

中国区域 金融发展差异研究

——基于劳动分工理论的视角

ZHONGGUO QUYU JINRONG FAZHAN CHAYI YANJIU
—JIYU LAODONG FENGONG LILUN DE SHIJIAO

李敬 / 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国区域金融发展差异研究

——基于劳动分工理论的视角

李敬 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国区域金融发展差异研究/李敬著. —北京: 中国经济出版社, 2008. 10

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8773 - 9

I. 中… II. 李… III. 金融事业—经济发展—区域差异—研究—中国 IV. F832. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 140793 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 陈骝

责任印制: 石星岳

封面设计: 白长江

经 销: 各地新华书店

承 印: 潮河印业有限公司

开 本: A5

印张: 6.75 字数: 210 千字

版 次: 2008 年 10 月第 1 版

印次: 2008 年 10 月 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8773 - 9/F · 7741

定价: 22.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换, 电话: 68330607

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282 国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

序 言

金融是现代经济运行的核心，金融发展与经济增长之间存在着内在的逻辑联系，金融发展理论也随着经济增长理论的发展而变迁。从传统的新古典经济增长理论出发，戈德史密斯、麦金农和肖等人开创了第一代金融发展理论，从理论上系统地论证了金融在促进经济增长中的地位、机制与途径。随着人们对经济增长本质的认识与内生经济增长理论的发展，金融发展理论研究者汲取内生增长理论研究成果的基础上，将内生金融中介和内生金融市场纳入研究框架，以研究金融中介与金融市场如何内生于经济增长之中以及金融体系的发展如何促进经济增长为核心，从而建立了第二代金融发展理论。始于 LaPorta 等在 1998 年发表的文章《法律与金融》，以研究金融发展水平决定因素为核心的第三代金融发展理论兴起，该理论主要依托新制度经济学的研究框架，强调法律、利益集团、非正式制度等对金融发展的作用。

自 20 世纪 90 年代开始，杨小凯等人复归了亚当·斯密关于“劳动分工是经济增长源泉”的思想，并整合新制度经济学关于交易费用的分析框架，推动和发展了劳动分工理论，创建了新的超边际分析工具，将现代经济理论进行重新组织，去掉新古典微观经济学中消费者与生产者绝对分离的假定，抛弃规模经济而改用专业化经济的概念，弥合经济学中的宏观与微观分裂，建立了新兴古典经济学流派。在新兴古典经济学的框架下，很多新古典经济学不能解释的现象如经济发展、贸易、经济制度、宏观经济

等现象，都能共享一个统一的分析框架。李敬博士的这一论著正是基于新兴古典经济学的经济思想，从劳动分工理论的视角，研究了第二代金融发展理论的核心问题即“金融如何促进经济增长”和第三代金融发展理论的核心问题即“金融发展水平的决定因素”。通过严密的数理模型推导和细致的实证检验，得出了关于金融发展的新结论，建立了新的金融发展的理论框架，是对现有金融发展理论的重要拓展。该论著运用这一新的理论框架，对中国区域金融发展差异的现状、原因及演变规律、调控机制进行了深入研究，得出了许多创新性的结论，可以为中国区域金融与经济协调可持续发展战略的制订提供重要理论与实证支持。

该论著的主要特色与创新体现在以下五个方面：（1）在回顾劳动分工与经济增长关系的基础上，建立了一个基于劳动分工的金融交易效率模型，揭示了金融发展、劳动分工与经济增长的内在联系。从理论与实证两方面论证了金融的劳动分工促进功能，从劳动分工的视角揭示了金融影响经济增长的方式与条件，深化了对金融影响经济增长内在机制的认识；（2）建立了一个基于劳动分工的、涵盖教育和创新的金融发展模型，为理解金融发展水平的决定机制提供了规范的分析框架，为探索区域金融发展差异的原因、研究区域金融发展差异的变动规律以及区域金融调控机制的设计提供了重要的理论基础；（3）基于劳动分工理论，从中国金融发展的“省际”差异、“东、中、西部”差异和“八大经济区域”差异的“三维视角”，运用 Shapley value 分解法，对区域金融发展差异进行了分解，从计量层面揭示了区域金融发展差异的生成机理，将对区域金融发展差异原因的研究从一般的描述性分析推向了计量分析；（4）以基于劳动分工的金融发展水平的决定模型为基础，对区域金融发展的收敛机制进行了开拓性的理论研究，并对中国区域金融发展差异的变动特征进行了实证分

