

产业经济学创新研究丛书

经济发展与金融发展

侧重北京地区的典型案例分析

Economic Development
and Financial Development

刘肖原 葛红玲 李怡 宛璐◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

产业经济学创新研究丛书

F832.7

6

2007

经济发展与金融发展

侧重北京地区的典型案例分析

Economic Development
and Financial Development

刘肖原 葛红玲 李怡 宛璐◎著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

经济发展与金融发展：侧重北京地区的典型案例分析/刘肖原等著. —北京：中国经济出版社，2007. 2

ISBN 978 - 7 - 5017 - 7771 - 6

I. 经... II. 刘... III. 金融事业—经济发展—研究—中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 115111 号

出版发行：中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址：www.economyph.com

责任编辑：牛慧珍 (电话：010—68355210 E-mail: niuhuizhen@yahoo.com.cn)

责任印制：石星岳

封面设计：任燕飞

经 销：各地新华书店

承 印：北京市地矿印刷厂

开 本：A5

印 张：11.125

字 数：300 千字

版 次：2007 年 2 月第 1 版

印 次：2007 年 2 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978 - 7 - 5017 - 7771 - 6/F · 6477

定 价：26.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话：68359418 68319282

服务热线：68344225 68369586 68346406 68309176

总 序

20 多年前，当我还在原北京商学院从教之时，以流通经济、服务经济为重点的产业经济教学研究就是该校学科和专业建设的核心。如今，由原北京轻工业学院和原北京商学院组建而成的北京工商大学传承了历史优势，其产业经济学作为北京市重点学科，经过多年建设，取得了更为丰硕的成果。在由北京工商大学中青年学者们研究撰写的学术专著“产业经济学创新研究丛书”问世之时，我当然乐意为其作序。

产业经济学是以经济领域中产业的组织、结构、管理、政策与发展规律为研究对象的，西方经济学将其定位于介于微观经济学和宏观经济学之间的“中观经济学”。在中国，产业经济学是近年来经济学理论研究最活跃、成果最丰富的领域之一，它几乎涉及生产和流通的各个领域，直接关系到国民经济的运行和发展。

“产业经济学创新研究丛书”充分吸收了中外产业经济学领域研究的最新学术成果，并从分析中国产业经济现实实践出发，研究了产业内部的结构、企业行为、市场要素、资源配置、区域分布、发展战略、公共政策等重大问题，具有较高的学术价值和较强的现实意义。我在阅读了这套丛书第一批几本的初稿之后，深为中青年学者们勇于探索的精神所感动。从这几本书的思路、结构、研究方法和主要内容，可以看出这套丛书有以下几个方面的创新之处：

一是研究的中心集中于产业经济的一个新兴领域——现代服务业。广义的现代服务业内涵十分丰富，包括生产性服务、生活

性服务、金融服务、公共服务及传统服务业的升级等多方面的内容。随着中国经济的发展,现代服务业日益成为国民经济的先导性行业,在国内一些经济发达的城市和地区,现代服务业更成为未来产业结构中的支柱产业。这不仅符合经济发展的客观需要,也符合经济发展的内在规律。现代服务业作为新兴产业,对其发展规律的研究起步较晚,尚有许多重大理论问题需要深入探索。这套丛书通过分析现代服务业发展的特征和规律,分析影响现代服务业发展的各种因素,研究现代服务业的内部结构、空间布局、宏观比例、发展时序、产业规制、政策协调等基础性理论问题,建立现代服务业发展模型,论证战略发展模式和发展重点的选择,无疑会为中国现代服务业的发展提供理论依据和决策支持,促进现代服务业快速、持续、健康地发展。

二是研究的系统性、综合性强。现代服务业内涵丰富,涉及的行业范围广,而其各分支行业的差异性也很大。总体上看,对现代服务业的研究可以从微观和宏观两个层面进行。微观层面的研究着重解决企业或某一具体行业的问题,其研究的内容和方法与一般微观经济研究具有较大的同质性;宏观层面的研究则强调从产业整体出发,提供对产业管理和宏观决策具有指导意义的研究成果。从目前国内外现代服务业的研究成果看,微观研究成果相对较多,宏观研究较多地是从分支服务行业主管部门的角度,分析某特定领域如流通、金融、旅游、通讯、房地产等行业的发展情况、政策导向、行业管理和运行规范,或者以“拼盘”的方法进行合成。本套丛书虽然也分成了若干专题,但其研究的逻辑思路和总体架构是统一的,都是以产业经济学的理论体系为支撑,从宏观层面上进行系统地、综合地分析和研究。

