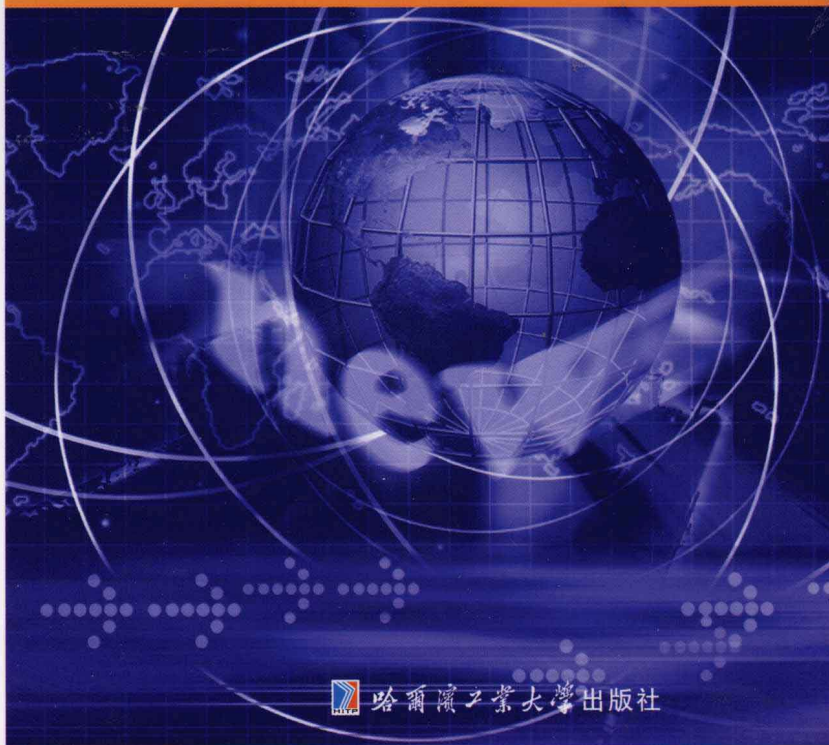


金融成长与产业成长 内在机理研究

——基于中外金融与产业成长历史视角的比较

The Endogenous Mechanism
Between Financial Maturity
and Industrial Maturity

史恩义
著



哈尔滨工业大学出版社

金融成长与产业成长 内在机理研究

——基于中外金融与产业成长历史视角的比较

史恩义 著

哈尔滨工业大学出版社

内 容 简 介

随着全球性金融危机的爆发,金融成长与产业成长匹配关系及其内在模式成为人们讨论的重要课题。本书以此为视角,探索金融成长与产业成长的内在机理,试图找到突破中国产业成长约束瓶颈的有效途径,为中国的金融成长提供理论参考和决策依据。全书共8章,主要包括典型国家金融与产业成长的历史比较、金融成长与产业成长内在机理、中国金融与产业成长历史演进、中国金融与产业成长关系——实证分析及中外比较、基于产业成长金融化趋势下的发展对策构想、政府行为在金融与产业成长中的契合点和突破点等内容。

本书具有前沿性和应用性等特点,可作为高等院校金融学、经济学、管理学等专业参考书,也可供政府决策机构、金融证券公司等金融管理与服务部门参考。

图书在版编目(CIP)数据

金融成长与产业成长内在机理研究:基于中外金融与产业成长历史视角的比较/史恩义著. —哈尔滨:哈尔滨工业大学出版社,2011.6

ISBN 978 - 7 - 5603 - 3242 - 0

I. ①金… II. ①史… III. ①金融业—经济发展—研究 IV. ①F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 038395 号

责任编辑 田新华

封面设计 刘长友

出版发行 哈尔滨工业大学出版社

社 址 哈尔滨市南岗区复华四道街10号 邮编 150006

传 真 0451 - 86414749

网 址 <http://hitpress.hit.edu.cn>

印 刷 哈尔滨市石桥印务有限公司

开 本 787mm×960mm 1/16 印张 13.5 字数 220千字

版 次 2011年6月第1版 2011年6月第1次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5603 - 3242 - 0

定 价 39.90元

(如因印装质量问题影响阅读,我社负责调换)

