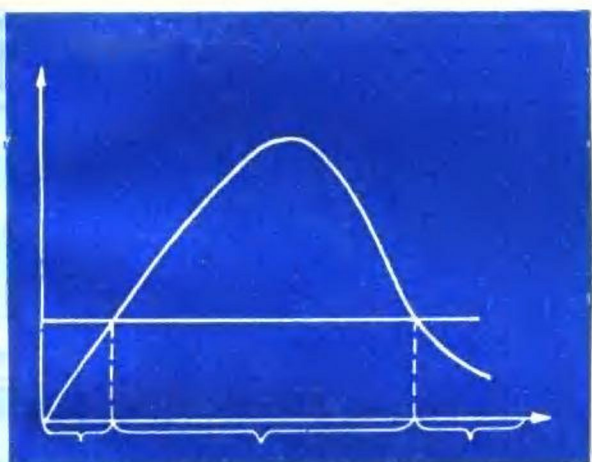


魏杰
沈坤荣

居民储蓄分析



JUMIN
CHUXU
FENXI

经济科学出版社

0.48

96
1830.48
61
2

居民储蓄分析

魏 杰 沈坤荣

100-22

经济科学出版社

C 255717

责任编辑:金 梅
责任校对:段健瑛
封面设计:王 坦

居民储蓄分析

魏 杰 沈坤荣

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
北京地质印刷厂印刷

*

850×1168 毫米 32 开 8 印张 200000 字
1995 年 11 月第一版 1995 年 11 月第一次印刷
印数: 0001—1000 册
ISBN 7-5058-0809-5/F·638 定价: 10.00 元

图书在版编目(CIP)数据

居民储蓄分析/魏生,沈坤荣著. —北京:经济科学出版社,1995

ISBN 7-5058-0809-5

I. 居… II. ①魏… ②沈… III. 储蓄-分析-个人-中国
IV. F832.22

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 05562 号

导 论

(一)

在发展中国家,资本短缺是经济发展的“瓶颈”之一,因此,尽可能地促进国民储蓄增长就成为一种普遍的选择。改革开放以来,我国经济生活中发生的最显著、最深刻的变化之一,就是居民储蓄的急剧增长,储蓄已成为我国筹集资金的重要形式和银行信贷资金的主要来源。储蓄形式也由过去单一的银行活期存款、定期存款转向多种储蓄形式,诸如大额可转让存单、公司债券、地方债券、银行债券、国库券、股票、人寿保险单等。根据权威部门统计,到1994年3月底,城乡居民的个人储蓄余额已达到16627亿元,个人金融资产约有27000多亿元,^①而其中农村储蓄存款已突破7000亿元,达到7005亿元。^②不少人将这种巨额居民个人储蓄看作“笼中虎”,对它明显抱有一种恐惧心理,将其视为我国未来宏观经济稳定的潜在威胁之一。这种笼中虎之说在很大程度上是一种误导,它完全是由于对现代工业社会的经济发展史和中国着手推行经济体制改革以来社会经济机制出现的新变化缺乏深入了解所致,也是由于对中国当前的储蓄机制和储蓄行为缺乏深入了解所致。依靠理论实证分析和经验实证分析,从体制变换和经济增长角度出发,

① 《经济日报》1994年5月6日第7版。

② 《人民日报》1994年5月21日第1版。

着重宏观居民储蓄总量形成的微观基础,深入考察现阶段中国的居民储蓄行为,以便形成一种与中国当前经济实情高度吻合的储蓄理论,从而为制定正确的货币金融政策和其他有关的重要经济政策提供深刻而又正确的理论依据,这些便是我们研究储蓄的主要任务。

目前出现的巨额居民储蓄带有自愿储蓄的性质,并在很大限度内具有非消费资产积累或资本积累的功能,从而在很大程度上代表着一种超过家庭当前消费需要的社会剩余。它是现阶段我国经济增长和体制转轨过程中国民收入分配格局、社会储蓄主体和资本供给来源发生变化的结果,是特定制度安排下家庭金融资产和居民个人财富迅速增长的结果。大规模的居民储蓄扩大了全社会的“实物储蓄”和“货币储蓄”,扩大了资本供给,缩小了资本供求缺口,从而促进了宏观经济稳定,并为我国建立社会主义市场经济新体制,以及我国的金融改革与深化提供了初步的刺激与机会。