三是研究方法比较科学。从宏观层面系统地研究现代服务业问题需要有科学的研究方法。本套丛书以中国经济发展的现实为基础,以详实的数据、案例等资料为依据,运用定性分析和定量分析、规范分析和实证分析相结合的研究方法,从投资、收益、储蓄、就业、资本、国际贸易、增加值等多种因素,分析各经济

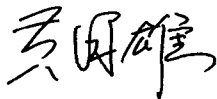
变量与现代服务业发展的相关程度和因果联系，确定现代服务业发展的条件和决策判断依据，从而为其研究结论的科学性奠定了基础。

四是站在学术研究的前沿，重点突出。本套丛书充分吸纳国内和国外最新的研究成果，以探究产业经济特别是现代服务业发展的基本规律为宗旨，以中国当代产业发展为研究对象，以世界经济发展为明鉴，集百家之长，分析和研究的重点大多是当今的理论热点和学术前沿问题。在统一的逻辑思路和框架体系下，丛书的各单部著作均有各自的研究重点，围绕现代服务业这一研究核心，分别从不同的侧面提出了具有创新性、科学性的研究结论。

“产业经济学创新研究丛书”是北京工商大学部分中青年学者多年研究成果的集中展示，相信当这套丛书全部出齐以后，将会对建立现代服务业理论体系，规范教学，提高质量，指导实践，促进现代服务业发展的科学决策产生积极而深远的影响。

在创新中发展，在发展中创新，这是事物发展的内在规律。这套丛书定有许多不足之处，但只要有这种精神，就会不断充实，不断完善，不断创新，不断发展。我相信北京工商大学的中青年教师和学者，一定会沿着自己的路，走得更好，走得更远。

中国人民大学教授、博士生导师



2006年9月15日

目 录

总 序

黄国雄

第一章 关于经济增长源泉的探讨

第一节 古典的经济增长思想	2
第二节 新古典的经济增长理论	4
第三节 内生增长理论	8
第四节 货币金融因素的引入	11

第二章 金融发展理论

第一节 金融发展理论的形成和发展	17
第二节 20 世纪 90 年代以来的金融发展理论	32
第三节 金融发展理论简评	50

第三章 区域金融研究

第一节 区域金融的概念和特征	52
第二节 区域金融理论研究综述	59
第三节 金融发展与经济增长之间的关系：基于我国 东、中、西部的实际考察	72
第四节 对当前区域金融研究的简要评价	85

第四章 金融中心理论概论

第一节 金融中心理论概论	87
--------------------	----

第二节 金融中心的形成	102
第五章 北京市金融业发展状况	
第一节 北京市金融业总体发展状况	118
第二节 北京市金融发展的结构分析	128
第三节 北京市金融业发展特点	133
第六章 北京市银行业发展状况	
第一节 北京市银行业概况	139
第二节 银行业对北京经济发展的促进作用	148
第三节 北京市银行业发展的有利因素分析	153
第四节 北京市银行业发展的制约因素与问题分析	163
第七章 北京市证券业发展状况	
第一节 北京市股票市场发展现状	172
第二节 北京市债券市场发展现状	181
第三节 北京市证券业具有的优势及面临的挑战	186
第八章 北京市保险业发展状况	
第一节 北京市保险业发展状况	196
第二节 北京市保险业发展与北京经济发展相关 关系分析	206
第三节 北京市保险业发展面临的挑战	216
第九章 北京市信托租赁业发展状况	
第一节 北京市信托租赁业发展状况	223
第二节 信托租赁业对北京经济发展的作用	243
第三节 北京市信托租赁业的优势和面临的挑战	248
第四节 北京市信托租赁业的发展前景及政策建议	256

