

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 15520111151782

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中国储蓄率增长原因研究：
基于省级政府经济的实证分析

Chinese Savings Rate Growth:
Empirical Analysis on Provincial Government Economy

何婷婷

指导教师姓名: 张馨教授

专业名称: 财政学

论文提交日期: 2014年3月

论文答辩时间: 2014年5月

学位授予日期: 2014年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2014年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（）课题（组）的研究成果，获得（）课题（组）经费或实验室的资助，在（）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

中国储蓄率高及近年来的不断增长是公认的事实。依据中国统计局目前已公布的储蓄数据显示,中国国民储蓄率从 1992 年的 40.29% 上升至 2012 年的 52%, 其中在 1992-2000 年国民储蓄率基本维持在 40% 的水平, 2000 年以后有了跳跃式的上涨; 而同期的美国、澳大利亚、日本、丹麦等国家储蓄率均没有超过 6%。

中国高增长的储蓄率是导致我国经济呈现“高投资、高出口、低消费”结构性问题的重要原因, 因此, 解决中国储蓄率自身的“高”和导致的一系列问题具有重要的研究意义, 并且迫在眉睫。国内外大量学者从经济增长、人口结构、储蓄的预防性动机、人力资本、国民储蓄部门结构等各个方面进行研究和解释, 本文从一个全新的角度, 着眼于中国省级政府经济层面, 联系地方政府经济和储蓄行为, 以国有企业和地方政府经济关系为切入点, 通过实证分析更加细致地解释中国储蓄率的持续上升, 以及省级储蓄之间的差异。本文的两个主要结论如下:

(1) 本文首先修正了徐忠等(2010)的研究框架, 将国有企业利润从公共部门可支配收入中剔除, 重点考察国有企业盈利对政府部门储蓄行为的影响, 通过省级面板数据实证分析验证并修正了徐忠等(2010)在国家层面提出的高储蓄率公共财政假说: ①当国有企业盈利能力增强后, 政府部门由于盈利性动机倾向于执行经济建设职能, 直接投资国有企业, 而投资来源储蓄, 政府部门储蓄率上升, 同时根据储蓄定义, 盈利能力较强的国有企业这时本来就具有较高的储蓄率, 所以政府和国有企业合并形成的公共部门储蓄率上升; ②在预算约束下政府这时会弱化提供公共服务的职能使得公共支出减少, 导致私人部门未来的不确定性增大, 私人部门预防性地提高储蓄。因此, 国有企业盈利能力增强后会同时推动公共部门和私人部门储蓄率的上升, 综合起来便推动了国民储蓄率。这个部门储蓄之间的相互影响机制很好地解释了国民储蓄率特别是 2000 年以后的持续上升。

(2) 本文在以上证实的储蓄假说基础上, 将中国按照人均 GDP 高低划分为三个区域, 进一步发现省级层面经济越不发达的地区, 总体储蓄率增长越快的原因是由于这些地区的政府部门更倾向于执行经济建设职能弱化公共服务职能, 这造成了这些地区公共部门储蓄率更高, 私人部门出于预防的储蓄也更大。

关键词: 储蓄率 省级政府经济 国有企业

Abstract

As is known to all, China's savings rate is high and growing fast in recent years. According to the updated data from National Bureau of Statistics, the national savings rate in China has risen from 40.29% to 52% in 1992-2012, which in 1992-2000, it remained at 40%, but leaped after 2000. At the same period, savings rate in the United States, Australia, Japan, Denmark and other countries did not exceed 6%, some even or negative.

High savings rate is also an important reason for the "high investment, high exports and low consumption" structural economy problems in China. Therefore, to explain high savings rate and solve its series of problems are significant and imminent. A large number of domestic and foreign scholars have been trying to study and interpret this problem from all aspects such as economic growth, population structure, precautionary savings motivation, human capital, national savings department structure. From a new perspective, this paper tries to focus on the Chinese provincial government economy. By contacting local government economy and saving behavior, this paper chooses relationship between local government economy and state-owned enterprises as the key point. Based on a more detailed empirical analysis to explain the rising savings rate and the differences between provincial savings, two main conclusions are as follows:

(1) This paper revises Xu Zhong et al (2010) research framework by excluding the state-owned enterprises profit from the public sector disposable income. It focuses on how government behaves when the state-owned enterprises are more profitable. Empirical analysis through provincial panel data verifies and corrects the hypothesis on high savings rate and public finance proposed by Xu Zhong et al (2010): after the enhancement of state-owned enterprises profit, the local government increases investment and reduces public expenditures for profit motivation, and this government economy promotes savings rates in both public sector and private sector, then national savings rate rises. Particularly, this linkage mechanism well explains the

national savings rate rising after 2000.

