

# CHAPTER 26

## 经济学原理

N. 格里高利·曼昆

# 储蓄、投资和金融体系

Premium PowerPoint Slides  
by Ron Cronovich

# 预算赤字与长期经济水平

- 政府的预算赤字，对长期的经济中人均收入的影响？

# 储蓄与投资

- 经济中的金融机构
- 国民收入账户：储蓄与投资
- 金融市场如何协调储蓄与投资？
- 政府政策如何影响储蓄，投资和利率？

# 金融机构

- **金融体系：**经济中促使一个人的储蓄与另一个人的投资相匹配的一组机构
- **金融市场：**储蓄者可以借以直接向借款者提供资金的金融机构。
- **金融中介机构：**储蓄者可以借以间接地向借款者提供资金的金融机构

# 金融机构

- **金融体系**：经济中促使一个人的储蓄与另一个人的投资相匹配的一组机构
- **金融市场**：储蓄者可以借以直接向借款者提供资金的金融机构。

例如：

- 债券市场  
**债券**是一种债务证明书
- 股票市场  
**股票**是企业部分所有权的索取权

# 金融机构

- 债券：规定借款人对债券持有人负有债务责任的证明。
  - 它规定了到期日，定期的利息
  - 购买者可以持有债券至到期日，也可以在到期日之前把债券卖给别人
- 债券的三个重要特点
  - 债券期限：到期之前的时间长度。长期债券风险更大，因此利率较高。
  - 信用风险：私人机构核查。垃圾债券
  - 税收待遇：州政府和地方政府发行的债券不收联邦所得税

谁发行的？  
运行好的利率低，  
运行差的利率高

# 金融机构

- 股票：企业的所有权
  - 股票价格反应了人们对公司未来盈利的预期
- 股本筹资：出售股票来筹资
- 债务筹资：出售债券来筹资
- 股票与债券的差别
  - 如果公司利润丰厚，股票持有者就享有这些利润。但是债券持有者只得到利息。
  - 如果公司破产，债券持有者会先被补偿，之后才是股票持有者 优先偿还债券所有者，有剩余还股票所有者
  - 股票高风险高收益

# 金融机构

- **金融中介机构**：储蓄者可以借以间接地向借款者提供资金的金融机构

例如：

- 银行：小企业融资
- **共同基金** – 向公众出售股份，并用收入来购买股票与债券资产组合的机构
  - 多元化投资    规避风险
  - 使普通人获得专业资金管理者的技能



# 储蓄与投资

- 经济中的金融机构
- 国民收入账户：储蓄与投资
- 金融市场如何协调储蓄与投资？
- 政府政策如何影响储蓄，投资和利率？

# 储蓄

- 第23章回顾：
  - GDP是经济中的总收入
  - GDP也是花在经济中产品和服务的总产出上的总支出

$$Y \equiv C + I + G + NX$$

- 国民收入账户与储蓄，投资的关系？

# 储蓄

假定封闭经济(不从事国际贸易)

$$Y \equiv C + I + G + NX$$

$$NX = 0$$

我们得到

$$Y \equiv C + I + G$$

# 储 蓄

- 从等式两边同时减去C和G

$$Y - C - G \equiv I$$

- **S**：国民储蓄（**National Saving**）

$$S \equiv Y - C - G$$

# 储 蓄

- 国民储蓄（或储蓄）等于 T 税收

$$S \equiv Y - C - G$$

$$S \equiv (Y - T - C) + (T - G)$$

家庭：税后可支配收入-消费    政府储蓄（收入-支出）

◆ 特例：没有政府， $G = T = 0$ ， $S \equiv Y - C$

# 私人与公共储蓄

- 私人储蓄是支付了税收和消费之后余下的家庭收入。

$$\text{Private saving} \equiv (Y - T - C)$$

- 公共储蓄是政府支付了其支出之后的税收收入。

$$\text{Public saving} \equiv (T - G)$$

# 公共储蓄

- 如果 $T > G$ ，政府有**预算盈余**，因为其得到的钱多于其花掉的钱。
- 盈余 $T - G$ 代表**公共储蓄**。
- 如果 $G > T$ ，政府有**预算赤字**，因为其花掉的钱多于其得到的税收收入。