(二)

研究宏观经济管理中的储蓄问题,从而建立适应社会主义市场经济新体制的储蓄理论,首先必须对储蓄概念进行界定。广义的储蓄概念可以从储蓄的主体与储蓄的构成两方面界定。依据储蓄的主体标准划分,广义储蓄包括居民储蓄、企业储蓄与政府储蓄;依据储蓄的构成标准划分,广义储蓄包括货币储蓄与实物储蓄,前者还可分为银行存款、手持现金与各种有价证券。狭义储蓄的外延通常以居民储蓄中的银行存款来界定。考虑到我国目前的现实情况,居民储蓄在储蓄总量构成中已上升为最大比重,居民储蓄的变动决定着整个储蓄格局的变动,进而整个宏观经济的变动,其变动的态势和特点可以在很大程度上说明国民经济演化的态势和特点。因此,我们的分析以储蓄概念中的居民储蓄为主。

界定了储蓄概念,从而探讨新体制下储蓄的性质和特征以及

储蓄的作用。对此,我们不能就储蓄论储蓄,应该把储蓄运行分析融入整个宏观经济运行分析的总体框架。另外,就居民自身来讲,指导其储蓄行为的深层因素是储蓄动机,因此居民储蓄动机分析是居民储蓄分析的重要内容。

当然,要建立适应社会主义市场经济的储蓄理论,不是一朝一夕能完成的。就现代化大生产而言,西方工业国家比我们发达。虽然各自的社会制度不同,但在市场经济运行中仍有许多相似之处,因而反映市场经济的西方储蓄理论就有许多东西值得我们借鉴和参考。从西方储蓄理论中吸收合理的因素,无疑有助于加速我国储蓄理论的建设。

(三)

在经济学中,经济变量数量关系的研究,是经济学研究中必不可少的基本组成部分,是经济理论产生、确证、完善和发展的重要手段。研究宏观经济管理中的储蓄问题,必然涉及到储蓄与其他宏观经济变量之间的关系问题,从而数理分析显得十分必要。数学是经济学工具箱中的利器之一。数学方法不是经济思想,但一定的数学方法的确有助于经济思想的表达、整理与发展。首先,它有助于经济思想更加精确、严格,特别是在有关经济变量关系的分析研究中,更是这样;其次,它有助于提高理论的概括性,使复杂的经济理论得到更加简明的表达,从而有助于思想的深化;另外,数学方法特别是几何图形分析方法,更有利于使复杂的数量关系取得一种直观的表达形式,既有利于作者自己展开分析,也有利于读者加以理解和把握。我们在宏观经济管理中的储蓄分析中引入数理分析方法,以求揭示各经济变量之间的数理关系,从而完成对储蓄的全面分析。

然而,数理分析方法在把经济理论数学化的过程中,有可能把现实经济关系过于理想化,把经济变量之间的函数关系过于绝对

化。相比之下,经济计量分析可能更接近于现实,从逻辑上看,数理经济分析是经济理论分析通向经济计量分析的桥梁,数理分析与经济计量分析存在着理论与实践、指导与验证的互补关系。为了使我们的分析更符合经济现实,更吻合中国的现实国情,我们在对储蓄变量与其他宏观变量关系理论分析、数理分析的基础上,进行经济计量分析,从而使分析结果更具政策意义。

循着上述分析思路,我们把本书分为四篇,第一篇对储蓄进行理论分析,包括储蓄的概念、本质、特征与作用,居民储蓄的动机,以及西方储蓄理论。第二篇为储蓄的数理分析,从储蓄与其他宏观经济变量之间的相互关系上进行数理分析与推断。第三篇为储蓄的实证分析,主要从经济计量的角度对影响储蓄的诸因素进行分析与比较。第四篇为储蓄的政策分析,在前三篇的基础上,对中国宏观经济管理中的储蓄政策进行探讨。

