

资源型区域经济转型与 金融支持机制研究

ZI YUAN XING QU YU JING JI ZHUAN XING YU
JIN RONG ZHI CHI JI ZHI YAN JIU

◎ 李利华 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

资源型区域经济转型与 金融支持机制研究

李利华 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

资源型区域经济转型与金融支持机制研究/李利华著.

—北京: 经济科学出版社, 2016. 7

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7128 - 0

I. ①资… II. ①李… III. ①区域经济 - 转型经济 - 研究 - 中国 IV. ①F127

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 169482 号

责任编辑: 于海汛 李 林

责任校对: 王苗苗

版式设计: 齐 杰

责任印制: 李 鹏

资源型区域经济转型与金融支持机制研究

李利华 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 11.75 印张 160000 字

2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7128 - 0 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)

目 录

第1章 绪论 / 1

- 1.1 选题背景与意义 / 1
- 1.2 国内外文献综述 / 6
- 1.3 研究目的与对象 / 41
- 1.4 研究内容与方法 / 42
- 1.5 研究思路与创新 / 44
- 1.6 基本结构 / 47

第2章 我国资源型区域经济发展现状与金融支持实证分析 / 49

- 2.1 资源型区域的经济现状 / 49
- 2.2 资源型区域的金融支持现状 / 56
- 2.3 资源型区域经济发展与金融支持的实证分析 / 61
- 2.4 本章小结 / 76

第3章 区域金融与区域经济的本质关系 / 77

- 3.1 金融、经济、社会：复杂巨系统 / 78
- 3.2 区域金融内生性分析 / 79
- 3.3 区域金融在区域经济发展中的重要地位 / 85
- 3.4 本章小结 / 92

第4章 区域金融系统与区域经济系统的传导运行机制 / 94

- 4.1 区域金融系统效率机制分析 / 95
- 4.2 区域金融系统与区域经济系统效率传导运行机制 / 99
- 4.3 制度供给在区域经济与金融传导运行机制中的作用 / 108
- 4.4 本章小结 / 112

第5章 资源型区域转型典型案例与转型实践经验 / 114

- 5.1 资源型区域转型典型案例 / 114
- 5.2 资源型区域转型实践经验 / 119
- 5.3 本章小结 / 124

第6章 资源型区域经济转型与金融支持机制的系统动力学分析 / 127

- 6.1 资源型区域经济转型的金融支持机制与系统动力学 / 128
- 6.2 资源型区域经济转型与金融支持机制的理论模型 / 132
- 6.3 理论模型检验与仿真 / 140
- 6.4 本章小结 / 145

第7章 资源型区域经济转型与区域金融支持机制的构建 / 146

- 7.1 构建资源型区域经济转型与金融支持机制的目标体系 / 147
- 7.2 构建资源型区域经济转型与金融支持机制的基本原则 / 156
- 7.3 构建资源型区域经济转型与金融支持机制的策略层次 / 159
- 7.4 区域经济转型与区域金融支持机制构建过程中的
制度供给 / 162
- 7.5 本章小结 / 167

结论 / 170

参考文献 / 175

第 1 章

绪 论

伴随着我国经济发展的进程，我国各区域自然资源正在进行大规模开发，资源型产业已经或正在某些区域经济中占据主导地位，区域产业结构与产业布局围绕着资源开采而展开，主要成分为资源采掘业和资源产品初级加工业，导致区域经济结构呈现重型化趋势，区域经济的发展呈现越来越严重的资源依赖倾向。随着社会经济的不断发展，资源型区域出现了产业结构失衡、经济增长乏力、环境污染严重、自然资源枯竭等问题，区域经济自我调整与自我发展能力严重不足。同时，随着国家宏观经济结构转型与经济增长方式转变的逐渐深入，面临着来自内部和外部的双重挑战。

1.1 选题背景与意义

1.1.1 选题背景

实现资源型区域经济结构转型与区域经济持续稳定增长，是资源型

区域面临的首要任务。关于资源型区域经济转型的研究至今仍是国内外理论界和实践领域高度关注的话题。国内外大量资源型区域经济转型的事实证明,选择不同的经济转型战略,区域经济及社会发展的结局截然不同。因此,资源型区域必须着眼于自身特点,选择适宜的转型模式,有意识、前瞻性地处理和解决资源型产业与区域经济协调发展的问题。

