

徐诺金 著

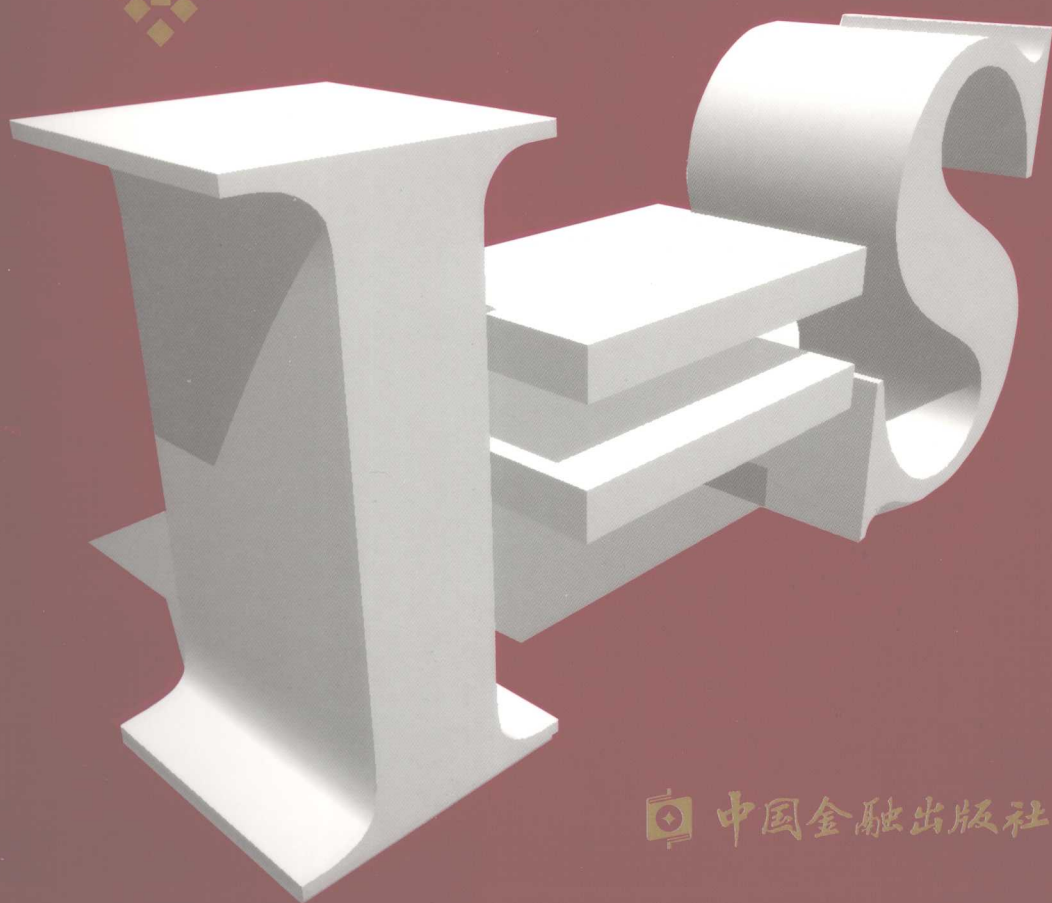
# 回归

# Huigui

## Hengdengshi

# 恒等式

——我国宏观经济均衡分析新范式



 中国金融出版社

# 回归 Huigui Hengdengshi 恒等式

——我国宏观经济均衡分析新范式

 中国金融出版社

责任编辑：张智慧

责任校对：李俊英

责任印制：尹小平

### 图书在版编目 (CIP) 数据

回归恒等式 (Huigui Hengdengshi): 我国宏观经济均衡分析新范式/徐诺金著. —北京: 中国金融出版社, 2009. 3

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4978 - 3

I. 回… II. 徐… III. 经济发展—研究—中国 IV. F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 020420 号

出版  
发行

**中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京汇林印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 32.75

字数 585 千

版次 2009 年 3 月第 1 版

印次 2009 年 5 月第 2 次印刷

定价 98.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4978 - 3/F. 4538

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

## 序

本书的出版不知是正当其时，还是为时已晚。如果说是正当其时，那是因为现在正是我国的宏观经济调控政策作出重大调整，以控制投资、防止经济过热、担心出口顺差增长过快为主要内容的宏观经济政策正在转向立足国内、扩大投资、促进就业、确保增长。本书所阐述的理论框架及政策主张有助于我们理解我国宏观经济政策作出这些调整的必要性、紧迫性和正确性；如果说为时已晚，那是因为本书所要阐述的中心思想及政策建议大部分已成为现实政策，其政策意义已大大减弱。

