

序 言

每隔一段时期，“应该鼓励储蓄”的老调必定会重弹。但是，也会有几种旋律和这个老调交替出现。其中一种旋律正好是反调：为了推动经济发展，应该扩大需求。

有哪一个政治家不信誓旦旦地说，他和储户休戚与共？可归根到底，储户又难免不是现代社会里最得不到保护的人。

储蓄肯定是各种误解的焦点所在。

多少部长和高级官员都曾自诩能力非凡，要别人注意到自从他们视事以来，社会储蓄已明显接近投资额了！似乎买卖之间、借贷之间趋于平衡，他们为此自鸣得意。

企业提高效益、增加金融自给率之后，为此感到欣喜是理所当然的。但与此同时，却又抱怨家庭储蓄在逐步减少，仿佛上面两种发展趋势不是紧密相联。

人们往往把所谓的‘长期’储蓄和‘短期’储蓄对立起来，却不太明白在许多情况下后者比前者更为稳定。

某些金融家揭露‘转换’的种种危险，而同时，他们又要求银行和证券市场具有更强的支付能力。但是，市场的支付能力，要不是指它能充当短期和长期之间的中继站，换句话说，能使两者相互转换，又指的是什么？

不管一个国家是储蓄的输出国还是储蓄的输入国，那儿忧心忡忡的人总是深信他们的国家正在自己“宰”自己却肥了外国人，或者说外国人在想法子“宰”他们的国家。

当今重要的经济问题是就业、增长、通货膨胀和对外贸易。对上述每一个问题，储蓄都起着至关重要的作用。但其作用并不总是容易看清楚。

为了能看清楚这一问题，我们首先从什么是储蓄谈起。

第一章 什么是储蓄？

有多少词典 就有多少关于储蓄的定义 这是因为这个词的概念不容易界定的缘故。在一般人的心中 储蓄意味着期票到了十字路口 在心理学家的眼里 它反映了人的思想状态 在社会学家看来，它是民主的组成部分；而在金融人士的心目中，它是积聚在一起的资金。

储蓄这个词的外形和节省这个词的外形一样地模糊、一样地不明确 所以按传统的说法 储蓄和节省这两个词是同义词。这当然是不足为怪的。

然而 正因为现实概念复杂而又不清楚 经济学家的宏愿是要给予一定程度的澄清，理出一个符合逻辑的头绪。他们要在有关储蓄的莫衷一是的定义中，找出一个既简单又明了的解释。那就是：储蓄是没有用于消费的那一部分收入。

收入和消费并不是一旦确定就不再变化的固

定实体，而是有起有伏的变体，只是在一定的时间和空间里才有意义：某人 1984 年的收入，某个国家 1985 年 1 月份的消费……按照上面的定义，储蓄也应是有起有伏的变体，是在一定的时间和空间里超过消费的那部分收入。在这本小册子里，除非我们特别说明，否则储蓄的定义就是如此。

一、储蓄与投资之间的平衡

无论哪一家单位或经济代理机构，它的收入必须等同于它的生产，或等同于社会总产量中它的分摊额。但这并不是说一切都非常和谐，每一个家庭都正好取得它对社会所作的贡献的正确对等额。分配的规则、交换的各种规定始终是值得探讨和可以改进的。但一般而言，参加贡献的所有各方都看到构成自己收入一部分的总产量被有理或无理地剥夺了。所以收入和生产之间的这个等号从其本身看既不能说它是公正的，也不能说它是不公正的。其实，这只不过是自然的需要，就如同市场上的买和卖之间必然是等值的一样。

收入和生产之间会有不可避免的平衡，从这

个平衡出发又产生了另一种平衡，它同样不可避免地带有某些修正项，那就是储蓄和投资之间的平衡。

诚然 根据我们采取的定义 收入只可能有两种用途：消费(C)和储蓄(E)。

至于生产，由它产生的物质资料和服务可以有、也只可能有四条出路：

- 消费 (C)；
- 投资 (I)；
- 增加库存 (S)；
- 改进对外收支平衡 (B)；

收入——生产的等式可以写成：

$$C + E = C + I + S + B$$

结果得到有关平衡的基本公式：

$$E = I + S + B。$$

换句话说 储蓄的起伏变化始终和加上(或减去)两个修正项之后的投资的起伏变化相等。这两个修正项是库存的增加(或减少)的净额和对外收支平衡的改善(或恶化)。

我们所说的投资应该从最具体的意义上加以理解：固定资本的形成和取得，即生产资料(生产资金)、集体住房和设备资料(非生产资金)