第一,当前我国的经济运行已经呈现出货币化和信用化特征,某种程度上可以理解为经济金融化。金融支持已经成为经济增长的要素之一,因此研究金融支持和经济增长的关系成为经济理论界的重要研究内容。按照经济学理论的一般结构,分为宏观经济金融理论,中观经济金融理论与微观经济金融理论。以1999年张军洲的《区域金融分析》一书出版为标志,经过十几年的发展,我国区域金融经济领域的研究日渐繁荣。在区域金融支持与经济增长关系的研究领域中,鲜有文献相对集中且较为全面地分析了金融支持的各个方面,如区域金融结构、金融市场、金融制度、金融功能等与区域经济增长的关系,并且较为广泛和深入的探讨国内区域金融差异的现状、程度、形成原因以及对经济发展的全面效应,同时提出相应的政策建议。

然而,在这些理论性或应用性研究不断拓展和深入的进程中,有一个根源性的问题被长期忽视,那就是区域金融与区域经济的本质关系。具体来说,区域金融究竟是区域经济的外生人为因素,还是区域经济的内生构成因素?区域金融究竟是外在于经济,撬动经济发展的工具,还是内在于区域经济系统,推动经济增长的战略性要素?究竟是经济决定金融,还是金融决定经济?既往相关研究在进行某一特定问题的研究时,有些以古典经济学的金融外生性为隐含假设;有些则承认金融对经济的影响力以及金融与经济存在复杂联动过程;但直到目前为止,直接针对区域金融与经济互动机制的,具有一般意义的研究成果并不多见。那么,区域金融与经济的互动机制究竟是怎样的?其运行规律与协调机制应该为何?在经济金融化和金融全球化的趋势下,区域金融和区域经济应该构建怎样的协调运行机制,以有效促进区域经济增长并使之能够

与宏观经济环境相适应? 基于此, 本书选择区域金融与区域经济的本质关系, 以及区域金融支持与区域经济增长的传导运行机制作为本书理论研究部分的主要研究目标, 具有填补基础理论空白, 承载各类区域金融发展理论与应用性研究的重要意义。

第二, 资源型区域的经济转型问题是理论界长期关注的话题, 也一直是一个世界性难题。总结既往关于资源型经济转型的相关研究可以看出, 这一领域的研究具有鲜明的应用性倾向和对策研究的特征。这当然与资源型区域迫切的转型需求密切相关, 同时也与我国区域经济结构差异, 尤其是区域金融结构差异以及区域金融运行体制的制度刚性密不可分。

自我国区域金融发展与区域经济增长关系的理论研究产生以来, 一直是以金融发展理论作为理论基础, 以区域金融发展战略为研究重点。在此过程中, 由于区域经济与区域金融的本质关系与传导运行机制等基础性理论环节的薄弱, 导致相关研究进入“头痛医头, 脚痛医脚”, “治标难治本”的局面。无论理论界和制度供给当局进行了怎样的尝试和努力, 我国资源型区域经济转型问题至今仍处在研究和实践的过程中。因此, 将资源型区域的转型增长机制作为本书的核心研究目标, 具有金融理论研究价值与实践意义。

基于此, 本书在理清区域金融支持与区域经济增长协调发展机制的基础上, 结合资源型区域经济金融的运行现状及其固有特征, 以构建区域经济转型与金融支持机制为核心研究目标, 以期资源型区域的转型与该类型区域经济社会的协调发展提供一定的理论基础和政策依据。

第三, 关于资源型区域金融发展战略, 既往研究成果中已经进行了大量的政策与制度分析, 并进行了相对科学可行的政策建议。然而, 通过分析我国金融区域性差异的特点和形成原因, 不难发现, 克服区域金融结构和区域经济系统中的制度刚性, 冲破长期存在并已达成均衡态势的制度体系, 只依靠根据局部研究得到的结论和政策建议是不足的。为进一步分析解决这一现实矛盾, 本书将以系统论的视角来分析制

度供给在区域金融系统以及区域经济系统内的功能与效率,并试图分析如何创建适合资源型区域的制度选择的问题;同时剖析制度供给对区域金融系统功能的影响,以及对金融系统功能效用边界的控制,说明金融系统功能效用对经济系统功能的提升或削弱取决于存在两个系统之间的制度系统结构合理性。从这个角度而言,本书的研究方法和研究工具都具有一定程度的创新性。