# 储蓄与投资

- 以**S**代替**Y-C-G**，等式

$$Y - C - G \equiv I$$

可以写成

$$S \equiv I$$

- 对整个经济而言，（从会计恒等的角度看），  
储蓄必然等于投资。



# 储蓄与投资

$$S \equiv I$$

- 谁来协调储蓄者与投资者？
  - 金融体系

## 主动学习 1

### A. 计算

- 假定GDP等于10万亿美元  
消费等于6.5万亿美元  
政府支出为2万亿美元  
预算赤字3千亿美元
- 计算公共储蓄，税收，私人储蓄，国民储蓄和投资

## 主动学习 1

### 参考答案: A

已知:

$$\mathbf{Y} = 10.0, \quad \mathbf{C} = 6.5, \quad \mathbf{G} = 2.0, \quad \mathbf{G} - \mathbf{T} = 0.3$$

$$\text{公共储蓄} = \mathbf{T} - \mathbf{G} = -0.3$$

$$\text{税收: } \mathbf{T} = \mathbf{G} - 0.3 = 1.7$$

$$\text{私人储蓄} = \mathbf{Y} - \mathbf{T} - \mathbf{C} = 10 - 1.7 - 6.5 = 1.8$$

$$\text{国民储蓄} = \mathbf{Y} - \mathbf{C} - \mathbf{G} = 10 - 6.5 = 2 = 1.5$$

$$\text{投资} = \text{国民储蓄} = 1.5$$

## 主动学习 1

### B.减税如何影响储蓄

- 用前面练习的数据。

现在假定政府减税2千亿美元

- 在下面的两种情形中，公共储蓄，私人储蓄，国民储蓄和投资会发生怎样的变动
  1. 消费者把所有的减税都作为储蓄存起来
  2. 消费者把减税的 $\frac{1}{4}$ 存起来，花掉另外的 $\frac{3}{4}$

## 主动学习 1

### 参考答案：B

在两种情形下，公共储蓄都减少了2千亿美元，预算赤字从3千亿美元上升到5千亿美元

1. 如果消费者把所有的2千亿美元都作为储蓄，那国民储蓄不变，投资也不变
2. 如果消费者存500亿美元并花费1.5千亿美元，那国民储蓄和投资都会减少1.5千亿美元

# 储蓄与投资的含义

- **私人储蓄：** 家庭在支付了税收和消费之后剩下来的收入
- 家庭如何使用储蓄：
  - 购买企业债券或股票
  - 存进银行
  - 购买共同基金的股份

# 储蓄与投资的含义

- **投资：**新资本的购买
- 投资的例子：
  - 通用汽车公司投资**2.5**亿美元在密歇根州建造一个新工厂
  - 你为生意上的方便买了一台**\$5000**的电脑
  - 你父母花**300**万买新房