但是，我还是毫不犹豫地决定继续组织这本书的出版。因为我认为，现在实行的很多政策要真正得到大多数人的理解，并认真组织贯彻实施，还是有很多工作要做。我们的很多同志对这些政策调整的理论认识并不足，对为什么要实行扩大投资的战略，能否扩大投资，能扩大多少投资仍持疑虑。他们更多地是把当前的这些政策调整看成是应对眼下全球金融危机的权宜之计。在他们看来，转变经济发展战略、立足国内扩大投资是为了应对全球金融危机的冲击，为了防止经济增长速度的过快下滑，为了稳定就业维护社会稳定，是快速变化了的国际形势迫使我们不得不这样做。在他们的内心深处，总是担心扩大投资会回归我国经济发展过分依赖投资推动的老路，担心投资扩张引发经济过热，担心通货膨胀，担心钱从哪来？担心没地方投资。因此，从理论上把我国当前经济失衡的根本原因，及如何从根本上回归经济均衡的道理说清楚，是非常必要的。正是在这个意义上，我认为现在出版这本书既有它的理论价值，也有它的现实意义。

说到本书的来历，就要追溯到三年前的 2005 年。当时我国经济增长迅速，国内物价平稳，但进出口顺差的快速扩大、外汇储备的快速增加，引发了国际贸易摩擦和人民币升值压力。为了应对这种情况，我们采取了控制固定资产投资，降低出口退税率，改变人民币汇率形成机制等政策。当时我就感到，这种一头控制投资，一头又想压缩出口的办法是矛盾的，会把经济逼入一种我们承受不起的困境。一方面，控制投资会加大储蓄与投资的缺口，加大出口压力，减少进口需求，使本已复杂的国际收支矛盾更趋激化，与本想控制顺差增长过快相违背；另一方面，既控制投资又控制出口会使劳动就业机会减少，劳动密集型为主的出口加工业深受打击，社会失业增加，居民收入减少，源于收入的消费会上不去，这不仅

与增消费降储蓄的初衷不符，也会因失业增加而激化社会矛盾。另外，旨在调节进出口、减轻人民币升值压力而进行的汇率形成机制改革在不知不觉中走上了人民币单边升值的轨道，人民币升值预期被进一步强化，结果资本不仅通过正常渠道加速了流入的趋势，又通过贸易等非资本渠道加速流入，使经常项目下顺差不仅未能压缩，相反，却引发了资本的更快更大规模流入，国内本已过剩的流动性压力进一步加剧，一种新型的通货膨胀（有外汇储备作保障的通货膨胀）逐渐形成。这样一来，经济必然陷入失业增加、增长放缓、通货膨胀加剧的“滞胀”局面。基于这种情况，我认为必须结合已经变化了的国际国内情况对我国宏观经济政策的理论基础进行新的考察。当时发现，我国的经济已经出现三个根本性的变化：一是储蓄与投资的缺口由负变正，储蓄大于投资已经成为我国经济运行的常态现象；二是一味追求顺差的重商主义时代已经过去，过分追求顺差、追求外汇储备推动的经济增长模式不可持续；三是我国的经济发展水平与城市化进程脱节，滞后的城市化水平成为我国经济进一步发展的障碍。我当时就想，对一个人均国民收入刚过2 000美元的发展中国家来说，不应该出现为所谓“钱多”（高额储蓄和高额外汇储备）而苦恼的事情。我们的所谓“钱多”是一种假象，是一种尚存在大量失业和隐性失业人口、城市低收入人群，人民群众生活远谈不上富裕，整个国家的基础设施和综合国力还相当落后的矛盾现象。我把这种矛盾现象称之为一种“贫困中的富裕假象”。面对这种现象，我们很多同志认识不足。他们真的以为“钱多了”，“富裕了”，因而主张控制投资，控制出口，想方设法要把储蓄降下去，要把外汇储备赶出国门。对此，我在那年就写了一篇《我们没有更多的选择——怎样看待我国的经济金融形势》的文章，第一次对有关问题提出了自己的看法。在我看来，我国远未达到“有钱没地方用，有钱用不出去”的阶段。珍惜储蓄资源，充分利用高储蓄的有利条件加快国内经济建设，促进储蓄充分有效地向投资转化，在相当长时期内仍是我国宏观经济政策的主旨。几年来，围绕政策的变化和实际经济形势的发展，我一直在思考这些问题，先后写出了二十多篇文章（见附录）。同时，我也组织力量对有关问题进行系统的理论研究，力求从理论角度对有关问题进行探索。但由于自己抓得不紧，组织不力，有关研究进展极为缓慢，原计划2008年年初推出的著作，直至现在都未最终完成定稿。

可惜的是，几年下来我国的宏观经济政策虽有变化，但它们的理论基础没有变化。控制投资、压缩出口一直是宏观政策的主线，且政策力度越来越大，至2007年上半年达到高峰。在这些政策的综合作用下，我国的出口行业开始出现困难，少数企业开始出现停业倒闭，失业人员开始增多，社会就业压力明显增大。流动性过剩压力有增无减，通货膨胀压力屡创新高，这又促使货币政策进一步从

