

资本运营丛书



资本积累与资本形成

ZIBENJILEIYUZIBENXINGCHENG

储蓄投资经济分析

杨思群 著
社会科学文献出版社

· 资本运营丛书 ·



072942

资本积累与资本形成

——储蓄投资经济分析

杨思群 著

人行研究主部藏书	
分类号	F830.48/4
总 号	072942

社会科学文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

资本积累与资本形成:储蓄投资经济分析/杨思群著. — 北京:社会科学文献出版社,1998.8

(资本运营丛书)

ISBN 7-80050-995-8

I. 资… II. 杨… III. ①储蓄—分析②投资—分析
IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 07208 号

·资本运营丛书·

资本积累与资本形成

——储蓄投资经济分析



著 者: 杨思群

责任编辑: 王迎新 黄燕生

责任校对: 昆 鹏 毕春梅

封面设计: 缪 萌

责任印制: 盖永东

出版发行: 社会科学文献出版社

(北京建国门内大街5号 电话 65139963 邮编 100732)

经 销: 新华书店总店北京发行所

排 版: 北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷: 北京四季青印刷厂

开 本: 850×1168 毫米 1/32 开

印 张: 12

字 数: 285 千字

版 次: 1998 年 8 月第 1 版 1998 年 8 月第 1 次印刷

印 数: 0001—5000

ISBN 7-80050-995-8/F·132

定价: 19.80 元

版权所有 翻印必究

本书得到中国社会科学院出版基金资助

储蓄—投资转化机制是近年理论界研究的热点问题,《储蓄投资经济分析》分析了居民、企业、政府和国外四个部门的储蓄投资行为特征,并对中国的储蓄与投资状况以及储蓄转化为投资的机制进行了较深入的分析,具有较强的理论意义和实践意义。该著作对储蓄—投资转化机制中税收、汇率、金融体制、国外直接投资以及社会保障制度等因素的作用进行了一些开拓性的探讨,其研究方法也较为新颖。

——杨圣明

(中国社会科学院财贸经济研究所所长、研究员)

杨思群同志所著《储蓄投资经济分析》，将储蓄和投资的主体划分为居民、企业、政府和外国四个部分并对这四个部门在储蓄—投资关系中的特点、作用以及影响机制进行比较全面的分析。该书借鉴了西方经济学的一些分析方法将理论分析和对中国情况的实证分析结合起来，结构清晰、观点新颖，是研究我国储蓄—投资状况和转化机制较有价值的研究成果。

——于祖尧

(中国社会科学院经济所副所长、研究员)

杨思群同志在这方面进行的探讨系统性逻辑性较强，分析方法新颖，资料翔实，有一定的理论价值。

——王国刚

(财贸所财金室室主任、研究员)

序 言

资本积累和资本形成是经济发展的基础条件之一。一般说来，没有资本积累和资本形成就不可能进行扩大再生产，也就缺乏推进经济增长的动力。而资本形成和资本积累的核心内容就是储蓄向投资转化。由此说来，一国经济能否稳定发展与储蓄向投资高效稳定地转化有重要的关系。中华人民共和国成立以来，我国一直保持了较高的储蓄率和投资率，这对我国的经济增长起到了重要的积极作用。改革以来，我国经济保持了较高的增长速度，这和高储蓄率有密切的关系。但是，随着改革的深入，特别是80年代末90年代初以来，我国的储蓄、投资在主体、结构和转化机制方面发生了许多变化。这些变化既是经济体制改革的产物，同时也将对我国的经济产生重要影响。对于这些变化，有必要进行深入的研究和探讨。

《资本积累与资本形成：储蓄投资经济分析》是在作者的博士学位论文基础上形成的研究成果。论文通过对国民经济四个部门储蓄和投资特点的研究，通过对影响储蓄—投资转化的若干重要机制的探讨，并通过对中国政府、企业、居民储蓄投资状况的定量分析，较全面地探讨了影响资本形成的几个重要主体和机制，这对于探讨发展我国的储蓄—投资转化机制，促进资本形成来讲，是一个有益的理论探索。