(2) Furthermore, this paper divides 30 provinces into three regions by GDP per capital and has found that the more undeveloped provincial regions are, the faster savings rate will be. The difference between provincial savings is also proved by empirical analysis and linkage mechanism above: these undeveloped provincial region governments are more willing to favor economic development while weakening public service. Consequently, saving rates in both public sector and private sector in these regions become higher.

Keywords: Savings Rate Provincial Government Economy State-owned Enterprises

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 研究背景及意义.....	1
1.2 研究思路与方法.....	2
1.3 研究的主要问题和创新.....	3
第 2 章 文献综述	5
2.1 关于中国高储蓄率问题的研究.....	5
2.1.1 基于经济增长的解释.....	5
2.1.2 基于人口结构的解释.....	6
2.1.3 基于预防性储蓄的解释.....	6
2.1.4 基于部门储蓄的解释.....	7
2.1.5 其他解释.....	8
2.2 关于政府经济的研究.....	8
2.3 本章小结.....	10
第 3 章 中国国家层面和省级层面储蓄率现状分析	11
3.1 中国国家层面储蓄率现状分析.....	11
3.1.1 居民、政府和企业.....	11
3.1.2 公共部门和私人部门.....	12
3.2 中国省级层面储蓄率现状分析.....	12
3.3 本章小结.....	14
第 4 章 实证假说	15
4.1 高储蓄率的公共财政假说.....	15
4.2 不同省级、相同时间段的横向分析.....	16
4.2.1 政府部门储蓄率与国有企业利润率.....	16
4.2.2 公共支出占比与国有企业利润率.....	17
4.2.3 私人部门储蓄率与公共支出占比.....	18
4.3 相同省级、不同时间段的纵向分析.....	20
4.3.1 总体储蓄率、私人部门储蓄率和公共部门储蓄率的增长.....	21

4.4	提出本文实证假说	22
4.5	本章小结	23
第 5 章	实证检验	24
5.1	实证检验框架	24
5.2	模型及估计方法	25
5.3	变量	26
5.3.1	各部门储蓄率	26
5.3.2	国有企业利润率	26
5.3.3	公共支出占比	26
5.3.4	其他重要控制变量	27
5.4	数据描述	27
5.5	小样本检验结果分析	30
5.5.1	模型 (1): 政府部门储蓄率与国有企业利润率	30
5.5.2	模型 (2): 公共支出占比与国有企业利润率	32
5.5.3	模型 (3): 私人部门储蓄率与公共支出占比	32
5.5.4	综合比较	33
5.5.5	小结	33
5.6	稳健性检验结果分析	34
5.6.1	模型 (1): 政府部门储蓄率与国有企业利润率	34
5.6.2	模型 (2): 公共支出占比与国有企业利润率	36
5.6.3	模型 (3): 私人部门储蓄率与公共支出占比	36
5.6.4	稳健性检验与小样本检验综合比较	37
5.7	本章小结	38
第 6 章	结论及启示	39
	附录	41
	参考文献	42
	致谢	45

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Background and Significance	1
1.2 Framework and Method	2
1.3 Main Points and New Ideas	3
Chapter 2 Literature Review	5
2.1 Studies on China's High Savings Rate	5
2.1.1 Based on Economic Growth	5
2.1.2 Based on Population Structure	6
2.1.3 Based on Precautionary Savings Motivation.....	6
2.1.4 Based on National Savings Department Structure	7
2.1.5 Others.....	8
2.2 Studies on Government Economy	8
2.3 Summary	10
Chapter 3 Savings Rate Facts on National and Provincial Level	11
3.1 Facts on National Level	11
3.1.1 Residents Governments and Enterprises.....	11
3.1.2 Public Sector and Private Sector	12
3.2 Facts on Provincial Level	12
3.3 Summary	14
Chapter 4 Empirical Hypothesis	15
4.1 Public Finance Hypothesis	15
4.2 Horizontal Analysis on Different Provinces in The Same Period	16
4.2.1 Savings Rate in Government and Profitability Of State-Owned Enterprises	16
4.2.2 the Proportion of Public Expenditures and Profitability Of State-Owned Enterprises	17
4.2.3 Savings Rate in Private Sector and the Proportion of Public	

