



# 金融发展视角下产业技术升级模式:比较与选择

蔡庆丰 绳友波

(厦门大学经济学院金融系 福建厦门 361005)

**内容摘要:**长久以来,国内外学者对金融发展理论研究的较为深入,并且在实践中金融发展理论对各国经济发展也起到一定的指导作用。同时,产业升级是各国经济进一步发展中不可避免的一个问题,包括美、日等发达国家在产业升级方面积累了大量经验,这对于实现我国产业升级具有重要的借鉴意义。本文根据前人的研究,尝试梳理出金融发展对产业升级的影响路径以及由此导致的美、日等国产业升级模式的差异,在此基础上,为当前阶段我国产业技术升级模式的选择提供一定参考。

**关键词:**金融发展 产业升级模式 影响路径 比较 选择

**中图分类号:** F832.0 **文献标识码:** A **文章编号:** 1003-7977(2014)12-0006-04

**DOI:** 10.16459/j.cnki.15-1370/f.2014.12.002

## 一、引言

近年来,随着我国经济增速放缓,经济结构调整的压力日益增大,经济结构调整的一个重要表现就体现在产业的优化升级方面。纵览世界各国,产业升级模式各种各样,好坏不一,究竟哪一种模式比较适合我们国家当前经济发展状况已成为社会各界讨论的热点问题。同时,国家近年来在金融领域的改革力度也不断加大,利率和汇率市场化进程稳步推进,资本市场一系列的改革也在有条不紊地进行。那么在此背景下,金融发展在我国产业升级过程中到底发挥什么样的作用,也是我们比较感兴趣的话题。

毫无疑问,金融发展在促进国家经济发展方面功不可没,在当今世界上经济发达的国家无不伴随着先进的金融发展理论和金融实践,经济学家普遍认为金融在经济发展过程中发挥着举足轻重的作用,如熊彼特、约翰希克斯。熊彼特(1912)指出长期内金融发展对经济增长具有重大影响,他认为金融发展之所以推动经济发展,关键在于银行的信用创造能力。托宾(1955)等人先后提出相关货币理论,着重研究货币金融与经济增长的关系,提出了通过低利率和通货膨胀来刺激经济的经济政策。

更进一步,我们在研究更为细化的我国金融发展与产业升级之间关系时,许多学者,包括国外的一些知名学者对中国金融发展问题,尤其是改革开放以来的金融发展进行了考察和研究给予了我们很多启发。在《经济市场化的次序》一书中,麦金农(1993)对所谓的“中国之谜”做出了一定的解释。在中国经济转轨过程中存在一段时间的过渡金融安排,麦金农称之为“金融一元主义”。在国内学者中,刘世锦(1996)较早地对金融与产业问题进行了研究,他认为金融发展的目的就应该是促进

产业发展,金融改革和创新要能够服务于产业的优化升级。杨琳与李建伟(2002)从我国金融结构出发,研究了金融结构转变与实体经济结构升级之间的关联,他们在理论和实证方面都进行了一番探索,但研究忽略了中国各地区的经济与金融差异性。高静文(2005)构建特定模型研究资金流动促进产业结构调整的内生机制,研究发现金融深化是产业结构调整的必要条件,主张进一步发挥金融发展对产业结构的调整作用。

本文在梳理前人研究成果的基础上,主要考察了以下三个比较现实的问题:一是金融发展促进产业升级内生机制,主要指影响路径问题;二是在金融发展存在差异情况下国外比较典型的产业升级模式,这些不同的模式对我国产业升级有哪些借鉴意义;三是金融改革背景下我国产业升级模式选择问题。

## 二、金融发展促进产业技术升级的路径分析

在金融发展理论中,我们不得不提及的是以麦金农和肖为代表的两大研究成果,即“金融抑制”(Financial Repression)理论与“金融深化”(Financial Deepening)理论。美国经济学家罗纳·麦金农分析了发展中国家的经济发展过程,提出了著名的“金融抑制”理论,该理论认为政府对金融活动和金融体系的过多干预抑制了金融体系的发展,而金融体系的发展滞后又阻碍了经济的发展,从而造成了金融抑制和经济落后的恶性循环。爱德华·肖 E.S.肖认为,金融发展与经济发展之间存在相互推动和相互制约的关系。一方面,健全的金融体制能够将储蓄资金有效地动员起来并引导到生产性投资上,从而促进经济发展;另一方面,发展良好的经济同样也可通过国民收入的提高和经济活动主体对金融服务需求的增长来刺激金融业的发展,由此形成金融与经济发

