



中国社会科学院金融研究所

Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences

# 中国金融论坛

China Financial Forum(2006)

**2006**

主编 李 扬

副主编 王国刚 王松奇



社会科学文献出版社

SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



中国社会科学院金融研究所

Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences

# 中国金融论坛

China Financial Forum(2006)

2006

主编 李 扬

副主编 王国刚 王松奇



社会科学文献出版社

SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

# 前 言

中国社会科学院金融研究所（IFB）自 2003 年中成立起，即开办了“IFB 中国金融论坛”，到 2005 年底已举办了 87 期。

设立这个学术论坛的主要目的，是应对“知识经济”的挑战。

20 世纪 90 年代以来，“知识经济”无疑是国内外经济学界使用最多的概念之一。对于这样一个正在深刻改变着我们的经济结构、生产方式、社会组织，乃至行为准则和思维范式的崭新事物，理论界自然有着各种各样的界说。然而，理解的角度或有不同，强调的重点可有差别，有一点却是共识：知识经济意味着新概念、新方法、新材料的不断涌现，意味着知识结构的不断更新。毫无疑问，面对这种“知识大爆炸”局面，每一位希望跟上形势并立志有所创新的研究者，必须终身努力学习。

学习的方法有多种。最简单的方式当然是到学校去。但是，对于多数已经走上工作岗位，并已担当一些社会责任的人来说，这种方式并不具有现实性。更重要的是，无数学者的学术经历告诉我们：那些最新、最有用处、最具革命性的知识，通常很难从课堂上得到——它们是从实践中总结出来的，是在研究一个一个最新问题的过程中通过学有专长的人们相互砥砺而得到的。因此，要想不断更新知识，始终处于学术前沿，我们最需要的，是将国内外学有所长的人们“请进来”，是让所内研究人员及时将他们的最新的学习心得和研究成果拿出来讨论。简言之，我们最需要的是营造一个“群贤毕至”的学术氛围。举办研讨性的学术讲座，便是在营造这种学术氛围。

与前两年的《中国金融论坛》一样，《中国金融论坛：2006》汇集了

2005 年走上这个讲坛的近 30 位学者的演讲内容。我们希望这部演讲集能够对中国金融事业的发展和金融研究的深入有所裨益。

“IFB 中国金融论坛”的举办得到了国联证券有限公司的资助，谨致谢忱！

中国社会科学院金融研究所

李 扬

2006 年 3 月 30 日



# 目 录

C O N T E N T S

|                                   |                 |
|-----------------------------------|-----------------|
| 经济增长和中国发展模式 .....                 | 张 平 刘霞辉 / 1     |
| 中国的高投资率和高储蓄率分析 .....              | 李 扬 殷剑峰 陈洪波 / 9 |
| 中国“十一五”期间的对外贸易 .....              | 裴长洪 / 30        |
| 财政风险的理论与政策分析 .....                | 刘尚希 / 50        |
|                                   |                 |
| 大力推进金融法制建设, 努力培育良好信用文化 .....      | 刘明康 / 59        |
| 借鉴国际保险监管经验, 加强中国保险公司治理立法 .....    | 袁 力 / 68        |
| 中国银行业法治建设的若干问题 .....              | 黄 毅 / 72        |
| 完善金融环境的法律建议 .....                 | 朱 红 / 76        |
| 论新《公司法》的制度创新 .....                | 刘俊海 / 81        |
| 股权分置改革的法理基础解析 .....               | 全先银 / 91        |
| 也谈强化金融监管制度的建设 .....               | 黄文俊 / 104       |
|                                   |                 |
| WTO 后过渡期中国银行业面临的挑战 .....          | 罗 平 / 109       |
| 中国征信体系建设的进展及面临的挑战 .....           | 戴根有 / 115       |
| 存款保险制度及中国的选择 .....                | 张健华 / 122       |
| 银行“贱卖”之争的核心是对当前金融改革的全面反思<br>..... | 刘煜辉 / 127       |
| 电子支付在中国的发展及存在的问题 .....            | 许罗德 / 130       |