紧。实际经济运行在投资控制、货币信贷紧缩、出口退税率下调、人民币汇率升值等多种政策工具的密集挤压下，实质上已开始步入“滞胀”的通道。

正是在这个时候，一场“雪上加霜”的外部冲击又悄然而至。受美国次贷危机影响，全球发生了百年一遇的经济金融危机，本已发生困难的我国经济在这场危机的冲击下，更快地步入了下行轨道。现在我们对这场危机对我国经济的影响范围到底有多广，影响程度到底有多深，很难准确预测。但实体经济所遇到的寒意却越来越深，范围和程度都远远超出我们的预期。为了应对这场危机，世界各国都采取了前所未有的措施，尤其是有关国家的联手行动，进一步突出了这场危机的严重性和全球性。相对有关国家流动性枯竭的困境，我们手中的巨额外汇储备似乎又一次成了我们制胜的王牌。世界各国对我国寄予厚望，特别期待中国出手相助，成为抵御这场危机的中坚力量，成为世界经济复苏的动力。如何看待和应对世界经济失衡？如何看待巨额外汇储备现在所表现出来的相对优势与长期持有的机会成本？如何应对当前的国际国内形势？这既是关系中国经济均衡，也是关系世界经济均衡的大问题。可以说，我们现在所面临的困难比任何时候都大，但遇到的机会也比任何时期都多。认识正确，应对得当，我们可以转危为机，使国内过剩的储蓄资源真正以人为本，用于富民强国，使中国真正成为世界经济金融稳定和发展的积极力量；认识不当，应对不好，则不仅辜负世界的期望，而且可能丧失加快自身发展的大好机遇，使自己继续为美式金融危机埋单，为他国富民强国服务。

可喜的是，面对这场危机，党中央国务院作出了正确的决策，及时调整了宏观调控政策，采取了一系列正确的政策措施。在国内，以改善民生、扩大投资、拉动内需为中心，实施了一系列立足国内的积极的财政政策和适度宽松的货币政策；对外我们以负责任的态度积极参与国际合作，配合有关国家和国际组织采取了应对措施。从目前情况来看，这些措施对稳定国内经济，提振公众信心发挥了非常积极的作用。但如何使这些政策措施真正得到有效的贯彻实施，避免退税政策回调、货币信贷政策同时放松、汇率政策单边转向或上下过度波动可能带来的新老问题，真正围绕宏观经济均衡的基本原理，使扩大投资的政策具有连续性、稳定性，我们还必须从理论上对宏观经济运行中的基本条件作出进一步说明，使各项政策措施具有坚实的理论基础。同时，进一步结合当前的国际形势，把恒等式应用到全球经济均衡分析，对中国不仅应是出口大国，同时也应是进口大国；中国不仅应成为世界经济中的最大供给方，也应成为世界经济中的最大需求方；为追求“大进大出、进出平衡”的国际收支战略提供理论说明，对我们在这场全球性危机处置中找准自己的战略定位，采取正确有

效的应对方略，也具有非常重要的现实意义。

本书站在中国经济长远发展的战略高度，坚持大国原则、开放原则和市场原则，来分析考察宏观经济各变量之间的关系，目的不是为宏观经济平衡而平衡，也不是为经济的发展而发展，而是围绕富民强国这个最根本的目标，探讨中国经济如何融入世界，世界条件如何为我所用的可持续发展途径。本书目的就是让中国在“我中有你，你中有我，我离不开你，你离不开我”的全球经济格局中建立更加有利的地位，更具创新性地推动中国从庞大经济体到强大经济体、从全球经济分工的“追随型参与者”到“战略型参与者”乃至“领导型参与者”的伟大转型（《读者》2008年第24期第19页）。本书把高储蓄看成是加快发展的有利条件，把扩大投资看成是加快发展的有利途径，主张把投资与劳动力资源优势更好地结合起来，把外汇资源更好地用于国内经济建设，更好更快地推进我国工业化、城市化、现代化进程，使国民更快更大幅度地受益，使中国真正成为强国，成为拉动世界经济增长的真正动力。本书相信：中国只有立足国内，围绕充分就业（包括广大农民的充分就业）去充分利用储蓄扩大投资，回归储蓄与投资的均衡，中国才能真正启动有收入基础的大众消费，步入“收入→消费→储蓄→投资→增长”之间的良性循环；中国只有坚持“大进大出、进出平衡”的国际贸易收支政策，中国国民才能真正从与世界的交换中受益，世界经济也才有条件步入均衡。

本书的写作得到人民银行广州分行货币信贷管理处、中山中支、河源中支、东莞中支和佛山中支的协助，李豪明博士自始至终参与了本书各章节写作思路的设计和论证工作，参与本书写作的人员有：危勇、余朝宇、徐会、何锐、潘雪阳、张立军、韩朝军、方森华、陈朝晖、梁剑伟和汤克明，危勇、余朝宇、徐会和何锐承担了本书后期的修改和统稿工作。因此，本书是集体智慧的结晶。中国金融出版社张智慧编辑对本书的出版付出了大量辛勤劳动，在此表示感谢。书中的许多观点与当今主流的看法可能有出入，有的可能还有错误，责任全部在我。在此，也请广大读者批评指正。本书的目的是想引起人们对当前中国经济如何实现放大式均衡的重视。本书如能对为此探索的人们给予一些启发，我将感到荣幸。我愿把此书献给从事这些探索的人们。因为，只有这样的人们，才能把中国经济早日引上富民强国的正确路径！