记住：在宏观经济学中，购买股票和债券不是投资！

# 储蓄与投资

- 经济中的金融机构
- 国民收入账户：储蓄与投资
- 金融市场如何协调储蓄与投资？
- 政府政策如何影响储蓄，投资和利率？



# 可贷资金市场

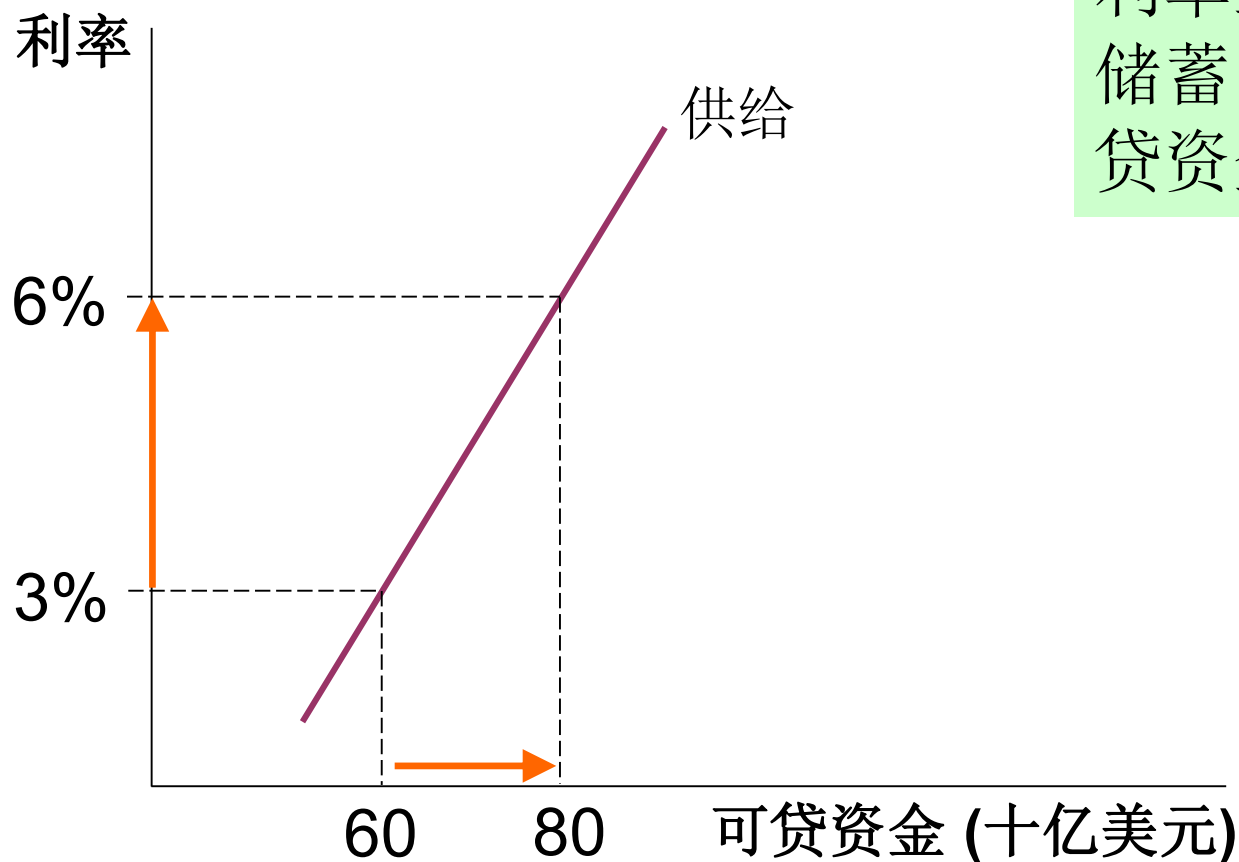
假设：只有一个金融市场

- 所有存款者都把钱存在这个市场
- 所有借贷者都从这个市场借贷
- 只有一个利率，这个利率是储蓄的收益和借贷的成本
- 储蓄是可贷资金的供给
- 投资是可贷资金的需求

# 可贷资金市场

- 可贷资金的**供给**来自于储蓄
- 有额外收入的家庭可以把钱贷出去并获得利息

# 供给曲线斜率



利率上升会鼓励储蓄，并增加可贷资金的供给

# 可贷资金市场

- 可贷资金的**需求**来自于投资
  - 企业借款用于购买新设备或建立新工厂等
  - 家庭用抵押贷款购置新房

# 可贷资金的需求



## 华清嘉园 3室1厅 90.4平米

🏠 西北 | 简装 | 有电梯

📍 高楼层(共18层) 2000年建塔楼

📅 房本满五年 / 距13号线五道口358米

**2016.11.29**

链家成交

**960 万**

106195元/平

[查看同户型成交记录](#)



## 华清嘉园 1室0厅 50.2平米

🏠 南 | 简装 | 有电梯

📍 低楼层(共18层) 2001年建塔楼

📅 房本满五年 / 距13号线五道口148米

**2016.11.29**

链家成交

**700 万**

139443元/平

[查看同户型成交记录](#)

