

资本市场与经济强国

刘 金

摘 要: 中国经济要继续保持高速增长,完善金融体系迫在眉睫。目前,不少学者提出,鉴于理论上银行主导型金融体系在风险控制和促进科技创新方面不如市场主导型金融体系,实践中众多欧洲大陆国家正在向市场主导型金融体系演变,建议中国跟随世界潮流,努力建设市场主导型金融体系,大力发展资本市场。本文通过文献综述,从资本市场、经济增长、国际竞争力、综合国力这几个因素之间的关系入手,试图找到发展资本市场建设经济强国的路径。

关键词: 资本市场; 经济强国; 综合国力; 国际竞争力

中图分类号: F830.9 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894(2006)04-0029-04

中国经济要继续保持高速增长,完善金融体系迫在眉睫。目前,不少学者提出,鉴于理论上银行主导型金融体系在风险控制和促进科技创新方面不如市场主导型金融体系,实践中作为传统主导型金融模式典型的众多欧洲大陆国家正在向市场主导型金融体系演变,建议中国跟随世界潮流,努力建设市场主导型金融体系,大力发展资本市场,以早日把中国建设成经济强国。但应当在哪些方面发展,首先需要研究资本市场与经济强国的关系,以便为进一步的研究奠定理论基础。

一、综合国力、国际竞争力、经济增长三者之间的关系

1. 综合国力与经济增长之间的关系 由于不同的学者所处的时代背景不同、国情不同和研究目的的差异,他们对综合国力的评价指标体系也不同。美国学者克莱因和日本经济企划厅综合计划局主张按照要素的性质对综合国力进行划分。他们的看法代表了不少国外学者对综合国力要素构成的看法。

克莱因在《世界权力的评估》和《80年代世界权力趋势及美国对外政策》等书中提出,综合国力的要素包括物质要素和精神要素两大类。其中,物质要素包括下面3个要素。第一,基本实力C (Critical Mass); 第二,经济能力E (Economic Capability); 第三,军事能力M (Military Capability)。而精神因素则包括两个大的要素。第一,战略意图S (Strategic Purpose); 第二,国家意志W (Will to Pursue National Strategy)。

日本经济企划厅综合计划局在《综合国力基础调查报告》中提出综合国力应由国际贡

献能力、生存能力和强制能力3个要素组成。在此基础上他们对综合国力进行评估。克莱因选取的44个指标中有32个是反映经济增长的;日本经济企划厅综合计划局选取的近70个指标中有36个是与经济增长相关的。

国内学者对综合国力的研究以黄硕风和王诵芬的研究最有代表性。黄硕风认为,经济力是综合国力的最主要组成部分,从某种程度上讲,一个国家的经济实力可以代表其综合国力的主要水平。而科技力是一个国家综合国力的核心,是决定综合国力盛衰的根本因素。王诵芬提出的综合国力评价指标体系分为8类:资源、经济活动能力、对外经济活动能力、科技能力、社会发展程度、军事能力、政府调控能力和外交能力。

从国内外学者所提出的综合国力定义、经济力(经济活动能力)和科技力(科技能力)在综合国力中的地位,以及对经济力和科技力提出的评价指标体系看,综合国力的基础是经济增长。同时,我们看到,综合国力中还包括其他要素,虽然它们也与经济增长有关系,但国防力、政治力和外交力等要素与经济增长的关系并不是十分紧密。由此可见,综合国力的基础是经济增长,但其不仅仅限于经济增长,而且不仅仅限于经济因素。

2. 国际竞争力与经济增长之间的关系

(1) 国际竞争力的概念。关于国际竞争力,最有影响的定义主要有以下几种。美国哈佛大学波特认为,“在国家层面上,‘竞争力’的惟一意义就是国家生产力”。经合组织(OECD)则从技术创新的角度出发,对国际竞争力进行了微观和宏观层次的定义:“从微观角度而言,国际竞争力就是产业竞争力,它是指企业参与竞争、增加盈利和不断成长的能力。这种能力的大小不仅取决于企业所生产产品的生产成本和销售价格,更依赖于企业在多大程度上能使用新技术以提高产品质量。而从宏观角度看,国际竞争力就是一个国家在扩大国内真实收入的同时,不断生产出能够获得国际检验的产品的能力”。