第十章 北京市金融业发展战略环境分析	
第一节 北京市金融发展的历史背景环境回顾及 一些评价	265
第二节 北京市发展金融产业过程中的现实外部 环境分析	283
第十一章 北京市金融发展战略的构建	
第一节 战略理论研究	300
第二节 北京市金融业发展战略定位——国际化的 金融都市	304
第三节 构建北京国际化金融都市的发展战略	310
第十二章 北京市金融业发展战略实施对策研究	
第一节 金融产业整体对策	325
第二节 金融业分行业具体对策	334
参考文献	
后 记	

第一章 关于经济增长 源泉的探讨^①

从经济学的发展历史来看，经济学自从其诞生之日起就将经济增长问题作为其研究的核心。增长问题“是一个总使经济学者着迷而神往的问题：现在与未来”（托宾，1969），而且“一旦你开始考虑它们^②，就很难再考虑其他事情了”（卢卡斯，1988）。在经济增长理论研究发展的200多年时间里，经济增长理论大致经历了古典经济增长理论、新古典经济增长理论和内生增长理论三个阶段。不同流派的经济学家试图运用不同的概念和不同的方法来解释经济增长的过程，不断涌现出新的经济增长理论和思想，呈现出“百家争鸣”的局面。尽管经济增长理论体系内部研究方法纷繁复杂、观点各异，可是它全部的理论和经验研究都是围绕着两个主题展开的：一是经济持续增长的动力到底是什么，这是经济增长理论研究的主要目的；二是经济增长是否会产生收敛的结果，即经济增长在不同国家之间的分布状况。^③ 根据研究的需要，本章分析的重点在第一个问题，即探讨促进经济增长的

① 出于研究目的和行文的方便，本书没有对经济增长和经济发展这两个概念做出进一步的区分，在没有特别说明的情况下，本书视两者是等价的。当然，我们不否认两者之间存在着重要的差别。

② “它们”指经济增长问题。

③ 沈荣坤等：《新增长理论与中国经济增长》，南京：南京大学出版社，2003：9-10。

因素和源泉^①。

第一节 古典的经济增长思想

1776年，现代经济学之父亚当·斯密（Adam Smith）出版了他的经典著作《国民财富的性质和原因的研究》一书，在书中他最早研究了影响各国潜在生产能力提高的基本因素，并把它们概括为劳动分工、资本积累和技术进步所导致的效率提高等方面。斯密在论述如何增大一国的财富时认为，财富的增长主要有两个途径：一是通过分工提高劳动生产率；二是增加生产性劳动者的人数。同时，斯密指出，分工带来了机器的使用，劳动者人数的增加需要资本作配合；然而，无论是机器的引进还是生产性劳动数量的增多都需要大量的资本投资，因此，资本积累就成为决定财富生产的关键因素^②。斯密对经济增长理论研究的贡献还在于，他看到了制度因素对长期经济增长的巨大作用。他认为，个人的正当动机是启动和维持经济增长过程中的重要因素，让人们出于个人利益最大化的动机追求自身的利益有利于经济的长期增长。他强调稳定的法律制度对市场机制发挥作用的重要性，同时也说明了对于经济落后的国家而言，如果要赶超经济发达的国家，开放的贸易体制是必不可少的。

斯密的资本积累论，在大卫·李嘉图（David Ricardo）的《政治经济学及赋税原理》一书中得到了进一步的发挥，他明确指出资本积累是经济增长的关键。李嘉图还提出了认识经济增长的一个重要观点——报酬递减规律，即在土地和其他资源一定的情况下，资本的不断积累和劳动投入的持续增加可能导致生产要素的边际报酬递减。在报酬递减规律的作用下，人口增长和资源

① 关于经济收敛的问题可以参考 Barro, R. J., and X. Sala-i-Martin (1991), "Convergence Across States and regions", Brookings Paper on Economic Activity.

