

STUDY ON
THE INFLUENCING FACTORS OF
REGIONAL FINANCIAL INDUSTRY
IN CHINA

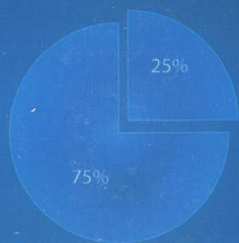
中国区域

金融产业发展的
影响因素研究

吴敏 著



江苏大学出版社
JIANGSU UNIVERSITY PRESS



STUDY ON
THE INFLUENCING FA
REGIONAL FINANCIAL
IN CHINA

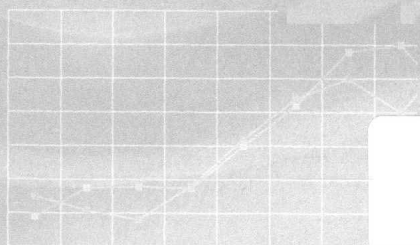
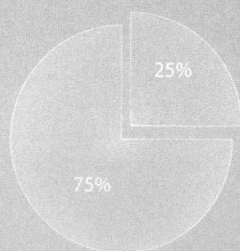
中国区域

金融产业发展的
影响因素研究

吴敏 著

 江苏大学出版社
JIANGSU UNIVERSITY PRESS

镇江



图书在版编目(CIP)数据

中国区域金融产业发展的影响因素研究 / 吴敏著
— 镇江 : 江苏大学出版社, 2015. 8
ISBN 978-7-5684-0027-5

I. ①中… II. ①吴… III. ①区域金融—金融业—经
济发展—影响因素—研究—中国 IV. ①F832.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 192793 号

中国区域金融产业发展的影响因素研究

Zhongguo Quyu Jinrong Chanye Fazhan De Yingxiang Yinsu Yanjiu

著 者/吴 敏

责任编辑/吴昌兴 仲 蕙

出版发行/江苏大学出版社

地 址/江苏省镇江市梦溪园巷 30 号(邮编: 212003)

电 话/0511-84446464(传真)

网 址/http://press. ujs. edu. cn

排 版/镇江华翔票证印务有限公司

印 刷/江苏凤凰数码印务有限公司

经 销/江苏省新华书店

开 本/890 mm×1 240 mm 1/32

印 张/6

字 数/156 千字

版 次/2015 年 8 月第 1 版 2015 年 8 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978-7-5684-0027-5

定 价/30.00 元

如有印装质量问题请与本社营销部联系(电话:0511-84440882)

前 言

金融是现代市场经济的一个主要推动力,这不仅在现代经济增长因素分析中得到了理论支持,而且在现代经济发展的历程中也得到了实践验证。区域金融是金融发展的中观层次,是指一国内金融结构与运行在空间上的分布状态。从 20 世纪 70 年代开始,越来越多的金融机构采用企业间协调的方式来组织交易和生产活动,从最初的少数几家银行集中到金融控股公司的兴起,再到如今各种不同种类的金融机构的空间集聚和业务外包,金融服务业集群已经成为现代金融产业组织的基本形式之一。随着中国改革开放进程的深入和加入 WTO 后金融业的全面开放,中国的金融机构集聚现象也越来越明显;从地理上看,这些金融机构大部分都位于我国东部地区,而中西部地区金融集聚的现象却很少,这表明我国区域金融产业发展存在明显的差异。区域发展差距问题历来是影响我国经济社会和谐发展的重要因素,而由于金融在经济发展中的特殊地位和作用,区域金融产业发展差异的作用就更加显著。如果对这种现象不加以协调,我国金融业的整体竞争力就不可能充分发挥,更不利于国家金融的整体发展。如何在区域金融领域落实好科学发展观,促使其协调并实现可持续发展,便成为我国区域战略实施进程中必须解决的现实难题。

本书通过综合区域金融理论、金融产业竞争力理论和产业集聚理论等相关研究成果,探讨区域金融发展差异。在界定研究内容和研究对象的基础上,本书建立了如下的论证主线:拟从理论分析和实证比较的角度来探析我国区域金融产业发展的影响因素,从而找寻促进区域金融协调发展的一般规律,旨在为促进落后地区金融产业发展、缩小区域间金融差距提供有益的政策参考。

