

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 200410003

UDC \_\_\_\_\_

廈門大學

\_\_\_\_\_硕士\_\_\_\_\_学 位 论 文

## 我国储蓄—投资转化机制研究

The Research of the Mechanism of Transformation  
from Savings to Investment in China

徐忠秀

指导教师姓名: 陈泽聪 副教授

专业名称: 国民经济学

论文提交日期: 2007年3月

论文答辩时间: 2007年 月

学位授予日期: 2007年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2007年3月

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日



厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘 要

改革开放以来,我国储蓄呈现高速增长,截止 2006 年底,我国城乡居民总储蓄已达 16 万亿元人民币,如此高的储蓄为我国的经济发展提供了强大的资本后盾,但是,一方面我国每年花大力气引进巨额外资,另一方面,国内持续出现储蓄剩余,大量资金处于闲置状态。这反映我国储蓄投资转化效率低,并且由于储蓄投资转化机制不完善,渠道单一,大量储蓄集中在银行,加大了银行的风险。有鉴于此,笔者认为,研究我国经济运行中储蓄投资转化过程中存在的问题并找出根源,完善二者转化机制,建立多元化的转化渠道对于我国经济发展有着重大意义。本文在借鉴传统储蓄投资转化理论的基础上,结合我国实际状况,对我国现阶段储蓄投资的转化效率和机制做出了详细的分析。本文共分为四章,主要结构如下:第一章,主要介绍储蓄、投资的经济学概念和储蓄投资转化机制的基本类型;第二章,运用大量数据对我国目前储蓄投资转化效率和机制的状况作详细的实证,得出我国目前储蓄投资转化效率低,转化机制不完善;第三章,重点分析我国当前储蓄投资转化机制中的问题,找出问题的根源在于目前直接转化机制发展落后,间接转化机制发展存在多种缺陷;第四章,针对问题找出解决的方法,提出政策和实际操作建议。本文主要的创新之处在于:

1. 分析角度和研究方法新颖。对于我国储蓄投资问题,许多学者都进行了较为深入的分析,但大多是从储蓄投资规模和资本形成的角度对我国的储蓄投资状况做出整体判断,之后虽有不少学者对我国储蓄投资的转化效率和机制进行探讨,但仅局限于理论层面上的定性分析。本文在前人理论研究的基础上,从效率入手探讨机制问题,从不同的角度、运用定量分析为主结合定性分析的方法对我国储蓄投资转化效率和机制做出了详尽的验证分析。
2. 引用大量数据资料对问题进行实证分析,通过图表清晰地展示实际情况、发现问题,为决策提供现实依据。
3. 在解决问题上打破传统的纯理论分析方法,深入研究我国实际状况,理论和实际紧密结合,不仅提出了理论上的政策建议,更对我国金融市场和金融转化机制运行的实际情况做出了系统的概括,并提出可行性的实际操作建议。

**关键词:** 储蓄投资; 转化效率; 转化机制

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## Abstract

Since reforming and opening, China's savings has gone up rapidly, at the end of 2006, China's total savings deposits of urban and rural residents has reached 16.15873 trillion yuan. It is undeniable that such a high level of savings provides a huge capital backing for economic development, but if we go back to see the course of economy development of our country, on the one hand, we brought in huge foreign investments every year, on the other hand, it had a phenomenon of continued domestic savings surplus. This phenomenon reflects the fact that the transformation from savings to investment is inefficient. Furthermore, due to the mechanism of transformation is imperfect and it has almost one single channel, large savings accumulates in the bank, this increases the risk of bank. Based on the current phenomenon in our country, I believe, the study of the mechanism of transformation from savings to investment and to find out the problems existing in the mechanism, then to construct a perfect mechanism and to improve the efficiency, has great significance to China's economic development. Referring the traditional theory about transformation from savings to investment and integrating the present status of our country, this paper gives detailed analysis about the current efficiency and mechanism of transformation from savings to investment. This paper is divided into four chapters, the structure is as follows:

The first chapter introduces the basic theory about the transformation from savings to investment, the economics concept of savings and investment, the types of the mechanism and the practical significance of the study of the subject; the second chapter gives a detailed empirical analysis about our country's present transformation efficiency and mechanism referring to larger amount of current and historical data, and concluding that transformation from savings to investment is inefficient at present and the transformation mechanism is imperfect; the third chapter is focus on the problems existing in the transformation mechanism and to find out the root of the problems; the fourth chapter tries to find ways to solve the problems, gives some policy and practical operation recommendations to establish a high efficient transformation mechanism from savings to investment.