相比而言,瑞士洛桑国际管理发展学院(IMD)^①和世界经济论坛(WEF)的定义更广、涵盖的内容更多,影响力也最大。根据IMD的定义,国际竞争力是“一个国家创造价值增值、增加国家财富的能力”;而WEF则将国际竞争力定义为“一个国家经济获得持续高速增长(以人均GDP的增长率表征)的能力”。在此基础上,中国人民大学竞争力与评价研究中心研究组将国际竞争力总结为“在世界经济的大环境下,各国和各地区间进行综合比较其创造价值增加值和国民财富持续增长的系统能力”。

(2) 国际竞争力评价的指标体系。由于IMD和WEF在国家竞争力的研究上具有权威性,其定义涵盖范围也较其他定义要广,加上其每年都更新对世界各国国家竞争力的评价,因此,下文主要从IMD和WEF的论述着手介绍国际竞争力评价的指标体系。

从IMD对国际竞争力的研究看,国际竞争力的最核心内容建立在新经济增长理论的基础上,包括创造增加值和国民财富的生产理论,这构成国际竞争力成长的基本目标。2001年之前,IMD提出的国际竞争力包括八大要素,其中国家经济实力这一要素被列为第一位。其所定义的国家经济实力是创造增加值和国民财富以及支持它的投资、储蓄、最终需求、产业经营、生产成本和潜在发展的经济运行能力。2001年开始,IMD提出将国际竞争力评价要素体系归结为4个,其中,第一要素是经济运行的整体竞争力。而其所定义的经济运行的整体竞争力包括国内经济实力、国际经济竞争实力、人力资本运营水平和市场竞争水平4个层面。而国内经济实力在保持对总量、增长和发展水平进行评价的基础上,增加了对国民财富创造水平的评价。

同样,WEF也在国际竞争力的研究上非常重视经济增长。其对竞争力的定义就是“一

个国家提高经济增长率,并持续增进人民生活水准的能力”。并且,其认为,“具有竞争力的国家是在具有一定初始GDP人均水平的同时,拥有最高的人均中长期经济增长水平的国家”。当然,WEF对国际竞争力的衡量也不仅仅限于经济增长。从目前WEF对国际竞争力的评价指标体系看,它们的构成要素扩大为12类,分别为:各国总体经济增长率指数、宏观经济环境、技术创新和传播、信息通信技术(ICT)、基础设施、公共制度——契约和法律、公共制度——腐败、国内竞争、集群发展、公司运作与战略、环境政策、国际机构。这说明,WEF提出的国际竞争力包括经济增长,但不限于经济增长。

从对IMD和WEF对国际竞争力的研究看,整体而言,国际竞争力虽然以经济增长为基础,但其所涵盖的范围不仅仅包括经济增长,而是比经济增长更为宽泛的一个概念,因为其包含更多的社会要素,当然这些要素与经济有密切的关系。

3. 综合国力、国际竞争力和经济增长三者之间的关系 从前面我们对综合国力与经济增长、国际竞争力与经济增长关系的阐述看到,国际竞争力和综合国力都是以经济增长为基础的,但又都不仅仅限于经济增长,而综合国力还不仅仅限于经济因素。由此,我们认为,经济增长、国际竞争力和综合国力三者的关系是层层包含的关系,后两者的基础是经济增长。它们的这种关系可以用图1来表示。

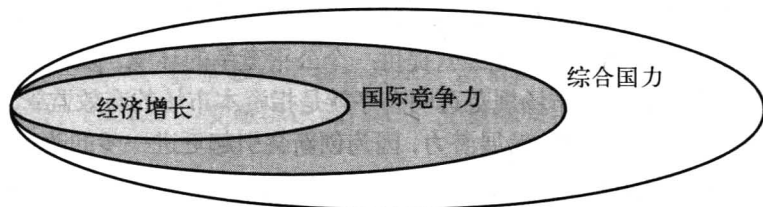


图1 经济强国3个理论基础之间的关系

4. 经济强国的含义 在此基础上,笔者认为,我们可以这样去理解经济强国的含义:经济强国是指一个国家在国际上的相对地位,以及这种地位相对其他国家的意义;经济强国的基础和核心是经济增长,它的经济地位可以用国际竞争力和综合国力来体现;国际竞争力和综合国力的基础也是经济增长。

二、发展资本市场建设经济强国的路径探讨

既然经济强国的核心和基础是经济增长,国际竞争力和综合国力的基础也是经济增长,经济增长、国际竞争力和综合国力三者均是经济强国的理论基础,经济强国经济地位可以用国际竞争力和综合国力来体现,那么我们可以通过研究实现经济增长的途径来建设经济强国。