本书的创新之处在于,在中国金融体制改革的背景下,从产业的角度来分析区域金融的发展,更加具有现实意义;以竞争力为评价准则,构建了评价区域金融产业发展水平的指标体系;引入产业发展理论中的“钻石”模型分析框架,从生产要素,需求要素,企业战略、结构和竞争,相关及支持性产业和政策等方面分析影响区域金融产业发展的要素,从而为协调区域发展提供理论依据;采用 panel data 方法对各要素的影响作用进行了实证检验,并且考虑到区域间的金融市场和制度差异,把我国划分为东、中、西三个地区分别进行实证,在验证了之前理论分析的同时,也发现各要素的作用在不同地区并不相同。

内容摘要

金融是经济的核心,随着金融制度的改革和国内金融市场的开放,金融业也逐渐摆脱国家因素,而成为一群自主经营、自负盈亏的具有现代企业制度的金融机构集合。因此,区域金融产业发展对当地经济发展有着重要的作用。

本书在分析了区域金融产业发展变化的基础上,基于“钻石”模型分析框架,分析了各要素对区域金融产业发展的影响;以竞争力为准则,构建了评价区域金融产业发展水平的指标体系,并利用因子分析法,得出我国 30 个地区的具体得分。从结果来看,我国东、中、西部地区的金融产业发展存在明显梯度,东部大部分地区得分较高,中部次之,西部位居最后。并在此基础上,从宏观方面,本书根据 1980 年和 2009 年两年的金融产业的相关数据,描绘了我国金融产业的分布状态,研究发现我国的金融产业存在从北向南、从中部向东部转移的特征。微观方面,通过计算 Gini 系数测算了区域间金融发展差异的变化趋势,发现东部和西部的差异变化都比较平稳,中部和东北部地区较为剧烈,整体趋势却不明确。本书分别从生产要素,需求要素,企业战略、结构和竞争,相关及支持性产业和政策等方面讨论了其对区域金融产业发展的影响,并结合具体案例,深入分析了形成河南和浙江金融产业特点的原因,研究发现各

要素不仅对产业发展规模有作用,还对产业发展方向有重要的影响。

通过德尔菲法构建了区域金融产业影响因素的指标体系,并基于 panel data 方法,结合我国 30 个地区 2000—2009 年的相关数据,验证了理论分析中各要素对区域金融产业发展的作用。本书还进一步发现在不同地区,各要素的作用存在显著差异:在东部地区,各要素作用显著;在西部地区,只有当地的经济水平对金融产业发展有明显的作用。

目 录

第1章 绪 论 001

1.1 研究背景、目的与意义 001

1.1.1 研究的背景 001

1.1.2 研究的目的 002

1.1.3 研究的意义 003

1.2 研究回顾与文献综述 003

1.2.1 国外关于区域金融的研究进展 003

1.2.2 中国经济学界有关区域金融的研究综述 011

1.2.3 国内外相关研究对本书的启示 021

1.2.4 产业发展的理论回顾 021

1.3 研究内容与框架 030

1.3.1 研究内容 030

1.3.2 研究框架 031

1.4 研究方法和主要的创新点 033

1.4.1 研究方法 033

1.4.2 主要的创新点 034

第2章 区域金融产业发展差异性分析 035

2.1 区域金融产业发展水平的计量 035

2.1.1 区域金融产业竞争力的定义 035

2.1.2 区域金融产业竞争力指标体系的构建 038

2.1.3 方法与计量 042

- 2.2 我国区域金融产业发展布局的差异性比较 047
 - 2.2.1 我国金融业改革与金融产业的发展过程 048
 - 2.2.2 我国区域金融产业的布局变迁 050
 - 2.3 区域金融产业发展差异的趋势分析 052
 - 2.3.1 我国区域金融产业发展变化趋势 052
 - 2.3.2 区域间金融产业发展差异的变动——基于 Gini 系数的分析 058
 - 2.4 本章小结 061
- 第3章 区域金融产业发展的影响因素分析 062**
- 3.1 “双政府—钻石”模型的提出 062
 - 3.2 影响区域金融产业发展的因素分析 066
 - 3.2.1 生产要素的影响 066
 - 3.2.2 需求要素的影响 071
 - 3.2.3 企业战略、结构和竞争的影响 076
 - 3.2.4 相关及支持性产业的影响 079
 - 3.2.5 政策的影响 083
 - 3.3 影响区域金融产业发展的案例分析 088
 - 3.3.1 案例一:河南期货业的发展 089
 - 3.3.2 案例二:浙江民间金融 096
 - 3.4 本章小结 104
- 第4章 区域金融产业发展影响因素的指标体系构建 105**
- 4.1 区域金融产业发展影响因素的指标体系构建原则 105
 - 4.2 区域金融产业发展影响因素的指标体系构建方法 106
 - 4.2.1 德尔菲法的介绍 106
 - 4.2.2 德尔菲法的特点 107