的形成和取得。这里说的并不是金融投资，也不是构成金融投资物质基础的支付手段（或所谓的资本）。

我们到现在为止没有用货币这个概念，所以平衡公式从物质角度看是有效的。如果某个非洲部落在 1984 年生产了 10 台戽水水车，库存了 20 个计量单位的木薯，还借给了邻近部落 100 只盛水皮袋，我们可以说这个部落在 1984 年的储蓄是 10 台戽水水车、20 个计量单位的木薯和 100 只盛水皮袋。

如果用货币来表示这些东西（一般都用货币表示），平衡并没有被扰乱。在这段时间里，货币的增值贬值都无所谓，因为等式的两边受到的影响是相等的。

举例说，国家财政部公布 1983 年法国结余额为 7,350 亿法郎（国家储蓄的毛值）、投资值为 7,760 亿法郎（固定资产组成的毛值）。两者之间的差额 410 亿法郎恰好等于两个修正项的数额：增加 200 亿法郎的库存，减少外贸收支赤字 610 亿法郎（转变为资本，提供资金的需求和能力）。

在 7,760 亿法郎的投资额中我们可以减去

4,750 亿，以取代折旧或报废了的固定资产，从而只计算剩余部分，即实际净投资额。那减去的 4,750 亿法郎则作为补充消费入帐（按国家财政部的说法是固定资产的消费）储蓄因而也减少同样的数额。我们不以 7,350 亿法郎的毛储蓄额和 7,760 亿法郎的毛投资额计算，而以 2,600 亿法郎的净储蓄额和 3,010 亿法郎的净投资额计算，如果修正项依旧不变，平衡的等式继续有效。

说得更笼统一些 毛储蓄额等于毛投资额 净储蓄额等于净投资额。

带有消费性质的花费和带有投资性质的花费其界线怎么划，有时是任意性的。因此同一器材因集体单位取得或家庭单位取得的不同可以被不同地看作是投资或消费。一所学校的餐厅添置了一些炊事设备，这是投资，而一个家庭购买了同样的东西则被看作是消费。这样的划分真站得住脚吗？这种模棱两可的情况一点也不否定平衡的条件。假设有些支出，先被当作投资，最终又被当作消费，投资额会有所减少，但储蓄额也同样减少，因为消费增加了。所以基本等式还是有效。

刚才我们参照的空间和时间范围都比较广：全法国一年的情况。其实上面的等式在小范围的

情况中同样适用，不过那样的话，修正项的数字就比较大了。

举例说，某人用分期付款的方式买了一套住宅，开始时他的投资远远超出他的储蓄，结果，他的对外收支恶化了（新的举债、廉价出售过去积蓄的财产）。以后他继续储蓄而不作投资，其目的就是为了恢复对外收支平衡（逐步还清欠债）。

二、储蓄的来源——家庭、企业和机关

所有经济单位——家庭、企业和机关——都能够储蓄，也都能投资。

家庭储蓄出于多种不同的动机：

- 积点钱以备大的花费；
- 偿还已花费的欠款“按合同”储蓄以支付按年偿还的债款）；
- 应付生活中的风险；
- 准备养老；
- 或者，仅是为了变富。

在经济发展时期，家庭生活的开销有可能不及收入增加得快，这就成了储蓄的另一个来源。

当然 在一段时间内 某些家庭的花费超出他

们的收入，也许是为买一辆轿车或一种昂贵的消费品而一下子支出很多。他们的储蓄因而呈负数。但从全国看，除去几个严重危机的时期外，家庭总体的储蓄一般总是呈正数。

除住房外 家庭所使用的一切资产(汽车、家具、房屋设备、艺术品、贵重物品……)都被认为是消费资料。在这种情况下，家庭唯一能直接投资的是住房。但这并不影响家庭为企业和集体投资作出贡献，有时甚至可以全部由他们出资。不过那属于间接投资，属于家庭外部收支平衡，它以金融资产形式出现。个人企业则属于特殊情况，根据不同的统计方法 它们的投资或属于企业 或属于家庭。