析。论证了发展中国家区域金融发展差异变动可能呈现的“草帽”型特征，而目前中国区域金融发展差异表现的“U”型特征只不过是市场化趋异期的片断特征，而不是区域金融发展差异的全程特征。（5）在问题的论证方面，实现理论与实证的充分结合，针对每一项重要研究内容都进行了理论分析，在理论分析得出理论结论的基础上，然后进行实证检验，其结论令人信服。

该论著给我的总体感觉是，无论是研究内容还是研究方法均具有前沿性。其理论创新性强，研究思路清晰，资料翔实，论证充分，研究规范。

鉴于此，我欣然接受李敬博士的请求，作此序。

冉光和

2008年9月

目 录

1 绪论	1
1.1 研究问题的提出	1
1.2 相关概念的界定	4
1.2.1 区域金融的概念界定	4
1.2.2 区域金融发展差异的界定	5
1.2.3 区域金融的研究视角界定	6
1.3 国内外研究现状	9
1.3.1 国外研究现状综述	9
1.3.2 国内研究现状综述	12
1.4 研究内容及框架	15
1.4.1 研究内容	15
1.4.2 研究设计	18
1.4.3 主要创新	20
2 金融促进经济增长的内在机制：金融分工 功能的论证	24
2.1 金融促进经济增长机制的理论回顾	25
2.2 劳动分工促进经济增长的内在机制	27
2.3 金融促进经济增长的劳动分工模型	29
2.3.1 模型环境描述	30
2.3.2 模型的超边际分析	31

2.3.3 模型的推论	34
2.4 实证检验	38
2.4.1 劳动分工对中国经济增长影响的实证	38
2.4.2 银行贷款效率对劳动分工与经济增长作用的 二重性：推论2验证	42
2.4.3 商品交易效率对分工与经济增长作用的 非二重性：民间金融作用及推论3验证	48
2.5 本章小结	52

3 基于劳动分工的区域金融发展水平的

决定模型	54
3.1 金融发展水平决定因素的理论回顾	55
3.1.1 戈德史密斯模型中金融发展水平的决定	55
3.1.2 麦金农和肖模型中金融发展水平的决定	56
3.1.3 “门槛效应”模型中金融发展水平的决定	59
3.2 基于劳动分工的金融发展水平的决定模型	60
3.2.1 模型的假定与说明	61
3.2.2 消费品的生产函数	63
3.2.3 投资品的生产函数	64
3.2.4 模型的超边际分析	66
3.2.5 金融发展模型推导	68
3.3 区域金融发展水平的度量	71
3.3.1 区域金融发展水平的度量指标选择	71
3.3.2 基于回归方程的金融发展水平的度量方法	72
3.3.3 1992~2004年中国区域金融的发展水平	75
3.4 区域金融发展模型的估计	80
3.4.1 基于省际面板数据的区域金融发展模型估计	81