我国经济正处在由传统计划经济体制向社会主义市场经济体制的转变过程中,宏观经济理论本身也在不断发展和完善之中。由于宏观经济管理中的储蓄分析目前还处于起步阶段,可资借鉴的材料更是有限。因而要形成完整的分析体系确实有一定难度,作为一种尝试,肯定有许多不足之处。况且,由于我们认识水平、理论水平有限,错误肯定在所难免。恳望专家、同仁提出宝贵意见。希望本书的出版能够抛砖引玉,以此促进我国储蓄理论的不断发展和不断完善。

目 录

导论	(1)
第一篇 宏观经济管理中储蓄的理论分析	(1)
第一章 储蓄概论	(3)
第一节 概念和定义	(3)
第二节 储蓄的本质与特征	(8)
第三节 居民储蓄的营运	(15)
第四节 新体制下的居民储蓄增长	(19)
第五节 影响居民储蓄变化的因素	(26)
第二章 居民储蓄的作用	(30)
第一节 居民储蓄作用的理论分析	(30)
第二节 居民储蓄作用的数理分析	(34)
第三节 储蓄作用的实证分析	(35)
第四节 储蓄发挥作用的条件	(39)
第三章 居民储蓄动机分析	(42)
第一节 居民储蓄动机的定义	(42)
第二节 储蓄动机的演变	(44)
第三节 对我国居民储蓄动机的实证考察	(48)
第四节 影响居民储蓄动机的因素分析	(51)
第四章 西方储蓄理论	(57)
第一节 凯恩斯的储蓄理论	(58)
第二节 动态储蓄理论	(68)
第三节 个人消费储蓄行为理论	(75)
第四节 储蓄生命周期理论	(85)

第五节	储蓄与经济增长理论·····	(92)
第二篇	宏观经济管理中储蓄的数理分析·····	(103)
第五章	居民储蓄的数理分析·····	(105)
第一节	储蓄与消费在时间维度上的最优配置·····	(106)
第二节	预期对现期储蓄和现期消费的影响·····	(108)
第三节	利息率对现期储蓄和现期消费的影响·····	(110)
第四节	储蓄函数与消费函数·····	(119)
第五节	价格对居民储蓄的影响·····	(124)
第六节	我国居民的活期储蓄存款需求·····	(126)
第七节	案例研究:降低居民储蓄存款利率政策的效应分析·····	(133)
第三篇	宏观经济管理中储蓄的实证分析·····	(145)
第六章	居民储蓄的结构分析·····	(147)
第一节	居民储蓄量度的合理性判断·····	(147)
第二节	通货膨胀对居民储蓄量度的影响·····	(152)
第三节	居民储蓄的形式结构·····	(155)
第四节	居民储蓄的所有权结构·····	(163)
第五节	居民储蓄的期限结构·····	(165)
第六节	储蓄结构的合理化·····	(166)
第七章	居民储蓄与有关经济变量的相关关系·····	(170)
第一节	居民储蓄与居民可支配货币收入·····	(170)
第二节	居民储蓄增加与市场疲软·····	(172)
第三节	居民储蓄与延期消费·····	(176)
第四节	居民储蓄与“虚幻货币”·····	(178)
第八章	有关居民储蓄利率的几个争论问题·····	(182)
第一节	居民储蓄利息与收入向个人倾斜·····	(182)
第二节	利息率变动与需求调节·····	(189)
第九章	居民储蓄模型·····	(192)
第一节	收入变化与居民储蓄·····	(192)
第二节	消费安排与居民储蓄·····	(203)
第三节	价格预期、利率与居民储蓄的经济计量分析·····	(213)
第四节	居民储蓄模型·····	(222)

第四篇 宏观经济管理中的储蓄政策分析	(233)
第十章 储蓄政策分析	(235)
第一节 储蓄总量政策的内涵及要求	(235)
第二节 储蓄动机政策及功能	(238)
第三节 储蓄结构政策	(242)

