

主
要
作
者

• 詹姆斯·希克曼

• 梁定邦

• 谢 平

• 李 扬

.....

主 编 赵公卿 汪同三
副主编 张定宇 齐建国
熊贤良 赵京兴

西部开发与资本市场

*Development of Western Part of China
and Capital Market*



社会科学文献出版社

西部开发与资本市场

Development of Western Part of China and Capital Market

主 编：赵公卿 汪同三

副主编：张定宇 齐建国 熊贤良 赵京兴

社会科学文献出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

西部开发与资本市场/赵公卿 汪同三主编. —北京:
社会科学文献出版社, 2002.5
ISBN 7-80149-726-0

I. 西… II. ①赵…②汪… III. ①西部大开发(中国)—
国际会议—文集②资本市场—国际会议—文集 IV.
F127-53 F830.9-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 022925 号

西部开发与资本市场



主 编: 赵公卿 汪同三
副 主 编: 张定宇 齐建国 熊贤良 赵京兴
责任编辑: 彭 战 周 丽
责任校对: 刘玉霞
责任印制: 同 非

出版发行: 社会科学文献出版社
(北京建国门内大街 5 号 电话 65139961 邮编 100732)
网址: <http://www.ssdph.com.cn>

经 销: 新华书店总店北京发行所
排 版: 东远先行彩色图文中心
印 刷: 北京增富印刷有限责任公司

开 本: 889×1194 毫米 1/32 开
印 张: 10.25
字 数: 267 千字
版 次: 2002 年 5 月第 1 版 2002 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 7-80149-726-0/F·233 定价: 20.00 元

版权所有 翻印必究

编审组组长：齐建国

成 员：(以姓氏笔画为序)

万莉华	文良印	刘戈平	李 勇
李富强	张 杰	张国智	胡毓奇
彭 战	韩胜军		

4-757/03

前 言

王洛林*

2000年的6月，重庆市政府、中国社会科学院、对外贸易经济合作部、《经济日报》社和UNDP在重庆召开了《重庆·中国西部大开发国际研讨会》。那次会议之后，曾经编辑出版了一本会议论文集——《中国经济西进》。一年后，重庆市西部开发领导小组办公室、中国社会科学院数量经济与技术经济研究所、对外贸易经济合作部中国国际经济技术交流中心和UNDP，又联合在重庆召开《重庆·西部开发与资本市场国际研讨会》。这本论文集——《西部开发与资本市场》收录了这次会议所有的重要论文。从《中国经济西进》到这本《西部开发与资本市场》，可以看出两次会议研讨的内容由理论与宏观到实践和微观的发展，表明中国西部大开发已经走向了务实的阶段。

自1999年中国政府决定实施西部大开发战略以来，中央政府和地方政府已采取了一系列强有力的政策措施，加大了对西部经济发展的投入，开发工作取得了许多进展。但是，由于西部地区包括了12个省、市、自治区，国土面积占全国总面积的近70%，经济基础普遍薄弱，加速发展需要持续大量的资金投入。

* 中国社会科学院副院长。

尽管改革开放以来中国经济保持了 20 多年的高速增长，国家的总体经济实力已经大大增强，但是，与西部开发的巨大资金需求相比，政府的财政能力仍是有限的。仅仅靠政府增加投入，不仅不能解决西部开发所需要的巨大资金需求，而且也不符合建立社会主义市场经济新体制的改革方向。这就要求我们广泛开辟投融资渠道，充分利用市场手段，为西部地区发展筹集更多的资金，使西部开发更顺利地进行下去。

在市场经济条件下，资本市场是优化资源配置和筹集资金的最重要的途径之一。因此，中国的西部大开发必须充分利用资本市场，吸引国内外资金，实现资源向西部地区合理流动；必须充分利用资本市场加速西部地区内部资产的调整和优化组合；必须充分利用资本市场促进西部地区的投资体制创新。只有充分利用资本市场，创造相对宽松的资金环境和优惠的政策条件，才能促进外部资本更快地进入西部。

