

中国金融热点研究丛书

张洪涛 主编

中国居民储蓄行为研究

李焰 著

中国金融出版社

中国金融热点研究丛书

中国居民储蓄行为研究

李 焰 著

中国金融出版社

责任编辑:邓瑞锁

责任校对:程 颖

责任印制:赵元桃

图书在版编目(CIP)数据

中国居民储蓄行为研究/李焰著. - 北京:中国金融出版社,
1997.12

ISBN 7-5049-1886-5

I. 中...

II. 李...

III. 个人储蓄 - 研究 - 中国

IV. F832.22

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 26537 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南街 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京市地矿印刷厂印刷

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 6

字数 156 千

版次 1999 年 5 月第 1 版

印次 1999 年 5 月第 1 次印刷

印数 1-2000

定价 15.80 元

《中国金融热点研究丛书》编委会

顾问:黄 达 邓鸿勋 朱小华 周升业

主 编:张洪涛

编 委:(按姓氏笔画为序)

王华庆 李建民 陈雨露 余 杰

张洪涛 周战地 赵叶龙 赵海宽

陶 湘 秦池江 戚延生

《中国金融热点研究丛书》

总 序

金融是经济的命脉。在我国经济体制从传统的计划经济体制向社会主义市场经济体制变革的过程中,金融体制也在进行着蓬勃的改革,以适应新的经济体制的需要。计划经济和市场经济是两种明显不同的经济体制和思想理论体系,建立社会主义市场经济制度更是无可借鉴的伟大艰巨的事业。在转轨和创建的进程中,必然会出现各种思想认识、理论观点的碰撞乃至对峙,从理论和实践的结合上解决这些问题才能促进转轨和创新的进行。解决这些问题的正确途径是在实践的基础上开展理论探讨,摒弃旧思想,树立新观念,取得理论认识上的升华。这样,改革才能前进。

十多年的金融体制改革,在金融机构体系、中央银行货币政策机制、金融市场、金融监管和外汇制度等方面取得了丰硕的成果,金融发展为经济增长创造了较好的货币环境。然而,中国社会主义市场经济体制的逐步建立对金融深化的要求正在集中暴露金融业的弱点和矛盾。释解这些矛盾有赖于理论研究的同志做出时代的贡献。

《中国金融热点研究丛书》是在老一辈经济金融学家的悉心指导下,由从事金融理论和金融实践工作的中青年学者和专家对金融焦点问题进行深入研究的成果。“丛书”对我国的金融监管、货币政策、金融机构体系、非银行金融机构、金融业的经营管理、货币市场、资本市场、货币自由兑换、外汇储备和离岸金融制度等金融

热点问题进行了卓有成效的研究。每部作品都是建立在国内外相应领域最新理论成果及实务运行机制最新进展的基础上,结合国家“九五”发展规划和跨世纪金融发展远景,作出前瞻性研究的成果。主编张洪涛博士,长期从事经济实践与金融理论研究工作,1994年毕业于复旦大学经济系,获经济学博士学位,同年进入中国人民大学经济学博士后流动站,师从黄达教授从事货币银行学理论研究。发表经济学论文多篇,代表著作《中国国有企业改革的理论与实践》。现任国务院发展研究中心国发金融市场研究中心主任。

本“丛书”的编辑、出版工作遵循一切从实际出发、实事求是的原则,紧紧围绕我国建立社会主义市场经济制度和深化金融改革这项中心任务,为读者提供精致的理论性、思想性、务实性读物。在选题上,力求抓住改革中的热点、难点、疑点问题进行理论性、实践性的探讨,力求解决现实工作中的实际问题 and 理论认识问题。在理论观点上,以邓小平同志建设有中国特色社会主义理论和党的基本路线为指针,紧密联系当前的改革实践,不讲空话套话,不贪大求洋,不生搬硬套。对理论问题的探讨,坚决贯彻“百花齐放、百家争鸣”方针,允许不同思想认识和理论观点的平等争论,求大同存小异,以促进理论研究的繁荣和提高。

社会主义市场经济条件下的金融运作和金融理论,还有许多未曾被我们认识的必然王国,这方面的理论研究任务还很艰巨,领域还很宽广。本“丛书”的编辑、出版为实现上述任务提供了耕耘的园地。真诚希望有志之士用自己的辛勤劳动来浇灌它、扶植它、运用它,充分发挥它在改革、开放和经济建设中的作用。

