

2017
产业金融发展蓝皮书

中国产业金融
发展指数报告

中国（深圳）综合开发研究院课题组◎主编

CHINA'S INDUSTRIAL
FINANCE
DEVELOPMENT INDEX

2017·产业金融发展蓝皮书

中国产业金融 发展指数报告

中国（深圳）综合开发研究院◎主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

产业金融发展蓝皮书 (2017): 中国产业金融发展指数报告 / 中国 (深圳) 综合开发研究院 主编.

北京: 中国经济出版社, 2018. 1

ISBN 978-7-5136-4954-4

I. ①产… II. ①中… III. ①产业发展—金融—研究报告—中国—2017 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 266386 号

责任编辑 赵静宜

责任印制 巢新强

封面设计 久品轩

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京金明盛印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开本 710mm×1000mm 1/16

印张 12

字数 170 千字

版次 2018 年 1 月第 1 版

印次 2018 年 1 月第 1 次

定价 56.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

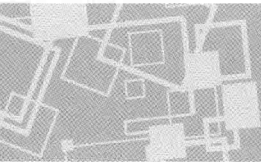
中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本 版 图 书 如 存 在 印 装 质 量 问 题 , 请 与 本 社 发 行 中 心 联 系 调 换 (联 系 电 话 : 010-68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-88386794



China's Industrial Finance
Development Index

深圳市综研软科学发展基金会·资助出版

序

金融最直接的含义就是服务实体经济的资金融通，使高风险创新事业发展获得支持，使稀缺性经济资源配置更加高效，使攒本钱置业兴业愿望提前实现。然而，伴随着金融不断发展，独立于实体经济资金循环规模越来越大，乃至超越实体经济资金循环，甚至数十倍、几十倍于实体经济资金量，这无疑提供了资金虚增空转、资产投机炒作等滋生蔓延的空间。

当前，我国步入新的发展时代，“创新驱动”“供给侧改革”“一带一路”等重大战略全面实施，从分散风险、配置资源、扩大消费等视角看，对实体经济金融服务“压舱石”和“顶梁柱”的重大效用和战略意义更加凸显。习近平总书记在2017年全国金融工作会议上特别强调金融要“回归本源，服从服务于经济社会发展”。

对此，在业界同人的大力支持下，我们提出了直接服务实体经济的产业金融概念，借助编制中国产业金融发展指数，动态监测我国实体经济金融活动效率和效益，期寄能为中央和地方金融改革与创新提供发展提供一个全新视角，为探索更合理、更高效的金融服务实体经济新路径提供有益支撑。

是为序。



2017年10月于深圳

目 录

CONTENTS

上篇 理论篇

- 第 1 章 产业金融的相关概述 / 3
 - 1.1 相关概念界定 / 3
 - 1.2 产业金融的分类 / 9
 - 1.3 产业金融与产融结合 / 12
 - 1.4 产业金融与产业政策的关联 / 15

- 第 2 章 产业金融相关基础理论 / 17
 - 2.1 金融相关理论 / 17
 - 2.2 产业经济相关理论 / 22

- 第 3 章 产业金融评价基础 / 28
 - 3.1 产业金融的内在运作机理 / 28
 - 3.2 产业金融的发展历程 / 30
 - 3.3 产业金融的发展趋势 / 32
 - 3.4 产业金融的评价要素 / 34

中篇 指数篇

第4章 中国产业金融发展指数研究框架 / 39

- 4.1 指数编制背景 / 39
- 4.2 指标设计原则 / 41
- 4.3 评价体系框架 / 42
- 4.4 核心指标定义 / 44
- 4.5 数据处理方法 / 56

第5章 中国产业金融发展指数综合评价 / 60

- 5.1 综合指数结果 / 60
- 5.2 评价指标特征 / 62

第6章 中国产业金融发展特征分析 / 67

- 6.1 资金支持度 / 67
- 6.2 结构优化度 / 72
- 6.3 服务有效度 / 79
- 6.4 创新发展度 / 85
- 6.5 环境适应度 / 90

第7章 总结与启示 / 97

- 7.1 发展成绩 / 97
- 7.2 面临问题 / 100
- 7.3 策略建议 / 102

下篇 实践篇

第 8 章 全球产业金融发展实践 / 107

- 8.1 美国产业金融发展实践 / 107
- 8.2 德国产业金融发展实践 / 115
- 8.3 日本产业金融发展实践 / 119
- 8.4 全球产业金融发展实践对中国的借鉴 / 124