当然，我们必须看到，中国的资本市场总体上仍然处于很不成熟的初级发展阶段，在条件较差的西部发展资本市场会遇到更多的困难。比如，与东部地区相比，西部地区的观念还比较落后，能够在股票市场上市的、业绩优良的企业还不多，投融资环境与东部地区存在差距，金融服务体系还不够完善，缺乏精通资本市场管理与操作的优秀人才，等等。只有克服这些阻碍因素，西部资本市场才能够快速发展。

我们这次会议的主要目的之一，是请来自世界各国的专家学者，从不同的角度来为发展西部资本市场出谋划策。并深入讨论如何运用国家支持西部开发的政策，拓宽西部地区的融资渠道；如何通过资本市场的发展，加强引进外资；如何实现资本市场主体多元化，促进资本市场更加繁荣；政府在发展资本市场方面的角色和任务；风险投资与区域创新的关系等问题。

在这里，我想着重提请本书的读者重视应邀参加这次会议的

2000年诺贝尔经济学奖获得者、美国芝加哥大学教授詹姆斯·希克曼在他的会议主题演讲中阐述的重要观点：中国需要重视对人力资本的投资，在中国西部开发的过程中更要重视对人力资本的投资。请允许我引述希克曼演讲中的几段话：

“毫无疑问，增加中国西部的物质资本会促进该地区的经济发展。但与此同时，增强西部地区人们的技能也同样会促进经济发展。两者都很重要，而问题的关键在于两种投资形式之间的恰当平衡。”

“目前，中国各级政府对人力资本的投资约占GDP的2.5%。而对物质资本的投资约占GDP的30%。在美国，上述数据分别为5.4%和17%。中国对人力资本的投资仍低于世界平均水平。中国物质资本对人力资本的年投资比例远远高于其他许多国家。”

“中国投资形式的不平衡是当前中国投资政策严重扭曲的症状反应，这种政策扭曲限制了中国西部地区乃至整个中国的经济发展。”

这些近乎严厉批评的话从经济学的一些基本原理告诉我们重视人力资本投资的重要性。我们在讨论和研究西部开发与资本市场时，必须要重视对物质资本和人力资本投资政策的平衡，和通过市场作用使这两类投资产生最大的收益。

发展资本市场是中国建立社会主义市场经济体制的一个重要组成部分。毫无疑问，资本市场也应该是一个开放的、统一的市场。西部开发提出了区域资本市场的课题，如何处理区域资本市场与国家统一资本市场的关系也是一个值得探讨的问题。重庆市作为西部惟一的直辖市，对发展资本市场持非常积极的态度。重庆市委书记贺国强同志和重庆市市长包叙定同志，以及其他重庆

的领导同志亲自出席了这两次会议，并积极参与了讨论，这是两次会议取得圆满成功和取得高水平丰硕成果的重要保证之一，也表明了重庆市领导实事求是的工作作风和提倡科学的开拓精神。这样的作风和精神是我们开发西部所必须提倡的。中国西部开发事业不仅将造福于中国人民，也将造福于全人类。我们相信，有中国共产党的正确领导，有中国人民的不懈努力，有世界人民包括世界各国学者的大力相助，中国西部开发的宏伟事业必将取得成功！

王洛林

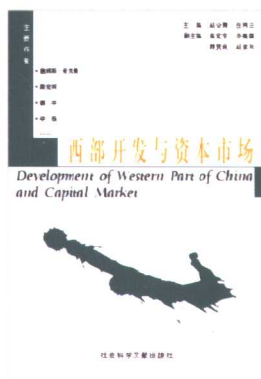
2002.3.28.

本书主要内容

● 前言

主题发言

- 一、西部开发与投资
- 二、融资方式比较
- 三、引进外资
- 四、中小企业发展与融资
- 五、国际与地区经验比较



目 录

前 言	王洛林 / 1
-----------	---------

主题发言

中国应重视对人力资本的投资	詹姆斯·希克曼 / 3
---------------------	-------------

一、西部开发与投资

重庆市的经济开发与融资	赵公卿 / 19
中国资本市场主体的多元化	梁定邦 / 27
大力吸引资金 加快西部开发	郑新立 / 36
西部开发与资本市场	李 扬 / 41
中国西部地区引资障碍及对策分析	陈德敏 张 悦 / 47
疏导货币市场与资本市场联系 理顺西部开发融资 机制	钱小安 / 54
中国金融市场发展状况与重庆金融市场现状	胡定核 / 67