1. 发展资本市场建设经济强国的途径 通过梳理国内外学者对资本市场与经济增长之间关系研究的文献,我们发现,亚当·斯密、大卫·李嘉图、卡尔·马克思、凯恩斯、哈罗德和多马、索洛、帕加诺等在资本市场对经济增长的作用问题上都非常强调资本的重要性,并进而强调了储蓄的重要性。另外,他们也开始注意到了通过资本市场,可以促进生产技术的进步,从而使得经济在更高水平上高质量地增长。在此基础上,不少经济学家从资本市场功能的角度对经济的促进作用进行了具体的分析。希克斯等从流动性角度进行分析、麦金农和肖从金融深化(交易成本的理论)进行分析、圣保罗等从风险分散的角度进行分析、麦金

农等从聚集储蓄方面进行分析、格罗斯曼和斯蒂格利茨等从获取企业信息方面进行分析、戴尔蒙德与温那西亚等从企业控制方面进行分析。他们中的大多数人支持资本市场对经济增长的促进作用,当然也有一些人持反对意见。20世纪50年代以来,经济学家们的实证研究也证明了资本市场的发展会对经济增长起到促进作用。应该说,资本市场发展与经济增长是一种正相关的关系,资本市场对经济增长促进作用的基础在于资本市场所具有的各种功能。

进一步总结这些文献,我们可以得到资本市场发展与经济增长之间的作用机制:由于资本市场具有流动性支持、降低交易成本、集聚储蓄、获取企业信息、促进企业控制等功能,从而能将储蓄转化为投资和促进科技创新,最终通过资本途径和技术途径促进经济增长。

由此,我们得到通过发展资本市场建设经济强国的初步路径:发挥资本市场在资金集聚和促进科技创新方面的优势,促进经济增长,进而达到建设经济强国的目的。

2. 资本市场在推动经济发展中的作用机制 从资金而言,既有资金的提供方——投资者,又有资金的主要使用方——企业,同时还有两者的联系方——资本市场中介服务机构。另外,我们知道,资本市场作为一种制度,其从资金和科技两方面促进经济增长也需要一定的前提条件。如果这个前提不能满足的话,资本市场也会对经济造成严重的破坏。这个前提就是严格监管。而资本市场发展促使企业提升资金使用效率的同时就意味着企业竞争力的提升。微观经济环境的质量的一个重要组成部分就是企业的策略与竞争环境,这种竞争环境就是指市场规范透明有序,从而能给企业经营提供一个公平竞争的环境,以利于提高企业的竞争力。从资本市场的角度而言,市场规范透明有序就是指资本市场的有效监管。再者,WEF认为,“技术创新有着一种无止境的发展潜力,因为创新会引起更进一步的改革。……这一连串的反应促进了经济长期的持续增长”。IMD则认为,提升科学技术的竞争力可以通过资本市场的发展得到部分实现。因为通过资本市场,大的企业可以获取资金进行技术改善,大量中小企业更是可以通过上市使得风险资本得以退出,新的技术在中小企业得到应用。从这个角度来说,发展资本市场,促进科技创新的同时,一国的国际竞争力也在提升。由此我们看出,资本市场在促进经济增长的同时,也在提升一国的国际竞争力。

因此,通过建设资本市场可以达到经济增长、提升一国国际竞争力、提高一国综合国力,从而达到建设经济强国的目的。这样,我们就得到了如下建设经济强国的途径,概括来说就是,资金的提供和使用(投资者+企业+中介服务机构)+技术创新+资本市场的监管—经济强国(经济增长、国际竞争力增强、综合国力提升)。

(作者单位:浙江大学)

参考文献:

- [1] [美]克莱因.80年代世界权力趋势及美国对外政策[M].台湾黎明文化事业股份有限公司,1982.
- [2] 黄硕风.综合国力新论:兼论新中国综合国力[M].北京:中国社会科学出版社,1999.
- [3] 王涌芬.世界主要国家综合国力比较研究[M].长沙:湖南出版社,1996.
- [4] [美]迈克尔·波特.国家竞争优势[M].北京:华夏出版社,2002.
- [5] OECD(1992), Technology and the Economy: The Key Relationships, Paris:OECD, P237.
- [6] 中国人民大学竞争力与评价研究中心研究组.中国国际竞争力发展报告(2003)——区域竞争力发展主体研究[M].北京:中国人民大学出版社,2003.
- [7] [德]彼得K.康纳利斯,[美]迈克尔·波特,[瑞士]克劳斯·施瓦布.世界经济论坛:2002~2003年全球竞争力报告[M].北京:机械工业出版社,2003.