



中国经济文库·应用经济学精品系列(二) ▶▶▶▶▶▶▶▶

汤向俊◎著

中国投资消费结构 转变研究

Research on China's
Investment-consumption Structure
Transformation

013069497

F832.48
108



中国经济文库·应用经济学精品系列(二)



汤向俊◎著

中国投资消费结构 转变研究

Research on China's
Investment-consumption Structure
Transformation



北航

C1678424



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

F832.48
108

704080810



图书在版编目 (CIP) 数据

中国投资消费结构转变研究 / 汤向俊著.

北京: 中国经济出版社, 2013. 8

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2443 - 5

I. ①中… II. ①汤… III. ①投资—消费结构—研究—中国 IV. ①F832. 48 ②F126. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 065091 号

责任编辑 姜 静
责任审读 霍宏涛
责任印制 张江虹
封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社
印刷者 北京市媛明印刷厂
经销者 各地新华书店
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 12.5
字 数 150 千字
版 次 2013 年 8 月第 1 版
印 次 2013 年 8 月第 1 次
书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2443 - 5/F · 9712
定 价 38.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 68344225 88386794

序 言

改革开放以来,中国经济持续高速增长,取得巨大成就,GDP 总量已位居世界第二。中国增长模式的重要特点是投资率较高、消费率较低,投资占 GDP 的比率处于世界高位,相应的消费占 GDP 比率处于世界低位,高投资造成了中国经济增长结构失衡。在此背景下,有必要改变中国高投资、低消费的增长结构,转变经济增长方式。随着投资比率的不断提高,投资效率明显降低,造成产能过剩、内需不足,贫富差距扩大,经济增长日益依赖出口,贸易争端不断升级,中国成为全球失衡的指责对象。因此,系统地探讨结构转变的内在机制,对于实现中国经济增长方式转型和经济持续增长具有现实意义。

本书采用规范的实证分析方法,研究中国投资消费结构转变的影响因素及其对经济增长可持续性的影响。首先,通过跨国经验的理论和实证分析,得出投资消费结构转变的基本规律及一般化的影响因素,为中国投资消费结构转变分析提供基准。其次,通过中国经验的理论和实证分析,得出中国投资消费结构转变所处阶段,以及中国投资消费结构转变特征性因素。然后分别从信贷偏好约束、人口结构转变等角度分析不同因素对中国投资消费结构转变的影响。通过分析中国投资消费结构转变过程中是否存

在报酬递增特征，进而展望中国经济增长的可持续性。最后，通过对中国投资消费结构转变的理论和实证分析，得出中国实现经济增长方式转变的路径选择。

本书的理论和实证分析表明，在经济发展过程中，GDP 中资本形成率呈现先上升后下降的倒 U 型特征，资本形成率的倒 U 型特征形成原因在于二元经济结构转变。中国较高的资本形成率也有其特殊性，政府驱动因素以及国有企业较低的融资成本维持了中国较高的资本形成率。通过构建将个人工作期分为两期的增长模型，研究表明消费信贷市场完美程度将对经济增长结构产生显著影响，同时利用中美两国数据进行了验证。劳动力比率和人口结构转变显著影响了投资消费结构的转变。在中国经济增长过程中，投资促进了生产率的提高，但东部地区并不显著。中国较高的投资率主要原因在于，二元经济结构转化与政府行为的影响。

总体来讲，中国近些年保持较高的资本形成率有其必然性，也有其特殊性。中国在经济发展过程中，快速的二元经济结构转变必然要求保持较高的资本形成率。政府行为也显著影响了资本形成率，无约束的竞争导致政府更关注经济总量的增长，忽视经济增长的代价和增长成果的分享性，政府支出结构明显偏向于生产性支出，忽视福利性支出。信贷市场对于投资和消费的不同偏好，是中国产生高投资、低消费经济增长结构的重要因素。中国改革开放的进程与人口红利期保持高度一致，有利的人口结构为经济增长提供了充足的劳动力资源，同时也将显著影响投资率水平。

汤向俊

2013 年 6 月

Preface

The reform and opening up has brought about great achievements in China's economic development, with GDP ranking 2nd in the world. China's growth model is characterized by the higher ratio of investment to GDP & lower ratio of consumption to GDP in the world. High amount of investment has resulted in China's economic structure imbalance. In this context, it is necessary to change the mode of economic growth. In fact, continuous increase in investment ratio has led to obvious decrease in investment efficiency, excess production capacity, insufficient domestic demand, widening gap between the rich and poor, increasing dependency on exports & escalating trade dispute. To some extent, China has become the object of blame for global imbalance. Therefore, systematical investigation into internal mechanism of structural transformation will pave the way for the transformation of China's economic growth model & sustained economic growth.