二、融资方式比较

- 资本市场主体多元化与保险资金运用 苗复春 / 79
- 西部地区金融业发展的若干建议 谢 平 / 85
- 中国的融资方式及改革思路 王 沅 / 98
- 高新技术发展与资本市场 曹远征 / 105
- 股票发行核准制实施与西部企业上市 徐 铁 / 111
- 发行地方重点建设债券需要解决的三个问题与
对策 阎庆民 / 120
- 资本市场发展与基础设施的市场化融资 方纪中 / 126
- 股份制商业银行与西部大开发 黄广通 / 137

三、引进外资

- 西部开发利用外资的一些启示 刘 鹤 / 145
- 外商直接投资 (FDI) 和经济增长——原因和
影响 萧 政 沈 艳 / 152
- 西部开发中利用外资的几点思考 赵大健 / 164
- 转型经济国家外商投资的实证研究 R. 巴雷尔等 / 171

四、中小企业发展与融资

- 利用资本市场加快西部地区中小企业发展 王大用 / 199
- 重庆创业投资的实践框架及发展 杨庆育 / 211

目 录

中小企业信用系统与融资	汤 敏 / 215
完善中小企业金融服务体系的 研究	齐建国 李朝霞 刘戈平等 / 221
创业板市场与中国西部开发	贺金陵 / 233
中国风险投资研究	汪金成 / 243

五、国际与地区经验比较

缩小中国的收入差距：公共发展融资、FDI 和股票市场的 作用	江博文 / 253
资本市场与金融系统的变化特点	久田高正 / 264
中国西部大开发：东南亚的观点	黄朝翰 / 283
从两岸经贸关系发展趋势论台湾和内地西部的经济合作 前景	傅丰诚 / 292
“重庆·西部开发与资本市场国际研讨会”综述	/ 302
后 记	/ 309

主题发言

- 中国应重视对人力资本的投资

中国应重视对人力资本的投资

詹姆斯·希克曼 (James Heckman)*

本次论坛讨论的是有关金融资本市场的形成与促进中国西部经济发展的问题。提交给本次研讨会的大多数论文都强调：为建设工厂和获得体现在机器设备中的最新技术需要发展资本市场以确保资源的供给。

毫无疑问，增加中国西部的物质资本会促进该地区的经济发展。但与此同时，增强西部地区人们的技能也同样会促进经济发展。两者都很重要，而问题的关键在于两种投资形式之间的恰当平衡。

本次论坛提交论文（主题）的不平衡也反映了中国投资政策本身的不平衡。因此，从这个意义上说，这些论文主要强调了中国对机器设备的投资而不是对人的投资。

目前，中国各级政府对人力资本的投资约占 GDP 的 2.5%。^①而对物质资本的投资约占 GDP 的 30%。在美国，上述数据分别为 5.4% 和 17%；在韩国则为 3.7% 和 30%。表 1 给出了中国和其他国家教育支出占 GDP 比重的比较。即使是在投资

* 美国芝加哥大学教授、2000 年诺贝尔经济学奖获得者。

① 参见 UNESCO, 1999。

高峰期，中国对人力资本的投资仍低于世界平均水平。中国物质资本对人力资本的年投资比例远远高于其他许多国家。

表 1 1995 年教育的公共支出占 GDP 的比重

	教育支出占 GDP 的比重 (%)
世 界	5.2
中 国	2.5
菲 律 宾	3.0
泰 国	4.1
印 度	3.3
马来西亚	4.7
新 加 坡	3.0
巴基斯坦	2.8
土 耳 其	2.2
韩 国	3.7
埃 及	4.8
墨 西 哥	4.9
巴 西	5.1
阿 根 廷	3.8*
美 国	5.4*
日 本	3.6*
加 拿 大	6.9*
德 国	4.8
俄 罗 斯	3.5
波 兰	5.2
匈 牙 利	5.3

* 1994 年数据。