# 可贷资金的需求

房款总价： 700 万元

---

首付比例： 三成五(245.00万) >

---

贷款总额： 455 万元

---

按揭年数： 30年（360期） >

---

利 率： 4.90% >

---

房款总价： 700 万元

- 首付金额： 245.00 万元
- 贷款总额： 455 万元
- 支付利息： 3662143 元

利 率： 4.41% %

首月月供： 22812 元/月

房款总价： 700 万元

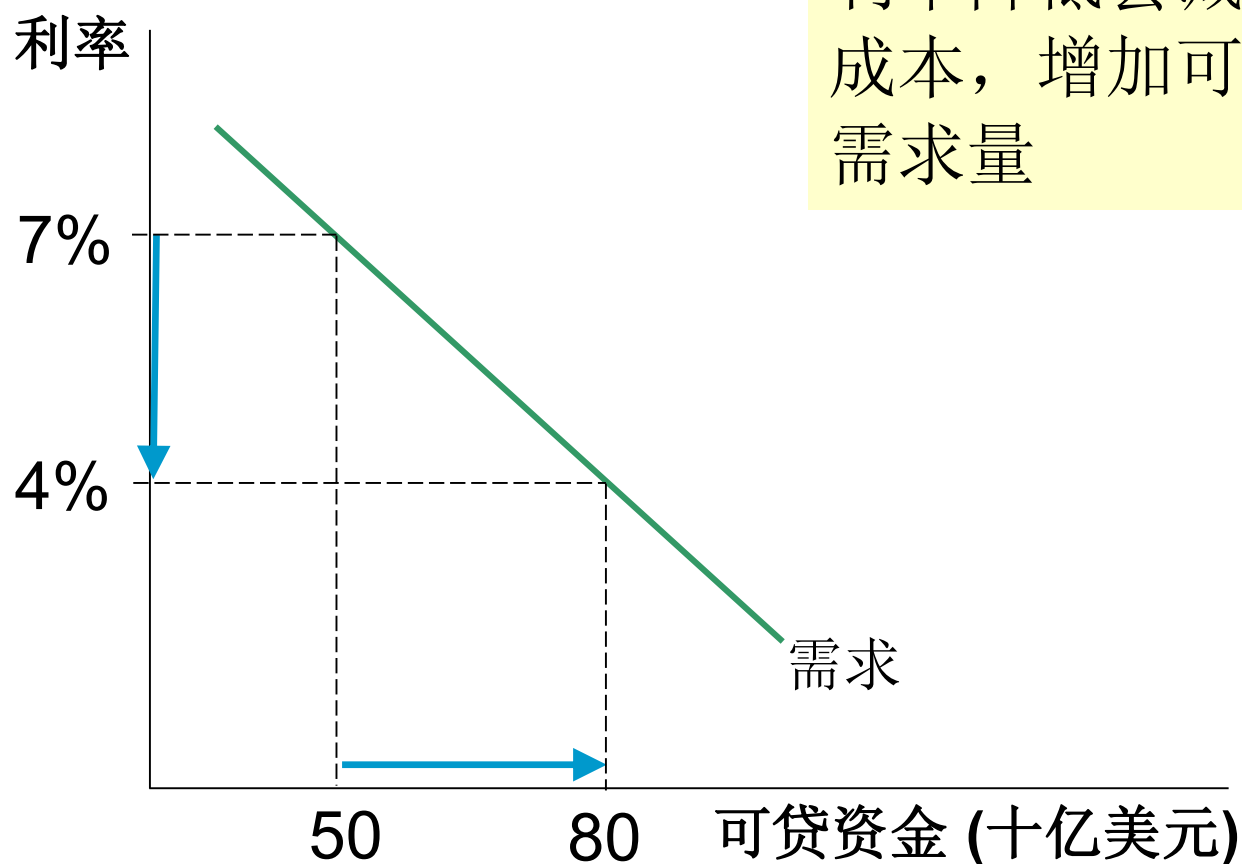
- 首付金额： 245.00 万元
- 贷款总额： 455 万元
- 支付利息： 4637653 元