1.1.2 研究意义

本书以深入分析区域金融与区域经济分本质关系与传导运行机制为理论基础,结合资源型区域经济运行特点与规律,深入探讨资源型区域金融的特点与成因,以构建资源型区域经济转型发展路径;本书以实现资源型区域经济持续稳定增长为研究目标;本书对资源型区域经济增长停滞,区域金融运行失衡原因的探讨,对我国当前资源型区域经济转型并实现可持续发展,宏观经济结构实现顺利转型有着非常重要的理论研究意义与实践指导意义。

在研究方法方面,本书结合系统论,金融资源理论、金融协调理论、复杂适应系统理论以及系统动力学,来观察、研究并解释区域金融系统与经济系统功能变迁与结构改进的内在动力与系统行为机制,从而得以对资源型区域经济金融系统运行的复杂现状与成因进行解读;同时结合资源型区域特有的经济运行特点与运行机制,以系统的角度和协调的思想对当前发展“瓶颈”问题进行深入分析,为我国资源型区域经济金融问题的研究提供了较新的分析视角与研究工具,具有一定的理论创新意义。

与此同时,本书尝试运用跨领域理论综合的研究方法,以及微观基础与宏观机制相结合的模式来探讨宏观运行中的微观决定因素,以及从微观个体变化到宏观机制变迁的原理与路径,从而对局部相关问题进行透视与解构;结合资源型区域经济运行特点,最后提出相关政策建议,

期待对现实经济现象起到更符合实际的指导作用。

(1) 系统研究和梳理区域金融与区域经济的本质关系、资源型经济转型与金融支持,制度供给与区域金融支持及区域经济转型的关系,探讨区域金融与区域经济的互动传导机制;资源型区域经济转型与金融支持协调机制的构建路径与理论框架。金融资源理论、金融协调理论为本书提供理论依据,系统论、复杂适应系统理论、制度经济学理论,以及比较制度学为本书研究提供方法论支持,以多学科综合理论为本书所提出的复杂经济金融系统的局部问题提供了新的研究视角,对拓展和完善金融基础理论具有一定的理论价值。

(2) 本书选择国内区域经济差异化过程中的典型现象:资源型区域为主要研究对象,通过实证分析和比较研究,论证资源型区域金融、经济、制度供给三者之间的互动关系,既达到理论研究必要的严谨性和研究结论科学性的目的,又达到强调资源经济转型过程中金融发展的关键性作用和制度供给的生产力效应的目的,为推动资源型区域转型的科学决策和方案设计的可行性提供理论支持和实践指导。

(3) 为中央及区域政府经济、金融决策部门和金融机构制定区域金融政策与市场策略提供可参照的借鉴。由于资源型区域经济结构的异质性,导致区域间经济增长和金融发展的显著差异,并直接影响到区域社会与宏观经济的健康发展。解决此类问题政府制度供给部门责无旁贷。然而制度供给的策略选择,过程控制和效果评估以及政策供给的良性循环机制,在资源型区域转型的实践过程中,仍然是一个难以彻底解决的问题。本书将秉承协调发展观的理念,以研究系统间协调运行机制为途径,提出资源型区域经济转型“金融先导,科技进步驱动,制度供给保障”的策略,为政府相关部门各经济主体制定有效发展战略提供参考和借鉴。

1.2 国内外文献综述

基于本书逻辑结构的需要,为了更好地完成上文所述研究目标,文献综述部分将根据本书研究层次的递进进行相关文献梳理。第一层次为金融与经济的本质关系,即金融内生性研究相关文献综述;第二层次为区域金融支持与经济增长机制问题相关理论梳理;第三层次为资源型区域转型理论综述;同时,基于内容完整性与逻辑层次的需要,文献综述将对支持以上研究的基础理论进行概括整理,包括金融资源理论,金融协调理论,金融发展理论,新经济增长理论等。本书强调以系统论的基本视角与研究方法进行理论分析与实证检验,因此在文献综述部分也将体现以系统论方法进行相关研究的文献梳理。

1.2.1 金融资源理论

金融资源理论的研究目的在于,通过对现代金融资源属性的系统研究,建立一个全新的金融与经济、社会各资源要素之间关系的分析框架,揭示现代金融与现代经济、社会发展越来越复杂的现象下所隐藏的规律性。首先,金融资源理论对金融这一经济学范畴进行了重新定义(崔满红,1999):现代金融是依赖特定保证体系(金融制度),特殊载体(金融商品或工具)的社会财富的索取权;是具有数量(货币和资本)累积和功能累积的、特殊的、内在于经济的社会资源。