电子支付与中国经济的发展

..... 中国社会科学院金融研究所课题组 / 136

股市公共性：股权分置改革的理论根据

..... 中国社会科学院金融研究所课题组 / 148

尊重经济发展规律，积极推动期货市场可持续发展 ..... 杨迈军 / 168

企业年金发展前景及其作用

..... 中国社会科学院金融研究所课题组 / 183

编制中国寿险业生命表的重要性 ..... 蒋正华 / 196

保险业内含价值评估 ..... 吴定富 / 199

研究中国农村保险问题 ..... 王洛林 / 204

加强保险基础理论及保险业改革发展的研究 ..... 陈佳贵 / 207

中国寿险业发展的又一里程碑 ..... 魏迎宁 / 209

寿险费率监管历史与展望 ..... 丁 昶 / 214

关于当前中国保险业发展和监管有关问题的思考 ..... 王治超 / 221

海外保险集团化研究 ..... 阎建军 / 231

人民币与亚洲金融合作 ..... 程 炼 / 244

亚洲债券市场：战略构想与初步策略

..... 中国社会科学院金融研究所课题组 / 252

中国房地产市场价格现状和价格统计改革方向 ..... 黄朗辉 / 270

转型经济中的住房融资 ..... Takahiro Yasui / 285

对住房和住房金融中几个热点问题的看法 ..... 汪利娜 殷剑峰 / 298

中国如何认识和融入全球化 ..... 王松奇 / 310

企业风险管理的发展 ..... Gerry Dickinson / 316



# Contents

## C O N T E N T S

---

Economic Growth and China's Model for Development

*Ping Zhang and Xiahui Liu / 1*

On High Investment and Saving Rates in China

*Yang Li, Jianfeng Yin and Hongbo Chen / 9*

China's Foreign Trade in "Eleventh Five Year Plan"