利 率： 5.39% %

首月月供： 25522 元/月

# 需求曲线的斜率

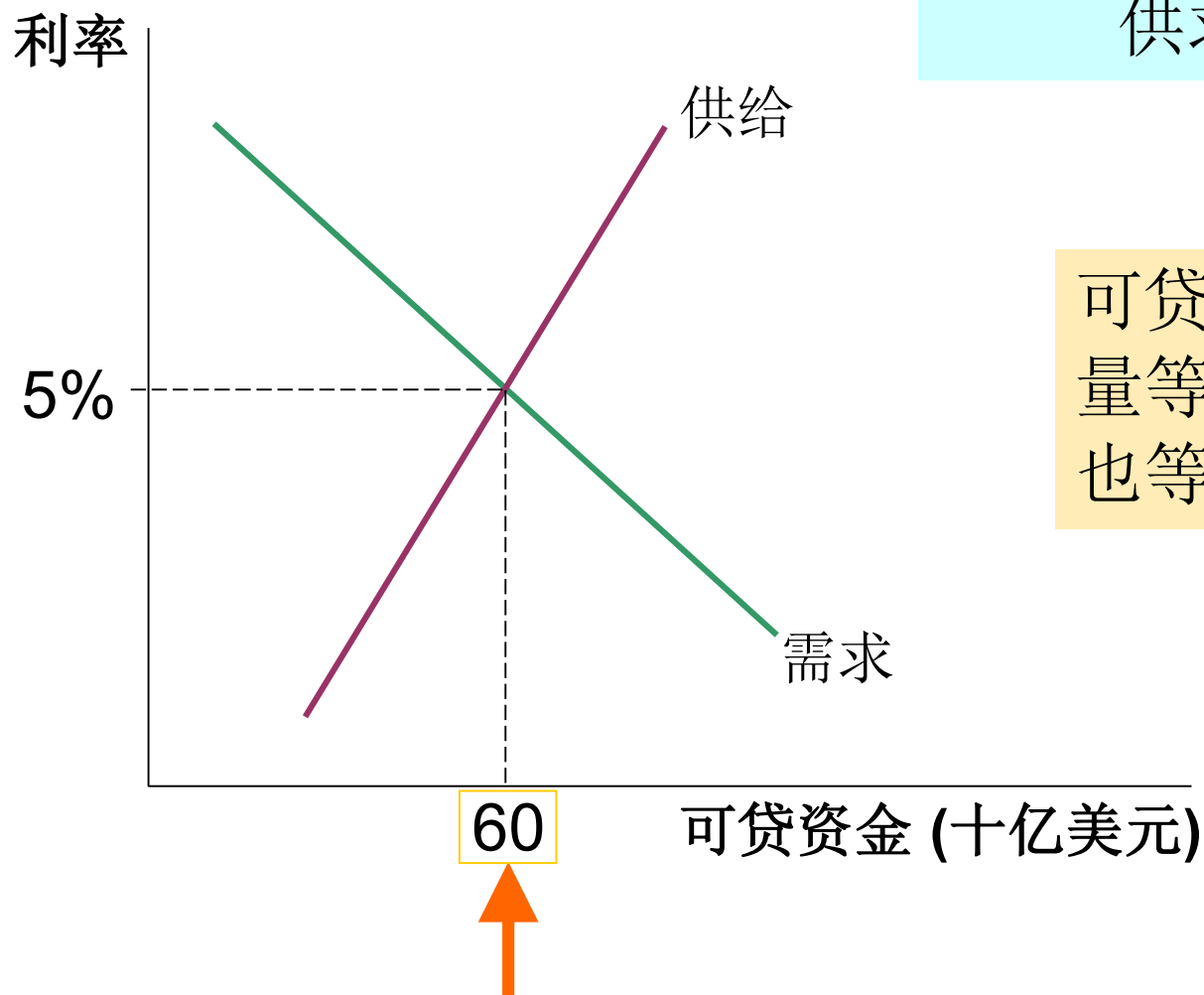
利率降低会减少借贷的成本，增加可贷资金的需求量





# 均衡

利率调整使可贷资金  
供求平衡



可贷资金的均衡数量等于均衡投资，也等于均衡储蓄

# 储蓄与投资

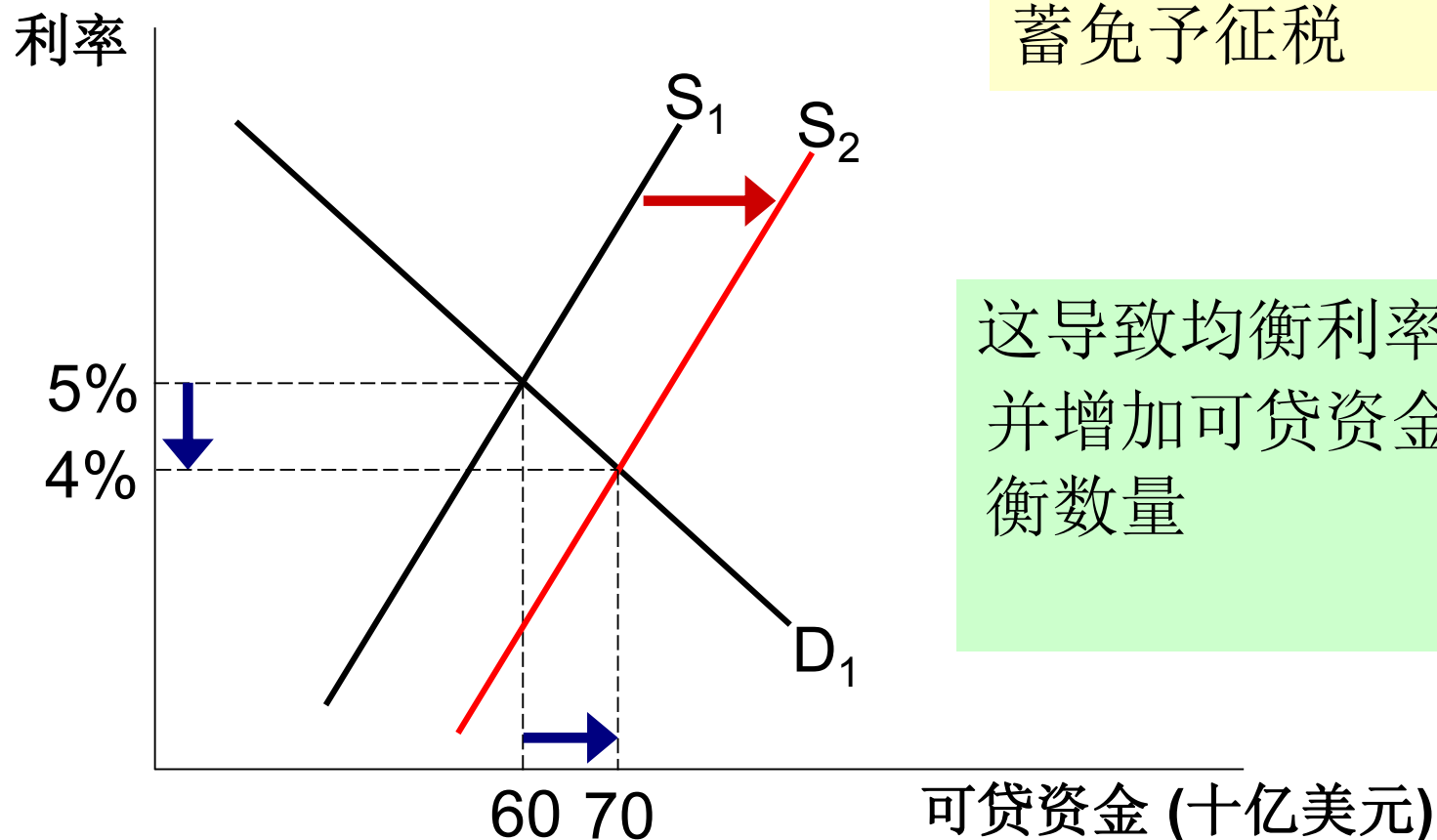
- 经济中的金融机构
- 国民收入账户：储蓄与投资
- 金融市场如何协调储蓄与投资？
- 政府政策如何影响储蓄，投资和利率？