序 言

金融发展与产业成长的关系一直以来是国内外经济学界普遍关注的热点问题。前不久,美国著名的金融经济学家米什金教授出版了一本题为《下一轮伟大的全球化——金融全球化》的畅销书,就金融发展对各国经济发展、产业成长及社会福利增进的重要性作了深入浅出的论述,勾画了全球化时代金融发展与各国经济及社会发展的内在联系,为我们思考中国在融入全球化进程中的金融发展问题提供了新的分析视角。随着中国经济快速发展和经济规模的跃升,中国的发展对全球发展的影响力越来越大,因而,中国的发展模式无疑将越来越具有世界性,中国的金融发展与产业成长关系也无疑成为众多学者讨论的焦点。在相关的理论研究成果中,史恩义同志的《金融成长与产业成长内在机理研究》专著,从历史的视角寻找不同国家受其特殊历史背景约束所产生的不同的金融与产业成长演进路径,从不同模式中揭示金融成长与产业成长的内在机理,在此基础上,构建金融与产业成长关系模型并进行实证检验。同时,鉴于金融发展的外部性问题,该书对政府在金融和产业成长中的重要作用进行了深入分析,并进一步界定了政府在其中的契合点和突破点;对相应的金融发展对策提出了有价值的见解。

金融发展与产业成长的关系是一个长期的演进关系,因而,历史演进法是完整理解一国发展的最好方法。在现代世界史上,荷兰、美国、日本等在不同时期成长为世界大国,其良好健全的金融体系的形成无疑发挥了重要作用,金融的成长,反过来促进了现代产业的迅速成长。因此,在资源禀赋、技术进步、制度变迁等因素约束下,这些国家通过金融发展,并通过产融结合,在全国乃至全世界通过金融体系实现了金融成长资源的优化配置。同时作者对过度的金融优先发展模式也进行了历史考察,发现若金融成长远远脱离产业成长,经济过度虚拟化,则会导致金融危机,荷兰的衰落和美国的现实则是例证。

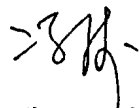
在金融与产业成长的内在机理分析中,作者指出,金融成长内生于产业成

长,同时又是产业成长的重要推动力。但金融成长对产业成长的作用在不同阶段程度有所差异。当金融业逐渐衍生与附加了商品定价权和金融资产定价权,金融成长在一定程度上决定着产业成长。尤其是在全球化时代,当金融的全球化发展引导资源的全球化配置时,各国的金融发展政策就尤为重要。以美国为代表,其金融全球化对美国产业的全球化扩张起到了强大的推动作用,使得美国产业竞争力居于世界领先地位。因此,许多国家必须提前面对产业成长金融化问题。在这种背景下,一国应实行金融优先发展战略,积极寻求改善金融成长环境,保证金融成长,从而促进产业成长,提升国家竞争力。

自改革开放以来,中国的金融业得到快速发展。但总体而言,由金融约束到金融深化,中国均实行的是金融成长服从于产业成长的战略。计量分析表明,我国金融资本与产业资本匹配关系存在着严重的不协调关系,亟待通过金融深化进一步改善。在产业成长金融化的背景下,我国应实行金融优先发展战略。

鉴于中国特定的社会经济体制决定了政府在金融与产业成长中的重要作用,政府一方面可以借助于优先发展战略强力推进金融的快速成长,另一方面,也可能会由于过度的或者不正当的干预会严重影响金融发展效率。基于此,作者指出,政府作为国家代理者,应以实现社会全面发展和推进公共治理为其基本职能,因此,政府行为在金融与产业成长中的契合点在于政府收益最大化下的金融与产业成长,而突破点在于调整政府行为以使政府提供的制度适应金融与产业内生成长从而达到契合点。

总之,该书在吸取既有研究成果的基础上,以历史演进的方法,从理论上分析了金融成长与产业成长的内在机理并进行实证检验和中外比较,发现中国的优势和不足,从而指出中国应实行金融优先发展战略,并界定政府在金融成长与产业成长中的契合点和突破点。这一成果,对我们思考中国今后的改革和发展问题无疑会带来有益的启迪。我国的经济该到了应当十分重视金融市场体系配置资源的时代了!