3.4.2 基于东中西部面板数据的金融发展模型估计	85
3.4.3 基于“八大经济区域”面板数据的模型估计	88
3.5 本章小结	91
4 中国区域金融发展差异的度量与分析	95
4.1 区域金融发展差异的度量方法与指标	96
4.1.1 区域金融发展差异度量的基尼系数方法	96
4.1.2 区域金融发展差异度量的 CE_0 和 CE_1 方法	97
4.2 省际区域金融发展差异的度量与分析	99
4.3 东中西部金融发展差异的度量与分析	103
4.4 八大经济区域金融发展差异的度量与分析	106
4.5 中国区域金融发展差异的总体特征	112
4.6 本章小结	115
5 中国区域金融发展差异的解释：基于 夏普里值的分解	116
5.1 中国区域金融发展差异原因的研究述评	116
5.2 区域金融发展差异的夏普里值分解方法	118
5.3 中国区域金融发展差异的分解：1992~2004	120
5.3.1 区域金融发展差异分解的回归方程	120
5.3.2 中国省际区域金融发展差异的分解	121
5.3.3 东中西部区域间金融发展差异分解	126
5.3.4 八大经济区域间金融发展差异分解	130
5.4 本章小结	134

6 区域金融发展的收敛机制与中国区域金融

发展差异的变动	138
6.1 区域金融发展收敛机制的研究回顾	138
6.2 区域金融发展收敛的劳动分工模型	140
6.3 基于劳动分工理论的区域金融发展的收敛机制	141
6.3.1 区域金融发展收敛的教育促进机制	141
6.3.2 区域金融发展收敛的交易效率机制	143
6.3.3 区域金融发展收敛的社会福利机制	147
6.3.4 区域金融发展收敛的政策干预机制	148
6.4 区域金融发展差异的变动路径：“草帽” 型特征分析	149
6.5 中国区域金融发展差异变动的路径特征	151
6.5.1 中国区域金融发展差异“U”型特征的解释	151
6.5.2 中国区域金融发展差异的变动趋势与 波动特征：1992~2004	153
6.6 本章小结	159
 7 中国区域金融发展差异的调节与控制	163
7.1 中国区域金融发展差异调控的基本模型	163
7.2 中国区域金融发展差异调控的范式选择	167
7.3 中国区域金融发展差异调控的政策建议	169
7.3.1 充分重视金融的劳动分工促进功能，缩小 区域金融功能差异	169
7.3.2 构建动态的区域金融协调发展机制，缩小 金融发展条件差异	171
7.3.3 推进教育投入体制综合改革，努力缩小区 域间教育水平差异	172

7.3.4 适度提高落后区域的社会福利水平, 完善 区域创新激励机制	174
7.3.5 优化区域市场交易环境, 缩小商品金融交易 条件的区域差异	175
8 结论与展望	178
8.1 主要结论	178
8.2 研究展望	183
参考文献	184
后 记	200

1 绪 论

1.1 研究问题的提出

(1) 中国区域金融发展呈现严重失衡现象。改革开放以来,中国区域金融发展水平呈现出明显的“二元”特征。特别是自1997年后,国有银行逐步定位于经济发达地区和大中城市;新兴金融机构基于效益标准,主要按照经济合理性设立分支机构,其业务布局主要在中心城市和发达地区;在金融活动向发达地区和中心城市集中的同时,欠发达地区的金融运行呈现出相对的落后性,金融发展处于较低水平,金融活动的数量和规模明显偏低,金融形式落后^[1]。1998年后,中央银行取消了对国有银行的贷款规模控制,各个国有银行根据不同地区分支机构的资金状况制定了不同的分支机构约束与考核标准,其中对资金比较充裕的东部地区分支机构实施全额资产负债比例管理,对于资金平衡能力较差的中部地区实行新增额度的资产负债比例管理,而对于中西部地区则继续沿用贷款额度管理。这种分类管理措施使中西部地区面临一个紧缩国有银行信贷规模的过程,加剧了资金由不发达地区向发达地区的倒流。中国人民银行发布的《2005年中国区域金融运行报告》显示,2005年末,全国各地区各类银行业金融机构共计20余万家,从业人员260万人,金融资产总额37万亿元,而区域金融运行呈现明显的不均衡性。东部地区聚集了中国四大

