

English

下载中心

首页

网站地图

关于IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座



学术论文

《世界经济》2003年第1期

[\[PDF全文下载\]](#)

金融结构与经济增长：以制造业为例

林毅夫 章奇（国际金融研究室） 刘明兴

[内容提要] 在经济发展的过程中，金融结构的演变主要取决于实体经济活动对金融服务的要求，以及不同的金融中介在企业融资中相应的比较优势。本文从金融结构在经济增长中所起作用的角度，通过对全球制造业1980-1992年数据的经验分析，试图证明一国的金融结构必须要和产业规模结构相匹配。我们主要考察了金融结构的两个主要内容：一个是银行业的结构，即信贷资产在不同规模等级的银行间的分布状况；另一个是金融市场的融资结构，即金融资产在银行和股票市场之间的分布状况，或者说是直接融资和间接融资之间的比例关系。研究结果表明，只有当金融结构和制造业的规模结构相匹配——即在一个以大企业为主的经济中，存在一个市场型的金融结构，或存在一个较高的银行集中度时，才能有效地满足企业的融资需求，从而促进制造业的增长。

[关键词] 金融结构 经济增长 制造业

[作者简介] 林毅夫：北京大学中国经济研究中心 100871；章奇：中国社会科学院世界经济与政治研究所 100732 电子邮箱：ccerzhq@sina.com；刘明兴：北京大学中国经济研究中心。

一、前 言

金融体系与经济增长之间的关系，很早就受到学术界的关注并对之进行了较为详细的讨论。无论是早期的研究者如Goldsmith（1969）、McKinnon（1973）、Shaw（1969），还是晚近的一些学者，如Stiglitz（1985）、Mayer（1990）、Levine和King（1993a,b）、Levin（1997）等，一致认为金融体系在经济发展与增长中起着关键的作用。随着理论研究的深入，研究者不仅试图对金融发展和经济增长之间的关系进行重新演绎，而且开始关注金融体系内部结构的演变，及其在经济发展和经济增长中的地位和作用。广义的金融结构涉及金融体系中各种不同类型的融资方式、金融中介、金融工具的相对比例，例如商业银行和中央银行的相对地位，外资银行占国内银行市场中的相对份额，国有银行与私人银行在信贷市场中的相对规模等。本文主要讨论以下两类金融结构现象：一类是指银行业内部的结构，即信贷资产在不同银行间的分布状况，特别是不同规模的银行在信贷活动中所处地位和相应的分工；另一类是指金融市场的融资结构，即以股市融资为代表的市场型（Market-based）直接融资（以下简称MS）和以银行融资为代表的关系型（Bank-based and Relationship-based）间接融资（以下简称BS）的相对比例及其分工。另外，为保持和文献的一致，在以后的行文里，如果不是做特殊说明，我们也将BS型与MS型的比例关系直接称为融资结构。

金融结构在经济增长过程中之所以重要，是由于实体经济活动对金融服务的要求是多种多样的，而不同的金融中介及其代表的融资方式在金融服务方面具有各自的比较优势。随着经济的发展，一个经济中的要素禀赋结构与比较优势将会发生持续的改变，从而产业结构和实体经济活动的性质也就产生了相应的变化。若抽象掉政府干预等其他人为外生因素的影响，一国的金融结构应主要内生于本国的要素禀赋结构和产业技术结构。随着要素禀赋结构和产业技术结构的变化，金融结构也必须发生相应的变化，以适应不同产业和企业的融资要求。适宜的金融结构就是能够满足不同产业和企业融资需求的金融结构，伴随着实际经济的变化，金融结构所发生的相应变化就构成了不同发展阶段最优金融结构的演化路径。