# 政策 1: 储蓄激励

- 利息税对储蓄的影响？
  - 25岁的人储蓄了1000美元，并购买了利率为9%的30年期债券
    - 没有税收：55岁时13267.8美元
    - 33%的利息税：55岁时5743美元
  - 美国家庭的储蓄占收入比例小于许多国家

# 政策 1: 储蓄激励

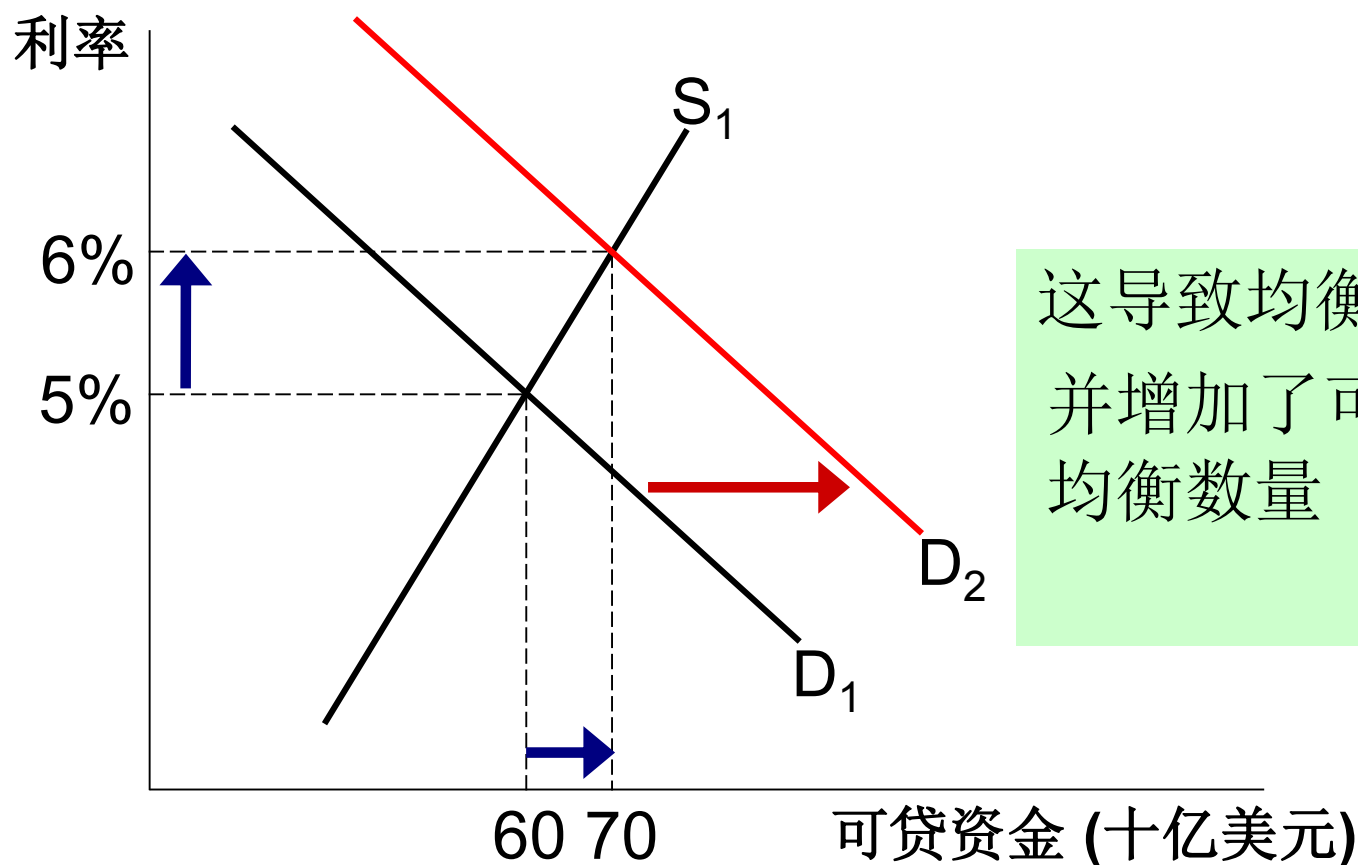
允许人们的某些储蓄免于征税



这导致均衡利率下降  