西安交通大学教授,博士生导师

2011年1月19日

摘 要

历史总是给人以启迪。荷兰、美国和日本等国家在不同的时期能够脱颖而出并迅速发展,同其金融和产业成长有着密切联系。金融体系的形成与成长对这些国家走向世界强国发挥了重要作用,促进了一批现代产业的迅速成长。由此,我们可以发现金融成长与产业成长之间存在某种互动性的内生关系。美国金融体系在二战后处于世界领先地位,促使美国处于产业竞争的前沿。20世纪90年代末,美国金融成长远远超过了产业成长的内在需求,从而引发全球性金融危机。在这种背景下,金融成长与产业成长匹配关系及其内在模式成为人们讨论的重要课题。本书以此为视角,探索金融成长与产业成长的内在机理,找到突破中国产业成长约束瓶颈的有效途径,为中国的金融成长提供一定的理论参考和决策依据。

本书的创新之处:(1)用历史比较的方法分析荷兰、美国、日本等典型国家金融与产业成长的演进路径。荷兰现代金融制度的建立推动了其国际贸易中心的确立;美国从产业资本主义走向金融资本主义,对世界各国尤其是发展中国家的产业成长构成威胁,促使美国处于产业竞争的前沿;日本实行金融服从于产业成长的赶超战略使日本迅速成为经济大国。(2)借鉴罗默的劳动力市场搜寻和匹配关系思想,构建一个金融成长与产业成长匹配关系模型。在考察典型国家金融和产业成长历史的特殊性和共同性基础上,建立金融成长函数、产业成长函数和二者匹配关系函数,解释二者的资源配置关系、动态运行机制和长期稳态均衡关系。(3)实证检验中国金融与产业成长的关系并进行中外比较。首先将金融与产业的规模和效率指标结合,利用主成分分析法创造新指标,并计算出我国各年度金融成长和各产业成长的综合得分,反映我国金融与产业的各自成长特

性。在此基础上,量化分析金融成长与各产业以及整个产业成长的关系。其次,构建反映金融与产业成长匹配关系的指标,检验中国金融与产业成长的匹配关系。最后,对中外金融与产业成长关系进行相对指标比较,找出我国的优势和劣势。(4)发现政府行为在金融与产业成长中的契合点是政府收益最大化下的金融和产业成长;突破点是不断调整政府行为以使外部行为规制适应内生行为规制,从而达到契合点。

关键词:金融成长;产业成长;产业成长金融化;匹配关系;政府行为

ABSTRACT

History always gives people thoughts. Holland, the U. S. A and Japan have got the greatest performance in the world at their times. Their history of financial maturity and industrial maturity show us that these countries have become the strongest in the world because that the formation and growth of financial system have played a very important role and a number of modern industry have got rapid growth. Hence we find out that there is interaction between financial maturity and industrial maturity. The development of financial system of the U. S. A has been in a leading position after World War II. However, the financial maturity far exceeds the intrinsic demand of industrial maturity after 1990's, and this caused global financial crises. In view of that, this thesis tries to explore the endogeneous mechanism between financial maturity and industrial maturity so as to find out an effective path to relieve the depression on China's industrial maturity, and to offer some theoretical and decisional reference to China's financial maturity.

The innovative features of this thesis lie in the following aspects: (1) Analyzing the evolution path of financial and industrial maturity in the classical countries such as Holland, the U. S. A and Japan with the method of historical comparison. Modern financial system had promoted the establishment of Holland's international trade center; From industrial capitalism to financial capitalism, the U. S. A has posed a threat to the world especially to the developing countries, and is at the front of industrial competition; Japan has rapidly become a major economic power with the strategy of finance serving industrial maturity. (2) Setting up a theory frame of the endogeneous mechanism between financial maturity and industrial maturity on the thought of Ro-

mer's searching and matching model in labor market. Having inspected the speciality and commonality of the classical countries, the thesis establishes the functions of financial maturity, industrial maturity, matching relationship, and explains the relationship of resource allocation, dynamic interation and long-term equilibrium between financial maturity and industrial maturity. (3) The relationship between China's financial and industrial maturity is tested in practice and is compared with foreign countries. First, scale and effeciency indications of finance and industry are combined to creat new indexes using SPSS and to get annually comprehensive indexes of financial maturity and industrial maturity. Then the study gets combining equations to test the relationship between them by individual and collective. Second, the thesis sets up the matching indexes to test in practice China's reality. Finally, it is compared with foreign countries with some comparative indexes to find out China's advantage and disadvantage. (4) Finding out that the government's reasonable interaction is to get financial and industrial maturity under government revenue maximization, then the break - point is to adjust governmental behavior to reach the reasonable interaction.

