

美國金融服務業占GDP超五分之一 資本市場、人力資源與經濟增長之間有何聯系？



與幾十年前相比，美國產業結構發生了重大變化，製造業衰落，服務業占據了主導地位，其中金融服務業地位上升最快。

美國商務部發布最新數據，2021年全年，美國實際國內生產總值增長5.7%，創1984年以來的最高值。

美國經濟增長得益于金融業的強大支持。當今世界，金融資源是經濟增長的加速器，金融服務業建設成為經濟高質量增長的重要推手。與幾十年前相比，美國產業結構發生了重大變化，製造業衰落，服務業占據了主導地位，其中金融服務業地位上升最快。

1987年，金融保險業在美國國民生產總值中的占比為5.7%，1997年上升至6.73%，2021年第三季度上升至21.21%，占比超過1/5。美國資本市場和人才優勢對經濟增長的貢獻自不待言。如今美國金融服務業屬於數字化水平最高的為數不多的行業。

美國各州經濟與金融證券從業人員數量緊密相關

一般來說，金融服務競爭能力可以從五方面加以考察：商業環境、人力資本、基礎設施、金融部門發展水平和聲譽。商業環境包括政治穩定與法治水平、監管環境、宏觀經濟環境和稅收政策；人力資源涵蓋人才聚集、彈性勞工市場、教育發展和生活質量；基礎設施指現有設施水準、信息技術架構、交通設施和可持續發展；金融部門發展水平包括行業發展深度與廣度、資本資源、市場流動性和經濟產出；信譽則指城市品牌與吸引力、創新水平、文化多元性和城市的戰略定位。對於美國各州而言，商業環境和基礎設施相差無幾，但金融部門發展和人力資源與儲備存在較大差異，本文關注各州情況，不涉及城市聲譽，因此討論的重點是金融發展水平和人才資源優勢對當地經濟規模的影響。

本文選取了美國各州和首都(哥倫比亞特區)的經濟總量 and 金融經濟指標來考察資本市場、人力資源與當地經濟總量之間的關係。這裏，國民生產總值代表了本州的經濟總量，人均收入代表家庭與個人的福利水平；資本市場指2021年各州資本市場融資額(地方政府債券、公司債券和股票發行額)，體現了各州的資本市場運作水平；金融顧問指券商機構僱傭的金融顧問

人數；投顧機構指美國證監會和各州註冊的投資顧問機構數量；金融保險指在本州從事金融和保險的就業人員數量，而證券從業指在本州從事證券工作的就業人員數量。在校人數指在本州大學和四年制學院就讀的大學生數量。

相關系數結果表明，各州的經濟總量與大學生在校人數、投資顧問機構數量、金融顧問人數和資本市場融資量呈現高度相關性，系數值分別達到0.9886、0.9765、0.9494、0.9218(系數值為1表示完全的正相關，0表示無相關性，-1則意味着完全的負相關)。四個指標中的任一個經濟指標均能很好預測該州的經濟總量水平。各州經濟總量與金融保險和證券從業人員數量的關係也較為緊密。各州政府和企業從資本市場的融資額分別與本州投行機構、經濟總量和金融顧問的相關度很高，這表明金融市場環境對政府和企業融資提供了極大便利性。由本州金融機構和從業人員所構成的金融服務生態對當地經濟總量產生了重大影響，但人均收入與其它金融指標相關性很低。

豐富金融資源造就美國經濟強州

按當前價格計算，2021年美國名義國民生產總值為23.2萬億美元，其中經濟體量最大的十個州依次為加利福尼亞(14.77%)、得克薩斯(8.41%)、紐約(8.12%)、佛羅裏達(5.23%)、伊利諾伊(4.12%)、賓夕法尼亞(3.73%)、俄亥俄(3.22%)、佐治亞(2.96%)、新澤西(2.96%)、華盛頓(2.80)，其經濟總量占美國全國的56.73%。值得一提的是，從地理位置來看，這些經濟大州或臨海或臨湖，如加利福尼亞和華盛頓州位于太平洋西海岸，紐約、佛羅裏達、佐治亞和新澤西位于大西洋東海岸，伊利諾伊、賓夕法尼亞和俄亥俄位于大湖地區，得克薩斯東臨墨西哥灣。

美國十大經濟強州經濟發展的主要優勢在于其豐富的金融資源。2021年，這些州從資本市場的融資額占美國總量的62.27%，與這些州所擁有的相關資源有着密切關係。例如，這些州的投資顧問機構數量和證券從業人員分別占全國的61.44%、62.88%，金融顧問人數、金融保險從業人員和在校大學生人數分別占全國的55.68%、49.84%、51.38%。除金融保險從業人員

外，十大經濟強州的其餘指標的排名均值分別為1.17、2.67、2.17、4.67、5.17、7.17、9.50、12.33、9.5、14.5，如此排名與經濟規模排名相差不大。最有趣的是，這十個州的在校大學生數量排名前七的州與GDP排名完全一樣。