并增加可贷资金的均衡数量

## 政策 2: 投资激励

投资赋税减免



这导致均衡利率上升  
并增加了可贷资金的  
均衡数量

## 主动学习 2

### 练习

用可贷资金模型分析政府预算赤字的影响：

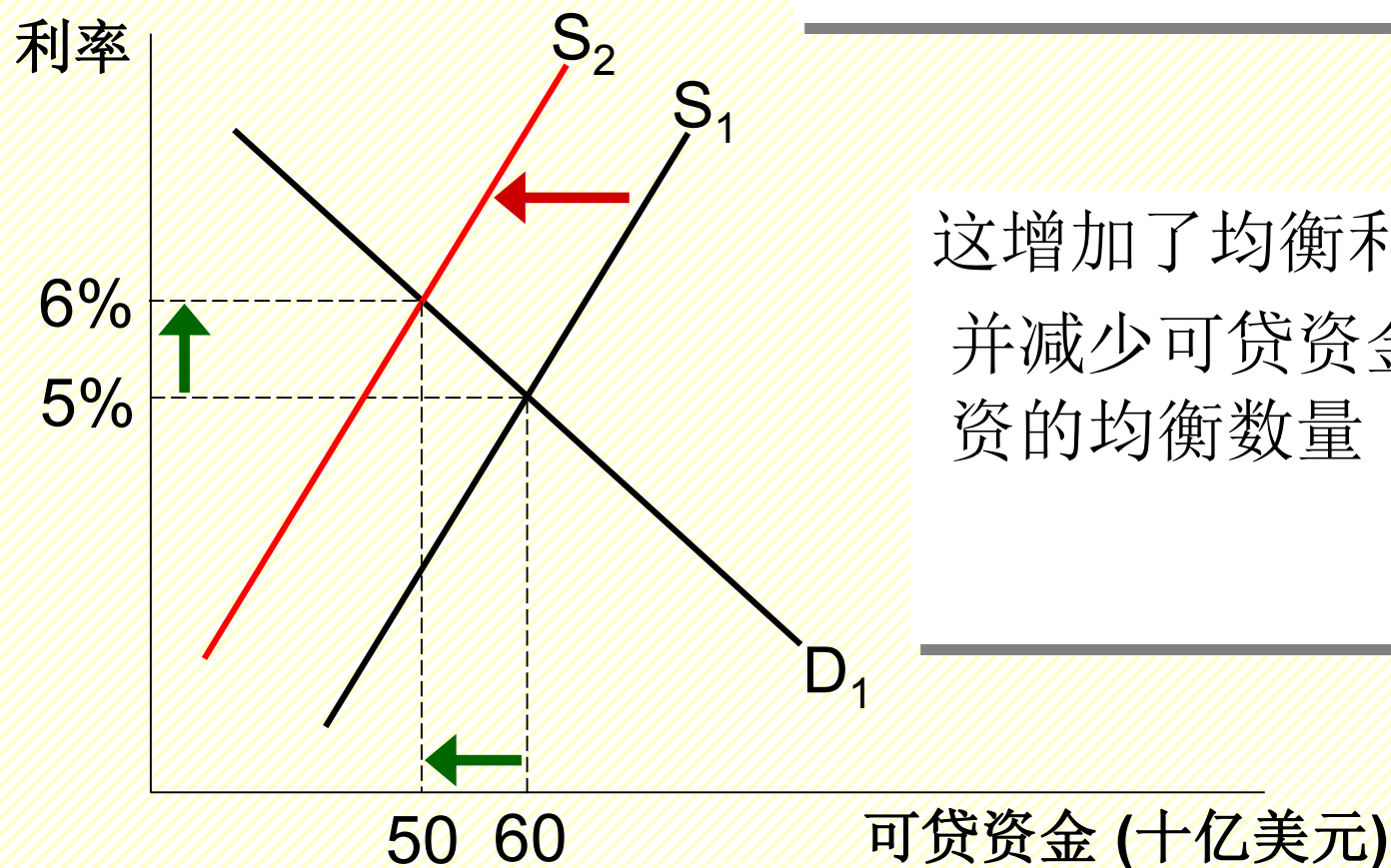
- 画出表示最初均衡的图形
- 当政府有预算赤字时，哪条曲线会发生移动
- 在图形中画出新的曲线
- 利率与投资的均衡值会发生什么变化？