徐诺金博士

2008年12月1日于广州

# 目 录

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| 第1章 导论 .....                                      | 1  |
| 1.1 研究背景及问题的提出 .....                              | 1  |
| 1.2 文献综述 .....                                    | 5  |
| 1.2.1 消费过低论 .....                                 | 5  |
| 1.2.2 储蓄过多论 .....                                 | 7  |
| 1.2.3 投资过多论 .....                                 | 9  |
| 1.2.4 外部冲击论 .....                                 | 10 |
| 1.2.5 投资不足论 .....                                 | 12 |
| 1.2.6 对经济增长方式论及其他理论的总体评价 .....                    | 14 |
| 1.3 全书结构、研究方法与创新 .....                            | 15 |
| 1.3.1 全书结构 .....                                  | 15 |
| 1.3.2 研究方法及原则 .....                               | 18 |
| 1.3.3 主要创新点 .....                                 | 20 |
| 第2章 宏观经济均衡的基本条件 .....                             | 25 |
| 2.1 宏观经济均衡理论的历史演变 .....                           | 25 |
| 2.1.1 古典经济学的宏观经济均衡观点——没有投资—储蓄恒等式的<br>宏观经济均衡 ..... | 25 |
| 2.1.2 威克塞尔的宏观经济均衡观点——宏观经济内部失衡的<br>调节机制 .....      | 27 |
| 2.1.3 凯恩斯的宏观经济均衡观点——投资—储蓄相等是实现<br>宏观经济均衡的关键 ..... | 28 |
| 2.1.4 米德的宏观经济均衡观点——宏观经济内部均衡和<br>外部均衡的冲突 .....     | 30 |
| 2.1.5 亚历山大的国际收支吸收分析法——外部失衡调节与内部失衡<br>调节相互依赖 ..... | 31 |
| 2.1.6 蒙代尔—弗莱明的宏观经济均衡观点——汇率变动的<br>完全支出转换效应 .....   | 31 |



|       |                                             |    |
|-------|---------------------------------------------|----|
| 2.1.7 | 新开放宏观经济学与宏观经济均衡理论——深入研究内部均衡和外部均衡的转换效应 ..... | 33 |
| 2.1.8 | 马克思的社会总产品实物补偿和价值补偿机制——投资—储蓄的总量平衡和结构均衡 ..... | 35 |
| 2.2   | 封闭经济条件下的宏观经济恒等式 .....                       | 37 |
| 2.2.1 | 封闭经济条件下的家庭消费与储蓄 .....                       | 38 |
| 2.2.2 | 封闭经济条件下的企业投资 .....                          | 38 |
| 2.2.3 | 封闭经济条件下的税收与政府支出 .....                       | 39 |
| 2.2.4 | 封闭经济条件下的宏观经济均衡 .....                        | 39 |
| 2.2.5 | 封闭经济条件下宏观经济失衡的调节方向 .....                    | 40 |
| 2.3   | 开放经济条件下的宏观经济恒等式 .....                       | 42 |
| 2.3.1 | 开放经济条件下的家庭消费与储蓄 .....                       | 42 |
| 2.3.2 | 开放经济条件下的企业投资 .....                          | 42 |
| 2.3.3 | 开放经济条件下的税收与政府支出 .....                       | 43 |
| 2.3.4 | 外贸与国际收支 .....                               | 43 |
| 2.3.5 | 开放经济条件下的宏观经济均衡 .....                        | 44 |
| 2.3.6 | 开放经济条件下宏观经济失衡的调节方向 .....                    | 45 |
| 2.4   | 宏观经济均衡的目标、失衡的原因及测度 .....                    | 48 |
| 2.4.1 | 宏观经济均衡的目标 .....                             | 48 |
| 2.4.2 | 引发投资—储蓄失衡或宏观经济内外失衡的原因及运作机制分析 .....          | 50 |
| 2.4.3 | 宏观经济失衡的表现形式 .....                           | 51 |
| 2.4.4 | 宏观经济均衡的测度指标 .....                           | 53 |
| 2.4.5 | 中国宏观经济失衡的表现 .....                           | 58 |
| 第3章   | 消费与宏观经济均衡 .....                             | 68 |
| 3.1   | 消费和宏观经济均衡的关系 .....                          | 68 |
| 3.1.1 | 消费的定义 .....                                 | 68 |
| 3.1.2 | 消费在宏观经济均衡中的作用 .....                         | 69 |
| 3.2   | 消费理论及消费的决定因素 .....                          | 71 |
| 3.2.1 | 主要消费函数数理论 .....                             | 72 |
| 3.2.2 | 消费的决定因素 .....                               | 76 |
| 3.3   | 消费率的测度和国际比较 .....                           | 77 |