改革以来，我国传统的储蓄与投资主体发生了深刻的变化。政府部门在储蓄与投资中的地位逐渐下降，企业和居民部门的地位则逐渐上升。在这种背景下，储蓄向投资转化的渠道发生了重大的变化，储蓄转化为投资更多地依靠金融机制，同时税收、保险等因素也将发挥越来越大的作用。

近年来探讨资本形成和资本积累的论著不少，但从储蓄—投资转化角度研究资本形成问题并且探讨金融制度、税收政策、社会保障、汇率等机制作用的成果却不多。作者在论证了我国居民储蓄符合生命周期假说之后，运用数学模型，在生命周期假说基础上研究了税收和社会保障对储蓄与投资的影响，同时运用抽象分析的方法分析了金融市场对储蓄—投资转化的作用，在研究储蓄向投资转化的机制方面取得了实质性的进展。因此，可以说本书的研究具有一定的理论意义和现实意义，得出的一些结论也有一定的政策参考价值。

资本积累和资本形成是一个复杂而又重大的理论课题，本书的研究不可能涉及所有的相关问题，也会存在一些不足之处，这一课题仍需要广大理论工作者和实际工作者继续探讨。希望作者在今后的工作中不断进取，取得更多更好的成果。

刘国光

本书提要

一、目的

①对居民、政府、企业和国外四个部门的储蓄—投资行为以及四个部门各自在储蓄、投资中的作用进行分析。

②对储蓄—投资转化中的几个重要机制：金融机制、税收机制、汇率机制、社会保障，对储蓄—投资的影响进行分析。

③分析中国改革后居民、政府、企业的储蓄—投资状况。

二、结构

本书总体上分为三个部分：第一部分为主体篇，主要探讨各部门（或主体）的储蓄形成、储蓄决定、投资决定以及各主体在储蓄—投资中的作用。

第二部分为机制篇，主要探讨影响储蓄、投资转化的几个重要机制。由于篇幅所限，在机制篇所探讨的内容并没有包括影响储蓄—投资转化的所有机制，如关税、外贸、外资制度等对国外储蓄与投资有较重要影响的因素就没有在本书中阐述。但是，本书对金融机制、税收机制、汇率机制以及社会保障机制均进行了理论分析。

第三部分为现实篇，主要分析中国居民、政府和企业的储蓄—投资状况，并对完善中国的储蓄—投资提出意见。

三、特 点

本书所探讨的储蓄—投资问题是市场经济下的主体行为、转化机制问题。现实篇所描述的中国储蓄—投资的状况是改革后，中国经济体制向市场经济过渡过程中的状况。

储蓄与投资虽然是十分重要的问题，但在西方经济理论中却没有系统地分部门地进行探讨。因为，在西方经济理论中储蓄与投资被认为是私人部门（居民和企业）的事情，其中居民部门的主要行为是消费和储蓄，投资则主要是企业部门的行为。所以，关于储蓄向投资转化的问题，西方的理论往往是把金融、税收、汇率对储蓄与投资的机制性作用分别在不同的研究领域中进行论述的。

在我国目前的研究储蓄与投资的理论中，在研究国民收入分配关系时，郭树清、曾康霖等人分部门研究了中国各主体的储蓄规模和投资规模。吴强、顾建国等人则从资本形成的角度探讨储蓄和投资问题。他们的研究填补了我国在储蓄—投资问题上的研究空白，具有开创性的意义。但是，他们的研究主要集中于对各主体储蓄规模和投资规模以及主体之间的分配关系进行研究。对于影响各主体及储蓄—投资规模的机制和因素则探索不多。

