

当代中国 金融问题研究

The Research on Current Chinese Financial Issues

2006-2007

主编 缪曼聪

当代中国金融问题研究

(2006—2007)

主 编	缪曼聪			
副主编	张庆昉			
编 委	蒋民生	罗忠敏	周农翻	梅家祥
	郑子术	王健强	龚蜀雄	唐 玲
	王一兵	张志军	任海东	李荣军
	张 强	邓 超	楚尔鸣	张智勇
	肖天星	李小平	吴大庆	侯加林
	李 明	张伯一	尹 侠	曹丕铭
	罗世乐	欧阳国良		

中南大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

当代中国金融问题研究:2006~2007/缪曼聪主编. —长沙:中南大学出版社,2008.8

ISBN 978-7-81105-793-5

I. 当... II. 缪... III. 金融-研究-中国-2006~2007
IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 135840 号

当代中国金融问题研究(2006~2007)

缪曼聪 主编

☐责任编辑 陈应征

☐责任印制 文桂武

☐出版发行 中南大学出版社

社址:长沙市麓山南路

邮编:410083

发行科电话:0731-8876770

传真:0731-8710482

☐印 装 长沙市宏发印刷厂

☐开 本 787×1092 1/16 ☐印张 23.75 ☐字数 603 千字

☐版 次 2008 年 9 月第 1 版 ☐2008 年 9 月第 1 次印刷

☐书 号 ISBN 978-7-81105-793-5

☐定 价 48.00 元

图书出现印装问题,请与经销商调换

序 言

金融是现代经济的核心。近年来,随着我国金融改革和开放进一步深化,金融在国民经济发展中的地位 and 作用更加显现。湖南省金融学会作为从事金融科学研究的学术团体,立足当代中国金融发展现实,着力研究了转轨时期金融前沿问题,取得了一系列研究成果,不仅为我省金融业的快速发展打下了坚实基础,而且很好地发挥了金融服务地方经济的作用,得到社会各界的充分肯定。

“惟楚有才,于斯为盛。”在我国金融改革开放的大潮中,湖南省金融业的广大从业人员抓住难得的历史性机遇,认真研究国外金融业成熟的市场经验和先进的管理理念,为改善我省金融管理水平提供了重要参考,充分表现出海纳百川、兼收并蓄的宽广胸怀。为了更好地促进我省金融理论研究工作的开展,鼓励更多实践性、政策性和学术性成果的涌现,多铸精品,多出力作,湖南省金融学会将重点课题研究成果汇集成《当代中国金融问题研究》丛书。现在展现在您面前的《当代中国金融问题研究(2006—2007)》一书,是2006—2007年间湖南省金融学会首次实行重点研究课题有偿招标,并经匿名评审评出的获奖课题,涵盖了区域金融、金融改革与发展、金融管理、风险管理研究。这些专题研究成果,既是对当代中国金融实践的思考,也是对经济全球化和金融一体化大背景下,中国金融业如何积极应对日益复杂的全球经济环境的理论探讨,是金融研究人员和金融实践工作者长期思考和探索的成果缩影。

我深信,随着《当代中国金融问题研究》丛书的推出,以湖南省金融学会为代表的金融研究湘军,必将继续秉承湖湘文化的精髓,立足改革的精神、发展的眼光、开放的意识,努力探索当代中国金融问题,为推动经济又好又快发展献计献策。

周晓陆

2008年8月1日

目 录

区域经济与金融

- 长株潭城市群经济发展与金融对策研究 中国人民银行长沙中心支行(3)
- 中小信用担保机构生存与发展的现实困境与出路
..... 中国人民银行长沙中心支行、湖南大学(19)
- 农村消费的金融支持研究——基于株洲的实证 株洲市金融学会(34)
- 人民币汇率变动对湖南经济影响的理论与实证分析 中南大学商学院(49)
- 农村消费升级：金融视角——邵阳实证分析 邵阳市金融学会(64)
- 创新金融服务 推进社会主义新农村建设
..... 湖南省地方金融证券领导小组办公室(78)
- 我国货币供应量与物价指数反常规关系问题研究 娄底市金融学会(84)