KEY WORDS: Financial maturity, Industrial maturity, The financialization of industrial maturity, Matching relationship, Governmental behavior

目 录

第1章 导 论	1
1.1 选题意图	1
1.2 相关研究文献综述	2
1.2.1 金融成长与产业成长关系研究	2
1.2.2 内生金融模型	13
1.2.3 金融创新、金融成长与产业成长	15
1.2.4 金融成长环境、金融成长与产业成长关系研究	18
1.3 本书的研究视角与研究方法	24
1.3.1 本书的研究视角与研究对象	24
1.3.2 研究方法	26
1.4 结构安排与主要观点	27
1.5 本书创新点	30
第2章 典型国家金融与产业成长的历史比较	32
2.1 荷兰:金融资本体系的构建与国际贸易中心	32
2.1.1 农业商品化、工场手工业规模化与商人资本	32
2.1.2 现代金融制度的建立与国际贸易中心的确立	35
2.1.3 资本自由流动与产业衰落	38
2.1.4 小结	40
2.2 美国:从产业资本主义走向金融资本主义	41

2.2.1 金融成长与产业资本主义(1776 ~ 1944)	41
2.2.2 金融资本主义与世界各国产业成长模式(1944 至今)	46
2.2.3 小结	51
2.3 日本:金融成长服从于产业成长	52
2.3.1 间接融资、财阀与产业立国(1868 ~ 1945)	52
2.3.2 主银行制度与产业赶超(1945 ~ 1990)	56
2.3.3 产业成长与金融成长外部环境(1990 至今)	59
2.3.4 小结	65
第3章 金融成长与产业成长内在机理——一个理论分析框架	67
3.1 金融内生性成长的演进路径	67
3.2 产业成长金融化	71
3.2.1 产业成长金融化的内涵	71
3.2.2 产业成长金融化的运行机理	72
3.3 金融成长与产业成长的临界值与成长能力	78
3.3.1 成长临界值	78
3.3.2 成长能力	79
3.4 金融成长与产业成长匹配关系:资源配置与互动关系	81
3.4.1 前提条件假设	81
3.4.2 金融成长函数	85
3.4.3 产业成长函数	86
3.4.4 匹配关系:资源配置关系	87
3.4.5 动态机制与长期稳定状态	88
3.4.6 互动关系	90
3.5 小结	93
第4章 中国金融与产业成长历史演进	97
4.1 金融约束与产业优先发展(1949.10 ~ 1978)	97

4.1.1 产业优先发展战略	97
4.1.2 单一银行金融体系与产业成长支持	98
4.2 金融结构“二元化”与产业结构调整(1978~2000)	100
4.2.1 金融双轨制与产业结构调整	100
4.2.2 地方政府间竞争市场与地方产业成长	103
4.2.3 产业成长与金融成长外部环境	104
4.3 风险资本市场、金融开放与产业成长(2000至今)	104
4.3.1 风险资本市场与产业技术创新	107
4.3.2 金融开放与产业国际化	108
4.3.3 产业成长金融化与产业成长	109
4.4 小结	111
第5章 中国金融与产业成长关系——实证分析及中外比较	113
5.1 中国金融与产业成长关系检验	113
5.1.1 指标设计及变量计算	113
5.1.2 金融成长与产业成长关系检验	119
5.1.3 小结	125
5.2 中外金融与产业成长路径差异化的比较	126
5.2.1 金融成长比较	126
5.2.2 金融成长对产业成长的贡献比较	129
5.2.3 金融成长外部环境比较	132
5.2.4 小结:金融与产业成长路径的共同性与中国的优势和劣势	133
第6章 基于产业成长金融化趋势下的发展对策构想	135
6.1 实行金融优先发展战略	135
6.1.1 产业成长金融化与后发优势	135
6.1.2 我国金融成长目标与产业成长的成就及困境	136
6.1.3 以金融优先发展加快产业成长	137

6.2 改善金融成长外部环境	138
6.2.1 加快产权制度改革	138
6.2.2 提高法制水平	139
6.2.3 发挥金融政策导向作用	142
6.2.4 加大市场惩戒力度	143
6.2.5 健全自律机制	143
6.3 构建产业成长的金融服务平台	144
6.3.1 完善金融市场结构	144
6.3.2 丰富金融工具	148
6.3.3 培育富有竞争力的金融组织	150
第7章 政府行为在金融与产业成长中的契合点和突破点	152
7.1 政府行为理论假设	153
7.1.1 理论假设	153
7.1.2 金融成长中的政府因素	156
7.1.3 金融成长本质特征	157
7.2 金融成长的内生行为规制与外部行为规制	158
7.2.1 金融成长的内生行为规制	159
7.2.2 金融成长的外部性与外部行为规制	159
7.3 金融成长与政府干预的契合点、突破点	160
7.4 政府行为干预金融成长的经验分析	161
7.4.1 美国:解决违规行为最大化	161
7.4.2 日本:政府干预意愿由强到弱	163
7.4.3 政府行为干预金融发展的动态演化机制	164
7.5 中国金融成长中政府行为的评价	166
7.5.1 中国金融成长中政府行为的动态演化机制	166
7.5.2 中国金融成长中政府行为评价	168
7.6 结论及政策建议	171