Period

*Changhong Pei / 30*

Theory and Policy Analysis on Fiscal Risk

*Shangxi Liu / 50*

Strengthening Financial Legislation for Better Credit

Culture

*Mingkang Liu / 59*

Learning International Experience to Improve Legislation for

Chinese Insurance Corporation Governance

*Yuan Li / 68*

Issues on Legislation of China's Banking Industry

*Yi Huang / 72*

Legislative Recommendations for Better Financial

Environments

*Hong Zu / 76*

On Institutional Innovation of New Corporation Law

*Junhai Liu / 81*

Legal and Theoretical Fundamentals for Separate Stock

Ownership Rights

*Xianyin Quan / 91*

On Improvement of Institutional Framework of Financial

Supervision

*Wenjun Huang / 104*

Challenges for China's Banking Industry after WTO

Transition Period *Ping Luo / 109*

Progress and Obstacles for Establishment of Personal

Credit Information System in China *Genyou Dai / 115*

Deposit Insurance System and Alternatives for China

*Jianhua Zhang / 122*

Rethinking on Financial Reform through Debating on

"Cheap Sale" of Banks *Yuhui Liu / 127*

Development and Defects of Electronic Payment in

China *Luode Xu / 130*

Electronic Payment System and Economic Development in

China *Research Team of IFB, CASS / 136*

Public Nature of Stock Market: Theoretic Basis for

Separate Stock Ownership Reform *Guogang Wang / 148*

Following Economic Rules for Sustained Development of

Futures Markets *Maijun Yang / 168*

Prospect and Role of Enterprise Annuity in China

*Research Team of IFB, CASS / 183*

Significance of Mortality Tables for Life Insurance

Industry Development in China *Zhenghua Jiang / 196*

Appraisal on Internal Value of Insurance Industry

*Dingfu Wu / 199*

Studies on Rural Insurance Development in China

*Luolin Wang / 204*

Strengthening Theories Studies for the Reform of

Insurance Industry *JiaGui Chen / 207*

A Milestone in the Development of China's Insurance

Industry *Yingning Wei / 209*

History and Futures of Supervision on Life Insurance

Rates *Chang Ding / 214*

On Development and Supervision of China Insurance

Industry *ZhiChao Wang / 221*

Studies on Overseas Insurance Conglomerations *Jianjun Yan / 231*

RMB and Financial Cooperation in Asia *Lian Chen / 244*

Asian Bond Market: Strategies and Preliminary Tactics

*Research Team of IFB, CASS / 252*

Prices in Current Real Estate Market and Its Statistical

Reform *Langhui Huang / 270*

Housing Finance in Economic Transition *Takahiro Yasui / 285*

Key Issues in Housing and Housing Finance Market

*Lina Wang and Jianfen Yin / 298*

How China Acknowledges and Integrates into

Globalization *Songqi Wang / 310*

Risk Management of Enterprises *Gerry Dickinson / 316*

# 经济增长和中国发展模式<sup>\*</sup>

## ——典型化事实和理论解释

张 平 刘霞辉

中国 2002 年开始走出通缩，经济增长突破了七上八下的增长格局，经济增长呈现出加速的态势，但这一增长又包含了以往增长中很多不同的动力因素和潜在的挑战，正值得我们大家去研究。而在国际上，经济增长理论成为了主流的理论体系，将宏观和微观长期割裂的状态统一，特别是近年来兴起的工业革命理论进一步拓展了增长的理论命题，试图解释从落后国家成为现代化国家的增长理论，提出了自然演进、外部变化等一系列经济增长理论命题。将中国的增长实践和规范的经济增长理论结合起来对于提高中国经济增长的理论解释和政策制定都是有意义的。

经济增长理论的一个重要起点是卡尔多的“典型化事实”（Stylized facts）归纳刻画了稳定路径（Steady state）。我们也开始探索世界上发展中国家的增长路径和中国经济增长的典型化事实，这些归纳典型化事实和理论解释成为我们经济学者一个重要的工作内容。我们现在没有能力系统地归纳中国的典型事实，但可以观察到和卡尔多典型化事实不同的事实，正是这些事实帮助我们进行中国经济增长理论的思考和对发展模式反思，并在理论和政策上进行探讨。

本文是一篇带有综述性探讨讲演，目的是引起大家对中国经济增长前沿问题的兴趣和探索，并非给出答案。本文分两个部分，一是典型化事实

---

<sup>\*</sup> 本文由作者根据 2005 年 11 月 16 日在金融所主办的第 82 期“金融论坛”上的演讲整理而成。

和增长与发展的理论探讨；二是我们“中国经济增长前沿课题组”探索的一些问题和对中国经济增长的一些理论看法。

## 一 经济增长的典型化事实和理论解释

对于发达国家的经济，一个较好的模型所反映的典型化事实是什么？在1958年，尼科拉斯·卡尔多用6个“典型化”事实对此进行了总结。尽管可以质疑是否属实，但都具有“典型化”特征，经济增长理论也由此展开、再现这些典型化事实，并受其评价。卡尔多对发达国家的6个“典型化”事实为：（1）人均（或每工时）的实际产出在较长的时间内是以不变的速度增长的（或多或少），即稳速增长；（2）资本存量以不变的速度增长；（3）产出和资本存量增长速率大致趋于相同；（4）除非需求剧烈变动，资本利润率有一个水平的趋势；（5）人均产出增长率在不同国家间是非常不同的；（6）收入利润份额较高的国家倾向于有较高的投资产出比例。其中（3）和（4）的“典型化”事实意味着经济增长过程中，利润在总收入中的份额是不变的。（1）、（2）、（3）、（4）的“典型化”事实构成了经济增长理论中的“稳定状态”，成为了经济增长理论必须再现的“典型化”事实，也被定义成经济增长解的必要条件（索罗2005，左大培2005）。经济增长理论基本上沉迷于“稳定状态”的模型推导中了。

在20世纪末，增长模型一方面将技术进步（人力资本）内生化的以解释经济增长的源泉，形成了内生增长理论，很大的发展可能也源于美国新经济中的很多新事实，但没有新的典型化事实归纳（时间太短）；另一方面则是工业革命理论，出现了卢卡斯等一批学者对重新探索从落后变为现代化过程中的典型化事实的描述，希望把现代增长理论研究引入到发展经济学中，探索哪些国家能赶超，其增长是如何实现的。如卢卡斯（1988）曾指出：“事实上，我猜想我们之所以将‘增长’和‘发展’视为不同领域，是因为增长理论被界定为经济增长中我们已有所理解的方面，而发展理论被界定为我们尚未理解的方面。”

