



shine

上海交通大学中国发展研究院
Shanghai Institute for National Economy

中国发展展望

新时代的深化改革

主编 / 潘英丽 副主编 / 周伟民

上海人民出版社



上海交通大学中国发展研究院
Shanghai Institute for Advanced Study and Research

中国发展展望

新时代的深化改革

主编 / 潘英丽 副主编 / 周伟民

上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国发展展望:新时代的深化改革/潘英丽主编.

—上海:上海人民出版社,2018

ISBN 978-7-208-15417-9

I. ①中… II. ①潘… III. ①体制改革-研究-中国

IV. ①D61

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 205927 号

责任编辑 赵蔚华

封面设计 张志全工作室

中国发展展望

——新时代的深化改革

潘英丽 主编 周伟民 副主编

出 版 上海人民出版社
(200001 上海福建中路 193 号)
发 行 上海人民出版社发行中心
印 刷 上海商务联西印刷有限公司
开 本 787×1092 1/16
印 张 18.75
插 页 4
字 数 213,000
版 次 2018 年 10 月第 1 版
印 次 2018 年 10 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-208-15417-9/F·2546
定 价 68.00 元

主 编 潘英丽
副 主 编 周伟民
编 委 会 (按姓氏字母排序)
陈 宪 陈飞翔 陈宏民 何振宇 黄少卿
陆 铭 罗守贵 潘英丽 钱军辉 施 浩
史占中 尹海涛 张 磊 周伟民
顾问委员会 (按姓氏字母排序)
理查德·弗里曼 (Richard Freeman)
胡永泰 约翰·沃利 (John Walley)
万广华 吴敬琏 姚 洋 周 林

序

近年来，上海交通大学安泰经济与管理学院的经济学教授一直在探讨中国需要什么样的经济学和经济学家。核心在于经济学发展如何适应时代的需要，对经济发展过程中面临的重大理论和实践问题作出回应。为此，我们建立了“安泰问政”学术演讲平台，建立了“中国经济开放论坛”的理论与政策闭门研讨会系列。

正如胡永泰教授在“安泰问政”主题为“中国需要什么样的经济学”论坛上所言，经济学很像医学，它既有一般原理的研究，也有医生临床诊断与医治疾病的应用医术。当代中国经济发展的机遇与挑战并存。特殊的历史背景和体制特征也使得中国经济出现纷繁复杂的综合病症，对经济学理论与政策研究提出迫切需求。但是，无论是政府部门、实业界还是大学的研究团队，在理论准备、知识储备和对策研究方面都不尽如人意。

上海交通大学的学术交流平台致力于发挥“临床经济学”实验平台的作用，以重大、复杂和紧迫的经济问题作为主要研讨对象，集聚国内外经济理论与实践领域的权威专家，对中国经济改

革和发展过程中重要的理论、实践和趋势性问题进行多视角的探讨和会诊，并尽可能给出可行的解决思路，供政界、业界和学界参考；同时，针对信息爆炸和传播方式革命的过程中认知碎片化趋势，为克服个人的认知局限性，提供取长补短、分享真知灼见的交流平台，以提升我们的学术研究水平和政策研究的针对性和有效性。

上海交通大学中国发展研究院是一个主要由安泰经济与管理学院致力于中国经济理论和政策研究的学者组成基本队伍，并由国内正在崭露头角的青年经济学者积极参与的研究交流平台。《中国发展展望》年刊（China Development Outlook，以下简称“年刊”）是中国发展研究院的学者们“就重大问题发声”的文字实录。年刊由中国发展研究院创立，并交由上海人民出版社出版。年刊将集中呈现当年有关中国发展的重要研究成果，作者以中发院研究人员和参与中发院各类活动的学者为主。年刊将包括以下几个栏目：

栏目一：年度主题

围绕对中国发展特别重要的主题，发表若干篇专题评论。第一辑的主题是“中国城市化路径的困境与抉择”，第二辑的主题是“市场经济在什么条件下才能成功”，本年度（第三辑）的主题是“金融如何有效服务经济与社会发展”。