金融资源理论(崔满红,2002)以马克思主义的“社会有机整体”思想和“社会系统”思想为基础,以金融、经济、社会系统观为基本出发点。总体分析思路分三个层次展开,首先论述金融自组织系统各要素的协调运行;之后对金融系统与经济系统的本质关系进行系统论证,指出经济协调发展中金融功能协调发挥是关键;金融与社会的协调发展

是第三个层次,指出金融与文化、科技、教育、生态、环境等社会因素之间的关系。金融资源理论采用的研究方法包括马克思主义的唯物辩证法,系统科学方法中的组织理论,认为金融是开放的复杂巨系统,呈现特殊的规范性并通过金融、经济、社会各个资源要素之间、不同系统层次之间的相互影响、相互作用的动力学规则表现出来。金融资源理论的核心是金融资源效应功能区分析,采用的研究方法为在传统理论规范分析中引入混沌科学原理。

金融资源理论的主要贡献之一是深入且系统地论证了现代金融的资源属性,确定了现代金融已经由经济系统的外生性工具转变为经济系统的内生性资源要素这一理论基础。金融资源理论认为金融资源在人力资源、自然资源、技术进步的效率发挥与提升过程中具有十分重要的中介作用,是连接各经济要素的关键性环节,强调金融制度资源开发、配置的效应功能传导机制,实际上是如何处理好政府与市场的关系问题。

1.2.2 金融协调论

孔祥毅(2002)指出,金融协调理论主要以百年金融制度变迁为主线,以中庸哲学、经济学、博弈论、新制度经济学和新兴古典经济学等为理论基础,以系统的视角强调金融协调是一个开放性和动态性而非静态性和短期性的过程,并在此过程中揭示其中金融协调的规律性和核心内涵。在金融协调研究中,制度分析是关键,包含横向与纵向两个维度的制度分析。横向的制度分析强调金融、经济、社会三个层次制度之间的协调性与兼容性;而纵向的制度分析则着重于研究政府制度供给与市场机制的协调性,即政府与市场主体的关系,即超越制度本身的制度问题。金融协调理论认为金融系统是一个包括社会系统、经济系统和金融系统在内的复杂巨系统,理论研究的出发点是金融系统。基于此,金融协调包括两个层次的含义,即系统论指导下的总体协调原则,和以金融系统为立足点的金融系统自身协调原则。在金融协调机制方面,金融

协调理论指出应从两个层面全面考虑,首先是基于金融系统自身构成要素的协调方法;其次是基于系统论角度出发的金融协调机制,即设计和运行金融协调方法的机制,亦即金融协调中政府与市场(主体)的关系。

在如何促进区域金融协调发展的问题上,当前学术界主流观点认为必须通过政府干预即制度供给的调整来缩小区域间金融发展的差距,促进区域内与区域间金融协调发展。王维强(2005)认为,“大一统”的金融体制是造成过去我国东、中、西部金融发展差距的主要因素,解决之道应该在不同区域实施有差别性即区域性的金融与货币政策,否则将加剧区域间金融差距的扩大。具体的政策建议主要涉及两方面:一是加大欠发达地区主要是我国西部地区政策性金融制度供给的倾斜力度和效率,包括建立中西部区域性开发银行和区域性发展基金;加大优惠政策力度以激励商业性金融机构在中西部进行机构扩张、业务拓展与金融创新;冯涛等(2005)及杨胜刚和朱红(2007)则建议继续优化中西部区域的金融机构体系。二是建议展开实施区域化货币政策的讨论,包括差别性的货币政策目标与差别化的工具操作(王维强,2005;丁文丽,2005)。同时,西方经济地理学区域研究中的“新区域主义”学派,也强调区域应成为经济制度供给的焦点。

同时,有相当数量的学者认为缩小区域间金融发展差距的主要途径应该立足于金融市场运行机制的建立与健全;金融当局需要对当前供给的扶植政策设置合理边界并设计退出机制。王维强(2005)认为政府的区域金融政策是对“市场失灵”的矫正和“市场缺位”的弥补,而不能替代市场机制。崔光庆和王景武(2006)认为中央与地方的各级政府应恰当地履行职能,将自身定位于服务市场,监督市场而非替代市场。中央政府应为区域金融发展提供更加符合市场化规则的制度安排,地方政府则应致力于为区域金融发展营造高效的金融生态环境。冉光平等(2006)则建议继续推进西部金融体制改革,促进产权制度明晰化,推进金融主体多元化,构建西部地区经济与金融良性互动机制,从根本