① 本文获得福建省软科学计划项目(2012R0085)的资助,系软科学计划项目系列成果之一。

展相互促进的良性循环。

一般而言,金融促进经济增长存在一条显而易见的途径,即金融发展促进产业升级,产业优化升级进一步促进经济增长。那么在产业升级过程中,金融发展究竟是如何发挥重要作用的呢?本部分将从金融中介发展、资本市场发展与国家金融政策三个方面分析金融发展对产业升级的影响路径。

(一)金融中介发展的产业升级效应分析。在市场经济中,储蓄在向投资转化的过程时必须围绕金融中介展开,本质上,金融中介是在储蓄者与投资者之间构建资金融通的桥梁,为资金盈余的部门和个人投资与资金短缺的部门与个人融资提供一条纽带。金融中介的存在,在交易成本、风险管理、信息不对称方面发挥极其重要的作用,对宏观经济运行状况和微观企业的运行效果产生重大影响,在产业升级中发挥着至关重要的作用。

1. 资本形成效应。资本形成机制,是西蒙·库兹涅茨(Kuznets)提出的储蓄转变为投资的机制,储蓄本身并不能确保转变为资本,只有当储蓄有效转变为投资时,才能给经济增长提供资本支持。从资本角度看,产业升级的关键在于资本存量和增量的调整。一方面当存量资本由传统落后的产业渐渐转移到新兴产业,另一方面增量资本加大投入到新兴产业,存量资本和增量资本的相互印证共同推动着产业优化升级。因此,借助于资本形成机制的运行,资源实现在不同产业、部门、地区之间的转移和积累,从而自然而然促进产业的升级。

2. 资金引导效应。作为资金融通的中介,金融中介部门在日常运作过程中根据安全性、收益性、流动性等原则将资金在不同的产业上配置。一般而言,由于产业周期特性,传统落后的产业往往需求增长减速或停滞,产业收益率低于各产业的平均值,呈下降趋势。相反,对于新兴产业,由于受国家政策支持,社会需求旺盛,产业收益率呈现不断上升态势。因此,金融中介更多地会将资金配置到新兴产业领域,促进各种生产要素从萎缩部门向新兴产业转移,从而推动产业结构的调整。

(二)资本市场发展的产业升级效应分析。国际经验表明,一个高效健全的资本市场对于经济成功转型具有重要的推动作用。近年来,随着资本市场资源配置功能的充分发挥,资本市场已经成为推动我国经济发展方式转变和结构调整的“加速器”,由此对我国产业升级也起着“助推器”作用。

1. 资源配置效应。资本市场作为资本高效配置方式和配置机制,一方面,通过把分散的社会闲置资金进行集中,形成巨额的、可长期使用的资本,从而借款人可用于持续的经营;另一方面,在资本市场中,例如股票市场上,投资者根据自己对未来的预期和判断,决定将手中的资本投向不同行业或者在不同行业间进行转移,从而使得资本逐渐流向那些经济效益好、发展前景广阔的行业。从这一方面来讲,资本市场可以有效实现资源配置效率,引导资本从落后产业流向新兴产业,从而对产业

升级产生举足轻重的影响。

2. 区域经济调整效应。资本市场还成为推进区域结构调整和产业升级的有效途径之一,在我国,各地经济借助资本市场这一平台,成功推进了新兴产业的发展和区域经济结构调整。以北京地区为例。近年来,北京市产业发展呈现出高端化趋势,经济结构进一步优化,“三、二、一”的产业格局和服务主导型经济特征不断巩固。其中,以中关村为代表的高端产业功能区的发展对首都经济发展转型和产业升级起到了至关重要的作用,在首都经济中的主导地位也日益突出,其年产值在北京市整体占比超过了20%以上。

3. 并购重组效应。在我国,伴随着随着股权分置改革的完善和资本市场基础性制度的进一步健全,上市公司借助资本市场这一平台,通过并购重组进行结构调整、产业升级,正在逐渐成为市场主流。上市公司通过并购重组,做大做强行业内龙头企业,提高资源的利用效率,并最终优化产业结构,带动整体区域经济的发展 and 产品的升级换代。随着我国资本市场基础性制度进一步健全,上市公司并购重组活动将会更加活跃,资本市场并购重组在我国经济结构调整和产业升级中将发挥更加重要的作用。