至于企业，谋取利润余额是它们的愿望。利润余额中不留给其他受款方(国家、股东、职工……)的那部分钱，可以使这些企业自我提供部分或全部投资费用，而不必负债或向股东要钱。这实际上是一种储蓄形式。

企业当然不会与赤字无缘 但从整体来说 除了危机严重的时期以外，企业和家庭一样，总是有呈正数的储蓄额。

在行政机关的开支中，有些属于投资或库存，其余的则可视作消费支出。在机关单位的收入超

过消费支出的情况下 应该认为它也有储蓄 尽管其收入的本身就是从家庭和企业那儿取得的。因而机关的储蓄实际上是家庭和企业的额外储蓄，因为家庭和企业作为纳税人，必须得这么做。

如果行政机关收到的钱低于消费支出，那么可以认为它们的储蓄呈负数。

根据国家财政部的资料，1983 年法国三大类经济单位储蓄和投资是按下列情况分配的：

	家庭	企业 ^①	行政机关 ^②	合计
净储蓄	3280	- 240	- 440	2600
+ 固定资本的 消耗	1170 ^③	3070	510	4750
= 毛储蓄	4450	2830	70	7350
住房以外的投 资	760 ^③	3520	1170	5450
+ 住房 = 固定资本的 形成	1890	400	20	2310
	2650	3920	1190	7760

包括银行、保险公司和退休金管理处，不包括个人企业。

② 包括“私立行政机关”，即那些不以盈利为目的的协会。

③ 其中 610 亿法郎转入个人企业。

个人企业固定资本的形成。

连续几年以来，严峻的经济形势促使家庭增加储蓄（出于谨慎的结余），企业和行政机关减少结余（减少利润差额，减少预算赤字），总之家庭成为提供结余的大户，这一点已是法国经济中的常数。尽管压在家庭头上的投资负担很重（不

动产)，但总的来说，它们对外收支平衡呈很大的正数，也就是说，家庭在积累着对企业和行政机关的权利。

这种情况在日本显得尤为突出。而在美国，家庭在总储蓄中所占的比例看来要小些。

许多人把家庭储蓄和总储蓄混淆起来。他们以为日本经济创记录地发展，其秘密就在于家庭有储蓄的癖好。然而，他们对美国人储蓄率特别低而经济却能适度发展感到惊异。他们万万没有想到，美国家庭除了直接储蓄外，还通过留给企业很大利润差额的办法

由于家庭具有把它们的结余转给最有效的企业的倾向，人们可以说家庭的储蓄不是个机动因素，企业的储蓄才是个稳定因素，因后者由富裕的金融结构体现出来。而机关的结余乃是社会化的因素。在这三种结余形式中，要定出一个理想的比例是不可能的。因为它不仅取决于理论上的倾向，还取决于每个国家特有的心态举止。

三、储蓄的输出和输入

让我们回到基本的平衡等式。

当一个国家的储蓄额高于其投资额和库存额，这说明这个国家的对外收支平衡有剩余，可以说这个国家是个储蓄输出国。

相反，当一个国家的储蓄额不足以弥补投资和库存额，则说明这个国家对外收支有赤字，这个国家就是储蓄输入国。

所谓对外收支平衡，应该理解为产品和服务的对外收支平衡。它不应和商业收支平衡（只和产品有关）混同起来，也不应和日常收支平衡（既包括产品和服务，也包括赠予和转让）混同起来。然而，为了简化问题，我们在下文中往往对赠予和转让忽略不计。

一个国家积累了许多债权（或债务）之后，当然倾向于输出（或输入）资本。但它也可以以货币（银行对外存欠、发行单位的官方储备）的形式保存这些债权（或债务）。资金的流向并不一定和日常收支的结欠相吻合。例如，美国在 60 年代资本大量输出（和以前几十年的情况一样），可是它们产品和服务收支余额相对并不多。包括产品和服务的收支差额、赠予和单向转让的收支差额，以及资金其他流动的结欠在内的总的收支平衡反而是逆差。赤字体现在外国掌握美元的货币资产增加