The main innovation of this paper is:

First, new angle and method. Concerning the problem, many scholars had done deep study, but their study almost focused on the scale or the source of capital. Later

although many scholars did study on the efficiency and mechanism of transformation, but just on theoretical level. This paper analyzes the problem from different angles, combining the methods of quantitative and qualitative, providing a detailed analysis to the problem. Second, citing an abundance of actual and historical data, using more than ten pages to give detailed empirical analysis. Third, this paper analyzes the problem according to actual conditions, combining theory and practice closely. It gives a systemic and overall generalization and proposes not only on the theoretical level, but also on the practical level.

**Key Words:** Savings and investment; Transformation efficiency; Transformation mechanism.

## 目 录

第一章 储蓄—投资转化的基本理论 .....	1
第一节 经济运行中的储蓄—投资转化 .....	1
第二节 储蓄—投资转化机制的类型 .....	3
第二章 我国储蓄—投资转化效率和转化机制的实证分析 .....	7
第一节 我国储蓄主体与投资主体的分离程度 .....	7
第二节 我国储蓄—投资转化效率的实证分析 .....	10
第三节 我国储蓄—投资转化机制的实证分析 .....	17
第三章 我国储蓄—投资转化机制的现状分析 .....	20
第一节 我国储蓄—投资转化机制的历史变迁 .....	20
第二节 我国储蓄—投资转化机制的现状和存在问题 .....	25
第三节 我国目前储蓄—投资转化金融机制存在的问题与矛盾 .....	33
第四章 构建我国高效的储蓄—投资转化机制 .....	38
第一节 我国储蓄—投资转化机制目标模式的选择 .....	38
第二节 构建我国高效的储蓄—投资转化机制的路径选择 .....	40
参考文献 .....	48
致 谢 .....	50

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## Contents

<b>Chapter 1: The basic theory of the mechanism of transformation from savings into investment.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1: The transformation from savings into investment in the operation of economy.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2: The types of the mechanism of transformation from savings into investment.....</b>	<b>3</b>
<b>Chapter 2: The empirical analysis of the efficiency and mechanism of transformation from savings into investment in China...7</b>	<b>7</b>
<b>2.1: The separation degree between the main body of savings and investment in China.....</b>	<b>7</b>
<b>2.2: The empirical analysis of the efficiency of transformation from savings into investment in China.....</b>	<b>10</b>
<b>2.3: The empirical analysis of the mechanism of transformation from savings into investment in China.....</b>	<b>17</b>
<b>Chapter 3: The analysis of present status of the mechanism of transformation from savings into investment in China.....</b>	<b>20</b>
<b>3.1: The historical changes about the mechanism of transformation from savings into investment in China.....</b>	<b>20</b>
<b>3.2: The present status of the mechanism of transformation from savings into investment in China.....</b>	<b>25</b>
<b>3.3: The problems of the financial mechanism of transformation from savings into investment in China.....</b>	<b>33</b>
<b>Chapter 4: The construction of a kind of mechanism of transformation from savings into investment full of efficiency.....</b>	<b>38</b>
<b>4.1: The choice of the target model of the mechanism of transformation from savings into investment in China.....</b>	<b>38</b>
<b>4.2: The choice of the path to achieve the target model of the mechanism of transformation from savings into investment in China.....</b>	<b>40</b>
<b>Reference.....</b>	<b>48</b>
<b>Acknowledge.....</b>	<b>50</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第一章 储蓄—投资转化的基本理论

### 第一节 经济运行中的储蓄—投资转化

#### 一、储蓄、储蓄主体与投资、投资主体

从广义上来讲，储蓄是经济主体（居民、企业、政府和国外部门）节余下来或暂时不用的货币和其他金融资产或实物积累，简单的说，就是收入用于消费的剩余<sup>①</sup>。从价值形态来看，储蓄不仅包括货币形态的储蓄，也包括实物形态的储蓄，就储蓄的形成来看，它包括手持现金、实物储蓄、存款储蓄和金融储蓄，其中后两种形式是现代经济社会价值储蓄的主要形式。而相应的储蓄主体是居民、企业、政府和国外部门。