② [英] 亚当·斯密：《国富论》（上）。北京：商务印书馆，1979：315-316。

耗费与资本积累和市场扩大之间的竞争，最终使得资本积累的过程停止，人口保持稳定，经济进入稳定状态。因此，李嘉图对一国的长期增长是持有悲观态度的。

马克思同样强调资本在经济增长的巨大作用。他的资本积累理论认为，资本主义生产的实质是扩大再生产，而扩大再生产必须以资本的积累为前提，而资本积累的过程就是剩余价值资本化。他指出，“生产逐年扩大是由于两个原因：第一，由于投入生产的资本不断在增长；第二，由于资本使用效率不断提高。”^① 马克思超越与他同一时代经济学家的地方在于，他着重从制度或者更广泛的角度来解释经济增长的动力。马克思认为，没有抽象的生产，也没有离开制度（马克思用的是“生产关系”关系一词，实质上就是制度）的生产力及其发展，生产力总是在一定生产关系中组织和运行的。先进的生产关系会促进生产力的发展，落后的生产关系会阻碍生产力的发展。一个持续一定时间跨度的相对稳定的生产关系（制度框架）为生产力提供了一个相应发展的制度“空间”，这对许多经济学家研究制度与经济增长和发展之间的关系是一个极为重要的启示。

托马斯·马尔萨斯（Thomas Malthus，《人口原理》，1798）、弗兰克·拉姆塞（Frank Ramsey，《储蓄的数学原理》，1928）、阿林·杨格（Allyn Young，《报酬递增和经济增长》，1928）、弗兰克·奈特（Frank Knight，《投资的报酬递减》，1944）、约瑟夫·熊彼特（Joseph Schumpeter，《经济周期理论》，1934）等许多古典经济学家，为现代的经济增长理论提供了许多基本的成分。这些概念包括竞争的行为和动态均衡的基本方法，报酬递减的作用及其与物质资本和人力资本积累的关系，人均收入和人口增长率之间的相互作用，劳动专门化程度提高和新产品与新生产方法发现所导致的技术进步的作用，以及垄断力量作为一种激励

① 马克思恩格斯全集，第26卷，第2册。北京：人民出版社，1973：598。

作用对技术进步的作用等（舒元、谢识予，1998）^①。

由哈罗德（1938）和多马（1946）发展起来的哈罗德—多马模型，从经济增长思想创新的角度而言，基本上没有超越古典经济学家提出的资本决定理论。他们最重要的贡献在于将经济增长的因素融入凯恩斯的短期分析之中，成为现代经济增长理论的开端。在 $G = s/C$ 的公式中，由于资本—产出比被假定为不变，因而储蓄率即资本积累率就成为唯一决定经济增长的因素。

第二节 新古典的经济增长理论

如果说古典经济学是经济增长理论发展的第一个高潮时期，那么新古典的经济增长理论是它的第二个高潮时期，在这一阶段经济增长理论的模型化和动态化取得了重大的进展。

通过对哈罗德经济增长模型固定资本系数假定的修正，索洛（1956）和斯旺（1956）分别独立地提出了新古典学派的经济增长理论模型。他们的模型简单描述如下：^②

（1）关于投入和产出。索洛模型包含四个变量：产量（Y），资本（K），劳动（L）和知识或“劳动的有效性”（A）。在一定的时间内，经济中的一定量的资本、劳动和知识，采用如下的生产函数形式

$$Y(t) = F[K(t), A(t)L(t)] \quad (1.1)$$

来生产产品。劳动和资本这两种生产要素彼此之间是平滑替代的。

（2）关于生产函数的假定。该模型中对生产函数的关键假定是，对于两个自变量资本和有效劳动是规模报酬不变的，即满足

① 舒元，谢识予等．现代经济增长模型．上海：复旦大学出版社，1998：9 - 10.

② Romer, D., 2003, Advanced Macroeconomics, p9 - p14, McGraw - Hill Company.