金融改革与发展

- 社区银行发展问题研究 中国银行业监督管理委员会湖南省监管局(109)
- 中国社区银行发展模式研究 湘潭大学商学院(121)
- 陈云银行思想研究 中国农业发展银行湖南省分行(135)
- 湖南保险专业中介发展问题研究 中国保险监督管理委员会湖南监管局(150)
- 开发性金融理论与中小企业融资模式研究 国家开发银行湖南省分行(157)
- 股权分置改革对上市公司并购市场影响研究 泰阳证券有限责任公司(167)

银行经营与管理

- 城市商业银行经济资本配置与资本补充问题研究 长沙市商业银行(187)
- EVA、经济资本控制下基层行经营行为变化研究
..... 中国工商银行股份有限公司湖南省分行(207)

商业银行贷款定价机制研究	中国银行股份有限公司湖南省分行(213)
信用风险模型下的贷款定价研究	湘潭市金融学会(224)
股东行为、股权结构与城市商业银行经营绩效	岳阳市金融学会(244)
统一法人后基层农村信用社经营机制转换问题初探 ...	湖南省农村信用社联合社(254)
湖南邮政储蓄营销模式探讨	湖南省邮政储汇局(261)

金融风险管理

国有商业银行股改上市新形势下信贷风险管理研究	中国建设银行股份有限公司湖南省分行(275)
基于内部控制的股份制商业银行省(市)分行的风险管理研究	上海浦东发展银行长沙分行(289)
商业银行全面风险管理	中信银行股份有限公司长沙分行(318)
开放条件下我国保险业系统风险预测和防范化解机制研究 ...	湖南大学金融学院(335)
房地产信贷风险研究——衡阳案例	衡阳市金融学会(353)
我国商业银行利率风险管理研究	交通银行股份有限公司长沙分行(367)

区域经济与金融

长株潭城市群经济发展与金融对策研究

中国人民银行长沙中心支行

引言

长江三角洲、珠江三角洲等城市群的相继出现,标志着中国城市进入了区域性集团化发展的新阶段。2004年,湖南省人民政府制定了《长株潭城市群区域规划总体报告》,提出了把长株潭城市群构建成为湖南经济发展的增长极。2006年,国务院提出了促进中部地区崛起的若干意见,明确长株潭是中部重点发展的四个城市群之一。

本课题在借鉴、吸收已有研究成果的基础上,对长株潭城市群经济发展情况进行了全面介绍,客观分析了金融支持长株潭城市群发展的必要性与可行性,就金融如何进一步支持长株潭城市群发展进行探索。

一、城市群经济发展理论基础

城市群本身是一个经济体,其形成与发展遵循基本的经济金融规律。本节从城市群的概念和基本特征出发,着重阐述城市群发展理论和区域金融促进城市群发展的作用机理,试图为长株潭城市群经济发展构建一个理论框架。

(一)城市群的概念及基本特征

城市群的概念最早是由法国城市学家戈特曼(Jean Gottmann)1957年提出,姚士谋(1992)在《中国城市群》一书中,首次使用了“城市群”(urban agglomeration)的概念,并对城市群的概念作出了代表性的定义,即:城市群是在特定的地域范围内具有相当数量的不同性质、类型和等级规模的城市,依托一定的自然环境条件,以一个或几个超大或特大城市作为地区经济的核心,借助于现代化的交通工具和综合运输网的通达性,以及高度发达的信息网络,发生与发展着城市个体之间的内在联系,共同构成一个相对完整的城市“集合体”。国内学者对城市群的研究大都是沿着这一思路开展的。

由城市群的概念可以看出,城市群本质上是一个经济区域。从区域经济学视角可以分析城市群具备的基本特征是:第一,城市群必须有一个经济中心;第二,城市群具有广泛的经济腹地即包括次级中心城市、二级城市、中小城市以及城镇;第三,经济中心与腹地之间由经济网络紧密联系。

(二)城市群经济发展理论

许多经济学者从不同的角度入手,对城市群区域产业结构、空间结构等进行了分析与诠释,创立了增长极理论、聚集经济理论、产业集群理论等著名理论。这些理论不仅可以用来解释城市群与其外围地区的关系,而且对促进城市群经济快速发展以及城市群与其外围地区经济的统筹协调具有重要的指导意义。

(1)增长极理论认为,增长并不是同时在任何地方出现,它以不同强度首先出现在增长点或“增长极”,然后通过不同的渠道扩散,而且对整个经济具有不同的终极影响。增长极是由推进型产业及其相关产业的空间聚集而形成的经济中心,具有较强的创新和增长能力,并能通过扩散效应以自身的发展带动其他产业和外围腹地的发展。