注意：可贷资金的定义是为私人投资筹资可以得到的资源流量

## 主动学习 2

### 参考答案

预算赤字减少了国民储蓄和可贷资金的供给



这增加了均衡利率，  
并减少可贷资金与投资的均衡数量

# 预算赤字与长期经济水平

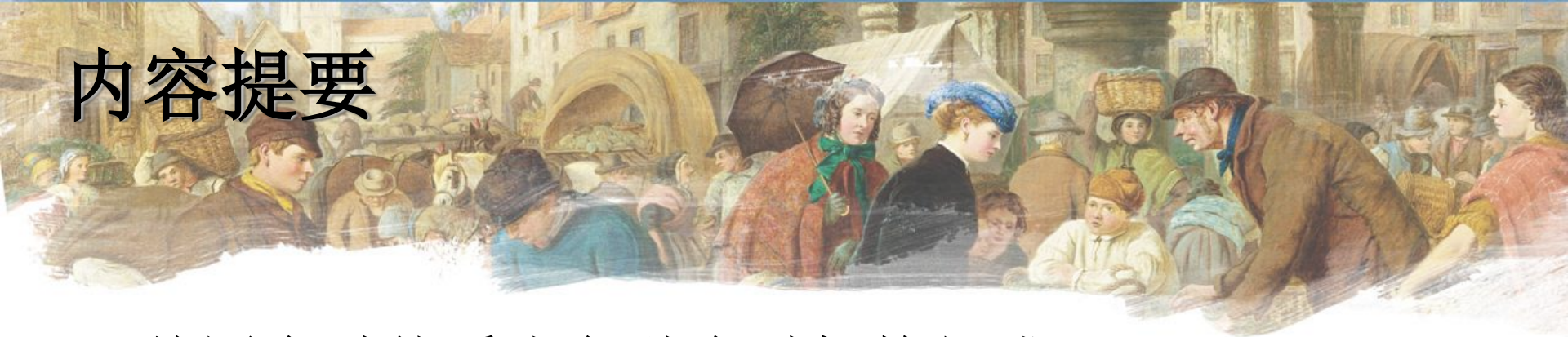
- 政府的预算赤字，对长期的经济中人均收入的影响？



# 预算赤字与长期经济水平

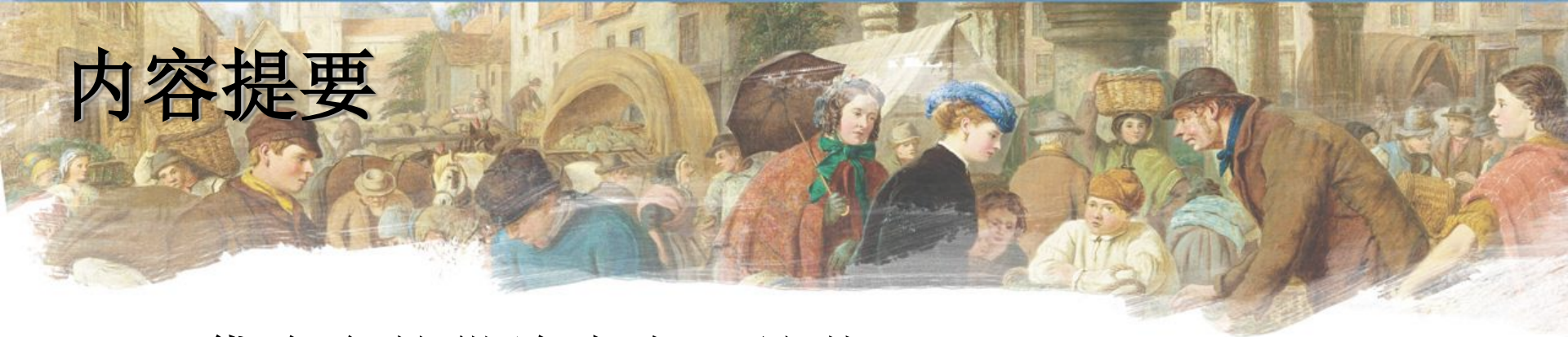
- 预算赤字的增加导致投资减少。政府用借款来为它的赤字融资，使私人可获得的投资资金减少
- 这叫做**挤出效应**
- 预算赤字对长期经济水平的影响
  - 政府预算赤字降低了投资
  - 降低了未来的生活水平

# 内容提要



- 美国金融体系由各种金融机构组成
  - 债券市场
  - 股票市场
  - 银行
  - 共同基金
- 国民储蓄等于私人储蓄加上公共储蓄
- 在封闭经济中，国民储蓄等于投资。金融体系使这个等式成为现实

# 内容提要



- 可贷资金的供给来自于储蓄
- 可贷资金的需求来自于投资
- 利率调整使可贷资金市场的供求平衡
- 政府预算赤字代表负的公共储蓄，所以它减少国民储蓄和可用于为投资筹资的可贷资金供给
- 当预算赤字挤出投资时，它降低了生产率和**GDP**的增长