《中国金融热点研究丛书》编委会

1999年3月



作者简介

李焰, 1956年生, 1978年考入中国人民大学学习金融专业, 1983年考入中国人民大学财政金融系攻读硕士学位, 1986年毕业留校任教。1991年赴美国麻省理工学院斯隆商学院研修金融专业, 师从储蓄研究领域资深专家莫迪利亚尼教授。1993年在贝尔斯梯恩斯投资银行工作半年。回国后师从黄达教授, 1996年取得经济学博士学位, 现任中国人民大学工商管理学院副教授。学术研究侧重于货币银行理论、证券投资、公司财务等领域, 教授的课程集中于货币银行学、公司财务、证券投资、商业银行管理等。

内容提要

本书深入考察各种影响中国居民储蓄行为的重要因素，试图从中找出真正的决定因素，在此基础上探求我国居民储蓄的变化趋势。同时考察在中国特定经济环境下几种消费储蓄理论的适用性，为经济理论的发展提供实践检验的依据。本书的研究方法以实证检验为主，运用计量分析工具，对绝对收入理论、生命周期理论和永久收入理论进行数量分析，时间区间跨越经济体制改革前后两个阶段，长达数十年。除以时间序列的分析为主外，对个别因素的分析，如社会保障体系与储蓄，采用某一时点的横截面数据进行分析。本书可供经济金融理论工作者、实际工作者和院校师生阅读参考。

•Y•Y•Y•Y•Y•Y•Y•



•Y•Y•Y•Y•Y•Y•Y•

1 导言	(1)
1.1 关于选题时的思考	(1)
1.2 前人的研究成果及本研究的意义	(3)
1.3 本书研究的期望目标、研究方法、主要结论与全书 结构	(7)
2 西方主要储蓄决定理论回顾以及西方储蓄理论在中国适 用性的初步考虑	(10)
2.1 绝对收入假说	(11)
2.2 相对收入假说	(14)
2.3 永久收入假说	(16)
2.4 生命周期假说	(18)
2.5 中国储蓄研究与借鉴西方储蓄理论	(23)
3 中国居民储蓄中的非自愿成分分析	(27)
3.1 关于个人储蓄的定义	(27)
3.2 关于强迫储蓄的讨论及意义	(30)
3.3 理论模型	(32)

3.4	数据	(39)
3.5	模型检验与分析	(48)

4	经济增长与居民储蓄	(60)
---	-----------	------

4.1	理论基础	(60)
4.2	实证模型与数据	(63)
4.3	模型检验与分析	(72)

5	利率、通货膨胀与居民储蓄	(92)
---	--------------	------

5.1	利率与储蓄关系的理论	(92)
5.2	利率对居民储蓄率影响的实证分析	(101)
5.3	通货膨胀对储蓄率的影响	(110)

6	社会保障与储蓄	(120)
---	---------	-------

6.1	理论分析	(120)
6.2	社会保障体系与城镇居民储蓄关系的实证研究	(130)
6.3	中国农村的“家庭保障”与农村居民储蓄	(137)

7	影响居民储蓄行为的其他因素分析	(143)
---	-----------------	-------

7.1	信贷约束与居民储蓄	(144)
7.2	遗产动机与居民储蓄	(150)

8	总结与政策建议	(157)
---	---------	-------

8.1 主要结论总结	(158)
8.2 对未来中国居民储蓄率的长期趋势作初步预测	(161)
8.3 主要观点的政策含义	(165)

后 记	(177)
-----------	-------

1

导 言

1.1

关于选题时的思考

应当说,选择“中国居民储蓄行为分析”作为本书的研究题目,是颇下了一番决心的。作这项研究所面临的困难大致有三个方面。第一,自 80 年代以来,中国经济理论界开始对西方经济理论有较多的研究,并开始探索新经济体制下的经济理论。但这个探索目前正在进行过程中。到目前为止,尚未形成一套完整的、适应新经济体制的经济理论体系。以客观经济理论尚不完善,包括消费和储蓄理论尚不完善的背景下从事个人储蓄行为的研究,可能会有地基不牢之嫌。第二,从个人储蓄行为入手,或许有题目太小、气势不够之嫌。第三,本书以实证分析为主要分析方法,这在

中国统计数据不够完善、不利于实证分析的情况下,或许有玩弄数字游戏、理论程度不够高之嫌。但正是这三个方面的困难使我产生一种强烈的接受挑战的欲望和某种使命感。我的信心来自三个方面的考虑:

第一,80年代以来我国传统的政治经济学理论体系受到现代西方经济理论体系的冲击。学者们从最初对该理论体系作批判性的了解到试图取其精华、弃其糟粕的努力,其间付出了巨大的心血并取得收获,也伴有理论探索阶段的不成熟甚至一定程度的混乱。但这种不成熟之类的困难尚不足以大到令我退却的地步,相反,它时时提醒我要注意我国目前基础理论方面的种种误区,须小心前行。当然,这加大了工作量。