栏目二：发展评论

既发表有关中国发展某一方面重大问题的政策评论文章，也发表基于数据分析的对于重大问题的研究性论文，以及基于研究文献和学术思潮对于中国发展的评论。

栏目三：研究报告

发表有益于理解中国现实和相关政策动向的研究报告，具有

问题导向的针对性、研究的系统性和实践上的参考价值。

栏目四：安泰问政

精选中国发展研究院“安泰问政”论坛的重要内容，发布国内外重要学者对于重大政策问题的评论。

栏目五：中国经济开放论坛

对与当前中国经济和金融转型问题密切相关的中国经济开放论坛闭门研讨会进行聚焦以及观点综述。

栏目六：研究对话

发表国内外学者对经济政策以及对经济学（家）如何参与政策研究等的探讨。

愿上海交通大学中国发展研究院和《中国发展展望》年刊能够始终在正确的时间发出有力的声音。

上海交通大学中国发展研究院

2018年7月

目 录

- 1 年度主题
- 3 金融如何有效服务经济与社会发展 潘英丽
- 19 发展评论
- 21 移动互联网技术与城市出租汽车行业监管改革 黄少卿
程若楠
- 37 城市发展如何高效且包容 陆 铭
- 47 制度性交易成本的本质 陆 铭
- 52 我们究竟需要什么样的东北振兴方案 潘英丽
- 59 “一带一路”将中国机遇变成世界机遇 王义桅
- 69 研究报告
- 71 大城市的供给侧改革 陆 铭
- 81 中国僵尸企业的分布特征与分类处置 黄少卿 陈 彦
- 123 如何理解中美之间的双向资本流动 许志伟
- 125 如何选择补贴项目中执行组织和补贴方式 徐 磊
- 127 意愿的结合：社会规范与非正式协议 江 明
- 129 企业社会责任与财务绩效的关系
——“良性循环”真的存在吗 赵小平

- 131 业绩波动对信息披露的影响 傅仁辉
- 133 公司治理对内幕人交易的抑制作用 傅仁辉
- 135 **安泰问政**
- 137 沪杭甬大湾区构想 陈 宪
- 142 优化营商环境，除了市场，为什么还要协同建设
“雨林” 陈 宪
- 146 瞄准建设现代化经济体系，为何“雨林”比市场更
重要 陈 宪
- 155 如何让经济增长传染 钱军辉
- 158 只有改革才能弘扬企业家精神，才能重振民间
投资 钱军辉
- 161 公平竞争，便是天堂 陈宏民
- 165 理性认识让人爱恨交加的比特币 费一文
- 172 进一步完善网约车发展和监管政策应权衡好几对
关系 黄少卿
- 178 共享单车的市场失灵及其治理 黄少卿
- 185 不改变模式，共享单车必将消亡 尹海涛
- 190 城市发展：政策需尊重规律 陆 铭
- 195 城市承载力是个伪命题 陆 铭
- 199 不要用“老办法”去管制“新业态” 陈 宪
- 203 给国有企业提个醒：创新生态不是设计出来的 陈 宪
- 208 A股巨变进行时，投资应回归常识 钱军辉

- 212 “四化同步”中的农业现代化 于 冷
- 219 传说中让中国制造业腾飞的“一剂良药”，德国“二元制”真的万灵吗 张 磊
- 225 城市治理与“精英”逻辑 李 铁
- 236 企业家和企业家精神的若干视角 陈 宪
- 245 我们离“企业家经济”还有多远 陈 宪
- 255 中国经济开放论坛
- 257 全球化的未来：中国面临的挑战与角色转换 潘英丽
- 269 研究对话
- 271 邹至庄解读中国经济
- 277 邹至庄和他的两个“Chow test”
- 287 上海基础设施投资应为未来产业“铺路”