上述看法是在传统的金融功能学说之上，更进一步地强调金融体系分工的重要性。换言之，不同的金融机构及其代表的融资方式在对不同性质的企业信贷上具有不同的比较优势，而企业对融资具有各方面的需求，合适的金融结构应该能够及时地满足企业的各种需求，才能在此过程中达到资源的有效配置。因此，一个能够较好分析金融体系与经济发展和增长之间相互关系的模型，不仅仅要看这种金融体系是否有利于不同金融机构和融资方式间的竞争（金融发展），还要看它是否有利于不同金融机构和融资方式间的分工（金融结构），以更好地满足企业的融资需求。我们通过对制造业1980-1992年数据的经验分析，初步证明了上述看法，即和产业规模结构相匹配的金融结构会对制造业的增长起着重要的作用。

本文内容的结构安排如下：第二部分是就现有理论对银行业结构以及融资结构作用所进行的讨论的综述；第三部分讨论银行业结构和融资结构对产业发展和经济增长的作用；第四部分是对数据和计量模型设定的说明；第五部分是结果和分析；第六部分是结论。

二、理论综述

.....

三、要素禀赋、融资成本与金融结构

.....

四、计量模型设定与数据说明

.....

五、计量结果和分析

.....

六、结 论

金融体系的结构特征（银行集中度、融资结构）究竟对经济是否具有某种作用，一直是理论界争论不休却没有一致结论的问题。本文首先对现有金融体系结构理论进行了较为全面的综述，接着分析了金融体系结构特征对于经济发展和增长的重要意义。本文的观点认为，如果银行结构、融资结构与经济结构的内容和要求相匹配——即在一个以大企业为主的经济中，存在一个MS型的金融结构，或存在一个较高的银行集中度，将会有利于经济的发展和增长；反之会对经济的发展和增长起阻碍作用。最后我们利用跨国的制造业数据对我们的假说进行了检验。

分析结果对我们的假说提供了有力的支持，结果表明，给定经济发展的阶段，金融体系的结构特征与制造业企业平均规模之间是否匹配（Matching）的确会对制造业的增长起到显著的作用。特别地，无论制造业企业平均规模大小，银行集中度会对制造业的增长产生一般性影响；而单独的融资结构的影响不明显。

前者可能说明，许多国家对于银行业的干预使银行业处于过度垄断的状态，同时忽视中小银行的重要作用。后者说明，股票市场和银行的相对发展规模及其演变和实际产业的规模结构存在密切联系，片面强调某一方的作用是不正确的。一国的宏观经济环境、制度环境和政局稳定性也会对制造业的增长产生影响，但（除通货膨胀外）它们的影响在很大程度上受模型设定形式的影响。另外，我们的结果还表明各个假说之间更多是互补的而不是互相排斥的。在许多情况下，关于银行结构的一般均衡的观点与关于融资结构的FLI观点同样在我们的结果中得到印证。这或许意味着一个更好的理论框架应该充分考虑各种理论假说之间的互补性。

（截稿：2002年11月 责任编辑：宋志刚）

推荐好友

- ▣ 王玲、涂勤 中国制造业外资生产率溢出的条件性研究 经济学(季刊)2007年10月 (2007-12-25)
- ▣ 李毅 日本制造业自主发展过程中的技术创新研究：经济史的启示 《经济研究参考》2007年 (2007-4-27)
- ▣ 李毅 当前日本制造业的产业政策动向与制造企业的调整和变革 《日本学刊》2005年第6期 (2007-1-7)
- ▣ 鲁桐、薛军 论制造业企业的跨国经营战略：以日本丰田公司为例 《太平洋学报》2005年第 (2007-1-7)
- ▣ 李坤望、黄玖立 中国贸易开放度的经验分析：以制造业为例 《世界经济》2006年第8期 (2007-1-6)

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

[院首页](#)

[网站声明](#)

[会员登录](#)

[联系我们](#)

[下载中心](#)

[院图书馆](#)

中国社会科学院世界经济与政治研究所 Copyright (C) 2002-2008 中企动力提供技术支持 请使用 1024*768分辨率

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-85126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号