从现在的世界发展看，工业革命的第一个典型事实是：工业革命突破了“马尔萨斯”均衡（见图1），经济增长突破了人口的限制。在人类历史的早期，基本上没有出现现代意义上的经济增长。Madisson（1982）估计从500~1500年这一千年间欧洲的经济增长几近于0；Lee（1980）则指出英格兰1800年的人均实际工资与1300年基本相等；Kang Chao（1986）

估计中国 19 世纪末期的人均实际收入还低于该世纪初；Mokyr (1990)、Pretchett (1997) 也指出发达国家的经济稳定增长也只是几个世纪的事情。与此相对照，人类早期的人口增长也很缓慢，Livi-Bacci (1997) 估计公元元年~1750 年的人口增长率为每年 0.064。所以，早期的人类基本上受制于自然和土地，经济呈现出马尔萨斯所描述的停滞状态。工业革命才突破了马尔萨斯困境，正像马克思在共产党宣言里所说的“资产阶级在他的不到一百年的阶级统治中所创造的生产力，比过去一切世代创造的全部生产力还要多，还要大”。

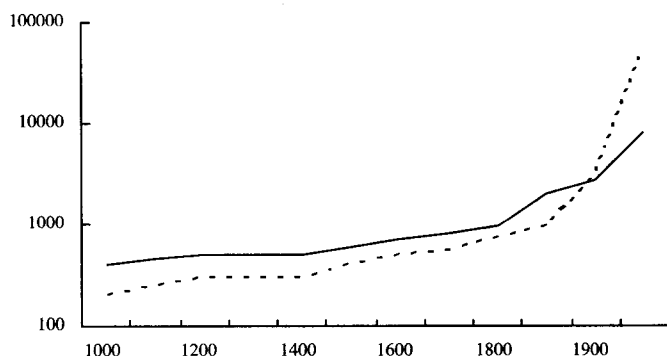


图 1

注：虚线为产出量（单位：百万美元），实线为人口数（单位：百万），横轴为时间，纵轴为产出和人口数。

第二个典型化事实是：工业革命的光芒并没有普照全球。图 2 的数据来自 Lucas (2000)，它所展示的是依经济发展水平对全球经济划分 5 大集团的长期经济增长趋势（数据来源请看原文）。集团 1 的国家包括英国、美国、加拿大、澳大利亚、新西兰；集团 2 的国家包括法国、德国、荷兰；集团 3 的国家为日本；集团 4 的国家包括其他欧洲国家、拉丁美洲、东欧、前苏联；集团 5 的国家包括日本以外的亚洲、非洲。

图 2 给人们最深的印象是经济增长的巨大差异，系列 1 为第 1 集团，依此类推。第 1 集团国最早进入工业革命，并保持着长期的稳定增长；第 2 和第 4 集团国稍后进入长期增长行列；处不发达的第 5 集团在 20 世纪后期也开始进入增长；而日本是一例外，20 世纪是一个超越型增长期。当然，第 5 集团的增长也并非普遍展开，只是东亚地区而已，还有广大地区并未进入稳定增长期。Lucas (1988) 提出的问题是，为什么一些国家在经

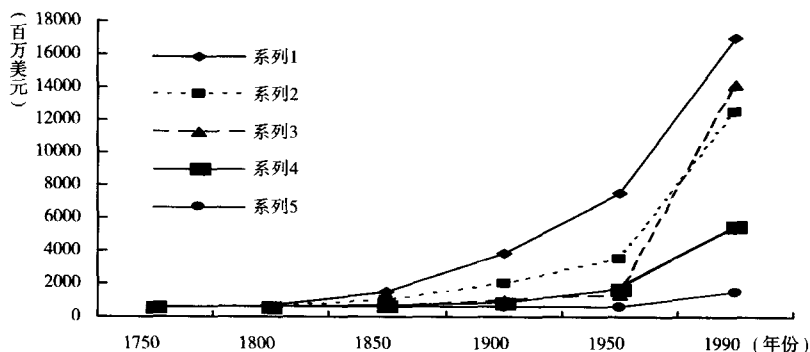


图 2

经济发展的一定阶段能出现类似于英国工业革命的经济高速增长期,使其经济在短期内出现超越,而有些国家却长期停滞;是不是每个国家都会出现超越,如果不是则超越出现的条件和因素是什么。