在借鉴西方经济学和国内关于中国储蓄—投资状态的理论分析中，本书有以下几方面特点：

①本书将西方经济学中有关居民储蓄、企业投资、税收理论、贸易差额等理论结合起来，应用于对各个主体的储蓄、投资活动进行分析。这样，既能全面地分析影响各主体的储蓄、投资决定因素，又能比较全面地分析影响各主体储蓄、投资及其转化的机制性因素。

②在生命周期假说的基础上对居民储蓄、社会保障与资本形成、税收机制的作用进行探讨。我国近年关于居民消费和储蓄的几个重要的研究都说明，改革以来，居民的消费和储蓄行为符合生命周期假说，在本书中除

了对关于居民储蓄的几个重要假说进行了评述外(第二章),还就中国居民的储蓄行为进行了验证分析,说明改革以来居民储蓄符合生命周期假说。

这样,为了保持研究假设的一致性,在探讨税收、社会保障等机制性因素时,力求用生命周期假说的基本模型进行分析。力求在生命周期理论的框架内说明税收、社会保障的作用。

③对中国居民、企业和政府在储蓄—投资中的作用进行了实证分析。近年来,在对中国各主体部门的储蓄、投资规模及各部门在储蓄投资中的作用的研究中,不乏一些实证分析,但从目前已有的研究成果来看,存在着两个方面的问题,第一:对近年来特别是对90年代以后的实证研究较少;第二,在研究时,存在着一些概念性错误或研究口径上的差异。这两方面的问题使我们很难准确把握我国各主体在储蓄—投资关系中的作用。

本书利用现有的统计资料,对中国的储蓄、投资状况进行实证分析,从中可以看出我国未来储蓄、投资格局发展的基本趋势和方向。

④在分析中力求作到抽象研究和具体研究相结合,用新的研究角度或分类方法对一些难以阐述清楚或理论界争论不休的问题进行分析。

如在分析金融机制在储蓄—投资转化中的作用时,抽象分析了三种模型:简单模型、拓展模型和优化模型,通过对三种模型的分析说明了金融机制的作用。

再如在分析社会保障机制与资本形成的作用时,抽象分析了三种社会保障制度,说明了社会保障制度与资本形成的相互影响关系。

⑤在探讨国外直接投资动机时,在借鉴和吸收西方经济学有关直接投资理论的基础上,提出了一个新的假说——OPL假说,也即直接投资的动机来源于厂商优势、资产组合需要和区位优势。在评价西方现有的直接投资理论时,提出了能更好地解释80年代末90年代初以来的国际直接投资现象的假说。

⑥对税收对居民储蓄和企业储蓄的影响得出了较明确的结论。目前,国内外现有的在此方面的研究是不深入的,本书则在生命周期假说的基础上分析了各种税收对居民储蓄的影响;同时以企业追求利润最大化为基本前提,分析了所得税对企业储蓄与投资的作用。

第一篇 主体篇

储蓄—投资中的主体

第一章 资本形成与储蓄 ——投资转化

第一节 资本积累与资本形成

资本形成是一国经济增长和经济发展的中心问题之一。现代社会再生产的基本特征是扩大再生产，而进行规模不断扩大的再生产就需要进行不断的资本积累。马克思对资本主义经济发展中资本形成的机制与规律，曾经做了深入的、大量的、科学的研究。马克思的不朽名著《资本论》就是以资本及其运动规律作为研究对象的，他深入地研究了资本的形成过程，并详细地论证了资本形成对资本主义社会再生产和扩大再生产的作用。马克思的理论为资本形成理论奠定了科学的坚实的基础。

马克思在《资本论》中曾经指出“把剩余价值当作资本使用，或者说，把剩余价值再转化为资本，叫做资本积累”^①；“积累就是资本的规模不断扩大的再生产”^②。马克思的这两段论述既强调了资本积累的来源又强调了资本积累的结果。从马克思的论述可以得出这样两个结论：没有资本积累的行为过程就没有规