Expenditures.....	18
4.3 Longitudinal Analysis on the Same Provinces at Different Times	20
4.3.1 the Growth of Savings Rate Overall, in Public Sector and Private Sector.....	21
4.4 Empirical Hypothesis	22
4.5 Summary	23
Chapter 5 Empirical Test	24
5.1 Framework of Empirical Test.....	24
5.2 Model and Estimation Method.....	25
5.3 Variables.....	26
5.3.1 Savings Rate in Each Sector	26
5.3.2 Profitability Of State-Owned Enterprises.....	26
5.3.3 the Proportion of Public Expenditure.....	26
5.3.4 Other Important Control Variables	27
5.4 Data.....	27
5.5 Test on Original Samples.....	30
5.5.1 Model (1): Savings Rate in Government and Profitability Of State-Owned Enterprises	30
5.5.2 Model (2): the Proportion of Public Expenditure and Profitability Of State-Owned Enterprises	32
5.5.3 Model (3): Savings Rate in Private Sector and the Proportion of Public Expenditures.....	32
5.5.4 Comparison.....	33
5.5.5 Summary	33
5.6 Robust Test	34
5.6.1 Model (1): Savings Rate in Government and Profitability Of State-Owned Enterprises	34
5.6.2 Model (2): the Proportion of Public Expenditure and Profitability Of State-Owned Enterprises	36

5.6.3 Model (3): Savings Rate in Private Sector and the Proportion of Public Expenditures.....	36
5.6.4 Comparison.....	37
5.7 Summary	38
Chapter 6 Conclusions and Inspirations	39
Appendix	41
References	42
Acknowledgement	45

厦门大学博硕士论文摘要库

第1章 导论

1.1 研究背景及意义

中国储蓄率高以及近年来的不断增长是公认事实，也是学术界研究的热点问题。长期以来，国内外大量学者分别从经济增长、人口结构、储蓄的预防性动机、人力资本、国民储蓄部门结构等各个方面进行探索和研究，为解释中国储蓄率现象提供了不同的论据，但这些已有的研究都把关注的焦点集中在某些宏观经济要素上，比如 GDP、人口、消费等，却忽略了调控宏观经济的政府行为在储蓄率变化过程中可能产生的影响。

以政府为主体的资源配置及其宏观经济管理等一系列政府行为便形成了政府经济，在中国，政府经济是一个与公共财政、公共经济交叉但又不完全相同的概念^①。它不仅包括西方国家定义的政府作为社会管理者在市场失效领域为全社会提供公共服务的行为，还包括具有中国特殊性的政府作为国有资产支配者，支配国有经济参与市场有效领域，与个体、私营企业竞争获得利润的行为^[1]。

而伴随中国整体经济体制改革，中国政府也经历了“中央分权、地方扩权”的历程，地方政府在改革过程中权利得到了充分提高，拥有较充分的自主权，尤其是在管理当地经济事务方面已成为主导者，地方政府的角色也由中央政府的代理人转变为能够与中央政府对话的代表地方的利益主体^[2]。

那么，中国储蓄率近年来持续增长是否受到中国地方政府进行资源配置和经济调控的影响？本文将从这一全新的角度——中国省级政府经济——来探究这个问题，并且在此基础上试图进一步解释在中国高储蓄率背后什么原因造成了中国省级之间储蓄的差异。

本文进一步认为在地方政府经济中，地方政府对近年来国有企业盈利的经济行为反应导致的一系列储蓄变化是解释这一问题的根源。

2000 年以来，国有企业利润发生了扭亏为盈的根本变化，盈利能力也在逐年增强。作为近年来政府除一般预算收入新增的一个重要财政收入来源^②，国有

^①公共财政、公共经济主要强调为市场提供公共服务的政府分配活动，参见张馨：《公共财政论纲》。

^②“一般预算收入”即目前财政自 2011 年起使用的术语“公共财政预算收入”。

企业利润对政府经济行为的影响越来越大,伴随之它也成为中国政府除第一财政、第二财政之外新的财政范畴——“第三财政”^①。同时,政府作为国有企业利润的支配和决定者,已有学者研究发现在国有企业盈利能力的推动下,政府有加大储蓄对国企投资,进一步促进国企发展的行为倾向;而政府在公共服务方面的相对支出呈下降趋势又导致了个体储蓄行为的变化。