在经济运行中，与储蓄相对应，国民经济中的投资主体也分为政府、企业、居民和国外部门四类。投资则是投资主体以获取未来收益为目的而预先垫付的一定量的货币和实物的行为和过程及其资本增加额。其外延包括实物资产投资和金融资产投资。按照此概念，投资既包括实物投资也包括金融投资，而根据以上对储蓄含义的界定，金融资产的选择可看成储蓄内容的一部分，所以在此笔者认为本文所讨论的储蓄—投资转化中的投资范围仅限于实物投资的范围。

#### 二、储蓄—投资转化机制

储蓄—投资的相互转化是用来描述通过国民经济收入的初次分配和再分配之后，各类经济主体凭借一定的方式和工具，把超过自身消费之后的经济剩余转移到投资主体手中，进而转化为现实资本的资源配置过程；经济学中使用的经济机制的范畴是指经济机体内部各构成要素之间相互联系和相互作用，推动经济机体运行变化的功能和发挥功能的方式。按照此概念，所谓储蓄—投资转化机制是指经济过程中联系储蓄和投资的各构成要素相互联系和相互作用，推动储蓄向投资转化的经济功能和发挥功能的方式，更为具体地表达，所谓储蓄—投资转化机制，就是指储蓄供给、投资需求与储蓄转化为投资的形式渠道彼此之间相互配合、

---

<sup>①</sup>杨思群. 资本积累与资本形成. 社会科学文献出版社, 1998.

相互制约、相互影响，从而共同决定社会资金形成过程与结果的作用方式。

储蓄是资金形成的供给力量，储蓄向投资的转化，首先要受到储蓄供给的影响。虽然不能说储蓄的水平 and 数量就是储蓄转化为投资的水平 and 数量，但可以说，储蓄的规模大小将直接影响储蓄转化为投资的规模大小，储蓄供给的上限就是储蓄转化为投资的上限。投资是资金形成的需求力量，储蓄向投资的转化也要受到投资需求的影响。虽然也不能说投资需求的规模大小就是社会资金最终形成的规模大小，但投资需求是诱使储蓄向投资转化的基本动力，投资需求的程度将直接影响储蓄中有多大比例可以转化为实际投资。各国实践均表明，社会资金的形成，除了具有储蓄供给和投资需求外，还必须具有完善的储蓄向投资转化的方式和渠道，即完善的储蓄—投资转化机制。储蓄—投资转化机制是联结储蓄和投资的纽带和桥梁，是决定储蓄向投资转化效率的关键变量，同样的，储蓄—投资转化效率的高低也是衡量储蓄—投资转化机制是否健全的基本标准，因此，储蓄向投资转化的方式和渠道是储蓄—投资转化机制的中心环节。

另外，在同一个时期不同的国家，或者同一个国家在不同的时期，由于经济环境和社会背景的不同，储蓄—投资转化机制也都是不同的。这就说明，储蓄—投资转化机制是一个影响因素较多，较为复杂的问题。换言之，储蓄—投资转化机制除了受储蓄与投资基本要素的影响外，还会受到如收入水平与政策、社会保障制度、商品价格、消费文化和消费行为以及储蓄心理等的影响。

### 三、研究储蓄—投资转化机制的现实意义

在现实经济中，各部门中各主体的储蓄规模和投资需求往往是不同的，甚至是差别较大的，有的主体储蓄大大高于投资需求，有的主体则正相反，储蓄小于投资规模。一般来说，居民部门的储蓄常常高于部门的投资，是一个资金盈余部门，而企业和政府部门的储蓄往往不足以支持本部门的投资，它们是资金的亏细部门。因此，要使资本形成得以实现，就需要经济中存在着有效的机制将资金盈余部门的储蓄转移到资金亏细部门以形成投资。如果经济中不存在储蓄转化为投资的机制，各个部门只能在自身储蓄的范围内进行投资，那么资本形成的规模就会因储蓄和投资水平的降低而大大的下降。同样，如果储蓄—投资转化机制的效率低下，或者机制本身存在着缺陷，就会使一部分储蓄无法形成投资，或者使一