① 马克思：《资本论》第一卷，第 637 页。

② 马克思：《资本论》第二卷，第 639 页。

模扩大再生产的结果。实现扩大的再生产，必须以资本的积累，即剩余价值转化为资本为前提。应该指出的是，马克思的资本形成理论与现代西方经济学家的资本形成理论相比，其科学性还体现在马克思论述的资本形成不仅是物质资本的形成理论，还是预付总资本的形成理论，也即包括了受资本构成和技术发展所制约的流动资本的形成理论。因此，可以说马克思的资本形成或资本积累理论科学地概括了资本主义再生产的根本实质。马克思理论的科学性和严密性对于研究当代资本形成的理论、对于研究社会主义市场经济的资本形成理论具有直接的指导意义。

从马克思的论述中，我们知道剩余价值是资本积累的主要途径。但是，剩余价值是不是资本积累的唯一途径呢？关于这一问题，理论界有过激烈的争论。我认为，马克思使用“资本积累”的概念的目的主要是为了研究资本主义生产关系和资本主义扩大再生产运动的本质，因此在抽象的基础上进行的研究所使用的资本积累，其来源只能是剩余价值，这与马克思分析资本主义生产过程中的剥削与被剥削的关系具有严密的逻辑上的一致性。在《资本论》第一卷中，马克思撇开了资本在流通领域的各种具体形式以及这些形式所包含的再生产的具体条件，而把研究的核心放在揭示资本的生产过程上。这也就是说马克思所考查的资本积累是抽象地考察积累，即把积累只看作直接生产过程的一个要素。在通过分析资本积累而进一步揭示资本的本质时，把剩余价值看作是资本积累的唯一来源无疑是正确的。但是，从抽象研究逐步上升到具体研究时，在把资本纳入流通的过程中进行考察时，资本积累的概念及剩余价值的资本化就不能全部涵盖现实的资本形成的渠道。这正如马克思所指出的，在从抽象到具体的分析中，剩余价值转化为资本只是在特定意义上的资本积累。可用于积累的货币资本“除了由于剩余价值逐渐货币化以外，新

的货币资本还可以从其他方面产生”^①。在上升到具体的研究时，马克思的资本积累的概念和外延均作了相应的拓展，一部分消费剩余，也被纳入了资本积累的可能的来源。一部分货币收入在最终使用以前，总会有一部分通过金融系统而成为真实资本的来源。关于这个问题，马克思曾指出“用于消费的收入（这里撇开工人不说，因为他的收入等于可变资本）的扩大，首先表现为货币资本的积累”^②。同时，还指出“一切逐渐消费的收入，例如地租、高级工资、非生产阶级的收入等等，也是这样。它们都在一定时期内采取货币收入的形式，因此可以变为存款，并由此变为借贷资本”^③。马克思在此之所以撇开工人的货币收入不说，并不是工人的货币收入不具有积累的功能或可能性，而是在此假定工人的收入在特定的时点上没有节余。马克思的这种假定在其论述劳动力的再生产时被放松了，工人的收入不仅包括即期需要补充体力耗费的收入，而且还包括“一定的教育或训练”费用，劳动力价值可以归结为一定量生活资料的价值，一部分生活资料每天都有新的消耗，因而每天都必须进行新的补充，而另一些生活资料则需要较长的时间才需要补充或支出，这样，只要工人的工资收入高于劳动力价值的最低限度或最小限度，从总体上讲，在任何一个时点上工人都会有一定数量的货币形态的储蓄，而这些货币收入通过金融机构的作用显然是可以转化为资本的。工人收入中的一部分总会有自觉或不自觉、直接或间接地转化为用于生产规模扩大的资本积累。工人工资收入的一部分通过金融或其它方式形成积累的事实并不能改变在再生产过程中工人的受雇佣

① 《马克思恩格斯全集》第24卷，第553页，人民出版社，1972。

② 《马克思恩格斯全集》第25卷，第572页，人民出版社，1974。

③ 《马克思恩格斯全集》第25卷，第570页。