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| 3.3.1 消费率的定义及测度 .....            | 78         |
| 3.3.2 消费率的国际比较 .....             | 78         |
| 3.4 我国消费率的历史变化 .....             | 85         |
| 3.4.1 我国消费率的总体变动趋势 .....         | 85         |
| 3.4.2 我国消费率的内部结构分析 .....         | 86         |
| 3.4.3 消费率的比较分析结果 .....           | 91         |
| 3.5 我国居民消费率低的原因分析 .....          | 92         |
| 3.5.1 国民收入增长过程中居民消费倾向递减 .....    | 92         |
| 3.5.2 国民收入分配格局中居民收入份额下降 .....    | 93         |
| 3.5.3 经济转型过程中居民收入差距的扩大 .....     | 96         |
| 3.5.4 制度变革过程中居民收支预期的不确定性增大 ..... | 101        |
| 3.6 怎样看待和提高我国的消费率 .....          | 104        |
| 3.6.1 关于我国消费率是否处于合理水平的争论 .....   | 104        |
| 3.6.2 如何正确看待我国的低消费率 .....        | 105        |
| 3.6.3 怎样提高我国的消费率 .....           | 106        |
| <b>第4章 储蓄与宏观经济均衡 .....</b>       | <b>114</b> |
| 4.1 储蓄的定义及其在经济增长中的作用 .....       | 114        |
| 4.1.1 储蓄的定义 .....                | 114        |
| 4.1.2 储蓄在宏观经济均衡中的作用 .....        | 116        |
| 4.1.3 储蓄促进经济增长的实证 .....          | 120        |
| 4.2 储蓄理论及其决定因素 .....             | 127        |
| 4.2.1 主要储蓄理论 .....               | 127        |
| 4.2.2 储蓄的决定因素 .....              | 130        |
| 4.3 储蓄率的测度和国际比较 .....            | 138        |
| 4.3.1 储蓄率的测度 .....               | 138        |
| 4.3.2 储蓄率的国际比较 .....             | 140        |
| 4.4 我国储蓄率的变化及高储蓄的原因分析 .....      | 147        |
| 4.4.1 我国储蓄率的总体变化趋势 .....         | 147        |
| 4.4.2 我国分部门储蓄率的变化趋势 .....        | 151        |
| 4.4.3 我国储蓄率的比较分析结果 .....         | 156        |
| 4.5 我国高储蓄的原因分析 .....             | 158        |
| 4.5.1 我国居民储蓄率较高的原因分析 .....       | 158        |

|       |                                                          |     |
|-------|----------------------------------------------------------|-----|
| 4.5.2 | 我国政府储蓄率较高的原因分析 .....                                     | 162 |
| 4.5.3 | 我国企业储蓄较高的原因分析 .....                                      | 165 |
| 4.6   | 怎样看待高储蓄 .....                                            | 167 |
| 4.6.1 | 储蓄率的提高是经济增长的客观规律,几乎所有发展中国家<br>向发达国家转变的过程中都经历过高储蓄阶段 ..... | 167 |
| 4.6.2 | 储蓄率的提高是经济阶段演进的规律,目前我国的高储蓄<br>是一种正常合理现象 .....             | 167 |
| 4.6.3 | 储蓄是经济发展过程中最重要的资源,储蓄率的高低决定了<br>经济发展的快慢 .....              | 168 |
| 4.6.4 | 高储蓄对我国经济的发展起着重要的作用,是当前我国保持<br>经济高增长的必要保障 .....           | 168 |
| 4.6.5 | 当前我国经济仍处于发展中阶段,高储蓄对我国的现代化<br>和城市化起着至关重要的作用 .....         | 169 |
| 第5章   | 国际收支与宏观经济均衡 .....                                        | 175 |
| 5.1   | 国际收支与宏观经济均衡的理论分析 .....                                   | 175 |
| 5.1.1 | 国际收支的定义和本质 .....                                         | 175 |
| 5.1.2 | 宏观恒等式与国际收支平衡 .....                                       | 176 |
| 5.2   | 汇率与国际收支 .....                                            | 180 |
| 5.2.1 | 汇率的定义 .....                                              | 180 |
| 5.2.2 | 决定汇率的主要因素和作用机制 .....                                     | 180 |
| 5.2.3 | 汇率制度的历史演进及人民币汇率制度的选择 .....                               | 182 |
| 5.2.4 | 汇率变动对国际收支的影响 .....                                       | 185 |
| 5.3   | 不同经济发展阶段的国际收支变化 .....                                    | 190 |
| 5.3.1 | 不同经济发展阶段的国际收支理论 .....                                    | 190 |
| 5.3.2 | 国际收支模式的国际比较 .....                                        | 191 |
| 5.3.3 | 国际收支管理的国际经验 .....                                        | 194 |
| 5.4   | 我国国际收支的历史演变与“双顺差” .....                                  | 198 |
| 5.4.1 | 我国国际收支的历史演变 .....                                        | 198 |
| 5.4.2 | 国际收支“双顺差”的原因分析 .....                                     | 201 |
| 5.4.3 | 国际收支“双顺差”引发的问题 .....                                     | 203 |
| 5.5   | 我国国际收支失衡造成国民福利损失的测算 .....                                | 206 |
| 5.5.1 | 储备资产贬值造成国民财富直接损失 .....                                   | 206 |

