



上海社会科学院
世界经济研究所

The Institute of World Economy
Shanghai Academy of Social Sciences

 搜索

学科重点

- ▲ 世界经济研究
- ▲ 中国国际地位报告
- ▲ 经济强国研究
- ▲ 新开放观研究

权威报告

- ◆ 国际组织
- ◆ 中国政府
- ◆ 各国政府
- ◆ 研究机构
- ◆ 专家报告

学科资源

- ▶ 科研成果
- ▶ 承担课题
- ▶ 学术活动
- ▶ 获奖情况

站点工具

- 联系我们
- 关于网站

现阶段中国投资增长有合理性

作者:巴曙松 时间:2007-7-10 15:56:19 阅读:392

在金融全球化的今天,讨论中国的金融问题,必须要把握全球金融、特别是欧美金融市场的走向,流动性过剩问题同样也是这样。

目前通常的批评和看法是,金融发展的不平衡性集中演化为全球流动性过剩,而这当中,世界主要经济体相对宽松的货币政策是造成流动性过剩的“元凶”之一,发展中国家则充当了过剩流动性的“蓄水池”。据世界银行估计,2005年流向发展中国家的私人资本增加到了1920亿美元,比2003年的850亿美元大幅增加。私人资本的大量流入导致亚洲新兴市场股票资产价格被推高。与发达国家相对宽松的货币政策相比,发展中国家尤其是亚洲发展中国家在1998年金融危机后普遍采用相对紧缩的货币政策,其结果是在经常项目出现顺差的同时成为资本净输出国,而其投资收益一直是负的,财富越来越向发达国家集中。

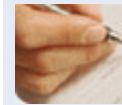
从近期的国际资本流动看,美国的货币市场以及低利息水平的日元,是国际金融市场流动性的重要提供平台。值得关注的是,5月下旬以来,美国金融市场上国库券利息水平明显上升,同时美国金融市场的收益曲线也转为正常的水平。美国近年来的货币供应量并没有体现出显著高于历史平均水平的增长状况,可能全球产业结构的转移以及金融资产规模的扩张等,也都是导致流动性过剩的关键性因素。这些因素如何变化,直接影响到全球的流动性是否过剩、在多大程度上过剩等。

仅仅从中国的宏观经济平衡看,投资减储蓄等于贸易顺差,假定投资短期内不可能增长很快,而储蓄率一直很高(2005年储蓄率超过50%,现在一直保持在40%以上),在投资得到了控制的情况下,必然形成一定的贸易顺差。因此,在这种状况下要促成宏观经济的平衡,关键还是要从降低储蓄率角度入手,其中的几个选择,或者是容忍更高的投资,或者是降低



投稿注册

 用户
 密码



管理登陆

 用户
 密码



友情链接

- 中国社会科学院世界经济与政治研究所
- 复旦大学世界经济研究所
- 上海社会科学院欧洲研究中心
- 华师大商学院金融系
- 国研网
- 中国经济信息网
- 中国经济学教育科研网
- 中评网
- 北大中国经济研究中心
- 南开大学经济学院
- 上海对外贸易学院
- 上海WTO事务咨询中心
- 联合国贸发会议
- 世界银行
- 美国经济研究局
- 国际货币基金组织
- 亚洲开发银行

储蓄。

在对待投资率的问题上，我们容易把增长和发展混在一起，宏观经济的平衡主要看投资的增长能不能得到储蓄的支持，如果储蓄能支持，则投资增长是可以接受的，在宏观上是平衡的；至于投资增长多快合适，那是发展的问题，取决于漫长的发展历程的不同阶段，在工业化阶段投资率可能需要经历一个较高的时期。

第二个选择是把储蓄率降下来。目前形成的国民储蓄包括政府储蓄、企业储蓄和居民储蓄三个主体。自1995年以来，随着消费信贷的启动，实际上居民储蓄占国民储蓄的比重是稳中趋降的，特别是随着市场主流消费群体的年轻化，其储蓄结构有很大的变化；当前真正的难点是降低政府和企业的储蓄。税收持续增长幅度大大高于GDP的增长幅度，使得政府集中了大量的政府储蓄；企业储蓄也增长较快。

要降低这两部分储蓄，就要提供条件将财政储蓄和企业储蓄降下来，或者通过适当的制度安排，转化到为居民提供好的社会保障体系(养老、医疗、教育)上，免除居民为了养老、医疗和子女教育而做的大量预防性储蓄，从而推动居民储蓄的下降和消费、内需的上升。中国的社会保障系统和义务教育系统完善后，居民的消费能力提升空间还是很大的。

如何看待投资的增长，不能仅仅就投资看投资，关键是要从整个宏观经济平衡的角度来考察。目前中国经济面临的最为突出的问题，是结构性的问题，其中的关键，与流动性过剩相关的关键因素，实际上还是贸易顺差过大、外汇储备持续增长等。因此，要促进中国经济过分依赖外需到转向逐步依靠内需来增长，容忍更快一点的投资增长从经济学层面是有很强的合理性的。

来源：每日经济新闻

[返回](#)

[版权申明](#) [免责条款](#) [隐私保护](#)

2005年 上海社会科学院世界经济研究所版权所有