第二,经济学方面论文题目的大小往往与经济学界理论研究的侧重与偏好有关。在我国基础经济理论亟须完善的时期,必然有大量的以大题目作研究的优秀论文。但是,这不意味小题目研究不重要。对大题目的研究需要对小题目作深入细致的研究作为支撑。另外,在经济改革迅速推进并要求理论界对经济现象及经济规律有更深入更具体的研究成果时,作小题目的研究,减少不断重复别人已做的事情,或者说减少“炒冷饭”的次数,就是十分必要的了。因此,我的研究立意取小题目,做深入探索。如果这种狭窄但试图深入的探索能够多少有些收效,就足以自慰了。

第三,尽管我国统计数据中漏缺以及误差等问题使实证分析困难较大,但尽善尽美的经济统计数据事实上是不存在的。与其坐等统计数据质量改善,不如从现在开始,在改善数据质量以及数据分析方面做一些工作。哪怕是一点点进展,也比不做好些。同时我认为,一定程度的实证研究在经济学研究中应当有一个重要的位置。按照辩证唯物论的观点,实践是检验真理的标准。一种经济理论或者假说提出后,尽管理论的逻辑推理天衣无缝,如果没有经过实践检验,便无法确认它究竟合理与否。西方经济研究中

发展出来的一整套实证检验方法是比较成熟并且规范的工具,可以作为我国经济理论研究中检验理论正确与否的一个重要手段。由于种种原因,其中包括数据方面的原因,我国经济理论研究中的实证环节较薄弱。学者们不断从各个角度、运用各种方法对同样的问题阐述自己的观点,但在“百花齐放”之后,由于缺少理论检验的工具,不易形成公认的相对正确的经济理论中的“公理”,也不利于后人在“公理”的基础上做进一步研究,使之有所发展。这种状况下形成某种程度的“研究浪费”是不可避免的,并不可避免地阻碍我国经济理论研究的进展。因此,本书运用实证研究的方法研究居民储蓄行为,不仅希望对我国宏观经济理论以及经济实践有所贡献,而且希望对我国经济研究方法论的完善做一点贡献。

1.2

前人的研究成果及本研究的意义

1.21 本研究的意义

研究我国居民储蓄行为的意义是显而易见的。首先,此项研究有助于了解影响我国居民储蓄的主要因素。其次,有助于了解居民储蓄的变动趋势,以及我国居民储蓄资源的情况。第三,可以为政府部门合理地制定经济政策以及正确运用政策提供依据。第四,如前所述,这项研究还可以为消费及储蓄理论以及我国经济理论的发展添一块基石。

关于居民储蓄的研究,西方经济理论是在消费理论研究中一并进行的。消费理论的研究在西方经济学中学派众多,并且形成几个严谨的理论体系。我国的有关研究正处于起步阶段。研究的理论深度尚不够,研究的方法也欠成熟。形成这种状况的原因,主

要与经济制度以及与之适应的经济理论类型有关。高度集中的计划经济体制下,个人收入在国民收入最终分配中占较低的比重,如1978年该比重为56.5%。长期低收入水平使个人储蓄在国民总储蓄中的份额较低,1979年约为23.55%,不构成经济建设主要的资金来源(见表1-1)。与计划经济体制适应的经典经济理论中,关于个人消费与储蓄的论述也不构成该理论体系的重要部分。在这种背景下,我国关于居民消费及储蓄行为研究成果的稀缺与西方经济理论的大量研究成果形成鲜明对照。

1979年以来经济体制由计划向市场转轨,国民收入分配向个人倾斜,个人收入迅速增长,居民储蓄占社会总储蓄的份额也迅速提高。1989年,该数字达到55.91%(见表1-1)。居民储蓄已经构成社会经济发展的重要资源。因此,研究我国居民储蓄行为的规律,愈发成为一项重要的题目。

表 1-1 国民收入最终分配的部门构成
与总储蓄的部门构成 (%)

年 份		1978	1979	1981	1983	1985	1987	1989	1991
政府部门	Y	31.9	26.5	19.7	19.4	20.0	15.5	12.7	12.2
	S	—	42.8	22.2	20.3	19.0	13.1	34.1*	—
企业部门	Y	11.6	11.8	13.3	13.7	12.5	13.1	14.8	12.5
	S	—	33.7	45.8	35.0	31.0	25.8	34.1*	—
个人部门	Y	56.5	61.7	66.9	67.0	67.5	71.4	72.5	75.3
	S	—	23.5	32.0	44.7	50.0	61.1	65.9	—