第 9 章 中国产业金融发展实践 / 128

- 9.1 金融支持实体经济发展实践 / 128
- 9.2 产业金融体系建设发展实践 / 134

第 10 章 中国专业产业金融中心建设 / 154

- 10.1 产业金融机构体系羽翼渐丰 / 154
- 10.2 产业金融发展绩效抢眼 / 155
- 10.3 产融结合开辟新路径 / 162
- 10.4 产业金融创新积极探索 / 166
- 10.5 产业金融生态环境一流 / 169
- 10.6 发展前景展望 / 172

附录 1 中国产业金融发展指数指标数据 / 182

后 记 / 186

上篇

理论篇

第 1 章 产业金融的相关概述

金融是现代经济的核心，是经济运行的血脉，产业的发展离不开金融的支持。正是由于金融手段的引入，为产业发展提供资金保障，引领社会资源配置，才促进了现代产业的蓬勃发展。产业金融是金融领域一个新的研究视角，主要研究金融与产业的融合发展、互动发展、共同创造价值。对于“产业金融”，国内外学界尚未形成严格统一的定义。本章将对产业金融相关概念及分类、产业金融与产融结合、产业金融与产业金融产业政策等进行系统梳理，从而为后续研究奠定基础。

1.1 相关概念界定

1.1.1 产业金融

不同的学者对产业金融的概念有不同的理解。张捷（2000）从金融体制功能差异的角度对产业金融进行定义。认为金融体制是经济生活中通过交易来动员和配置金融资源的规则体系，其核心功能是将资金从盈余部门转移到短缺部门，实现储蓄向投资的转化。经济先进国家与后进国家之间由于资源禀赋和发展道路不同，作为资源动员和配置方式的金融体制也存在着较大的差异。后进国家在工业化赶超型过程中，金融体制的首要功能是使资金短缺的企业部门（特别是需要优先发展的产业）的投资需求得到满足，而对于满足资金盈余的家庭部门的投资效用则作用十分有限。而先进国家的金融体制更多地侧重于增大储蓄者的

资产选择自由和投资效用，资金供给方在储蓄向投资转化的过程中居于主导地位。基于金融体制功能上的这种差异，把以满足生产者的融资需求为主要功能的金融体制称为“产业金融”（Industry-based Finance），把以满足储蓄者的投资效用为主要功能的金融体制称为“商业金融”（Commerciality-based Finance）^①。

马英俊（2007）等学者从广义和狭义的角度对产业金融分别进行阐述，从狭义角度来讲，产业金融是在特定的产业政策下，依托并服务于特定产业发展的金融活动的总称。特定产业具备以下两个特征：一是该产业与国民经济发展息息相关，二是该产业通过目前现有的金融手段难以获得有效支持。在此前提下，产业金融作为产业政策的重要组成部分，将在促进产业发展的过程中起到积极作用。在这里，产业金融既可以是纯粹的政府行为，如产业金融政策，也可以是在政府政策指导下的市场行为。当其作为纯粹的政府行为体现时，有相当一部分属于政策性金融的范畴。广义的产业金融是相对于金融产业（如银行、证券、保险、信托等）而言的，是产业在其不同的发展阶段对金融的需求。相对于作为金融服务供给方的金融产业而言，广义的产业金融反映了对金融服务的需求问题^②。

钱志新（2010）认为对产业金融是一个产业发展的金融整体解决方案，是产业与金融的紧密融合，在融合中加快产业的发展。如科技金融、能源金融、交通金融、物流金融、环境金融等。

孟庆轩和蒋涌（2011）认为产业金融的研究是金融危机后的制度创新，制度创新的核心在于寻找制度红利，即创造性地把金融产品条款运用到投融资领域中。通过产业金融途径，使企业的经营资本化，以获取到创新增长的战略资源，突破企业转型的瓶颈，实现企业现阶段增

① 张捷．东亚产业金融体制的结构、功能与局限性 [J]．当代亚太，2000（7）：34-39．

② 马英俊．产业金融理论与对策研究 [D]．上海社科院，2007．

长模式的转变^①。

李斌和韦传勇（2012）认为在产业金融领域内，以产业为支撑，极大地利用金融活动业务达成产业融资、产业资源的集成和创造价值等方面的实现，因此生成产业和金融之间相互融合的一种新的金融业态^②。