第一篇

宏观经济管理中储蓄的理论分析

第一章 储蓄概论

储蓄理论是货币金融理论的重要组成部分。它与整个经济理论尤其是经济动态理论、经济发展理论密切相关。储蓄对于经济所起的作用、储蓄对经济所产生的影响、储蓄与消费的最适比例、储蓄与投资是否恒等、是储蓄决定投资还是投资决定储蓄以及自愿储蓄与强迫储蓄孰是孰非等问题,都是经济学者必须加以论述的重大问题。本章在界定储蓄概念的基础上探讨储蓄的本质与特征,并简要论述我国改革开放以来储蓄增长的状况及其营运机制,最后对影响我国居民储蓄的因素进行简要分析。

第一节 概念和定义

一、储蓄的形成与发展

储蓄是宏观经济分析的一个重要概念,但又是一个古老的概念,有着悠久的历史。在漫长的人类社会发展过程中,储蓄的概念和内容不断变化,逐步得到丰富和发展。储蓄作为人类社会中的一种经济现象,至今至少经历了四种存在形式:实物储蓄形式、分散的货币储蓄形式、银行信用储蓄形式和证券储蓄形式。

实物储蓄形式是人们将自己的剩余劳动产品如牲畜、皮毛、谷物等积贮起来的一种行为,它是人类社会最早的储蓄形式。实物储蓄的目的主要是为“积累节余、以备急用”,而不是为了取得收益。

随着货币作为商品交换一般等价物地位的逐步确立,人们对

货币愈来愈表现出极大的兴趣。这时人们对财富的追求,愈来愈表现为对单纯货币的追求。与此相适应,人们储存财富的形式,也逐渐由直接储存实物而转向贮藏货币。这样,居民分散的货币储蓄形式也就产生了。从实物储蓄到分散的货币储蓄,在经济意义上有了一定程度的进步。它克服了实物储蓄对使用价值时间及量上的许多限制,扩大了储蓄的范围,延长了储蓄的时间,能更充分地满足人们对储蓄的需要,较实物储蓄更有利于促进社会生产力的发展。但是,这种进步又有一定限度。因为当居民直接储存货币时,储蓄的货币就退出了流通,形成呆滞的贮藏货币,这是不利于生产发展和经济进步的。

对社会经济真正起巨大推动作用的储蓄形式,是在出现银行以后的信用储蓄。随着信用和银行的发展,分散的货币储蓄形式逐渐被银行信用储蓄形式所取代,并成为银行资金的重要来源。银行信用储蓄的特点,一是,进行收储活动的主体是银行,而不再是分散的居民个人。对于储户来说,这是一种特殊形式的货币贮藏。二是,银行吸收居民储蓄采取的是信用形式,也就是储户向银行提供信用,对储户来说,是以偿还为条件的价值使用权的暂时让渡,居民存入银行的货币,其所有权还是他个人的,而且可以得到一定的收益。三是,银行吸收了居民储蓄又以信用形式把这部分资金的使用权让渡给资金使用者,并从中取得利息收入。这是银行信用储蓄区别于实物储蓄、分散货币储蓄的重要特点。银行信用储蓄已成为现代银行筹集资金的重要方式,也是当今居民储蓄的主要形式。

证券储蓄是居民储蓄的最高形式,它包括国库券、债券、股票等 有价证券。在发达商品经济社会,证券储蓄是居民储蓄的另一种重要形式。在我国,随着市场化取向改革的不断深入,金融改革步伐日益加快,由此导致居民个人金融资产的多样化,从居民储蓄也从单一的存款储蓄转向多样化的资产选择。并且由于证券储蓄的利率水平一般高于存款储蓄,因此,在风险差异不明显的情况下,居民储蓄更多地倾向于证券储蓄。