年度主题



金融如何有效服务经济与社会发展

潘英丽*

2017年7月14至15日，全国金融工作会议召开。本次会议具有史上最高规格：中共中央政治局五大常委出席会议，习近平总书记作重要讲话；充分体现了党中央对金融工作的高度重视。金融是国家重要的核心竞争力，金融安全是国家安全的重要组成部分。会议明确了服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务。因此，我们需要重新审视、深刻认识金融与经济的关系，牢牢把握金融服务实体经济的本质，把握机遇、创造条件，明确金融为实体经济发展服务的定位；把维护金融安全作为战略性、根本性大事，坚决守住不发生系统性金融风险的底线，坚决打击各类非法金融活动，履行好属地金融监管和风险处置责任；持续推动金融业的改革开放，促进金融业健康发展，提高其服务经济社会发展的效率。本文将从阐述金融的本质入手，探讨金融有效服务经济社会发展所需的条件以及成都建设金融中心的重点领域。

* 潘英丽，上海交通大学安泰经济与管理学院教授。

一、为什么说金融是现代经济的核心

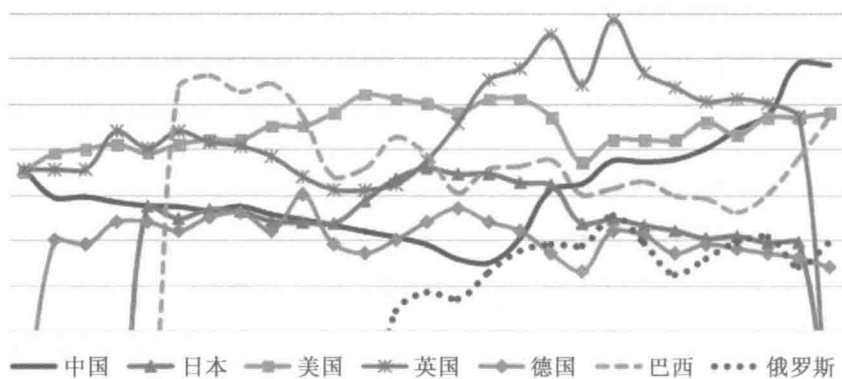
我们首先探讨金融存在的理由是什么？让我们回归本源，先从自给自足的农业社会说起。假定某些年风调雨顺，粮食丰收。一家之长的农民老爸需要决定扣除吃用和种子后的余粮用来做什么。养猪喂鸡，换头小牛，还是生育二胎孩子？三者分别有着提高短期生活质量、提高中期生产能力、提高长远生产能力并实现现代际传承可持续发展的三种目标。农家老爸将作出一种选择或某种组合投资。在这里，他已经行使了今天复杂金融业的基本职能。一是将储蓄（余粮，也即可用于扩大生产或提高生产能力的资本）转化为生产性投资；二是从家庭的实际需要和福利最大化要求出发进行资本的有效配置。储蓄在家庭内部实现了向生产性投资的转化。现代社会与传统农业社会的本质区别在于复杂的社会分工。这种分工不仅超越家庭，超越地区，而且迅速超越国界。因此无论从专业知识要求、海量信息处理、投资的规模及其所面临的风险来看，个人或家庭已经不再具有直接投资的能力，必须依赖金融业（或广义的投资服务业）提供中介服务。这就是金融存在的理由。

金融是提供投资专业服务的中介机构和平台，作为中介，金融业本身是分工的产物也是分工演进的一种体现。金融内部分工已经从银行、交易所平台，发展到各类财富管理基金、私募股权、风险投资等提供间接或直接投资服务的众多细分行业，以适应社会生产的复杂分工所要求的专业化优势。但是金融业的基本职能并没有因此变化。通过金融业的中介，社会储蓄转化为生产性投