其中:Y表示国民收入比重; S表示储蓄比重。

资料来源:1. 国民收入最终分配构成数据取自:范一飞:《国民收入流程及分配格局分析》表6-17,中国人民大学出版社,1994年版。

2. 储蓄部门构成数据取自:郭树清、韩文秀:《中国GNP的分配和使用》

表6-6,中国人民大学出版社1991年版。

* 1989年政府与企业部门的储蓄比重之和为34.1%。

1.22 前人的研究成果

到目前为止,已有一些学者对我国居民储蓄行为以及相关的居民消费行为进行了研究。在这些研究中比较有代表性的,有郭树清和韩文秀(1991)^①、张文中和田源(1991)^②、臧旭恒(1994)^③等人的研究。郭、韩二人在其《中国 GNP 的分配和使用》一书中,对我国 GNP 统计中存在的问题进行了细致分析和严格调整,在这个基础上形成的社会储蓄、企业储蓄、居民个人储蓄和政府储蓄等数据对于有关方面的研究具有基础性的意义。这对于本书如何慎重运用现有的统计数据研究储蓄问题,无疑提示了一个方向。但限于该著作的研究侧重于统计数据的调整,因而不能很深入地涉及居民的储蓄行为分析。张文中、田源二人是我国经济理论界中较早运用实证分析方法探讨 30 多年以来我国不同经济体制下物价、利率对储蓄的影响的。但早期的研究难免有理论不充分、分析面较窄等缺陷,未能提供严格意义的储蓄率变化决定因素的研究成果。臧旭恒的《中国消费函数的分析》可以说是关于我国居民消费行为分析中比较深入的一部著作。该项研究运用的实证方法探讨我国居民消费函数的特征,对于强调中国的制度变革特征、城乡差异特征在实证分析中的重要性质,是很有特色的。但由于该书专门于消费函数的研究,对中国居民储蓄行为的研究自然就无法深入了。此外,厉以宁等主编的关于《中国宏观经济实证分析》^④

① 郭树清和韩文秀:《中国 GNP 的分配和使用》,中国人民大学出版社 1991 年版。

② 张文中、田源:《物价、利率与储蓄增长——中国:1954~1987 年的实证分析》,《经济研究》1991 年第 9 期。

③ 臧旭恒:《居民跨时预算约束与消费函数假定及验证》,《经济研究》1994 年第 9 期。

④ 厉以宁等主编:《中国宏观经济的实证分析》,北京大学出版社 1992 年版。

中,也对我国居民储蓄行为进行了认真的探讨,但限于篇幅,研究的深度不够。

近年来,一些外国学者以及中国赴外国学习的学者们开始较多地关注中国居民的储蓄行为。这方面较有代表性的有:钱颖一(1988)^①、费尔登斯汀(Feldenstein)、雷博(Lebow)、韦伯根(Wibergen)(1990)^②、马国南(译音)(1993)^③、王燕(1993)^④、普尼(S. Pudney)(1993)^⑤等。这些研究的普遍特点是,运用西方经济学中各类储蓄理论和实证分析的方法,考察价格、利率、收入水平、收入增长以及制度变换等多种因素对储蓄的影响,对于推进我国储蓄理论研究有一定重要的意义。这些研究较多地是进行单因素或几个因素分析,有一定的研究深度,但缺乏全面性和综合性。

以上中外学者的研究工作无疑为本研究提供了一定的基础,不足之处则构成本书希望在前人基础上有所进展的入手点。

① 钱颖一:《Urban and Rural Household Saving in China》,IMF staff Papers, Vol. 35, No. 4 1988, PP. 592~627.

② Feldenstein, Lebow, Wibergen:《Savings, Commodity Market Rationing, and the Real Rate of Interest in China》, Journal of Money, Credit and Banking, May 1990.

③ 马国南:《Macroeconomic Disequilibrium, Structural Changes, and the Household Savings and Money Demand in China》, Journal of Development Economics, 1993, No. 41 PP. 115~136.

④ 王燕:《Permanent Income and Wealth Accumulation: A crosssection Study of Chinese Urban and Rural Households》. 博士后论文,摘要发表于《金融研究》1993年第7期。

⑤ S. Pudney:《Income and Wealth in Equility and Life Cycle: A non - parametric analysis for China》, Journal of Applied Econometrics. Vol. 8. 1993, PP. 249~276.