因此,本文的研究是从一个全新的视角出发,试图着眼于中国省级层面,联系地方政府经济和储蓄行为,以国有企业和地方政府经济关系为切入点,解释中国储蓄率的持续上升以及省级储蓄之间的差异。本文将中国高储蓄率问题的研究微观化,这是本文的研究意义所在。

1.2 研究思路与方法

本文基于并修正了徐忠等(2010)在国家层面提出的解释中国储蓄率增长假说,从中国省级政府经济的角度出发,结合部门储蓄行为和省级面板数据进行实证分析,更为深入地考察了近年来推动中国储蓄率持续上升和省级间储蓄差异的原因。全文的研究思路为:

第1章“导论”主要介绍了本文研究背景及意义、研究思路与方法、研究的主要问题和创新。

第2章“文献综述”首先从影响中国高储蓄率的重要因素角度包括经济增长、人口结构、预防性储蓄以及从部门角度分别介绍了近年来关于中国储蓄率问题的典型研究;再从政府供给偏好、财政支出偏好、政府官员激励、政府与国企关系等方面介绍政府经济行为的典型研究。

第3章“中国国家层面和省级层面储蓄率现状分析”主要通过中国储蓄率国家层面和省级层面的典型化现状描述了近年来国民储蓄率的持续上升和省级间储蓄差异的事实。

第4章“实证假说”首先介绍徐忠等(2010)提出的尝试解释中国近年来储蓄率高增长和公共财政关系的假说,并分析其中存在的缺陷;再将国有企业

^①根据张馨(2012)定义,第一财政是指是行为相对合法与正常的政府财力活动;第二财政是指是合法但又行为严重扭曲的政府财力活动,它集中表现为土地出让金收入和政府性债务等;第三财政是指合法的以企业利润形式存在的政府财力活动。

利润从公共部门可支配收入中剔除，结合已有研究分别讨论各省的政府部门储蓄率和国有企业利润率、公共支出占比和国有企业利润率、私人部门储蓄率和公共支出占比这三对关系；最后根据分析提出本文两个待检验的命题。

第5章“实证检验”基于第4章提出的两个待检验命题，首先在修正了徐忠等（2010）模型的基础上通过省级面板数据检验其在全国层面提出的高储蓄率公共财政假说；再检验省级间储蓄存在差异的原因。本章具体介绍实证模型、估计方法、变量、数据，并首先选择《中国资金流量核算历史资料 1998-2002》的原始数据进行小样本的实证分析，再选择扩展样本年份至 1997-2006 年，进行稳健性检验。

第6章“结论”概述了实证检验的结果及本文启示。

本文的研究方法主要是实证研究。全文按照发现问题、提出待检验实证假说、实证检验、得出结论的实证步骤进行，实证估计方法主要采用的是省级面板数据的固定效应估计方法。

1.3 研究的主要问题和创新

本文研究的主要问题是：第一，从省级政府经济的角度尝试解释近年来中国储蓄率持续增长的原因；第二，分析省级间储蓄差异的原因。围绕这两个主要问题，本文将从以下几个方面进行：

首先，总结已有的研究。任何研究都是一脉相承的，由于所站的角度、时间背景、实证数据口径等的不同，关于中国储蓄率、政府经济的研究发展到现在已逐渐丰富和完善起来。这些研究为本文的进一步探索提供了重要的参照和思考方向。

其次，发现问题。通过政府公开的数据对我国储蓄率进行详细的分析，重点关注不同部门（居民、政府、企业和公共部门、私人部门）储蓄行为变化，从部门角度阐述我国目前储蓄率的现状，提出本文具体关注的问题——为什么 2000 年以后，国家层面国民储蓄率变动和公共部门储蓄率变动一致，而私人部门储蓄率和公共部门储蓄率变动相反？为什么省级层面总体储蓄率表现出显著差异？

再次，提出本文待检验实证假说。基于发现的问题，在修正徐忠等（2010）假说基础上，进一步分析可能的原因，重点分析政府部门储蓄率和国有企业利润率、公共支出占比和国有企业利润率、私人部门储蓄率和公共支出占比这三对关