This thesis employs a standard empirical method in analyzing the influential factors in structural transformation of China's economic growth and sustainability of economic growth. Firstly, with theoretical and empirical analysis of international experience, basic law of structural transformation and generalization of influential factors are drawn, which would lay the foundation for the analysis of investment - consumption structural transformation. Secondly, an empirical & theoretical study shows the stage of China's investment - consumption structural transformation as well as influential factors. The third part makes an analysis of influ-

ence on investment – consumption structural transformation in China exerted by credit preference constraints and demographic shifts. And tentative study has been conducted on increasing returns characteristics in the process of investment – consumption structural transformation for the sake of prospects of sustainability of economic growth. Finally, on the basis of theoretical and empirical analysis, the way of choice for the transformation of economic growth can be deduced.

In the thesis, theoretical and empirical analysis demonstrates on the one hand, in the process of economic development, ratio of capital to GDP presents inverted U – shape characteristics with rise followed by fall, which is mainly caused by dual economic structural transformation. On the other hand, China's higher capital ratio has its distinctive features, which can be attributed to government – driven factors and lower financing cost of state – owned enterprises. This thesis, by building a growth model, which divides a personal working period into two phases, shows consumer credit market perfection exerts a notable influence on economic growth structure, supported by China – US data. It also reveals that labor ratio and demographic shifts have significant effect on investment and consumption structure. In the process of China's economic growth, investment does promote progress in productivity except that in the eastern regions. The conclusion could be drawn that a combination of dual economic structural transformation and government behavior is responsible for higher investment ratio in China.

On the whole, China's high capital formation ratio is inevitable yet distinctive. One factor is that in the process of China's economic development, rapid changes in the dual economic structure necessarily calls for a high capital formation ratio. Meanwhile, government action has significant impact on capital formation, because the government is more concerned about aggregated economic growth under unconstrained competition, regardless of the cost of economic

growth and the sharing of the fruits of growth. Expenditure on production comes prior to welfare in government expenditure structure. Another important factor is the diverse preference in investment and consumption for China's economic growth model of high investment and low consumption. Moreover, with the pace of China's reform and opening up consistent with demographic dividend, favorable demographic structure not only provides sufficient labor resources for economic growth, but also significantly affects the level of investment ratio.

TANG Xiangjun
June, 2013

目 录

第1章 导论

1.1 背景与意义	3
1.1.1 背景	3
1.1.2 选题意义	5
1.2 研究思路与研究内容	6
1.2.1 研究思路	6
1.2.2 研究内容	6
1.3 研究方法	8
1.4 拟创新之处	9
1.5 框架结构	11

第2章 结构转变与经济增长文献述评

2.1 结构转变及其影响因素	15
----------------------	----

2.1.1 结构转变	15
2.1.2 投资消费结构转变	17
2.1.3 投资消费结构转变的影响因素	18
2.2 结构转变与经济增长的可持续性	22
2.3 现有文献评价	25

第3章 结构转变与经济增长：一个概念性分析框架

3.1 二元经济结构转变下的增长	30
3.2 典型的生长模型在现实世界的变动	32
3.3 结构转变与中国经济增长的未来	36

第4章 经济增长过程中结构转变的基本规律：跨国经验

4.1 引言	43
4.2 理论分析	45
4.3 变量和数据描述	48
4.3.1 变量选取和模型设定	48
4.3.2 数据来源和描述性统计	49
4.4 实证检验及分析	50
4.5 本章小结	53

第5章 经济增长过程中的结构转变：中国特征

5.1 相关文献综述	57
5.2 理论分析	59

5.3 变量和数据描述	61
5.3.1 变量选取和模型设定	61
5.3.2 数据描述	62
5.4 计量检验及分析	63
5.5 本章小结	66

第6章 中国经济增长过程中的结构转变：信贷约束视角

6.1 引言	71
6.2 模型及分析	75
6.2.1 假定	75
6.2.2 消费者行为	77
6.2.3 厂商行为	79
6.3 经验检验及分析	79
6.3.1 数据描述与变量选择	79
6.3.2 经验检验及分析	83
6.4 本章小结	88

第7章 中国经济增长过程中的结构转变：人口结构因素

7.1 相关文献综述	93
7.2 理论分析	96
7.3 变量选取与数据说明	97
7.3.1 变量选取	97
7.3.2 数据说明	98
7.4 计量结果及解释	99