Lucas 的研究启发了许多研究经济增长问题的学者向经济发展问题的集聚,20 世纪 90 年代中后期以来出现了一批利用增长理论研究经济发展问题的文献,从而使经济发展问题研究获得了空前的进展。这些模型所强调的重点不同,它们所适用的情况不一:一类模型认为工业革命是能自动完成的,该类研究从资本积累或技术变迁的角度提出从农业社会向工业社会的变化是一个自然且必然的历史演化过程。该类模型适于欧美等早期进入高增长行列的国家,但对于解释 20 世纪以来亚洲经济群的超越型增长缺乏说服力。另一类模型认为工业革命是不能自动完成的,而应有某些重要外部因素如技术扩散或人力资本的积累,强调增长因素和学习的决定作用,该类模型适于解释亚洲经济群的超越型增长。在每一类型里因为强调的增长因素不同,使分析结果产生了较大差异,分类可细化为:一是自然演化的资本积累模型,以 Hansen 和 Prescott (2002)、Laitner (2000)、Landon-Lane 和 Robertson (2003) 为代表,强调了经济转换中资本积累的作用;二是自然演化的技术变革模型,以 Galor 和 Weil (2000)、Stokey (2001) 为代表,强调了技术变革在经济转换中的作用;三是外部因素作用的人力资本模型,以 Goodfriend 和 McDermott (1998)、Kejak (2003)、Lucas (2000)、Strulik (2001) 等为代表,认为人力资本积累和学习效应是促使经济转换的关键,而人力资本积累并非自然实现,它与人口变动相关;四是外部因素作用的技术变革模型,以 Jones (1999)、Tamura (2002) 等为代表,强调制度演化导致的技术变迁在经济转换中的重要作用。现实

的经济发展过程表明各种可能都是存在的，但在现代世界经济格局下，有条件的工业革命可能更近实际，也更接近我们发展中国家的现实。

发展经济学家也归纳了发展中国家的大量典型事实，如刘易斯的“二元经济结构”、纳克斯的“贫困循环陷阱”，钱纳里的“经济结构”等把大量的发展中国家的结构非同质、起点困境描述得非常“典型”，但也难为了发展经济学家，处理复杂的非同质部门的动态路径现在还很难实现，因此发展经济学仅仅作了典型化事实的描述，而没有能在理论上进一步拓展，基本上是经验主义的。

当前发展起来的工业革命理论，由于模型复杂使得对模型做合理的动态分析遇到了困难，所以许多模型只能得到静态或比较静态的结果，对增长过程也只能做数值模拟分析，理论分析远不如标准增长模型那么完善、可靠。不过，工业革命模型试图统一人口增长理论、制度经济学、经济增长理论和传统发展经济学的尝试是有意义的，而且也取得了不小的进展。但该综合性理论尚处初创期，值得我们进一步探索。

东南亚和中国的赶超也是有目共睹的，但对此描述的“典型化”事实和理论解释较少，这是我们要探索的。从理论分支可以看出，图3中纵轴为人均GDP，横轴为时间，中间的曲线为产出线，对比不同产出曲线的理论，可以看出最成熟的是卡尔多典型事实下的经济增长理论。而最不发达的是发展经济学中关于赶超的理论。有关的典型事实描述和发展模式归纳都是非系统的，大量是经验的。