系，提出本文待实证检验的命题。

最后，实证检验。基于提出的待检验实证命题（假说），选取合适的变量，构建实证模型，将中国 30 个省级按照人均 GDP 高低划分为三个区域，通过省级面板数据分别检验经济发展程度不同区域的省级政府部门储蓄率与国有企业盈利能力的关系、公共支出占比与国有企业盈利能力的关系及私人部门储蓄率与公共支出占比的关系，从实证结果分析待检验的实证命题是否成立。

本文的创新在于：

第一，新的视角。本文从一个全新的政府经济角度分析当前中国宏观经济中的高储蓄率热点问题，再从省级面板数据层面进行实证检验。已有这方面的研究往往缺少实证分析支持，并且关注点主要集中在储蓄主体居民和企业上，忽略了政府部门、政府部门与企业部门中的国有企业的关系。同时，本文将中国 30 个省级按照人均 GDP 高低划分为三个区域，也关注经济发展程度不同区域的省级储蓄差异及其原因。

第二，新的结论。本文的实证研究首先分析徐忠等（2010）在国家层面提出的一个高储蓄率公共财政假说，并修正了他们的研究框架，重点考察政府部门对国有企业盈利能力增强的储蓄行为变化（徐忠等（2010）重点考察公共部门对国有企业盈利能力增强的储蓄行为变化）。通过修正徐忠等（2010）的实证模型和省级面板数据，本文的实证结果仍然支持徐忠等（2010）的高储蓄率公共财政假说。另外，本文同时在省级政府经济层面按照人均 GDP 高低进行区域划分，进一步发现并验证了省级间储蓄差异的原因。本文实证分析既修正支持了已有学者的成果也有新的发现。

第三，新的数据。本文实证数据包括小样本数据和稳健性检验数据两部分。小样本数据来自最原始的第一手数据，避免了已有大多数文献通过定义自行计算数据造成结果偏差、不可比较的问题；稳健性检验数据扩充样本检验了小样本数据实证结果的可靠性。另外，本文的财政数据不仅包括通用的一般预算数据还包括了预算外数据，同时保证数据的统一口径和完整性。

第2章 文献综述

储蓄是可支配收入与最终消费的差额：国民储蓄根据中国统计年鉴资金流量表划分为政府储蓄、居民储蓄和企业储蓄，也有学者将其划分为公共部门储蓄和私人部门储蓄^①。宏观上的国民储蓄是一国国民收入核算的重要组成部分，也是投资的重要来源；而微观上的政府储蓄、居民储蓄、企业储蓄（公共部门储蓄、私人部门储蓄）又决定着个体的投资、消费行为^[6]。

学术界关于中国高储蓄率问题的研究主要集中在解释“高及增长”上。目前学术界认为推动中国高储蓄的重要因素归类起来包括：经济增长、人口结构、预防性储蓄以及从部门角度进行解释等。

本文是在已有关于中国高储蓄问题研究的基础上从政府经济的角度探究这个问题，因此，本文首先从影响中国高储蓄率的重要因素角度分别介绍近年来关于中国储蓄率问题的主要研究，再在此基础上介绍相关政府经济行为的典型研究。

2.1 关于中国高储蓄率问题的研究

2.1.1 基于经济增长的解释

刘金全等（2002）利用 Granger 影响关系检验了中国储蓄率和实际 GDP 增长率之间的关系：他们发现储蓄率对于经济增长并不存在显著的正向影响，但经济增长——特别是实际 GDP 的增长率对储蓄增量有显著的影响。利用 Granger 因果检验，刘金全等（2002）证伪了人们之前认为理所当然的“高储蓄率促进经济增长”想法，且证实了经济增长推动了中国储蓄率的上升^[8]。

陈利文（2005）在引入理性消费攀比后，得出的结论和刘金全等（2002）有所不同：他认为高增长导致高储蓄，高储蓄也导致高增长；利用求解平衡增长路径，他发现消费攀比的引入提高了经济增长率，攀比程度和经济增长率成显著正相关关系；同时，在较高的攀比程度下，经济增长率越高，储蓄率也越高；陈利文（2005）的研究结论将中国的高储蓄归因于改革开放后中国经济的高增长，并认为通过居民降低储蓄率和提高消费支出来缓解供求矛盾是徒劳的^[9]。

^①中国统计年鉴资金流量表将国民部门划分为政府、住户和企业三个部门；徐忠等（2010）、范亚舟（2013）将其划分为公共部门和私人部门。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库