|                                               |     |
|-----------------------------------------------|-----|
| 5.5.2 国内储蓄—投资失衡损失 .....                       | 208 |
| 5.5.3 高昂的环境成本 .....                           | 209 |
| 5.6 如何实现我国的国际收支战略转型 .....                     | 210 |
| 5.6.1 我国应当采取怎样的国际收支战略 .....                   | 210 |
| 5.6.2 如何实现我国的国际收支战略转型 .....                   | 212 |
| <b>第6章 投资与宏观经济均衡</b> .....                    | 216 |
| 6.1 投资与宏观经济均衡的关系 .....                        | 216 |
| 6.1.1 投资的定义 .....                             | 216 |
| 6.1.2 投资的作用 .....                             | 219 |
| 6.1.3 合理投资的标准 .....                           | 220 |
| 6.2 投资理论及其决定因素 .....                          | 222 |
| 6.2.1 投资理论的演变 .....                           | 222 |
| 6.2.2 投资的决定因素 .....                           | 224 |
| 6.3 投资率演变的国际比较 .....                          | 225 |
| 6.3.1 不同经济发展阶段投资率的演变 .....                    | 226 |
| 6.3.2 不同收入水平国家投资率的国际比较 .....                  | 229 |
| 6.4 我国投资率的历史回顾 .....                          | 232 |
| 6.4.1 我国投资率的总体变动趋势 .....                      | 232 |
| 6.4.2 我国投资结构分析 .....                          | 234 |
| 6.4.3 我国投资率与国际水平的比较 .....                     | 240 |
| 6.5 我国有条件进行高投资 .....                          | 242 |
| 6.5.1 投资率低于储蓄率表明我国有条件进行高投资 .....              | 242 |
| 6.5.2 外债偿债能力增强表明我国有条件进行高投资 .....              | 247 |
| 6.5.3 投资水平没有超出宏观经济的承受能力表明我国<br>有条件进行高投资 ..... | 248 |
| 6.6 我国有必要进行高投资 .....                          | 248 |
| 6.6.1 我国经济发展所处的阶段需要高投资 .....                  | 248 |
| 6.6.2 我国实现消费提升和充分就业需要高投资 .....                | 260 |
| 6.6.3 我国经济发展的现状需要高投资 .....                    | 265 |
| 6.7 怎样看待我国投资率的高低 .....                        | 268 |
| 6.7.1 怎样看待我国投资率的高低 .....                      | 268 |
| 6.7.2 投资率过高或过低的后果分析 .....                     | 271 |

|                                         |            |
|-----------------------------------------|------------|
| 6.7.3 对高投资几种误判的辨析 .....                 | 276        |
| <b>第7章 回归恒等式是实现我国和世界经济均衡的根本途径 .....</b> | <b>286</b> |
| 7.1 失衡的世界与危机的来源 .....                   | 286        |
| 7.1.1 这是一个失衡的世界 .....                   | 287        |
| 7.1.2 世界经济失衡的根本原因：各国投资—储蓄失衡 .....       | 290        |
| 7.1.3 这次危机是失衡世界的一次强行调整 .....            | 293        |
| 7.2 回归恒等式是世界经济实现均衡的根本途径 .....           | 297        |
| 7.2.1 美国式的救助措施 .....                    | 298        |
| 7.2.2 美式救助的本质及危害 .....                  | 299        |
| 7.2.3 美国经济走向均衡的根本路径 .....               | 302        |
| 7.2.4 世界经济均衡的路径：投资与储蓄的均衡 .....          | 303        |
| 7.3 失衡世界均衡过程中的中国机会及策略 .....             | 304        |
| 7.3.1 这场危机告诉我们什么 .....                  | 304        |
| 7.3.2 中国的机会在哪里 .....                    | 307        |
| 7.3.3 世界经济失衡调整中的中国策略 .....              | 310        |
| <b>附录 .....</b>                         | <b>318</b> |
| 温和型通货膨胀：对当前物价上涨的思考 .....                | 318        |
| 房贷新政及房地产调控 .....                        | 323        |
| 当前的房地产政策宜适度微调                           |            |
| ——以广东为例 .....                           | 327        |
| 我们没有更多的选择                               |            |
| ——怎样看待当前的宏观经济金融形势 .....                 | 334        |
| 高储蓄格局下的宏观经济平衡方法 .....                   | 346        |
| 当前货币信贷管理工作应关注的几个问题 .....                | 376        |
| 充分就业应该成为我国的宏观调控目标 .....                 | 382        |
| 流动性过剩根源再辨识 .....                        | 389        |
| “治本”前如何“治标” .....                       | 393        |
| 怎样看待最后贷款人在美国次贷危机处置中的职能作用 .....          | 395        |
| 优化金融宏观调控的新思路                            |            |
| ——学习科学发展观的一点体会 .....                    | 404        |
| 人民币升值对广东省进出口行业影响分析及对策建议 .....           | 414        |