(2)聚集经济理论认为,任何区域的产业在宏观上都要求组成一个规模适当、结构合理、联系密切的聚集体,这样才能最大限度地获得聚集经济效益。在微观上,区域内的主要产业又总是成团地聚集在区内一些生产发展条件较为优越的点状城市。因为其除了可以提供交通、能源、给排水等现成的服务外,还可以提供科研力量、技术支持、商业服务、销售市场等多种有利条件,从而降低生产成本,合理利用经济资源,密切协作关系,获取因聚集而带来的额外收益。

(3)产业集群理论认为,“集群是指在某一特定领域下的一个特别领域中一组相互关联的公司、供应商、关联产业和专门化的制度和协会”。产业集群是工业化过程中的普遍现象,是市场经济条件下工业化进行到一定阶段后的必然产物,是产业竞争力的重要来源和集中体现。产业集群具有特定的产业内涵,集群内企业呈现出区域化布局、专业化经营、市场化联动、社会化协作等基本特征。

(三)区域金融发展促进城市群经济发展的作用机理

金融发展论表明,金融发展可以促进经济增长。金融功能的发挥不仅在一国的范围,在一国区域内也能发挥作用。城市群作为一个区域经济体,区域金融的发展会通过一定的作用机制促进城市群区域内经济的增长,而这种促进作用主要依靠发挥金融体系的主导功能(即资源配置功能)和派生功能(主要是产业结构调整功能)来实现:

(1)促进城市群内资本的形成,加速资本积累。城市群内资本的形成和积累在经济发展中发挥着至关重要的作用,而资本的积累在很大程度上又是由储蓄的规模和资本产出效率决定的。金融系统越发达,金融机制和金融工具提供的选择机会就越多,金融服务便越周到,人们从事金融活动的欲望就越强,一些非生产性的或暂时闲置不用的资金就可以被吸引到生产性用途上来,储蓄率就会提高,资本积累的速度就会加快。同时,金融发展和健全的金融制度降低了信息和交易费用,从而影响到了储蓄水平、投资决策、技术创新以及长期经济增长速度,进而提高了储蓄向投资的转化率,有利于实现经济聚集。

(2)引导城市群内资金流向,实现资源有效配置。城市群金融发展对资本产出效率的影响是通过两个方面进行的。一方面,金融发展提高了资源配置效率,使得那些最具潜力的投资者能够得到足够的资金进行技术革新和产品生产,资金会首先流向投资风险小、盈利水平高的产业和地区,从而提高投资的效率或边际效益。另一方面,金融部门对企业进行“窗口”指导,监督资金的使用。

(3)加快城市群内产业优化升级,形成经济增长极。金融发展对区域组织的演化具有重要作用,它影响区域产业结构和组织形式。金融发展促进资本的转移和集中,推动企业集团化、产业区域化发展,加速区域产业结构调整,推动区域组织演化,促进区域经济快速增长和转型。金融发展还为企业集团提供内部控制手段,推动企业向跨地区、转业、多元化方向发展。企业发展领域的拓宽、活动范围的扩大,促进区域融合,最终形成一个经济增长极。

二、长株潭城市群经济金融现状:比较分析

长株潭经济一体化不断向前推进和长株潭城市群发展战略的实施,促进了区域经济结构

和产业结构的调整和优化升级,增强了长株潭城市群的辐射力和带动力,有力地刺激了城市群经济快速增长,并呈现出良好的发展势头。同时,长株潭城市群金融业规模不断扩大,资本积累效应逐渐显现。纵向比较,长株潭城市群在全省的优势地位愈加明显,但比长三角城市群、珠三角城市群存在明显差距。

(一)经济增长

1994年以来,长株潭城市群经济增长总体上快于全省,经济总量所占全省的份额也逐年增多(见图1),GDP年均增长15.58%,比全省平均水平高3.4个百分点。除了2001、2002年以外,长株潭城市群人均GDP增长速度一般要高于全省3个百分点。