4.3	区域金融产业发展影响因素的指标体系构建过程及结果	108
4.3.1	确定目标	108
4.3.2	选择专家	111
4.3.3	制定征询调查表	111
4.3.4	发函	112
4.3.5	回收调查表	113
4.3.6	综合处理并确定结果	113
4.4	本章小结	121
第5章	区域金融产业发展影响因素的实证分析	122
5.1	面板数据模型的基本理论	122
5.1.1	面板数据模型的优点	123
5.1.2	固定效应模型与随机效应模型	126
5.1.3	固定效应模型与随机效应模型的检验	127
5.2	面板数据模型的建立	127
5.3	实证结果和结论	130
5.3.1	全国省际的实证检验	130
5.3.2	东部区域内的实证检验	135
5.3.3	中部区域内的实证检验	137
5.3.4	西部区域内的实证检验	140
5.4	本章小结	142
第6章	区域金融产业发展的对策选择	143
6.1	深化中西部金融市场体制改革	143
6.1.1	引进各类金融中介机构	146
6.1.2	构建区域性金融中心	147
6.1.3	培育中西部地区金融创新体系	148

6.2 提高中西部地区对金融服务的足量需求 150

6.2.1 促进中小企业发展,提高经济活力 150

6.2.2 提高中西部地区居民收入水平 151

6.2.3 培育和发展合格的投资者 153

6.3 实行有差别的金融政策 154

6.3.1 建立区域性金融组织 155

6.3.2 制定倾斜性信贷政策 156

6.3.3 政府提供信贷担保 156

6.4 加强区域间的金融合作 157

6.5 本章小结 159

第7章 结论与展望 161

7.1 结论 161

7.2 研究展望 162

参考文献 163

附录 关于区域金融产业发展影响因素的调查问卷 177

第 1 章 绪 论

1.1 研究背景、目的与意义

1.1.1 研究的背景

金融是现代经济的核心,在经济全球化和信息技术的推动下,国际资本流动不断加快,国际金融市场迅猛发展,各国政府更加关注金融服务产业在本国和区域经济中的地位 and 作用。从某种意义上讲,经济发展的竞争就是对世界金融资源主导权的竞争。目前,越来越多的金融机构采用企业间协调的方式来组织交易和生产活动,金融服务业集群已经成为现代金融产业组织的基本形式之一,并正在成为提升区域金融竞争力的中坚力量。一方面,它以良好的经济基础为后盾,通过规模经济、范围经济、集聚效益、辐射效应的发挥,对区域经济的发展产生深刻的影响;另一方面,由于不同种类金融机构的空间集聚和发展,不同国家和地区出现明显的经济发展差距,进而形成了色彩斑斓、块状明显的全球经济“马赛克现象”。

区域金融作为中观金融最主要的表现形式,也是现代市场经济条件下大国经济运行的客观现象。大国经济体系中,自然资源分布、经济发展水平、社会条件和政策等在不同地域间呈现出明显的差异,使大国经济在空间结构上具有明显的区域性。在区域经济发展中,金融的运行和发展不仅直接反映出经济运行的区域性特点,其自身也呈现明显的区域特性。而且,区域经济的运行在很大程度上

上还要依赖于金融的推动和调整作用。区域金融发展研究具有与跨国研究不同的特殊性,在一个国家内部各个地区层面展开的金融发展实证研究会提供更微观的视角,发掘出更多的细节,展现更多的特殊性,提供更加丰富多样的经验证据。地区金融发展实证研究,不仅是对跨国研究的一个有益补充,也为理论发展提供了全新的经验证据支持,从而进一步丰富理论内涵,实现对金融发展理论的发展和深化。