---

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 当前货币政策工具操作空间分析 .....          | 425 |
| 存款准备金政策调整效应分析：以广东农信社为例 .....  | 431 |
| 信贷限额管理下商业银行应对情况调查 .....       | 438 |
| 东莞农民工状况调查                     |     |
| ——兼论我国的农民工制度改革 .....          | 443 |
| 对我国中央银行宏观调控及经济金融形势的一点看法 ..... | 465 |
| 全球金融危机处置中的中国策略 .....          | 475 |
| 关于过剩流动性的管理问题 .....            | 482 |
| 金融宏观调控须改革与发展并重 .....          | 486 |
| 回归恒等式是实现宏观经济均衡的根本途径 .....     | 490 |
| 改革农民工制度 加快现代经济发展 .....        | 495 |
| 中国经济回归平衡发展与良性循环的关键 .....      | 499 |

## 图表目录

|        |                                       |     |
|--------|---------------------------------------|-----|
| 图 2-1  | 封闭经济条件下宏观经济均衡图 .....                  | 40  |
| 图 2-2  | 开放经济条件下宏观经济均衡图 .....                  | 45  |
| 图 2-3  | 利率—收入组合空间图 .....                      | 52  |
| 图 2-4  | 投资—储蓄失衡时的资金使用成本图 .....                | 56  |
| 图 2-5  | 1996~2007 年我国储蓄率与消费率的变化图 .....        | 59  |
| 图 2-6  | 1996~2007 年我国储蓄率与投资率比较 .....          | 60  |
| 图 2-7  | 1996~2007 年我国财政收入与支出比较 .....          | 61  |
| 图 2-8  | 1996~2007 年我国经常项目差额及与同期 GDP 的比较 ..... | 62  |
| 图 3-1  | 各国人均国民收入与平均消费率的散点图 .....              | 81  |
| 图 3-2  | 消费率的洲际比较 .....                        | 82  |
| 图 3-3  | 世界各国平均消费率与经济增长率散点图 .....              | 84  |
| 图 3-4  | 世界各国平均投资率与经济增长率散点图 .....              | 85  |
| 图 3-5  | 我国消费率的历史变化情况 .....                    | 86  |
| 图 3-6  | 居民消费率与政府消费率的历史变动 .....                | 87  |
| 图 3-7  | 城镇居民消费率与农村居民消费率的历史变动 .....            | 88  |
| 图 3-8  | 平均消费率与经济增长率关系散点图 .....                | 90  |
| 图 3-9  | 平均消费率与人均 GDP 关系散点图 .....              | 90  |
| 图 3-10 | 城镇居民年人均可支配收入与消费性支出之间的关系 .....         | 95  |
| 图 3-11 | 农村居民年人均纯收入与消费性支出之间的关系 .....           | 95  |
| 图 4-1  | 储蓄的分类 .....                           | 116 |
| 图 4-2  | 索洛—斯旺模型中储蓄率提高的影响 .....                | 118 |
| 图 4-3  | 储蓄率与 GDP 增长率关系的国际比较 .....             | 121 |
| 图 4-4  | 储蓄率的洲际比较 .....                        | 122 |
| 图 4-5  | 不同发展阶段国家的平均 GDP 年增长率 .....            | 123 |
| 图 4-6  | 世界平均总国民储蓄率和实际利率 .....                 | 142 |
| 图 4-7  | 1970~2004 年不同发展阶段国家的平均储蓄率 .....       | 144 |
| 图 4-8  | 韩国、中国香港和新加坡 1978~2003 年的储蓄率 .....     | 144 |
| 图 4-9  | 中国储蓄率与投资率对比图 .....                    | 149 |