部分储蓄被转移到投资效益低的领域或项目上去，这必然使整个社会的福利下降。储蓄—投资转化机制是资本形成的核心机制，要使资本能够形成更大的规模，并使投资转移到高效益的投资者手中，就应使储蓄—投资转化机制能够最大规模地动员储蓄，并实现储蓄向投资高效率的转化。我国经济体制改革以来，国民收入分配流程发生了从政府主体向居民主体的转移，储蓄主体与投资主体的分离程度显著加深，这种趋势正是有利于市场金融交易的扩大，从而促进金融与经济的共同发展，然而在我国现实经济中却出现了一种悖论：一方面是储蓄主体与投资主体的分离程度越来越高，金融机制发挥作用的潜能越来越大；另一方面却出现银企债务危机、金融运行高风险的局面。这说明我国的储蓄—投资转化机制是不健全和低效率的，从而大大降低了金融制度对经济增长的贡献率。基于这一现实背景，进一步研究和探讨我国的储蓄—投资转化问题就有着重要的现实意义。

## 第二节 储蓄—投资转化机制的类型

### 一、储蓄—投资转化机制的基本类型

储蓄—投资转化机制是复杂且多种多样的。其机制的特征可以从不同的角度进行划分，从储蓄—投资转化的方式来看，可以划分为直接转化机制和间接转化机制；从转化过程中机制发生的媒介主体来看，可以分为财政转化机制和金融转化机制；从发生作用的经济因素来看，又可以分为税收机制、利率机制、金融（市场和工具）机制、关税机制、汇率机制等。由于从媒介主体的角度进行分析既涉及到对政府导向和市场导向转化机制的分析，也会涉及到税收机制、利率机制的分析，本文主要是从媒介主体分类的角度出发来分析我国储蓄—投资转化机制中存在的问题。

#### （一）财政转化机制

财政转化机制的作用主要体现在财政政策和税收政策通过对国民收入的分配，影响储蓄的形成并影响储蓄向投资转化的规模。财政通过诸如税收、上缴利润、公共消费、资本性投资、国债发行、对外借款等各种财政收支形式，影响了居民部门、企业部门、政府部门的收入分配和储蓄形成，同时在开放经济条件下也影响了国家取得国外资源的规模及国外储蓄的规模和流向。财政机制在储蓄—

投资转化过程中的作用主要表现在以下三个层面上：首先是通过财政收支形成了政府储蓄和政府投资；其次体现在将居民部门和企业部门的收入及储蓄转移到政府部门，并通过财政分配作用形成政府或企业部门的投资。政府储蓄是政府部门的财政收入中扣除用于国防、教育、行政管理、社会救济等经常性支出后的剩余部分。政府投资范畴不同于企业投资，其目的是追求社会效益最大化，而非投资利润最大化，因此政府投资的目标应是具有较强外部效益的基础设施项目，而并不是具有明显内部收益的资本性项目。政府投资的资源首先来自政府储蓄，在储蓄不足的情况下，通过发行债务和赤字政策形成投资；其次，将居民部门和企业部门的收入和储蓄转移到政府部门，并通过财政分配作用形成政府投资。如政府在通过税收取得收入时，实际上直接减少了居民和企业的现期收入，从而减少民间部门的储蓄来源，将其转作政府收入；最后，政府的财政政策特别是税收政策将会对居民和企业的储蓄、投资产生影响。如对居民征收所得税与消费税会产生不同的税收效应，从而影响居民的储蓄行为，对企业部门所得税的征收将影响保留盈余的分配政策，继而影响企业的储蓄与投资。

## （二）金融转化机制

金融机制是储蓄—投资转化中的第二个媒介机制。在储蓄—投资的转化中金融机制以金融工具交易和借贷关系为核心促进储蓄的生成并促进储蓄向投资转化。金融机制由金融机构、金融工具和金融市场三个基本要素构成。通过金融机构的服务和金融工具的交易使各个储蓄主体和投资主体在金融市场上按照效益原则发生关系，并实现储蓄向投资的转化。在储蓄—投资转化中，金融机制又可分为直接金融和间接金融。直接金融是指最初的储蓄者和最终的投资人通过金融工具的交易完成储蓄向投资的转化；间接金融是指最初的储蓄者将储蓄转移到金融机构，并得到对金融机构的债权，再由资金的最终需求者向金融机构借款，并将借款转化为投资。

财政转化机制和金融转化机制都是现代经济储蓄投资转化中必不可少的机制，但两者却具有完全不同的运行特征。财政机制的运行以国家为主体，借助政权力量来运转，因此以强制性和无偿性为特征。强制性保证了政府稳定的资金来源，但阻碍了其他部门的储蓄投资活动，抑制了其活力的发挥；储蓄转移、分配中的无偿性也注定难以形成有效的约束，导致储蓄和投资效率的低下。而金融机

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库