金融資源聚集提升了金融服務業對經濟發展的促進作用，也成就了具有國際競爭能力的金融中心城市。2021年9月公布的由英國智庫Z/Yen集團和中國(深圳)綜合開發研究院共同編制的《全球金融中心指數》列出了116個城市的得分及排名，其中美國上榜城市有：紐約、舊金山、洛杉磯、芝加哥、波士頓、華盛頓(哥倫比亞特區)、聖地亞哥，在全球排名分別為第1、5、7、11、12、15、71位。紐約市位于紐約州，舊金山、洛杉磯和聖地亞哥位于加利福尼亞州，芝加哥位于伊利諾伊州，波士頓位于馬薩諸塞(經濟總量在全美排名第12位)。

這些經濟大州同時擁有強大的教育資源，為經濟可持續發展提供了優質的人才儲備。據美國媒體發布的2021年大學名校排行榜，前102所名校中加利福尼亞占15所，紐約州占11所，得克薩斯和賓夕法尼亞各占6所，佛羅裏達、伊利諾伊、佐治亞和新澤西各占3所，俄亥俄和華盛頓州各占2所，共計54所，共占名校資源的52.94%。加州大學體系下共有10所分校，除了舊金山和聖克魯茲分校外，加州大學洛杉磯分校(20)、伯克利分校(22)、聖巴巴拉分校(28)、聖地亞哥分校(34)、爾灣分校(36)、戴維斯分校(38)、河濱分校(83)和美熹德分校(93)均入選名校。

金融服務業現為技術密集型行業，金融科技創新不斷提升行業的經營效率。據世界知名的科技諮詢公司CB Insights的最新報告，2021年美國風險投資達3113.4億美元，再創歷史新高。該報告列出了美國14個科技創新城市：硅谷(33.98%)、紐約(17.74%)、洛杉磯(7.74%)、波士頓(10.12%)、西雅圖(2.33%)、丹佛(1.38%)、華盛頓特區(1.87%)、芝加哥(2.13%)、達拉斯(1.17%)、奧斯汀(1.74%)、邁阿密(1.49%)、亞特蘭大(1.24%)、費城(1.93%)和羅利(0.96%)。其中，美國十大經濟強州占了九席，硅谷和洛杉磯屬于加利福尼亞，紐約市屬于紐約州，芝加哥屬于伊利諾伊州，達拉斯和奧斯汀屬于得克薩斯州，邁阿密屬于佛羅裏達州，亞特蘭大屬于佐治亞州，費城位于賓夕法尼亞州。可見，這些州的金融地位和優勢與科技創新能力密不可分。

知識經濟將成未來增長點

美國主要經濟州的資本資源和人才優勢對當地經濟發展產生了積極影響。世界經濟發展的大勢何嘗不是這樣？世界

經濟正經歷數字化轉型，基于知識資本(科學發明、基礎與應用研究)的知識經濟已蔚然成風，成為國際競爭的新焦點。在不足五十年的時期裏，企業無形資產價值不斷上升。美國知名可視化資本網站Visual Capitalist財經撰稿人Jenna Ross的研究指出，1975、1985、1995、2005、2018年美國標準普爾500指數成分股的無形資產分別為1220億(有形資產5940億，以下相同)美元、4820億(1.02萬億)美元、3.12萬億(1.47萬億)美元、9.28萬億(2.32萬億)美元、21.03萬億(4萬億)美元。

無形資產包含四層含義：創新資本(研發投入、新產品開發與設計、娛樂與藝術設計等)、數字與分析資本(軟件投資、數據庫開發、數字平臺建設、分析模型與算法等)、人力與關係資本(組織與管理能力以及生態與網絡建設)、品牌資本(市場營銷和客戶需求分析)。無形資產的形成取決于企業對知識經濟的投資，特別是對人才資源的建設。以香港聯交所市場營銷為例，2019年當地散戶投資者占總成交量的16.8%，當地機構投資者占13.6%，境外散戶投資者占6.7%，境外機構投資者占36.6%，券商自營占26.3%，這充分體現了交易所的競爭力和國際化特徵。

隨着生活環境改變，人才流向也正悄然發生變化。幾十年前，全球各地沿海城市憑借雄厚的勞工市場和獨特的生活便利設施(餐館、咖啡館、夜生活和博物館等)吸引了大量知識型勞動者。而隨着大城市生活成本日漸昂貴和中小城市的生活設施改善，一些擁有研究型大學、實力雄厚的本地基金、企業公司和招牌機構的城市將成為人才爭奪戰中的贏家，這讓人才的地域分布更加分散、更加廣闊。

我國許多城市以各種優惠政策吸引本科生、碩士生、博士生和海外留學人員落戶，原因也在于此。經濟條件較好的地區誠邀海內外名校前來創辦分校，或設立高級研究院。教育部公布的雙一流大學名單備受關注，各主要大學以此為目標調整校內資源，并以豐厚的條件引進海內外頂尖人才加盟，在維持現有學科優勢的同時結合數字經濟特點打造自己新的學科優勢。中央將部屬院校下放給地方管理，目的也是擴大在當地招生規模、為地方經濟發展培養和儲備人才。