从国外的研究动态来看，专门对产业金融进行理论化、系统化阐述的著作很少。国外有学者认为产业金融的实质是具有垄断性资本的结合，金融资本属于产业金融的具体表现形式。拉法格作为经济学家在对经济制度的研究中提到，在工业扩张时期，企业资本与银行资本相结合，实质上已经碰触到金融资本产生机制的问题。Krippner 将产业金融化视为一种经济积累的典型模式，主要是产业可通过金融途径迅速获得巨额利润^③。

本报告认为，产业金融是指依托并着重服务于实体经济发展的金融活动的总称，与之相对应的是以财富增值及风险管理服务为重点的金融活动。

在现代信用货币经济体中，货币流动会形成两个循环，一个是实体经济的货币循环流即货币在家庭部门、政府、非金融商业部门、金融部门之间通过储蓄、投资、消费以及工资利润等的转移而形成的货币循环；另一个是相对独立于实体经济生产性融资需求的货币循环流，类似于传统上有钱人将金融货币埋在地里作为保值，所以也可称为“金融窖藏”，如图 1.1 所示。

① 孟庆轩，蒋涌．企业增长模式转变的产业金融路径解析 [J]．战略决策研究，2011，2（6）：69-75．

② 李斌，韦传勇．基于产融结合视角的产业金融发展模式研究 [J]．河北金融，2012（2）．

③ 王吉发，张翠．产业金融的研究综述及展望 [J]．中国商贸，2015（Z1）：77-80．

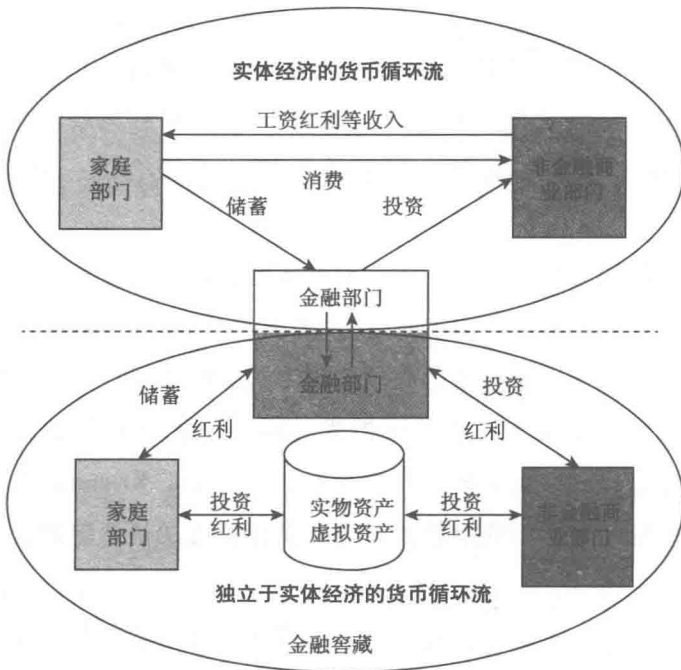


图 1.1 货币循环

这两部分货币循环流在整个金融服务价值链条中虽然不能截然分开，且两者之间也存在一定的联系，但总体上可以相对独立地运作。从资金剩余者流向资金需求者的金融活动是一种原始的金融形态，主要服务于产业的发展。在现代金融体系中，其实更多资金是在金融交易市场参与者之间流动，如债券、股票、汇率及金融衍生品交易，以及黄金、石油、农产品、稀有矿藏等稀有商品和大宗商品市场交易等，这部分资金并不直接服务于产业经济的发展。金融窖藏活动的积极意义在于可以吸纳实体经济循环中多余的流动性，起到平滑实体经济动态无效的作用，同时也产生资本利得、利息、费用和佣金等收入，增加用于实体经济发展的货币循环流，而不利效应是会减少实体经济的货币循环流，挤压实体经济的发展，滋生投机泡沫。