在我国经济改革和发展的现阶段,经济结构处在不断变化中,这种变动主要表现为区域经济结构和经济发展水平的差异。显然,我国整体经济的同质性已被地区差异性所代替,东、中、西部地区间的经济发展已经出现明显的差距。尤其是我国不断深化金融体制改革及加入 WTO 逐渐开放金融市场后,金融资源的配置逐渐摆脱了行政干预,而主要由市场进行配置,并且在建立了现代企业制度的我国金融企业中,追求自身利益的最大化是金融企业不断奋斗的目标,这导致了金融资源不断向经济发达地区集中,加剧了区域间的金融发展差异,导致金融发展也出现了明显的地域特征。因此,伴随着我国金融产业化的不断深入和完善,金融企业的性质得到确定,在探寻区域间的金融发展的演变规律时,更应该从产业组织的角度来看待这一问题,并运用现代产业组织理论来解决问题。在研究区域金融发展差异这一现实情况时,研究人员希望能够发现金融产业布局的演化过程,并且找出影响其发展变化的现实因素和来自中国的证据。

1.1.2 研究的目的

① 在已有研究的基础上,从产业的角度科学地选择统一的指标,对金融发展和地区差距的特征进行总结,建立完整的区域金融产业竞争力的指标体系,并利用主成分分析、因子分析、聚类分析等方法来探寻我国区域金融产业发展差异的结构特征。

② 运用“钻石”模型理论系统分析区域金融产业发展的影响因素,并在此基础上进行案例分析,通过分析河南和浙江两省的金融产业的特点,找寻差异形成的原因。

③ 结合德尔菲法和实证分析方法,首先构建影响区域金融产业发展的指标体系,其次通过实证进行检验,最终按照区域特点寻找影响区域金融产业发展的显著性要素。

1.1.3 研究的意义

① 拟弥补区域金融理论研究现状的不足,从产业竞争力的角度来分析区域金融差异,探寻区域金融产业空间布局的变化和区域金融产业的发展轨迹。

② 引用“钻石”模型来分析区域金融差异的形成原因,使得分析框架更加科学和完整,并且通过实证分析方法验证“钻石”模型中各要素对区域金融产业发展差异的作用,也可弥补目前国内对区域金融差异影响因素实证研究的不足。

1.2 研究回顾与文献综述

1.2.1 国外关于区域金融的研究进展

目前,西方经济学界主要从三个方面研究区域金融变量(见表1.1),第一类主要研究区域金融中的货币理论,探讨货币乘数及其修正的问题;另一类研究则试图估计而非解释区域间金融流;第三类主要是指区域金融市场理论,包括区域利率差异的分析、区域信贷可得性的影响因素研究和区域金融发展理论。

表 1.1 国外区域金融理论脉络

区域金融理论	具体内容	主要观点
区域货币理论	① 公开市场操作区域效应; ② 区域宏观货币政策模型; ③ 区域货币乘数理论	① 公开市场操作具有时滞性; ② 宏观货币政策具有区域差异性; ③ 货币乘数影响的区域性
金融流相关研究	① 金融流视角的区域经济关系; ② 金融流的均衡研究	① 区域间金融流具有一定均衡性; ② 区域间金融流决定了区域间经济关系
金融市场理论	① 利率差异; ② 区域金融发展理论; ③ 区域金融中心	① 区域金融市场中利率存在差异性,而这种差异主要由金融资产成本而非风险决定; ② 区域间金融流对于利率差异不敏感,但仍可能受其影响; ③ 区域金融发展水平对区域经济增长有着重要的促进作用; ④ 区位、规模效应等因素影响区域金融中心的产生

(1) 区域金融的货币理论

研究货币政策区域效应的文献中,一个重要方面就是研究公开市场操作从中央货币市场到边缘市场传递过程中所产生的时滞。这类文献的产生主要与美国 20 世纪 50 年代和 60 年代的经历有关,主要研究的是准备金和公开市场操作手段作为美国联邦储备委员会的货币控制手段的相对有效性。赞成公开市场操作的研究者认为,它非常灵活,且易于调节;反对公开市场操作的人则认为,与准备金变化对所有区域的联邦储备区有直接影响不同,公开市场操作从中央市场传递到边缘市场较慢。从经验上检验调整货币政策的