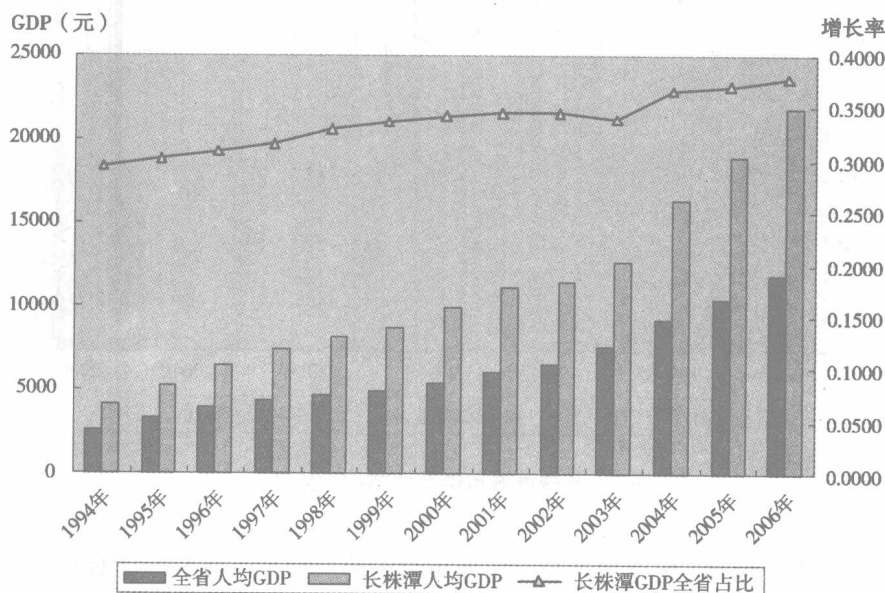


图1 长株潭城市群经济增长情况

与人均GDP比较,2004—2006年长株潭城市群远小于长三角、珠三角地区,2006年长株潭人均GDP为21824元,仅为长三角、珠三角城市群人均GDP 50%和25%(见表1)。从GDP增长速度看,2005、2006年长株潭分别为16.8%、17.2%,分别低于珠三角1个百分点和1.6个百分点,但高于长三角1.2个百分点和0.6个百分点。2006年,长株潭、长三角、珠三角三个城市群人均GDP比2004年分别增长33.5%、33.1%、34.9%,长株潭城市群略占优势。

表1 三个城市群人均GDP比较

(单位:元)

城市群人均GDP	2004年	2005年	2006年
长株潭	16346	18888	21824
珠三角	62567	72270	84416
长三角	35703	41012	47505

(二) 产业结构

长株潭城市群产业结构进一步优化,已初步形成了长沙以电子信息、工程机械、生物医药和食品为主体,株洲以交通运输设备制造和有色冶金为支柱,湘潭则以黑色冶金、化学原料及化学制品为重点的产业集群和极具个性的产业结构。以2006年为例,三次产业对GDP增长的贡献率分别为3.9%、53.01%、43.08%。三次产业的比例为9.2:45.4:45.4,形成了“二、三、一”的产业结构(见图2)。从1994—2006年间各产业占GDP的比重来看,第一产业逐年下降,第二产业变化不大,第三产业明显提高。

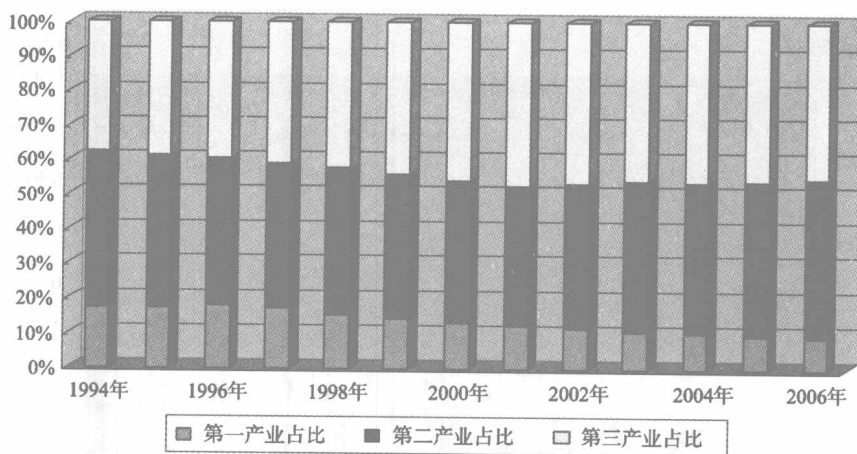


图2 长株潭城市群产业结构优化情况

从产业结构比较来看,珠三角和长三角城市群的第二产业占比均高于长株潭城市群产业结构(见表2)。其中,珠三角城市群产业结构相对最佳,而长株潭城市群主要是第一产业比重相对另两个城市群要高。