资，并在不同产业、不同地区和投资期限长短不一的项目中进行配置，直接或间接地满足社会复杂多样的最终消费需求。由于需求与产业分工过于复杂，创新更是建立在失败基础上的探索，因此，投资失败与资源错配也必定经常发生。因此，金融业必须对风险定价，并将风险进行分级，再分配给具有不同风险偏好和承受能力的投资者，让他们得到与风险匹配的投资收益。同时，市场也具有内在的纠错机制，使资源错配尽快得到纠正。与银行体系的风险高度集中不同，股票与债券市场因为参与者众多，并且股权和债权可交易或转手，因而在分散风险方面具有更大优势；更适合高科技、现代农业等高风险行业和大健康、大文化及消费服务业等轻资产行业筹集长期资本。由于参与市场的中小投资者鉴别和监督融资企业的能力先天不足，股权和债券等资本市场发展对保护中小投资者防范商业欺诈的法律制度和有效监管有更高要求。我1993—1994年赴美，专门研究美国20世纪30年代证券市场规范化课题，这是美国建成全球最发达资本市场的成功经验。

金融历来是个“高大上”的行业。但是近年来，金融业成为人们既爱又恨的行业。就中国而言，地方政府很喜欢金融业，金融业似乎对GDP贡献不小。图1显示，中国金融GDP占比已超过金融最发达的英美，并且比金融结构类似的日本、德国高出很多；发展金融业也意味着本地经济发展可得到更多资金的支持。学生与求职者喜欢金融，因为金融从业者具有高收入和较高的社会地位。与此同时，社会对金融颇有微词：金融业“暴利”、“企业为银行打工”，金融“自娱自乐”，金融“乱象丛生”，等等。中央政府则为金融的系统性风险焦虑不安，要防“黑天鹅”，更

要防“灰犀牛”。其实金融 GDP 并非金融业对 GDP 的贡献，而是金融业在运行过程中占用的社会资源。世界银行与国际货币基金组织实际上是将金融利差或佣金收益的高低看作金融效率的反向指标。



数据来源：Wind 资讯。

图1 金融业增加值占 GDP 比重的国际比较

如何理解“金融是现代经济的核心”？如何理解当前系统性金融风险的形成机理？这要从广义利息起源或金融业获取收益的合法性基础说起。

西方主流经济学有一个利息的“时间价值论”，是由曾任奥地利财政部长的经济学家庞巴维克提出的。他认为，人们由于对未来缺乏想象力，或存在意志上的缺陷以及生命的短促多变，会低估未来，给现在物品的估值高于对未来物品的估值，因此放款方（相当于借出现在物品）要求借款方还款时补偿相当于现在物品与未来物品间的估值差价，即利息。这个理论仅仅解释了出让现在物品的一方为何要求利息补偿，却并没有讨论利息来自何方。

我在本世纪初研究虚拟经济时对利息起源有个重要发现，在

此作一简述。^①什么是资金或货币资本？资金或货币资本实际上就是对社会稀缺生产资源的支配和使用权。资金的集中和让渡，可以使更多的社会资源从闲置或低效率使用的状态转移到高效率生产部门中去，从而在社会资源总量不变条件下，新增财富可以在高效率生产部门中创造出来。这个新增财富就是全社会的剩余价值或广义利息，它源起于资源配置的优化。

三个利益集团参与新增财富的分配。一是资源闲置或低效率使用的家庭部门，因为其让渡资源成为资源优化配置的前提条件；也因为社会由家庭组成，以家庭为单位的社会消费是社会生产的最终目的，也是产能有效利用和经济持续增长的前提条件。二是金融业通过它的高品质中介服务，实现了社会资源配置的优化，这是金融业分享新增财富的合法性基础。金融业本身并不直接创造财富。我们说金融业是现代经济的核心，主要是因为金融业通过引导社会资源的流动与配置，拥有引领产业和经济发展方向的特殊地位，金融体系的有效性决定了社会资源配置的有效性；反之金融的扭曲与低效率则会导致资源错配与耗散，产业结构失衡以及财富的两极分化。三是创造财富的高效率生产部门理应获得新增财富的重要部分，即正常利润甚至包括一部分超额利润。

二、“灰犀牛”与“小富不安”

近年来，国际上流行“黑天鹅”一词，特指对社会或市场具

^① 详见潘英丽：《虚拟经济的演进机制及其两重性的探讨》，《华东师范大学学报》（社科版）2001年第5期，中国人民大学复印资料《经济理论》2002年第1期全文转载。