7.5 本章小结	104
----------	-----

第8章 中国投资消费结构转变：城镇化、服务业滞后视角

8.1 引言	109
8.2 事实和假说	111
8.2.1 城镇化滞后对结构转变的影响	111
8.2.2 服务业滞后对结构转变的影响	113
8.3 变量选取与数据描述	114
8.3.1 变量选取和模型设定	114
8.3.2 数据描述	115
8.4 计量检验及分析	116
8.5 本章小结	118

第9章 中国经济增长过程中结构转变具有报酬递增特征吗

9.1 引言	123
9.2 变量及数据描述	125
9.2.1 资本存量核算	125
9.2.2 人力资本	129
9.2.3 生产率	131
9.3 计量检验	133
9.3.1 变量及数据描述	133
9.3.2 计量检验结果及解释	134
9.4 本章小结	137

第 10 章 结构转变促进中国经济增长方式转型的路径选择

10.1 继续推进二元经济结构转变促进增长方式转型	141
10.2 通过政府行为转变促进增长方式转型	142
10.3 改变融资约束条件促进增长方式转型	143
10.4 城镇化、服务业发展驱动增长方式转变	144

第 11 章 结论及进一步研究问题

11.1 结论	147
11.2 进一步研究问题	149
参考文献	151
致 谢	167
索 引	169

第 / 章

导论

1.1 背景与意义

1.1.1 背景

经济增长是经济学中既古老又崭新的研究领域。为什么各国生活水平差异如此显著？为什么有的国家增长较快，而有的国家却停滞不前？如何实现持续的经济增长？经济学对这些问题的回答从来没有停止过。纵观经济增长的研究，基本经历了三个阶段：要素积累、生产率效应、关注基础要素的作用。

Solow (1956) 从资本积累角度解释各国经济增长率的差异，随着资本积累水平的提高，资本边际报酬递减，各国经济增长将收敛，不过，“二战”后各国经济增长的实践并不支持该推论。Barro (1992) 通过理论和实证研究发现，各国经济增长依据自身的技术水平和要素禀赋分别收敛于不同的稳定水平。部分学者在关注各国物质资本积累水平差异之外，寻求从劳动者的素质——人力资本角度进行解释 (Lucas, 1988; Mankiw, Romer and Weil, 1992)，进一步拓宽资本的范围。虽然要素积累的差异对各国经济增长的差异提供了很好的解释，但是增长核算的结果表明，投入要素的增加并不是各国经济增长差异的主要原因，相反未归入投入要素的生产率差异才是各国经济增长差异的主要因素 (Solow, 1956; Jorgenson and Eric, 1967)。

那么，是什么因素决定了各国生产率的差异呢？技术变化是理解

各国生产率差异的关键。虽然 Solow (1956) 对技术进步在经济增长中的作用做出了回答, 不过基本假定技术进步为外生且是固定的。这一解释直到 20 世纪 80 年代才有所改变, Romer (1986) 和 Lucas (1988) 分别从技术和人力资本外部性角度进行回答。不过, 真正意义上将技术进步内生化的源自于 Romer (1990) 建立了一个商业部门非加总模型以研究生产率的演变, 在该模型中, 为了开发新产品, 商业企业将资源投入到研发中。这引发了新增长理论的第“二”次热潮, 在 Romer (1990) 模型中假设产品之间可以完全替代, 技术进步通过产品种类数的增加体现出来。Grossman and Helpman (1991a, b)、Aghion and Howitt (1992) 建立了替代性框架, 从产品质量的改进角度探讨技术进步的作用。然而, 在考虑要素积累和研发投资后, 各国经济增长的差异很大一部分仍不能得到解释, 更为深层次的问题是各国生产率的增长速度为什么如此快呢? 学者开始从基础性要素角度解释各国经济增长率差异。

North (1981, 1990) 分析了历史过程中制度发展对于经济增长的贡献, 认为国家和个人财产权的划分在经济发展中起到了相当重要的作用。作为制度影响重要的代表性案例, 众多学者探讨了殖民者所施加的制度对不同国家和地区经济发展的影响, 殖民者移植到殖民地的法律制度对当地的产权保护和政府机构具有系统性的影响, Acemoglu, Simon, Robinson (2001, 2003) 对此问题做了许多实证检验。作为代表性的制度结构——政治行为对经济发展的影响不容忽视, 许多学者在该方面进行了深入探讨 (Barro, 1997; Persson, 2003)。在解释经济增长差异深层次原因的同时, 经济增长过程逐渐引起了众多学者的兴趣, 试图回答西方国家是如何走出“马尔萨斯陷阱”的, 以及在经济增长过程中结构转变效应, 经济增长过程中的结构转变已成为新的研究热点 (Ace-