1.1.2 产业金融中心

金融中心是一定范围内金融机构、金融资本、金融市场、金融人才、金融信息等金融资源的集聚场地。

从金融中心分类看，有两个划分维度，一是金融资源集聚力和辐射力的影响范围，二是金融资源集聚和辐射服务的类型。

按照金融资源集聚力和辐射力影响的范围，可以把金融中心划分为全球性金融中心、国际性金融中心、国家性金融中心和区域性金融中心。

1. 全球性金融中心

影响范围遍及全球，目前世界上具有全球性影响力的金融中心只有两个，分别是纽约和伦敦。

2. 国际性金融中心

影响范围跨越至少两个司法管辖区，有很高程度的国际资金、机构和人才参与，如中国香港地区、新加坡、法兰克福等都是知名的国际性金融中心。

3. 全国性金融中心

影响范围覆盖本国国境内，但国际金融业务所占的比重以及国际资金、机构和人才的参与水平较低，如我国的上海、北京、深圳以及韩国首尔、印度孟买、俄罗斯莫斯科等都是全国性金融中心。

4. 区域性金融中心

影响范围为一个国家内的某一区域，如美国洛杉矶、日本大阪、澳大利亚墨尔本、加拿大温哥华等。

按照金融资源集聚和辐射服务的类型，可把金融中心划分为综合性和专业性的金融中心。

1. 综合性金融中心

具有多功能综合金融优势，如纽约、伦敦、香港、上海、北京等。

• 纽约。纽约是全球最大的国际资金市场、股票市场、商品期货交易市场和美元结算中心，也是全球最大的金融集团和国际著名的银行总部。

• 伦敦。伦敦是全球三大外汇交易中心之一、三大股票市场之一、五大黄金市场之一，也是全球最大的跨境银行业务交易中心，以美元为主的离岸货币和金融产品、金融衍生品交易十分发达。

• 香港。香港是世界第三大银行中心、第四大外汇交易中心、第五大股票市场、第五大金融衍生品交易中心、第五大黄金交易中心，也是亚太地区最大的保险市场、第二大基金管理中心。

• 上海。上海集中了我国主要的金融交易市场，是全国性的综合金融中心，提出要建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际性金融中心。

• 北京。北京金融中心的功能定位是集金融决策监管、资产管理、支付结算、信息交流、标准制定为一体的国家金融管理中心，建设具有国际影响力的金融中心城市。

2. 专业性金融中心

在某一金融领域具有突出优势，如旧金山风险投资中心、苏黎世私人银行中心、芝加哥期货交易中心、爱丁堡财富管理中心、深圳金融创新中心等。

• 旧金山。旧金山是以风险投资著称的专业性科技金融中心，是美国科技金融体系最为发达和科技金融资源最为集中的区域。除了风险投资行业特别发达之外，旧金山还是美国仅次于纽约的第二大银行服务业中心，集聚了大量的国际金融机构总部。

• 苏黎世。苏黎世拥有瑞士银行、瑞士联合银行、瑞士信贷银行、苏黎世金融服务集团等 120 多家银行金融机构，其中半数以上是外国银行，故享有“欧洲百万富翁都市”的称号。由于瑞士银行的保密能力，使苏黎世成为离岸银行业务的世界主要中心。

- 芝加哥。芝加哥拥有美国最大的期货市场，2007年芝加哥商品交易所（CME）和芝加哥期货交易所（CBOE）合并成为芝加哥商品交易所集团（CME Group），其衍生品市场已成为全美最大的金融衍生品市场。

- 爱丁堡。爱丁堡是仅次于伦敦的英国第二大金融中心，银行、保险与养老金、基金管理和资产服务业非常发达，是全球主要的基金管理中心，汇集了全球最多的基金公司以及最优秀的基金经理群体。

- 深圳。深圳是我国多层次的资本市场中心，其最新的功能定位是联通香港、服务全国、辐射亚太、影响全球的人民币投融资集聚地区和国际化金融创新中心。

产业金融中心是一种专业性金融中心，指的是一个城市或地区在全国乃至全球范围内集聚产业金融资源，通过服务本地市场而实现金融产业的发展壮大，并进一步向更广阔的腹地提供金融服务。

1.2 产业金融的分类

产业金融广泛的内涵决定了其能够从不同角度，按照不同标准进行分类。依据产业金融的特征及现实发展状况，可以通过主导主体和辐射范围两个维度分析。

1.2.1 按照主导主体划分

产业金融的发展常常以一定的产业政策为背景，这就决定了产业金融活动会夹杂着政府因素。从各国产业金融的发展特点来看，政府在产业金融中所扮演的角色有很大的不同。根据市场和政府在产业金融中发挥的作用不同，可以将产业金融分为政府主导型和市场主导型。

1. 政府主导型

对于政府主导型的产业金融体系，则更加强调政府对产业金融的调