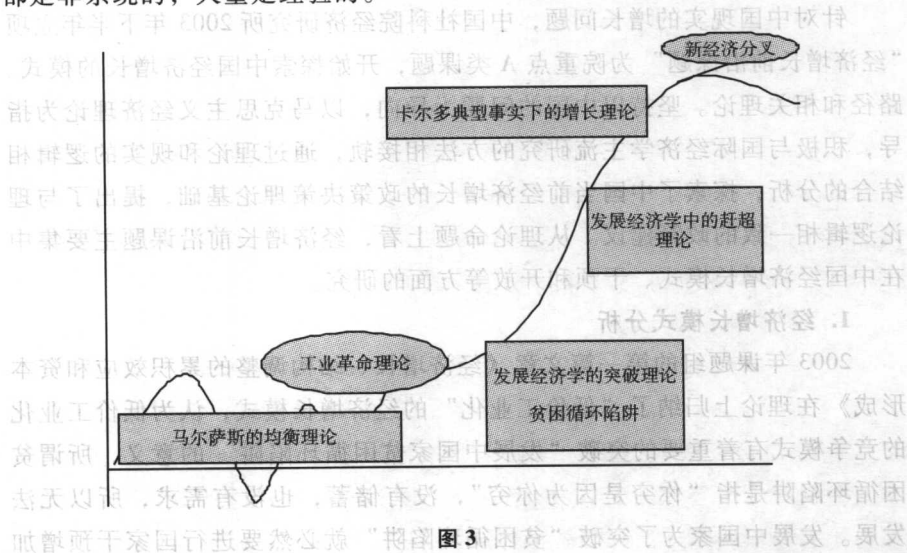


图3

东亚模式的归纳来自于世界银行 1993 年的《东亚奇迹》，尽管 1997 年东亚模式受到了亚洲金融风暴的袭击，但到了 21 世纪东亚经济似乎开始向成熟市场经济快速过渡了，原有东亚模式中的：国家干预、高储蓄—高投资、国内开放度低、微观治理差、技术创新不足等问题都得到了很大的矫正，发展模式也在转型，世界银行在《东亚奇迹的反思》等多本书中又给出了一系列的分析。中国的发展模式和其发展的道路则更难研究，它不但有发展问题，还有转型问题。早期大量学者反思了传统计划经济模式，林义夫等学者对传统中国发展模式进行了有关发展战略的归纳，并开始系统地探索中国发展模式。近年来对于经济增长模式再次起争论，基本上围绕探讨“粗放式”增长模式，但“粗放式”一词严格来讲是形容词，而不是经济学定义，如何理解所形容的典型事实和揭示其背后的经济学逻辑才是当前更为重要的。吴敬琏（2005）开始对中国发展的路径作了详细的梳理和分析，探索了增长路径依赖和转型问题，提出了走新型工业化道路，为深化讨论打下了良好的基础。对于中国的增长模式、发展路径、动力机制等典型化事实归纳和理论分析少，主要可能因为复杂且时间较短。中国的问题本质上是属于发展中国家赶超理论所覆盖的，但涉及问题难度很大。

## 二 中国发展模式——经济增长前沿课题组的探索

针对中国现实的增长问题，中国社科院经济研究所 2003 年下半年立项“经济增长前沿课题”为院重点 A 类课题，开始探索中国经济增长的模式、路径和相关理论。坚持以中国的问题为导向，以马克思主义经济理论为指导，积极与国际经济学主流研究的方法相接轨，通过理论和现实的逻辑相结合的分析，探索了中国当前经济增长的政策决策理论基础，提出了与理论逻辑相一致的政策建议。从理论命题上看，经济增长前沿课题主要集中在中国经济增长模式、干预和开放等方面的研究。

### 1. 经济增长模式分析

2003 年课题组的第一篇文章《经济增长、结构调整的累积效应和资本形成》在理论上归纳了“低价工业化”的经济增长模式，认为低价工业化的竞争模式有着重要的突破“发展中国家贫困循环陷阱”的意义，所谓贫困循环陷阱是指“你穷是因为你穷”，没有储蓄，也没有需求，所以无法发展。发展中国家为了突破“贫困循环陷阱”就必然要进行国家干预增加