上重塑西部金融制度供给模式。

1.2.3 金融内生性研究

长期以来,金融因素一直被搁置在经济增长动力体系之外,是一种撬动经济增长的工具,与经济增长没有必然的因果关系。近年来,随着经济金融化程度不断加深,尤其2007年的华尔街金融危机蔓延,导致全球性经济危机与经济衰退,金融与经济的本质关系得以被经济理论界所重新审视,而在此之前,基于现代内生经济增长理论的发展,其内生性研究范式已经渗透进入金融理论研究领域,因而这一时期的金融理论研究呈现出内生性倾向。迄今为止,国内外以内生视角研究金融功能的理论包括金融中介内生研究、金融市场内生性研究等。

1. 内生金融发展理论

早期经济学著作似乎较为重视金融因素对经济发展的影响,出现了关于信贷市场摩擦和金融功能扭曲对经济造成破坏的文献,例如在奥地利学派代表哈耶克和米塞斯的相关著作中,都对金融因素的经济功能有大量论述。这些论述建立在经济内部结构动态调整的基础之上,着重强调货币的“非中性”和信用的“内生性”,并且旗帜鲜明地指出信贷扩张和货币供给扭曲对经济运行的破坏性。然而,自MM定理(Modigliani and Miller)论证了完美市场条件下企业经营决策与资产结构互相独立的命题后,以及随着“有效市场理论的”不断发展,金融因素被主流经济理论界所忽视,关于经济周期与经济增长的研究一直围绕实物资本及其他投入要素展开。

20世纪80年代以来,在内生经济增长理论的影响下,基于对第一代金融发展理论包括金融抑制论和金融深化论的缺陷和不足,第二代金融发展理论开始出现,其理论核心仍然以金融与经济的关系为基础,进而发展至一般性的金融功能研究。第一代金融发展理论只是把金融中介

和金融市场视作外生给定的参量,只对它们进行经验性观察总结,并作简单明确的处理。而第二代金融发展理论致力于挖掘更深层次的问题:金融产生的内生根源;金融体系如何内生于经济发展;金融功能的起源,发展与变迁;国家间不同金融发展及金融结构的成因;以及不同国家的金融发展及金融结构与经济增长的互动机制等,因此被称为内生金融发展理论。

最早利用交易成本理论来研究金融中介形成见于格利和肖(1960年)。之后本斯顿和史密斯(Beston and Smith, 1976)的《金融中介理论的交易费用方法》一文首次运用交易费用理论来证明金融中介机构存在的必要性,开创了内生金融发展理论的先河。他们认为,金融中介机构生产金融商品,这种金融商品的本质为资金所有者将现期消费转化为未来消费,以获得对现期消费的延期补偿。如果由资金拥有者在金融市场上直接选择资金需求者以实现这种补偿,由于信息不完全和交易费用的存在,资金供求双方都将付出较高的成本。随着金融市场交易需求和交易总量的扩张,便自发产生了金融中介机构,以便将市场供需信息聚集,将零散交易集中,并发挥其信息优势与专业优势,将零散金融交易过程与交易成本“内化”,因而具备信息的规模效应并有效降低交易成本功能。因此,本斯顿和史密斯认为,“这一行(金融中介机构)存在的原因在于交易成本”。后续的研究也证明金融中介是金融交易个体寻求金融交易的规模经济和范围经济,并同时降低交易费用的联合体,金融中介的产生过程其实质为个体金融交易的“内化”过程。

信息非对称成为解释金融内生原因的另一重要路径。这类理论认为,对于非存款类金融中介机构的产生,交易费用不是唯一的原因,而更重要的原因在于信息非对称。通俗地说,借款人通常要远比贷款人了解项目的风险收益状况,因此,借款人有动机也有能力提供更有利于自身的信息以便于筹集资金。按照非对称信息发生的时间不同,将此类风险分为逆向选择和道德风险。阿科多夫(Akedof, 1970)建立的次品车模型(Lemons Model)开创了逆向选择理论。金融市场上逆向选择问题