|        |                                                    |     |
|--------|----------------------------------------------------|-----|
| 图 4-10 | 居民储蓄率及居民储蓄占总储蓄比重 .....                             | 154 |
| 图 4-11 | 政府储蓄率及政府储蓄占总储蓄比重 .....                             | 155 |
| 图 4-12 | 企业储蓄占总储蓄比重 .....                                   | 155 |
| 图 4-13 | 分部门储蓄占总储蓄比重 .....                                  | 157 |
| 图 5-1  | 不同经济发展阶段的国际收支结构模式 .....                            | 191 |
| 图 5-2  | 德国的国际收支结构 .....                                    | 192 |
| 图 5-3  | 日本的国际收支结构 .....                                    | 192 |
| 图 5-3  | 美国的国际收支结构 .....                                    | 193 |
| 图 5-5  | 印度的国际收支结构 .....                                    | 194 |
| 图 5-6  | 巴西的国际收支结构 .....                                    | 194 |
| 图 5-7  | 中国的国际收支结构 .....                                    | 195 |
| 图 5-8  | 1985~2005 年我国储蓄缺口与贸易缺口的相关性 .....                   | 202 |
| 图 5-9  | 央行外汇占款与基础货币存量趋势图 .....                             | 204 |
| 图 6-1  | 投资率与工业化城市化发展程度的关系图 .....                           | 232 |
| 图 6-2  | 我国投资率的历史变动趋势 .....                                 | 235 |
| 图 6-3  | 1978~2007 年我国投资率的内部结构变化趋势 .....                    | 236 |
| 图 6-4  | 不同资金来源投资增长率的比较 .....                               | 237 |
| 图 6-5  | 储蓄率与投资率对比图 .....                                   | 246 |
| 图 6-6  | 1978~2007 年我国城镇人口占总人口比例变化图 .....                   | 250 |
| 图 6-7  | 铁路路网密度和铁路人口密度的国际比较 .....                           | 254 |
| 图 6-8  | 公路路网密度和公路人口密度的国际比较 .....                           | 254 |
| 图 6-9  | 1990~2006 年我国劳动者报酬占 GDP 比例与消费率 .....               | 265 |
| 图 6-10 | 我国外汇储备和贸易顺差走势图 .....                               | 276 |
| 图 6-11 | 环境库兹涅茨曲线 (EKC) .....                               | 281 |
| 图 7-1  | 1964 年以来美国财政赤字与贸易逆差变动图 .....                       | 300 |
| 表 2-1  | 小国 IS-LM-BP 模型下不同政策措施对开放经济<br>条件下宏观经济内外失衡的影响 ..... | 32  |
| 表 2-2  | 影响中国外部均衡的因素分析 .....                                | 35  |
| 表 2-3  | 投资—储蓄失衡与宏观经济内外部失衡的关系 .....                         | 52  |
| 表 2-4  | 宏观经济内外失衡与失业、价格稳定、国际收支及<br>汇率之间的关系 .....            | 53  |
| 表 2-5  | 世界各国 (地区) 消费率比较 .....                              | 59  |
| 表 2-6  | 1996~2007 年我国财政赤字情况 .....                          | 61  |



|        |                                       |     |
|--------|---------------------------------------|-----|
| 表 2-7  | 1996~2007 年我国资本和金额项目差额 .....          | 62  |
| 表 2-8  | 1996~2007 年我国外汇储备 .....               | 62  |
| 表 2-9  | 1990~2007 年我国投资—储蓄情况表 .....           | 64  |
| 表 3-1  | 三大需求在我国经济增长中的作用 .....                 | 70  |
| 表 3-2  | 1970~2004 年世界平均消费率变化 .....            | 78  |
| 表 3-3  | 1970~2005 年不同发展阶段国家平均消费率的比较 .....     | 80  |
| 表 3-4  | 1950~1970 年不同经济发展水平国家消费率的比较 .....     | 81  |
| 表 3-5  | OECD 24 国 1975~2005 年消费率变化 .....      | 82  |
| 表 3-6  | 不同增长区间的平均消费率 .....                    | 84  |
| 表 3-7  | 不同增长区间的平均投资率 .....                    | 85  |
| 表 3-8  | 1994~2006 年平均消费率的省际比较 .....           | 88  |
| 表 3-9  | 我国消费率的地区比较 .....                      | 89  |
| 表 3-10 | 人均 GDP1 000 美元国家居民消费率的比较 .....        | 91  |
| 表 3-11 | 我国居民平均消费倾向变化 .....                    | 93  |
| 表 3-12 | 我国各部门可支配收入占 GDP 比重 .....              | 94  |
| 表 3-13 | 美国各部门可支配收入占 GDP 比重 .....              | 94  |
| 表 3-14 | 我国居民收入基尼系数的变动趋势 .....                 | 96  |
| 表 3-15 | 我国城乡居民收入水平差距 .....                    | 97  |
| 表 3-16 | 我国城镇居民不同收入阶层人均年收入比较 .....             | 97  |
| 表 3-17 | 我国农村居民不同收入阶层人均年收入比较 .....             | 98  |
| 表 3-18 | 我国居民收入的地区差距比较 .....                   | 98  |
| 表 3-19 | 不同收入等级城镇居民平均消费倾向比较 .....              | 100 |
| 表 3-20 | 不同收入等级城镇居民边际消费倾向比较 .....              | 100 |
| 表 4-1  | 1978~2003 年发展中国家的平均储蓄率与 GDP 增长率 ..... | 123 |
| 表 4-2  | 1978~2003 年发达国家的平均储蓄率与 GDP 增长率 .....  | 124 |
| 表 4-3  | 式 (4-1) 回归结果 .....                    | 125 |
| 表 4-4  | 式 (4-2) 回归结果 .....                    | 137 |
| 表 4-5  | 1870 年以来部分国家的投资率和储蓄率 .....            | 140 |
| 表 4-6  | 中国与世界储蓄率的变动趋势比较 .....                 | 141 |
| 表 4-7  | 1970~2003 年不同发展阶段国家平均储蓄率的比较 .....     | 142 |
| 表 4-8  | 钱纳里研究与中国储蓄率的比较 .....                  | 145 |
| 表 4-9  | 1978~2007 年中国投资率与储蓄率的对比 .....         | 148 |
| 表 4-10 | 1982~2007 年中国国际收支状况 .....             | 149 |