7.6.1 结论	171
7.6.2 政策建议	172
第8章 结论与展望	174
8.1 研究结论	174
8.2 进一步研究	174
附 录	176
附录1 分产业、分年度产业成长综合指数	176
附录2 制造业行业分类及各个行业的融资依赖度	179
附录3 资本配置平衡指数	180
附录4 匹配关系偏离度	182
参考文献	185
后 记	197

Contents

1 Introduction	1
1.1 Purpose of Topic Selection	1
1.2 Research Perspective	2
1.2.1 Study on the Relationship	2
1.2.2 Models of Endogeneous Finance	13
1.2.3 Financial Innovation, Financial Maturity and Industrial Maturity	15
1.2.4 Environment, Financial Maturity and Industrial Maturity	18
1.3 Train and Methodology	24
1.3.1 Train and Definition	24
1.3.2 Methodology	26
1.4 Structural Layout and Main Standpoints	27
1.5 Theoretical Innovation	30
2 Historical Comparison of Classical Countries	32
2.1 Holland: Financial Capital and The Center of International Trade	32
2.1.1 Agricultural Commercialization, Industrial Standardization and Industrial Structure	32
2.1.2 Modern Financial System and The Center of International Trade	35
2.1.3 Free Capital Flowing and Industrial Declining	38
2.1.4 Brief Summary	40
2.2 The U. S. A: From Industrial Capitalism to Financial Capitalism	41

2.2.1 Financial Maturity and Industrial Capitalism	41
2.2.2 Financial Capitalism and Industrial Maturity Model Around the World	46
2.2.3 Brief Summary	51
2.3 Japan: Financial Maturity Serving Industrial Maturity	52
2.3.1 Indirect Finance, Plutocrat and Industrialization	52
2.3.2 Main Bank System and Industrial Catching up	56
2.3.3 Industrial Maturity and Outer Environment of Financial Maturity ...	59
2.3.4 Brief Summary	65
3 Theoretical Analysis Framework of The Endogeneous Mechanism Between Financial Maturity and Industrial Maturity	67
3.1 The Endogeneous Financial Maturity	67
3.2 The Financialization of Industrial Maturity	71
3.2.1 The Connotation	71
3.2.2 Dynamic Mechanism	72
3.3 Limitation and Ability	78
3.3.1 Limitation	78
3.3.2 Ability	79
3.4 Matching Model; Resource Allocation and Interaction	81
3.4.1 Assumption	81
3.4.2 The Function of Financial Maturity	85
3.4.3 The Function of Industrial Maturity	86
3.4.4 Matching Model; Resource Allocation	87
3.4.5 Dynamic Mechanism and Long-term Equilibrium	88
3.4.6 Interaction	90
3.5 Brief Summary	93

4 China's Historical Evolution of Finance and Industry	97
4.1 Financial Depression and Industrial Priority Development	97
4.1.1 Industrial Priority Development	97
4.1.2 Lonely-bank System and Supporting Industrial Maturity	98
4.2 "Dual" Financial Structure and Industrial Structure	100
4.2.1 "Dual" Finance and Industrial Structure	100
4.2.2 Competitive Market Among Local Governments and Local Industrial Maturity	103
4.2.3 Financial Maturity and The Outer Environment of Industrial Maturity	104
4.3 Venture Capital Market, Financial Openness and Industrial Maturity ...	104
4.3.1 Venture Capital Market and Industrial Innovation	107
4.3.2 Financial Openness and Industrial Internationalization	108
4.3.3 The Financialization of Industrial Maturity and Industrial Pricing	109
4.4 Brief Summary	111
5 The Relationship: China's Financial and Industrial Maturity	113
5.1 Practical Analysis	113
5.1.1 Index Planning	113
5.1.2 Practical Test	119
5.1.3 Brief Summary	125
5.2 Comparison with Foreign Countries	126
5.2.1 Path of Financial Maturity	126
5.2.2 Financial Contribution to Industrial Maturity	129
5.2.3 Outer Environment	132
5.2.4 Brief Summary: Commonality and China's Particularity	133