表2 三个城市群产业结构比较

(单位: %)

地区	时间	第一产业	第二产业	第三产业
长株潭	2004年	10.56	43.34	46.10
	2005年	9.88	44.18	45.88
	2006年	9.18	45.82	45.00
珠三角	2004年	3.19	49.75	46.03
	2005年	2.76	50.92	47.58
	2006年	2.42	51.25	46.33
长三角	2004年	4.42	54.79	40.76
	2005年	4.08	55.24	40.68
	2006年	3.72	54.98	41.30

(三) 收入水平

长株潭城市群地方财政收入和城镇居民(人均)可支配收入增长快于全省水平(见图3)。长株潭城镇居民可支配收入2006年达到12441元,比全省水平高1936元;1994年至2006年间,长株潭城市群城镇居民可支配收入年均增长8.53%,比全省年均增长高0.5个百分点,且两者差距有扩大趋势。同时,长株潭城市群财政收入占全省的比重由1994年的28.4%扩大到2006年的50.2%,反映了长株潭城市群在全省的核心地位日渐突出。

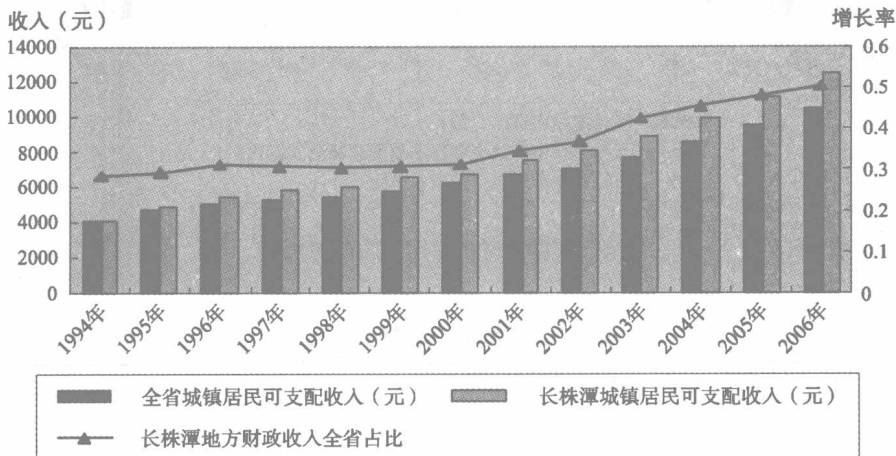


图3 长株潭城市群收入增长情况

从三个城市群的核心城市长沙市、广州市、上海市城镇居民可支配收入来看(见表3),长沙市最低,广州市居中,上海市最高,且收入差距有扩大趋势。

表3 三个城市群核心城市城镇居民可支配收入

(单位:元)

城镇居民可支配收入	2004 年	2005 年	2006 年
长沙市	11021	12434	13924
广州市	13628	14770	16016
上海市	16683	18645	20668

(四) 消费和出口

1994—2006年,长株潭城市群社会零售商品总额由201.3亿元增长到1204亿元,在全省的占比也越来越多,2006年达到了42.5%(见图4),年均增长16.07%,比全省平均水平高3.2个百分点。同时,长株潭城市群出口除受亚洲金融危机影响下降外,总体上呈上升趋势,并在全省处于绝对领先地位,全省占比最高达到了90.9%,但自1998年以来,在全省占比逐渐下降。