时滞是否存在和研究时滞长度的实践,使得这些争论也在不断变化。Scott(1955)^[1]研究了1951年6月—1953年5月期间,公开市场操作从纽约到其他地区传递的时滞。通过对比分析了不同储备区和银行的自由准备的时间,把自由准备时间作为限制货币政策传导效率的反向指标。结果表明:公开市场操作的传导过程存在明显的时滞。为了说明传导过程,Scott做了如下推理:①公开市场操作决定银行储备;②银行保持固定自由储备率;③在自由储备耗尽时,银行通过减少贷款传递紧缩性货币政策;④自由储备丰富的银行不采取减少信贷的措施,因此与紧缩性货币政策对立。但面对采用不同形式的银行自由储备情况,也可解释为可能是银行和借款人流动性偏好的不同等其他因素造成的,即自由储备率越高的银行,要么是本身不愿意进一步放贷,要么是因为它们的顾客不愿意增加负债。

对区域金融的宏观货币政策的研究,则主要围绕凯恩斯主义的分析框架进行。货币主义通过借助简化形式的模型提出了货币政策如何产生区域影响的问题。而凯恩斯学派则倾向于开发大型的区域宏观模型。一类宏观模型被用来评估国家金融变量(主要是利率)的区域影响;另一类宏观货币模型则是直接提出它对区域的影响,货币主义的观点或者凯恩斯主义的观点都可能被用来进行分析。Robert(1993)^[2]主要研究了利率的空间波动情况,认为区域利率围绕国家利率变化,但可能不同于国家利率,反映了国家和区域银行间的成本差异;如果该区域越孤立,利率的区域差异性就越大。产生利率区域差异的主要原因是,区域越是孤立,就导致交易成本越高、可用性越低和获得金融信息的成本越高,区域资产的供给和需求就越缺乏弹性。需求方面缺乏弹性反映了当地借款人资金来源单一、对银行的依赖性高,这是由于当地借款人多数是家庭和小企业,而他们孤立于中央市场。供给方面缺乏弹性反映了银行感受到的风险越高,边缘市场就越难以进行风险管理。Fishkind

(1977)^[3]在凯恩斯主义的传统框架内,基于印第安纳州 1958—1973 年的经济数据,建立了一个短期出口基地模型。该模型由 34 个方程组成,其中 17 个是随机的。模型主要包括货币政策的三个渠道:资本成本、资本的可得性和财富效应,前两者都包含于住房投资方程中。通过比较紧缩性货币政策时期(1969—1970 年)和宽松性货币政策时期(1971—1972 年)某些区域及国家的经济指标,Fishkind 检验了美国货币政策对印第安纳州经济的影响。结果表明:在紧缩性货币政策时期,印第安纳州经济的增长慢于美国的平均增长速度;而在宽松的货币政策时期,二者增长速度相同。Fishkind 还利用国家经济的相对组成对这种不对称行为进行了解释。Miller(1978)^[4]用货币主义的思路分析了货币政策的区域效应,并建立了一个短期的、两区域的宏观静态乘数模型,同时把货币主义方法、区域货币供给和平衡表相结合,以检验货币政策影响区域经济的渠道。虽然模型的数据要求较高,似乎难以以经验检验,但他还是进行了比较静态练习,以便看到公开市场操作的区域效应。结果表明:在引入区域维度的条件下,公开市场操作就不是中立的,每个区域效应取决于价格、支出的利率弹性,每个区域的货币需求函数、区域乘数,总货币冲击中的相对规模的值等参数。同时,Miller 也建立了一个简化形式的两区域的货币主义模型,从经验上估计每个货币政策的区域影响。

与区域货币乘数有关的文献,主要是解决在引入区域维度时如何修正标准的国民货币乘数模型,即区际经济关系(贸易和金融流)可能对区域货币乘数产生的影响。Gordon(1990)^[5]等也一直把它作为研究的目标。其他对区域收支不平衡可能对区域收入产生影响的分析研究也可归入这一类别。从国家层面来说,当把货币乘数模型用到区域条件下时,就会产生基础储备增长的新来源。在区域环境中,除了储备要求和公开市场操作变化外,区域内部的货币基础也可能由于区域间真实物流的变化而变化,这是因为区域间产品