



您的位置：首页 - 最新观点

李扬等：投资应长期保持相当规模(2月8日)

文章作者：

中国社会科学院金融所日前完成的一份报告称，由于储蓄大于投资的局面长期持续，增加需求便成为保持我国经济长期持续增长的必要条件。在消费和出口很难大幅提高的情况下，保持相当规模的投资，并在必要时刺激投资，可能还是一个长期政策。

这份由李扬、余维彬执笔的报告指出，在全球经济失衡的总格局中，我国属于储蓄大于投资、对外贸易长期顺差、外汇储备规模不断扩大的一方。就上世纪90年代初期以来的情况而言，如果说我国经济失衡的原因来自投资方面，那也应归因于国内的投资率还不够高，以致于不能完全吸收掉逐渐提高的国民储蓄。

报告指出，要保持我国经济长期持续增长，需要保持相当规模的投资。但鉴于国内已出现且将有越来越多的产业出现产能过剩的问题，需要寻找新的投资领域。报告认为，社会基础设施领域、整个第三产业，都是符合这一新需要的投资领域，必须大力开发。其中，住宅投资是兼有消费和投资功能的一个特殊领域，在理顺机制的条件下，加强对居民住宅的投资，应当成为重要任务。

报告进一步指出，过去主要由银行贷款支持的投资模式不能持续下去。因为银行的间接融资模式存在储蓄与投资的期限结构严重“错配”、金融风险的分担机制不对称、以及银行贷款的盈缩天然“顺周期”从而放大经济波动等问题。为此，需要建立或完善并严格执行已有的约束投资盲目膨胀的金融机制。

报告认为，要从根本上改变银行间接融资为主的金融结构，需要进一步深化金融改革。具体而言，应当大力发展股票市场、债券市场，特别应重视与市政建设相关的市政债券市场、以及各类基金市场，以便为各类投资提供长期资金；应当大力发展保险、养老基金等契约型金融机构以及国家开发银行之类拥有长期资金来源的金融机构，以便解决金融机构的“借短用长”的期限结构错配问题；应当大力推行金融创新，支持发展证券化，如抵押贷款证券化和资产证券化。

文章出处：《中国证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所