從去年國務院密集出臺的有關上海和粵港澳大灣區建設的相關方案看，金融服務業建設與對外開放仍是關鍵性內容。打造一流的營商環境、擴大金融業對外開放、提升法律事務的對外開放(與國際接軌)高水平參與國際合作(學習和借鑒國外先進經驗與實踐)等舉措才能聚集優質金融資源要素、促進本地經濟高質量發展。

中美貿易戰誰輸了？ 全世界都看得明白， 英專家：中國3比0完勝

“中美貿易戰”已流逝四五年，至于中美兩國交戰的結果想必全世界都看得明白。英國專家在參考當前中美兩國經濟數據得出相關結論，這場貿易戰中，中國3比0完勝，美國慘敗。

中美貿易戰
據報道，英國專家在相關網站上撰文并指出目前美國正遭遇嚴重的經濟問題。經數據統計目前美國通脹率已達7.5%，創40年來最高記錄，反觀同期中國通脹率僅為1.5%，中國經貿比美國要健康得多，顯然美國按照這個發展態勢下去，美國政府為避免經濟危機的到來便需要採取相關措施來解決經濟增長遲緩的問題。截至目前，中國持續保持較為可觀的經濟增長率與美國形成鮮明對比，這場貿易戰中國3比0完勝美國，美國面臨慘敗。

近兩年美國因遭受新冠疫情等多方面負面因素的影響，美國經濟不斷對外釋放存在嚴重問題信號，美國經濟通脹率已成中國五倍，需不得已採取減緩緊急措施解決現下的問題。此外，中國經濟增長更為迅速，在國際社會不斷通脹壓力的情況之下，中國仍存在一定的刺激經濟空間，這僅僅是中美貿易中遭受失敗情況之一。

經濟發展緩慢，整體生活水平下降，在美國對華經濟貿易慘敗的現實背後與中國經貿商品存在嚴重逆差，所以美國對中國採取削減貿易逆差的嘗試被宣告完全失敗。美國并未因此破壞中國整體貿易水平，與之相反的是中國2021年的進出口貿易的總金額同比增長了30%。

關於中美貿易戰美國失敗的原因，有專家分析為：美國作為資本主義經濟國，主要作為消費經濟體，本身創造的財富較少，依靠短期的滿足難以實現長期的投資。以新冠疫情為例，短期的投資難以獲得回報，美國自身也幾乎沒有一定的資本存量，最終經濟增長速率便會非常緩慢。美國祇能通過適當的調整外交與國內政策來解決現下的問題，首先在經濟投入方面應適當的減少軍費開支，其次要放棄激進的外交方式改為友好和善的外交方式，最後放棄對中國採取徵收，這將降低通貨膨脹，按照這一局勢，美國需放棄對中國的貿易戰。總而言之，美國必須依靠重大變革來舒緩當下的經濟困境。美國也應該多從中國發展中有所認知，中國在新冠疫情期間也曾經實現經濟的快速增長，在疫情得以緩解期間經濟復蘇態勢更為鮮明。

然而，中國獲得的成就并非能夠得到美國的認可，相反，美國對中國的敵意會有所增長。美國在陷入困境後祇能依靠激進的外交方式逼迫他國，這樣也祇能促使局勢更加窘迫。

眾所周知，美國在國際政治舞臺中多次出面扼制中國發展甚至會拉攏盟友國建立“對華”聯盟一起牽制中國。對此，美國并未從中獲得任何有力的利益與價值，相反美國的外交形象遭遇他國唾棄。如今，反對美國反華措施的國家越來越多，相反的是中國能夠依靠和平友善的外交方式結交更多的國家，越來越多的國家青睞于中國。

成云律師事務所

Cheng Yun & Associates PLLC

法學博士(JD、PhD)、律師、會計師

弗吉尼亞、馬里蘭及華盛頓DC律師執照
美國聯邦法院、稅務法院律師執照

電話：703-887-6786

傳真：888-510-6158

電郵及網站：chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

維州地址：6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

- 刑事辯護：保釋、盜竊、無照按摩、家庭暴力、性犯罪等各類犯罪辯護及出庭
- 交通違規：超速、無照駕駛、魯莽駕駛、酒後駕駛辯護
- 餐館買賣：餐館買賣及過戶、餐館租約、減房租
- 移民案件：政治庇護、移民案件上庭、綠卡和公民申請及面試、EB5投資移民、跨國公司高管L1簽證
- 婚姻家庭：離婚、婚前協議、財產分割、子女監護權
- 遺產遺囑：遺產分割及繼承、遺產申報、立遺囑
- 稅務信託：各類稅務問題辯護及出庭，設立信託基金