储蓄,同时“扭曲要素”要创造需求和低成本竞争力。“低价工业化”的竞争模式导致了“要素价格扭曲”的基本特征,重新讨论了政府干预下的储蓄和投资模式。在此基础上引入了自1998年以来中国持续性经济结构转变的新特征,即城市化成为了发展的主要动力,分析资金流程变化,从工业化转向了城市化,城市化和开放成为了推动经济持续增长的核心动力。提出了在这一新的增长动力和增长前景下,传统的“低价工业化”模式必然要受到“要素价格重估”的挑战,即在开放和高价城市化的逼迫下,传统的经济发展模式面临转型。

## 2. 开放的研究

在提出增长的新命题后,我们沿着《开放下的经济增长和宏观政策选择》进行了开放系列的经济增长反思和探讨。分析了“贸易的双向补贴”、外资补贴等一系列开放过程中的扭曲因素,进一步研究了低价经济增长模式、干预性扭曲以及开放的关联关系,提出了“附加就业目标的双缺口模型”,探索了外资和外贸的需求和供给空间,指出现有利用方式的不可持续性,甚至将引起宏观不稳定。在2005年又发表了《资本流动、制度性扭曲和宏观稳定》,深入地探索了开放条件下的资本流动对经济的影响,提出了“带有扭曲条件下的开放宏观模型”,继而从“外部冲击”的角度探索了经济增长和宏观稳定。

## 3. 国家干预

针对探索干预对经济增长的命题我们也连续进行了两篇重头的分析。2004年在《经济研究》第9期发表了《财政的供应效应与经济发展》,提出了赶超中国家干预下的财政政策是对发展“有效”的,同时依据理论和现实的逻辑,我们推出了“带有拥挤”的财政模型和“带有污染”的财政支出模型,指出了当前地方争取中央财政支持中的“免费午餐”现象,导致了基础设施投资拥挤,进一步分析了过度依赖财政导致的“污染”——即财政高成本投资,分析了财政转型问题。沿着这一命题,2005年我们在《经济研究》第10期发表了《高投资、宏观成本和经济增长的持续性》。文章从典型事实出发,并在理论模型上说明了中国高投资的政府激励机制及宏观成本边界和高成本增长的临界点,进而指出,在开放经济中,资本流动、外部需求和供给冲击构成高成本投资模式的现实约束,政府必须权衡粗放式高增长的宏观收益和成本,制定相应的政策来约束低效率的投资行为,保持经济增长的持续,实现全社会的福利优化。

从前面研究的典型化事实和理论解释看,中国经济增长的理论研究刚

刚起步, 我们的课题基本上是抛砖引玉。即使是这样也已经遇到了很多学术上的障碍, 如干预问题, 在早期具有积极的作用, 但在一定条件下就会变成“污染”, 会累积增长的成本。再如对于很大的农村部门, 如何将两个部门纳入到一个增长框架中进行分析, 也是很有难度的。中国从 1953 年以来一直处于高速的赶超过程中, 改革前保持了年均 6% 的高增长, 改革后保持年均 9.4% 的高增长, 而且转型和增长路径都保持了较为连续的状态, 这些都是非常值得中国学者研究的命题。经济学是一门为国家致富的学问, 其必然涉及众多的利益相关者, 它需要思想的实验才能指导实践, 因此更需要逻辑的力量, 而不可能如商学那样过度依靠经验主义。

## 参考文献

Lucas, R. E. Jr, 1988, “On the Mechanics of Economic Development.” *Journal of Monetary Economics*, 22 (1): 3-24.

卢卡斯:《经济发展讲座》(中译本) 南京, 江苏人民出版社, 2003。

索罗:《增长理论》(中译本) 北京, 中国财政经济出版社, 2003。

世界银行:《东亚奇迹》(中译本) 北京, 中国财政经济出版社, 1994。

世界银行:《东亚奇迹的反思》(中译本) 北京, 中国人民大学出版社, 2003。

世界银行:《东亚的复苏与超越》(中译本) 北京, 中国人民大学出版社, 2003。

世界银行:《东亚创新 未来增长》(中译本) 北京, 中国财政经济出版社, 2004

吴敬琏:《中国增长模式抉择》, 上海, 远东出版社, 2005。

左大培:《内生稳态增长模型的生产结构》, 北京, 中国社会科学出版社, 2005。