齐次生产函数的特征

$$F(cK, cAL) = cF(K, AL), \text{ 对于所有 } c \geq 0 \quad (1.2)$$

规模报酬不变的假定使得模型可以采用密集形式 (intensive form) 的生产函数。在方程 (1.2) 中, 令 $c = 1/AL$, 得

$$F(K/AL, 1) = 1/AL * F(K, AL) \quad (1.3)$$

其中 K/AL 是每单位有效劳动的平均资本数量, 而 Y/AL 是每单位有效劳动的平均产量。定义 $k = K/AL$, $y = Y/AL$, $f(k) = F(k, 1)$ 。那么 (1.3) 可以写为 $y = f(k)$ 。关于生产函数的第二个假定是, 资本、劳动和知识以外的投入品是相对不重要的, 模型忽略了土地和其他自然资源对经济增长的作用。模型还假定生产函数满足稻田条件 (Inada, 1964), 即资本或劳动趋于 0 时, 资本或劳动的边际产出趋于无穷大; 资本或劳动趋于无穷大时, 资本或劳动的边际产出趋于 0。

$$\lim_{k \rightarrow 0} F_k = \lim_{l \rightarrow 0} F_l = \infty \quad (1.4)$$

$$\lim_{k \rightarrow \infty} F_k = \lim_{l \rightarrow \infty} F_l = 0 \quad (1.5)$$

(3) 生产投入品的变动。该模型假定资本、劳动和知识的初始水平被看作是既定的。劳动和知识以不变的速度增长:

$$L(t) = nL(t) \quad (1.6)$$

$$A(t) = gA(t) \quad (1.7)$$

其中, n 和 g 为外生参数。上述两个方程意味着 L 和 A 是指数增长, 即 $L(t) = L(0)e^{nt}$, $A(t) = A(0)e^{gt}$ 。产量分为消费和投资。产量中用于投资的比例 s 是外生的, 并保持不变。假定资本以一个固定的比例 δ 进行折旧, 因而资本存量的增量为

$$\dot{K} = sY(t) - \delta K(t) \quad (1.8)$$

在上述的假定条件下, 索洛集中分析了资本的变动对经济增

长的影响, 而将劳动和知识的变动视为外生给定。由于 $k = K/AL$, 根据链式法则可得

$$\begin{aligned}
 k(t) &= \frac{K(t)}{A(t)L(t)} - \frac{K(t)}{[A(t)L(t)]^2} [A(t)L(t) + L(t)A(t)] \\
 &= \frac{K(t)}{A(t)L(t)} - \frac{K(t)}{A(t)L(t)} \frac{L(t)}{L(t)} - \frac{K(t)}{A(t)L(t)} \frac{A(t)}{A(t)} \\
 &= \frac{sY(t) - \delta K(t)}{A(t)L(t)} - k(t)n - k(t)g \\
 &= s \frac{Y(t)}{A(t)L(t)} - \delta k(t) - nk(t) - gk(t)
 \end{aligned} \tag{1.9}$$

最后应用 $Y/AL = f(k)$ 这一事实, 得到

$$k(t) = sf(k(t)) - (n + g + \delta)k(t) \tag{1.10}$$

方程(1.10)是索洛模型中的关键方程。其中 $(n + g + \delta) * k$ 表示打破“零增长率”所必需的投资, 零增长率取决于劳动力、劳动力导向型的技术进步率和资本存量折旧率的增长率。该方式意味着, 当 $k(t) > 0$ 时, 投资增加促进了资本存量的积累, 经济面临着资本深化的情况 (Capital Deepening); 反之, 经济会由于投资不足而导致资本存量下降。所以索洛模型为我们提供了资本积累促进经济增长的机制分析, 从投资增长促进资本存量增长, 再通过生产函数促进经济增长 (沈荣坤, 2003)^①。

与古典经济学的资本积累论不同的是, 索洛模型认为经济增长的主要推动力量是技术进步。阿布拉莫维茨 (Abramovitz, 1956) 和索洛首先运用经济增长因素分解的方法, 在资本—劳动比因而资本—产出比可变的假定下, 将经济增长分解为技术进步率、资本增长率和劳动投入的增长率, 进而用实证的数据考察三者在经济增长中的贡献。再次考虑生产函数 $Y(t) = F(K(t), A(t))$

① 沈荣坤等. 新增长理论与中国经济增长. 南京: 南京大学出版社, 2003: 23.