从消费水平比较,2004—2006年,长株潭城市群人均社会零售商品消费总额从7128元增长到9299元,而珠三角城市群达到了26038元/人(见表4)。

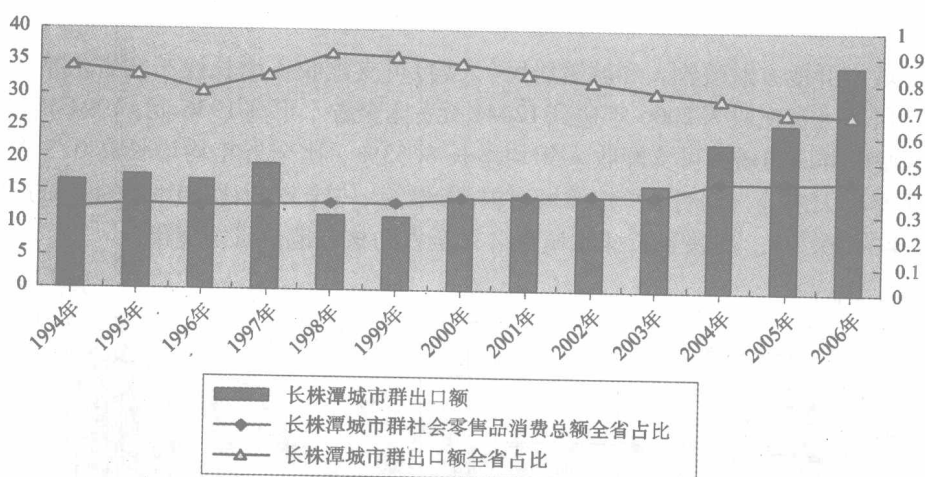


图4 长株潭城市群出口和消费情况

表4 三个城市群消费水平比较

单位：元

人均社会零售商品消费总额	2004 年	2005 年	2006 年
长株潭	7128	8126	9299
珠三角	18760	22695	26038
长三角	10057	12992	14843

从出口对经济增长的贡献(以出口额与 GDP 之比表示,也可称之为出口依存度)比较来看,长株潭与长三角、珠三角差距很大(见图5)。2006 年,长株潭、长三角、珠三角三个城市群的出口依存度分别为 9.8%、71.9% 和 107.7%。后两者的出口依存度分别是长株潭城市群的 7.3 倍和 11 倍。

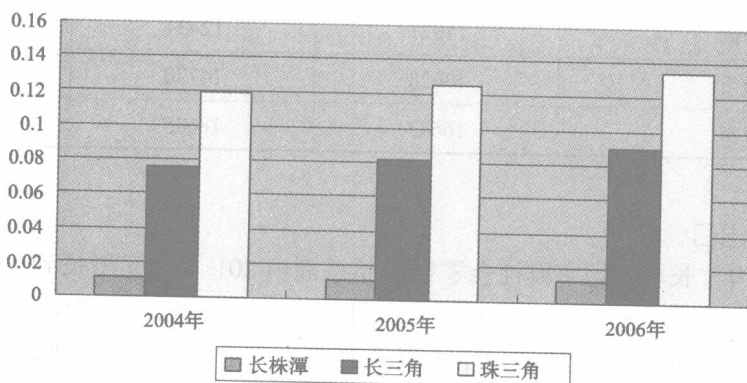


图5 三个城市群出口依存度比较

(五)存贷款水平

1994—2006 年,长株潭区域金融机构存贷款快速增长,存款由 388.8 亿元增长到 3693.7 亿

元, 年均增速为 20.63%, 高出全省 2 个百分点; 贷款由 342 亿元增长到 2975.6 亿元, 年均增速 19.75%, 高出全省 6.5 个百分点。而且存贷款在全省的占比呈逐渐扩大的趋势, 尤其是贷款占比已超过全省信贷投放的一半, 反映长株潭区域的信贷投放力度相当强劲(见图 6)。