了。

因而我们说，一个国家是储蓄输出国还是储蓄输入国，衡量的标准并不看这个国家对其他国家资金流向的结欠情况，而是看它的产品和服务的收支结欠情况。

说某个国家是资本输入国，也就是说其他国家积聚了对这个国家的债权。如果这个国家的产品和服务收支是平衡的，那是因为该国通过输出资本或增加货币资金的办法积聚了对他国的债权，使其数额和总数相等。在资本输出和输入相互抵消的情况下，总收支是平衡的。在资本输入由增加货币资产相抵的情况下，总收支则有结余。总而言之，在产品和服务收支平衡时，这个国家并不是储蓄输入国。这个国家的投资计划一部分由外国资本提供，并不影响内部储蓄的流量应与之平衡。

另一个国家——或者还是这个国家——如果遇到了大量资金外流的情况而产品和服务收支平衡却没有受明显影响，财政的循环就会受到干扰；总之，投资和库存的流量，总是需要有一个同样数量的内部储蓄流量。

四、储蓄的增加

投资流量日积月累 结果变成正规投资 就是说变成固定资产——生产资料、住房、集体设备。

储蓄流量则转变为由固定资产、库存和对外收支平衡组成的混合体。这里面，在一定的范围内，对外收支盈余和亏损必需保持平衡，这是不言而喻的。这些财产的整体经常被称为正式资本，或者换种说法，叫做全部财产（局限到商品部分，经济学家最关心的部分）。

属于个人的耐用品 因其现实的价值 我们也把它归入全部财产之内：汽车、家具、住房内的设施、贵重物品……诚然，我们已经看到，统计学家们认为这些资产属于消费品，而不是投资。然而这些东西在当事人的心目中仍不失为家庭全部财产中重要的因素，乃至是最重要的因素。

总之，全部财产可以划分为好几类：固定资产、耐用品、库存物资、对外收支平衡中属正数的部分（金融和货币的盈余 或负数的部分（负债）），在每一类财产中，有些资料被认为是不能自由处置的，因为它们没有买卖的市场，或者因为要操持

某种职业、维持传统做法和维护已经取得的地位非要拥有这些资料不可。其他的资料则程度不同地被自由处置，其拥有者可在任何时候或在事先定好的日子把它们转让，或者换成另一种资产，或者只是为了多消费一点。

这些可以自由处置的资产构成保值性投资。它们不论在全部财产的构成和管理中，或是在使储蓄流量和投资流量相适应的日常调整中，都起着至关重要的作用（调整是不可避免的，但可以争取在尽量有利的条件下进行）。

保值性投资可以看作是一种储蓄的储备，其涵义是：通过保值性投资，业主以后可以不必再储蓄或者消费储蓄（即是说消费掉的数量多于赚到的数量）而不致陷入破产。人们也可以把它们和固定资产投资相比，因为保值性投资被认为可以一边带来享受，一边保持价值。所以我们不要因为这些概念有时相互转换使用而感到惊奇。

因此，那些金融资产的持有者很乐意把自己称为“储蓄者”而不愿意公然以资本家自居。尽管他们有些人的财富来自很久以前的储蓄，或者由继承得到。而当他们涉足市场时，就给自己戴上第三个桂冠，那就是“投资者”。

对金融界的弄潮儿来说，投资于固定资产只不过是使用资金的几种办法中的一种。应该说，这是工业形式的保值性投资，而这种投资本身是金融形式的投资。保值性投资和投资这两个词经常相互替代使用。因此，人们把那些收集资金作集体放款性投资的组织称之为投资机构。有一些这样的组织本身就是以投资者的面目出现的：基金会、俱乐部、投资公司……我们应该记住，它们实际上是纯粹的金融机构，它们投放资金而并不作工业含义上的投资。

第二章 保值性投资

把钱投放到何处？怎么个投放法？这些问题不仅和那些收入丰厚或有万贯家产的人有关，而且牵涉到所有收入菲薄的劳苦大众。这些人没有钱立即偿还应支付的款项，所以不得不一边等待，一边储备。从更广一点的角度看问题：任何一个经济单位——家庭、企业、机关——都不能自诩说，它们每时每刻都能做到收入和支出恰好相等，分毫不差。所以每个单位有时会做些保值性投资，有时则消耗原先的放款。

很自然 这里所说的保值性投资 同时指全部财产中相应的部分和所运用的机制。

从法律形式和经济内容看，可实施的保值性投资有多种形式。我们可以大体归纳为五类：现金投资、有价证券、合同、土地和不动产、贮藏财产。