$L(t)$)). 这意味着

$$Y(t) = \frac{\partial Y(t)}{\partial K(t)}K(t) + \frac{\partial Y(t)}{\partial L(t)}L(t) + \frac{\partial Y(t)}{\partial A(t)}A(t) \quad (1.11)$$

方程两边同时除以 $Y(t)$, 移项整理得到

$$\frac{Y(t)}{Y(t)} - \frac{L(t)}{L(t)} = \alpha_k(t) \left[\frac{K(t)}{K(t)} - \frac{L(t)}{L(t)} \right] + R(t) \quad (1.12)$$

其中 $\alpha_k(t)$ 是资本的产出弹性, $R(t) = [A(t)/Y(t)][\partial Y(t)/\partial A(t)][A(t)/A(t)]$ 。因为在实际的测量中, 产量、投入的劳动量和资本是易于计算的, 而且我们也可以用资本的收入份额来表示产出的资本弹性。因此 (1.12) 把每个劳动力的平均产量的增长分解为每个劳动力平均资本增长的贡献与一个余项即索洛余量。

索洛的实证研究表明, 技术进步对总增长率的贡献大约为 87.5%, 只有 12.5% 的贡献可以归结于资本投入的增长, 并据此提出了“技术进步决定经济增长”的观点。索罗的这一研究在经济增长理论史上打破了“资本积累决定经济增长”的观点, 他也因此获得了诺贝尔经济学奖。随后, 丹尼森等人的经济增长实证分析证实了索罗模型的观点并得到了一个新的重大发现。在经济增长的国别比较研究中, 一些国家经济的总增长率远远大于资本和劳动等要素投入的增长率, 产生了一个“余值”。经济增长的这个“余值”无法用要素投入来解释, 丹尼森将它归结为“技术进步”^①。

在索洛和斯旺以后, 卡斯 (1965) 和库普曼斯 (1965) 将拉姆齐 (1928) 的消费者最优化分析和索洛模型的结论结合在一起, 建立了最优化动态的新古典增长理论。这一扩展允许了更丰富的转型动态 (Transitional Dynamics), 但储蓄内生化并没有消除

① 但 Young (1994) 对中国香港、新加坡和韩国的经济增长分析中发现, 它们的经济增长几乎全部都是由投资增加、劳动力参与度提高和劳动力素质的提高, 而不是由于技术进步或影响索洛余量的其他因素。

长期人均产出增长率对外生技术进步的影响。Brock 和 Mirman (1972) 发展了随机状态的新古典增长理论, 使新古典增长理论不仅从研究的思路, 而且从研究的方法上也完全是新古典式的了。

第三节 内生增长理论

索洛模型存在着三个根本性的不足: 第一, 在缺乏技术连续进步的情况下, 索洛和斯旺模型的一个预测是, 人均经济增长将最终停止。这个类似于马尔萨斯和李嘉图所做出的预言来源于资本报酬递减的假设, 从技术推理上说无疑是正确的。但这显然不符合各国经济增长的现实; 第二, 模型将技术进步视为最重要的经济增长的源泉, 但同时又将技术进步外生化处理, 人们不禁要问技术进步又是如何产生的呢; 第三, 按照索洛模型的假定意味着经济增长具有趋同(收敛)的性质, 这一论断无法解释世界各国人均收入水平的差异和实际人均 GNP 增长率的差异。根据对 118 个国家在 1960—1985 年经济增长率的统计分析, 结果显示, 在 1960 年时较穷的国家并没有显示出较高的经济增长率。由于理论严重脱离现实, 20 世纪 60 年代以后经济增长理论处于发展的低潮, 甚至在经济学的研究中有被边缘化的危险。

新古典增长理论之所以不能很好地解释经济的持续增长, 在于新古典经济增长模型的稳定均衡是以收益递减规律为基本前提的。内生增长理论在理论上的主要突破在于把技术进步引入到模型中来。阿罗在 1962 年发表的《边干边学的经济学应用》的一文中, 假定技术进步不是外生的, 而是由资本积累决定的, 提出了“干中学”的重要思想, 成为内生增长理论直接的思想来源。1986 年罗默发表了《递增报酬和长期经济增长》一文, 引入了投资的外在性, 从而使具有递增收益性质的生产函数的理论假定成为现实, 并存在竞争性的均衡解。1988 年卢卡斯发表了《论经济发展的机制》一文, 将资本分解为人力资本和物质资本, 并引入