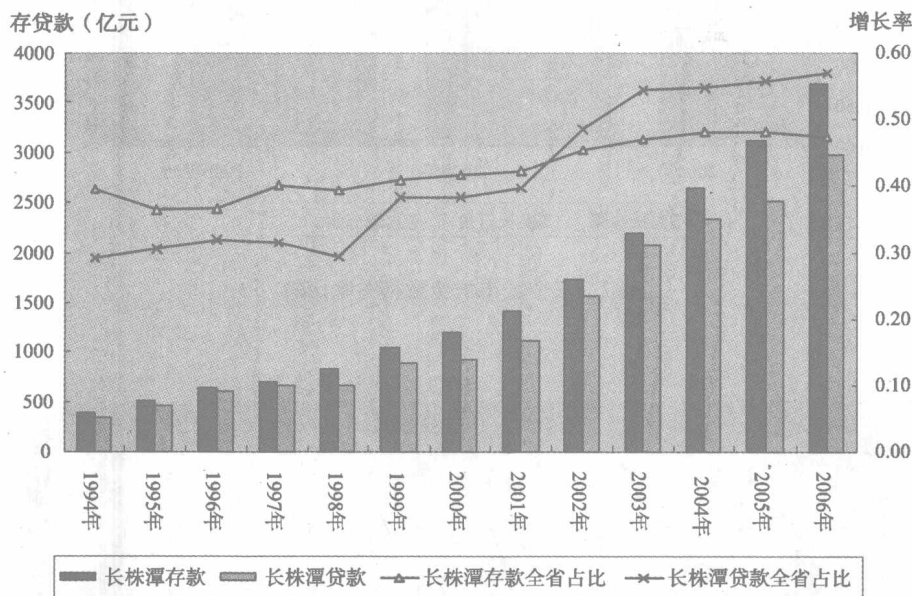


图 6 长株潭城市群存贷款增长情况

与长三角、珠三角比较, 长株潭城市群的人均存贷款水平远低于前两者(见表 5)。到了 2006 年, 长株潭城市群人均存贷款额为 5.13 万元, 几乎是长三角和珠三角人均水平的 1/3 和 1/5, 但长株潭与后两者的差距有缩小的趋势。

表 5 三个城市群人均存贷款比较

(单位: 万元)

人均存贷款	2004 年	2005 年	2006 年
长株潭	3.89	4.39	5.13
珠三角	19.73	21.62	23.77
长三角	10.66	11.58	14.21

从金融相关率来看, 长株潭近三年徘徊在 2.3 的水平, 而长三角和珠三角城市群达到 3.0 左右(见图 7)。

(六) 投资和引资

从图 8 来看, 长株潭城市群全社会固定资产投资在 2002 年前稳步增长, 其后则大幅攀升, 2003 年的增幅高达 72.6%。企业实际使用外资由于受外汇政策影响, 总体上呈上升趋势。然而, 长株潭城市群固定资产投资占全省的比重虽然达到 40% 左右, 但没有保持强劲增长势头; 实际使用外资占全省的比重在 20% 左右徘徊。