二、储蓄的概念

在现代经济生活中,储蓄的概念有广义、中义和狭义之分。狭义储蓄指居民在银行的储蓄存款,这在我国已沿用了多年。目前有些学者指出储蓄的中义概念,即居民收入中未被消费的部分,如居民个人手中持有的银行储蓄存单、股票、债券等有价值证券,是城乡居民持有的各种金融资产之和。而西方经济学中使用的储蓄概念,内涵是广义的,即指一个国家或地区在一定时期国民收入中未被消费的部分。如凯恩斯所说:“储蓄指的是个人货币收入和他对本期消费所作的货币支出之间的总差额”^①。它相当于我们认为是国民收入积累额,或称全社会积累。从资金运用的角度来看,广义储蓄等于投资,因此在宏观上分析国民收入的来源和使用,有储蓄等于投资的恒等关系。广义储蓄,或称社会总储蓄包括居民个人储蓄(简称居民储蓄)、企业储蓄和政府储蓄。

居民储蓄等于居民个人可支配收入减消费后的差额,它包括手持现金、在商业银行和其他信用机构的存款,以及在金融市场购买的有价值证券等。

企业储蓄等于企业收入减去支出后的剩余,它包括库存现金、存款和有价值证券等资产。

政府储蓄等于政府收入减去政府消费后的差额。在资本主义条件下,政府收入的主要来源是租税收入,首先是所得税,其次为货物税,再次为财产税,另外还有企业对政府承担的福利基金等;政府消费即政府支出,包括政府购买财物和劳务的现行支出及补贴、福利费等转移支付。政府收入减政府消费后的差额为正值时是正储蓄,反之为负储蓄。资本主义国家实行赤字财政政策以扩大需求,资本主义政府储蓄通常为负储蓄。

在我国,由于过去长时期一直实行中央计划经济,企业自身对

^① 凯恩斯:《货币论》上卷,商务印书馆 1986 年版,第 105 页。

盈利的掌握没有多少自主权,企业的财务收支由国家统制管理,所以过去很长时期基本上不存在所谓企业储蓄。政府储蓄,我们习惯上称财政存款,年末则为财政节余。1978年经济体制改革以前的29年,财政节余年份有19年,财政赤字10年。这就是说有19年有政府储蓄,有10年政府负储蓄。居民个人储蓄我们习惯上指居民在银行和信用社的存款,即狭义的储蓄概念,而不包括手持现金和有价值证券。这是由过去长时期我国金融市场不发展和银行统计条件决定的。除建国初几年外,居民基本上不持有有价值证券,银行统计也基本上不能及时提供居民持有现金量的数据。

党的十一届三中全会以来,随着经济体制改革的进行,企业自主权逐渐扩大,自有资金逐渐增多,企业已逐步作为一个独立的投资主体出现在经济生活中,企业投资已成为人们熟悉的一个概念,但与之对应的企业储蓄概念还没有广泛使用。随着改革开放,群众的收入水平有了很大提高,大部分地区温饱问题已经解决,正在向小康生活发展。随着基本生活的满足,居民暂时不用的闲置货币大幅度增加。金融体制改革以来,银行增加了多种信用工具,增加了居民闲散资金流向的选择性。居民既可将暂时不用的闲置货币存入银行,也可以购买有价值证券。在这种情况下,原有的储蓄存款概念已经不能全面完整地反映居民剩余收入的使用状况了。比如,仅从一定时期全国银行储蓄存款情况看,就不一定能准确反映出居民的收入变化和支出变化情况。一定时期银行储蓄存款的增速减慢,可能并不意味着居民货币收入的下降,或消费支出的增加,而可能是因为剩余收入用于其他形式的储蓄如证券投资罢了。

我们认为,在我国经济由单一的政府积累型转化为政府和社会共同积累,企业已成为独立的投资主体,居民的结余收入不再全部存入银行而直接用于投资的情况下,应对原来的储蓄概念赋予新的内容。按照现代经济理论,我们把居民储蓄、企业储蓄和政府储蓄这三个不同的储蓄主体共同组成的储蓄称为社会总储蓄(或总储蓄),从储蓄内容看,包括居民手持现金、银行存款和购买的各