同样存在,个体投资者们解决这个问题的方式与次品车模型类似,即建立对项目具有专业鉴别能力的金融中介机构来对资产进行合理定价。为应对金融交易实现之后的道德风险,贷款人需要对借款人进行有效监督,而监督需付出成本并且会产生“搭便车”的问题,而金融中介机构作为大量个体投资者的代表来代理监督多个投资项目具有规模效应和信息优势,于是监督成本相对降低。而且,借款者通常在与银行签订贷款合同后会与银行形成“持久性的客户关系”,进一步提升了贷款人进行监督的便利性,同时降低了银行对贷款人资金账户的监督费用。利兰和派尔(Leland and Pyle)的L—P模型证明了金融中介机构作为一种企业家联盟而存在的事实。

流动中介说的代表人物为戴蒙德和戴维格,他们提出的DD模型论证了金融中介(主要是存款类金融中介)实际上因为现实经济运行需要实现流动性资产向非流动性资产的转换而存在。此外,DD模型还证明,金融机构尤其是存款性金融机构存在的另一个重要原因是银行的活期存款契约为人们不同时期的消费计划提供了流动性担保。风险管理的代表人物为艾伦和桑特莫罗(Allen and Santomero),他们认为金融中介存在的理由是其风险管理优势。在这一方面的代表性研究成果还有本西文—史密斯模型、斯雷夫特与史密斯模型、杜卡和卡普尔模型等。艾伦和桑特莫罗提出有限参与市场的假定并随后提出解释金融机构产生原因的参与成本说。艾伦和桑特莫罗认为投资者的资本有限,对金融市场和资金需求项目了解有限,且其决策能力受限于相关专业水平。金融中介可以发挥其专业能力及信息获取优势,代理投资者进行广泛的项目评估并能够进行风险分散,使投资者能够参与更加广泛的金融交易且成本更低。

金融内生发展理论的另一个重要贡献是揭示了金融对经济增长产生影响的机制。金融内生发展理论以最基本的内生增长模型 $Y = AK$ 为起点,其中 Y 为总产出, K 为资本存量, A 为资本的边际效率,引入储蓄率 s ,储蓄—投资转化率 Φ ,并假设人口数量不变,资产折旧率为 δ ,

得到经济增长率 $g = A\Phi s - \delta$ 。这个公式说明, 经济增长不仅取决于社会储蓄率 s , 同时, 储蓄投资转化率 Φ 和资本边际效益 A 也是经济增长的重要影响因素。在分析如何提高资本边际效益 A 的问题上, 第二代金融发展理论认为完善的金融市场和金融中介的信息优势可以使信息不对导致的交易成本有效降低, 同时金融中介和金融市场的发展所带来的规模效益和风险分散等优势是提高资本边际效率 A 的有效途径。

金和莱文 (King and Levine, 1993) 利用世界 80 个国家 1960 ~ 1989 年的数据对金融中介与经济增长的关系进行实证检验, 结果表明金融中介规模和功能的提升不仅促进了经济中的资本形成, 而且对全要素生产率的增长和长期经济增长有显著贡献, 因而得到金融发展可以有效促进经济增长的结论。金和莱文等人创立的指标系统和分析模型使度量金融发展对经济增长的贡献成为可能。

布和塔科尔 (Boot and Thakor, 1997) 模型以及格林伍德和史密斯 (Greenwood and Smith) 模型是当前可得文献中比较常见金融市场上内生模型。布和塔科尔在其著作《金融体系的构造》中, 详细分析了金融中介与金融市场在资金融通领域中的比较优势, 认为金融中介和金融市场由于各有特点而能够满足不同类型的金融交易参与者的需求。金融中介的优势在于事后监督, 而金融市场的优势在于信息搜寻和信息汇总, 同时证券市场价格的波动可以直接反映融资者的经营状况; 二者各自的功能与特点吸引了不同交易需求的交易者。另外, 布和塔科尔还研究得出生产者融资渠道选择理论, 即: 生产者会比较从金融中介间接融资与在金融市场直接融资的期望效用而决定选择哪一个渠道进行融资。生产者的期望效用是生产者的期望收益减去借款成本。同时, 生产者的期望效用是生产者的品质 θ 的增函数。生产者的品质 θ 可以描述为市场对于某个随机抽取的生产者不产生道德风险的概率评估, θ 越大则说明生产者的信誉越好。于是, 存在一个临界值 θ' , 当 $\theta < \theta'$ 时, 说明市场对于生产者产生道德风险的概率评估较高, 生产者依靠金融市场融资的难度较大且成本高于其期望效用, 因而将选择金融中介贷款。而金融中介拥