(三)国家金融政策的产业升级效应分析。政府部门在经济发展的不同阶段往往会采取不同的金融政策以支持实体经济的发展,这些金融政策在影响产业升级方面也具有不可替代的作用,甚至在经济处于某种特殊时期发挥的作用更为明显,例如国家对产业和企业层面的信贷投放、利率水平、补贴程度等方面的政策往往会产生巨大影响。在产业升级过程中,国家金融政策在资金导向、产业支持及区域协调等方面发挥积极作用。

### 三、金融发展差异下产业升级模式的比较

(一)美国硅谷的自主创新模式。作为世界科技工业园区的成功典范,美国硅谷已经成为世界各地纷纷效仿的对象,其产业模式的特点是以大学或科研机构为中心,科研与生产相结合的企业自主创新综合体。硅谷模式的成功因素众多,但许多学者研究表明,硅谷高技术产业的发展与美国发达金融体系,特别是风险投资体制和纳斯达克资本市场,有着密切的关系。下面本部分从金融支持的角度分析硅谷产业升级取得成功的具体原因:

1. 发达的区域性金融服务机制。按照美国的银行监管标准,社区银行在美国的金融市场上占据了很大的比重,作为一种区域性的金融中介机构,在银行体系中发挥着与大型商业银行不同的职能,能够为中小企业提供良好的金融服务,在硅谷众多的中小型高科技企业的发展过程中,社区银行功不可没。

2. 多元化的资本市场融资体系。美国在支持高科技产业化的过程中形成了多层次的资本市场融资体系,包括以证券交易所为代表的主板市场、以纳斯达克为代表的二板市场、以OTCBB为代表的三板市场以及私人权益资本市场。纳斯达克市场为高科技企业的发展提供不

同规模的融资服务,为硅谷公司上市创造了有利条件。公司上市既可以通过资本市场筹措资金,又能够成为激励创业者的主要动力,但绝大多数硅谷公司上市时还无法达到在纽约证券交易所上市的标准,纳斯达克市场的存在为这些公司上市开了方便之门。

3. 繁荣的风险投资运营机制。数据显示,风险投资对美国经济投入产出比的贡献达1:11,对技术创新的贡献是常规经济政策的3倍,作为硅谷高科技企业发展的引擎,硅谷许多重要技术创新都是在风险投资下实现产业化的。此外,美国还拥有丰富的人才渠道、灵活的公司体制、宽容的失败文化,形成了一种多方共同参与、互动发展的良好风险投资模式,基本解决了高新技术产业发展过程中高投入、高风险中的融资难题,使得新技术的发展速度越来越快,产品更新换代速度加快,在国际竞争中处于优势地位。

总而言之,在金融发展比较充分的美国,既有发达的区域性金融服务体系、多元化的资本市场体系,也有比较繁荣的风险投资运营机制,这些优势共同催生了硅谷高新技术产业格局。可以毫不犹豫地说,没有美国发达的金融体系,就不可能存在硅谷成功的产业升级。

(二) 日本战后的模仿创新模式。二战之后,日本限于当时自身实力和条件,研究开发基础较薄弱,制造业创新意识不足,在“高、精、尖”科技开发上难以与美国竞争,产业技术形成巨大的落后。日本R&D活动不得不放弃了内部发现和发明,转而进行技术引进,有选择地引进对市场需求适应性强的外国技术,并在加强实用化的过程中对市场需求尽快做出反应,于是产生了称为市场驱动型的日本应用模式。

日本产业发展的特点主要表现在以下几个方面:一是以耐用消费品产业为先导,大力发展重化工业和新兴产业;二是大力引进先进技术,并强调技术的消化和创新,技术产品市场化速度迅速,能对市场变动做出快速反应;三是自动化大规模生产,强调小型、节能、环保;四是推行专业化协作和产业集群化,以几家高关联大企业为中心,形成联系紧密的产业群。总结起来,日本产业升级的模式概括为从模仿到创新。

在日本产业升级的过程中,金融结构变迁无疑起到了至关重要的作用。仔细分析,我们发现日本金融发展阶段与产业升级的路径是相辅相成的。二战后日本的金融结构转型主要经历了以下四个阶段:

一是初创与发展,二战后日本政府为迅速实现国民经济的恢复和重建,解决资金渠道问题,确立了以银行为主导的金融结构,并且实施了一系列的配套扶持政策保证其有效运行;二是成熟与完善,从二十世纪50年代到70年代初,日本在不断建立健全以银行为主导的间接金融结构的同时,充分发展城市银行以及民间金融,从而使得工商企业的发展摆脱了政策性金融的支持;三是转型与提速,20世纪70年代,国际上爆发的石油危机、布雷顿森林体系瓦解以及浮动汇率的实施,这些都

对日本金融业造成巨大的冲击,同时国际上要求日本放松金融管制的呼声也越来越高,这些因素客观上促使日本加快推进金融自由化与金融结构的改革;四是变革与阵痛,20世纪80年代之后,日本金融结构的变革还在持续进行,一方面银行分业经营限制的取消使得日本的金融结构更加向直接金融倾斜,另一方面商业银行多将信贷投放于不动产业,随着90年代初期房地产泡沫的破灭,地价持续下跌,日本的经济和金融都随之进入了萧条,这对日本产业转型造成了一定的不利影响。

因此,基于日本金融发展路径,我们可以看出,金融发展一方面可以促进国家产业由低级向高级的转化,另一方面当金融发展受挫时也会阻碍产业的升级优化。

#### 四、金融改革背景下我国产业升级模式的选择

2013年7月5日,国务院下发了《金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》,文件明确提出了深化金融改革与经济转型升级全面对接,着力提升金融资源配置效率的要求。这在国家层面上对我国金融发展与经济结构调整及产业升级之间关系做出了一个政策上的说明,金融要加大支持产业发展,尤其是高新技术产业。在此基础上,我们参照了美国和日本产业升级模式,认为在当前国情下以下几个地区产业技术模式的选择是比较可行和推广的。

(一) 温州产业升级模式。回顾温州产业发展的历程,以家庭工业和专业化市场的方式发展起来的民营产业一直处于主体位置,产业化模式主要是内源性民间投资驱动形成。温州民间投资主要集中在回收期短、风险较小的传统制造业,特色的支柱产业主要包括电工电器产业、鞋革产业、服装产业、汽摩配等机械装备业、制笔、眼镜、紧固件、小商品等传统轻工产业,产业技术主要局限于低技术行业,形成了以劳动密集型的轻工业为主体的产业结构。

从产业发展面临的资源与环境约束看,温州产业发展压力正日益显著,特别是近年来劳动力成本大幅上涨、外来务工人员短缺,不断压缩企业利润甚至影响正常开工。更为严重的是,资本和人才的瓶颈也极大地制约了温州产业进一步优化。此外,常规金融支持力度过低也造成了技改、升级滞后,对高端人才吸引力不足、技术创新突破无力的困境,严重制约着产业更新换代。而当前阶段温州资本外流和脱实向虚,更使当地实体经济投入不足的问题雪上加霜,温州经济遭遇的“天花板效应”更加突出。很显然,温州沿用原有模式的增长动力已明显不足,必须寻找新的出路。

为了解决温州经济发展中遇到的问题,消解产业空心化的倾向,加快转变发展方式,创新发展模式,推动产业转型升级是必然的选择,主要包括以下三个方面:第一,提升现有产业的技术水平与品牌附加值;第二,加大科技与人力资本的投入,推动产业升级换代;第三,引导产业集群化、园区化发展。近两年来,温州产业发展在这三个方面已迈出了坚定的步伐,未来随着产业升级的逐

步实现,温州以轻工业为主体的产业必然会呈现出焕然一新面貌。

(二)西安产业升级模式。近年来,西安市以优化产业结构为重点,推进经济结构战略性调整,采取大集团引领、大项目支撑、集群化推进、园区化承载的战略,坚持增强自主创新能力,完善体制机制保障,强化政策导向,提升质量强市水平,优化发展环境,以旅游业、文化产业、战略性新兴产业、先进制造业和现代服务业为主体的具有西安特色的现代产业体系正逐步形成,产业结构不断趋于合理。

通过细致的调研,我们发现西安市的产业发展呈现出明显的“三二一”贡献格局。第三产业的贡献度最高,基本在50%以上,第二产业的贡献度呈现出上升趋势;在各主要产业中,工业对地区生产总值的贡献度最为明显,基本占到地区生产总值增量的30%左右,其他产业中金融保险业的贡献度则表现出逐步上升趋势。这在一定程度上反映出装备制造业、高新技术产业、航天工业、军工产业等为代表的工业是西安市经济发展的重要动力,重点项目园区建设的拉动效应逐步显现。