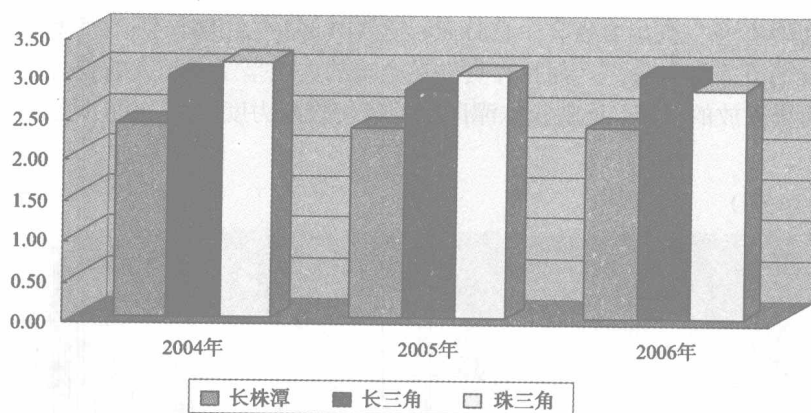


图7 三个城市群金融相关率比较

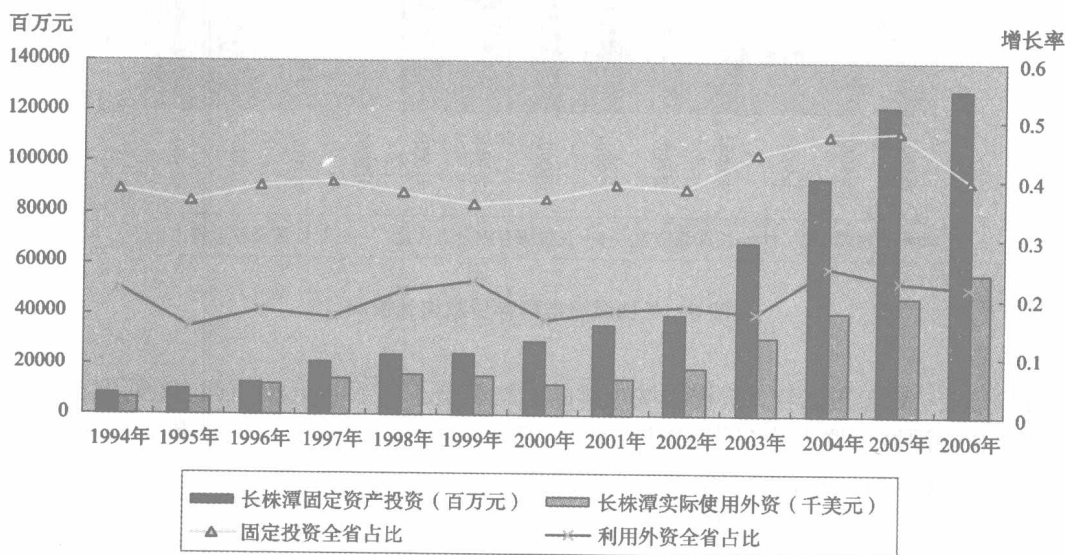


图8 长株潭城市群固定资产投资和外资使用情况

与长三角、珠三角城市群比较，2004 年长株潭城市群人均全社会固定资产投资仅为其 70% 和 40% (见表 6)，且从 2004 年起差距逐年扩大。

表 6 三个城市群人均全社会固定资产投资水平比较

(单位: 元)

人均全社会固定资产投资	2004 年	2005 年	2006 年
长株潭	7376	9525	11672
长三角	10456	15726	17611
珠三角	18420	21197	23421

至于实际使用外资情况则差距更大。以 2005 年为例,长株潭城市群人均实际利用外资 764 美元,而长三角、珠三角城市群人均实际利用外资分别为 2575 美元和 3916 美元。

通过比较,我们可以发现长株潭城市群经济发展与长三角、珠三角城市群经济发展与金融水平差距明显。尽管我们可以从客观上(如地理位置的差异、国家优惠政策)和主观上(如体制、机制)找原因,但我们无法回避的一个事实是金融支持问题。理论上已经证明了金融对经济的支持和促进作用,而且许多学者已经实证了这一点。那么具体到长株潭城市群经济发展问题上,长株潭区域的金融到底充当什么样的角色,金融支持对经济发展促进作用如何,或者金融的哪些变量对经济的哪一方面促进作用更显著,如何来量化这种作用,等等。这些问题需要本文的进一步实证研究来回答。

三、金融与长株潭城市群经济发展:实证分析

本节在金融发展理论的基础上结合城市群发展和区域金融的相关理论,对金融发展支持长株潭城市群增长的可行性进行实证研究。

(一)计量方法及说明

在考察长株潭地区金融发展与经济增长的关系时,由于受统计数据的制约,在计量分析中仅用时间序列的资料不足以满足大样本的要求,因此本文采用面板数据来解决样本量较小的问题。通过面板数据的回归考察长株潭地区金融发展与经济增长的相关关系,为金融支持经济发展提供实证依据。

本文结合长株潭地区的实际情况,在借鉴 King 和 Levine (1993)、Dimitris K. Christopoulos 和 Efthymios G. Tsionas (2004)以及冉光和等(2006)、杨胜刚(2007)等模型的基础上,建立以下实证模型:

$$Y_{it} = c + \alpha fin_{it} + \beta fc_{it} + BX_{it} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

1. 经济指标(Y_{it})

由于城市群的发展并不仅仅意味着经济总量的增长,还包括产业结构以及城镇化进程,因此为了全面说明问题,本文选取四个指标作为因变量,即经济总量指标、产业结构指标、城镇居民人均收入以及社会人均消费额指标,来考察金融发展对这四个指标的作用。

考虑到长株潭地区的实际情况,本文选取人均实际 GDP 来衡量经济总量的发展水平,时间跨度为 1994—2006 年,由于获得的统计数据是名义 GDP,因此要对数据进行调整,以 1994 年为基期,得出各市当年的实际 GDP 再除以年末总人口,用 gdp_{it} 表示。

英国经济学家克拉克发现:当一国经济发展水平较低时,从产值或劳动力总量看,第一产业的比重最大,第三产业的比重最小;随着一国经济的发展及人均收入水平的提高,第二产业的比重逐步上升成为最大的产业;当经济进一步发展后,第三产业上升并成为比重最大的产业。因此,本文选择第三产业的产值占 GDP 的比重来反映产业结构的优化程度,用 str_{it} 表示。

城镇居民人均收入反映了区域内居民的生活水平。居民收入的增加相应地也会增加消费、储蓄以及投资,这些都构成了经济发展的直接动力。此外,城镇居民的收入水平也从一个侧面显示了区域城市化的发展程度,这也是经济发展的表现形式之一,这一变量用 avr_{it} 表示。

消费增长是拉动经济发展的重要因素之一,而扩大内需一直是我国促进经济发展的一项