在此过程中,西安市按照政府引导、市场推动、机制创新、先行先试的原则,以统筹科技资源为引领,以实施重大科技创新工程为抓手,不断加大研发投入,推动科技产业融合,培育知识产权优势企业,加强创新成果知识产权化,提升企业知识产权创造、管理、实施和保护运用能力,让科技创新成为经济社会增长的第一动力。自主创新能力成为产业升级过程中最为突出的驱动力。

因此,我们可以看出,西安产业升级主要是通过政府政策引导,建设大型项目园区,加大研发支出来逐步实现的,总体说来是一条自主创新的产业升级模式。

(三)京津冀产业协同模式。京津冀一体化包括北京市、天津市和河北省。北京和天津分别作为国家的政治文化中心和北方经济中心,在过去的十年中发展迅速,但是资源和环境承载能力都日趋饱和。相比较之下,河北省是北方经济、资源和人口大省,对经济有着疏解压力的便利条件。

在产业先行的理念下,京津冀共同搭建了10个科技创新平台和20个产业合作平台,有序促进产业转移。产业协同升级是京津冀协同发展的重中之重,三地通过优势互补、资源共享,从而实现产业升级的顺利实现。例如,在第一产业方面,一体化以河北省为京津提供农副产品为主要形式,合作基础良好;在第二产业方面,北京在经济结构调整的过程中,从20世纪90年代就已经将缺乏比较优势的传统重工业和制造业进行梯度转移;在过去的几年,京津冀区域旅游合作也取得了实质性的进展。这些良好的合作基础实际上也表明了京津冀在金融改革背景下实现产业技术升级的潜力巨大,具有重要的借鉴意义。

## 五、结论

本文对金融发展视角下产业升级问题进行了一个

较为细致的梳理,通过对众多文献的整理及对现实情况的观察,我们发现金融发展促进产业升级的路径多种多样,本文从金融中介、资本市场以及国家金融政策三个角度进行了剖析。无论是从资源配置路径、资金引导路径,还是政策导向的效应,金融发展在产业升级过程中发挥着举足轻重的作用。从世界范围内来看,美国与日本产业升级模式最为值得研究,在金融发展存在差异的情况下,这两种比较成功的产业升级模式都有着各自的优势,即美国硅谷典型的自主创新模式以及日本二战后模仿创新模式。那么在借鉴这些成功的产业升级模式基础上,我们国家产业发展又将选择哪条道路呢?我们认为这必须要结合我国当前阶段金融发展的情况,尤其是当国家出台政策支持金融在产业升级中发挥关键作用的重要关口。考察我国不同地区产业发展状况,我们选择了温州、西安以及京津冀三大地区的产业发展路径进行分析,结果表明我国地域广阔,不同地区产业发展既受不同历史因素的影响,也受到现实条件的约束,因此,我国不同地区在进行产业升级过程中应结合各自特点,选择符合地区特色的产业升级模式,包括政府引导的升级模式、新兴技术驱动的升级模式以及区域协同的升级模式,从而有效地促进地区产业优化调整。

## 参考文献

- [1]McKinnon, R. I.,The Order of Economic Liberalization: Financial Control in the Transition to a Market Economy,second edition [M].Baltimore: Johns Hopkins University Press, 1993.
- [2]Shaw,E.S.,Financial Deepening In Economic Development[M].Oxford:Oxford University Press.1973.
- [3]“开发性金融研究”课题组.开发性金融在经济体系建设中的作用及其与财政的关系研究[J].经济研究参考,2006,1972(12):2-48.
- [4]何德旭.关于金融服务业的一个比较分析[J].金融理论与实践,2004(7):30-35.
- [5]蔡红艳,阎庆民.产业结构调整与金融发展[J].管理世界,2004(10):79-84.
- [6]陈峰论.产业结构调整中金融的作用[J].金融研究,1996(11):23-27.
- [7]陈元.发挥开发性金融作用促进中国经济社会可持续发展[J].管理世界,2004(7):1-5.
- [8]傅进,吴小平.金融影响产业结构调整机理分析[J].经济与金融,2005(2):30-34.
- [9]贾康,李靖.消解产业空心化倾向需要金融改革[J].中国金融,2012(20):22-24.
- [10]张志峰.金融助力西安产业升级[J].区域金融,2014(12):71-72.
- [11]贾若伦.京津冀协同发展:发挥金融资本作用推动产业升级[J].焦点话题,2014(5):30-32.

(责任编辑:白莹)(校对:BY)