国有商业银行和 12 家股份制商业银行的总部, 拥有全国金融机构总数目的 38%、金融从业人员的 43% 和金融资产总额的 61%; 西部地区的金融机构数量、金融从业人员和金融资产分别只占全国总量的 28%、23% 和 27%。从银行体系资金来源来看, 大部分存款集中在东部地区。2005 年末, 人民币储蓄存款位居前六位的省份为广东、江苏、山东、浙江、上海和北京, 共占全国储蓄存款总额的 45%, 其中广东接近 2 万亿元, 江苏超过 1 万亿元^[2]。

(2) 区域金融运行失衡, 对中国经济金融发展至少具有两个方面的不利影响。第一, 区域金融运行失衡, 必然会加剧区域经济发展失衡。王小鲁和樊纲 (2004)、万广华 (2004)、Zhang Jun、Guanghua Wan 和 Yu Jin (2007) 的实证研究显示, 地区资本投入差异是中国区域经济发展差距形成的重要贡献因素, 沿海地区与内陆地区经济发展的差异在很大程度上可由区域金融发展差异来解释^{[3][4][5]}。第二, 在区域金融发展水平存在明显差异的背景下, 货币政策在不同区域的传导方式存在较大差别, 不同区域对货币政策的反应也存在不同, 结果是, 经济金融政策的执行成本增加, 经济金融体制改革和宏观政策的有效性降低, 甚至部分金融政策可能对一些区域产生抑制效应, 导致货币政策失灵^[6]。但当前国内外学者主要从国家和总量的视角来研究金融发展问题, 忽视了金融运行的区域差异性, 由此得出的金融改革和金融发展政策建议与区域经济和金融发展的现实不符甚至背离, 不利于当地的经济和金融的长期健康发展^[7]。因此, 要实现区域协调发展, 提高中国经济金融体制改革和宏观政策的有效性与针对性, 迫切需要深入到地区或中观层面, 加强对区域金融发展差异的现状、成因、变动规律与调节机制的研究。

(3) 分工是促进经济增长的力量源泉, 金融是现代经济运行的核心与枢纽, 金融发展、劳动分工与经济增长之间存在着内在

的逻辑联系，但目前在理论界与政策层面却忽略了金融、分工与经济增长的联系。亚当·斯密（1776）在《国富论》中提出：劳动分工是促进生产率提高的最主要因素，用货币而非物物交换会降低交易成本，进而允许更大的专业化与更高水平的劳动分工^[8]。金融市场与专业化技术选择之间具有密切的关系，只有在一个金融市场发达的经济里，经济主体才可以选择专业化程度高且生产力高的技术^[9]。因此金融发展可以通过促进分工进而推动经济增长。但是，“如果投资不是用来发展适当的分工模式和提高分工水平的话，则投资于物质资本品、教育或研究并不能自动地提高未来的生产力。因此，围绕资本概念的关键问题并不在于我们投资多少，而是什么样的分工水平和模式被用于机器、教育以及研究的投资上”^[10]。“慎重的银行活动，可增进一国产业。但增进产业的方法，不在于增进一国资本，而在于使本无所用的资本大部分有用，本不生利的资本大部分生利”^[8]。所以，如果金融不以促进分工为导向，金融发展在经济增长中的作用就可能得不到应有体现。但目前学者们在金融发展理论的研究中和政府在金融改革与金融政策的制定中却忽略了金融的分工促进功能。

（4）现有金融发展理论还没有建立一个有效的金融发展水平的决定模型，牵引金融发展的内在动力与制约因素依然处于“黑箱”之中。研究区域金融发展差异，必须厘清区域金融发展水平的决定因素。自20世纪60年代以来，伴随着金融发展理论的形成，金融发展水平的决定问题一直成为理论研究者关注的焦点。但已有对金融发展水平决定问题的研究总体上还停留在金融与经济关系的层面上，并且主流理论认为，金融发展水平决定于经济发展水平。但经济发展水平本身是一个内生变量，用经济发展水平来解释金融发展水平显得过于笼统，从而使我们无法真正把握金融发展水平的幕后决策因素。事实上，无论是 Goldsmith

(1969)、Edward. S. Shaw (1973) 和 R. I. McKinnon (1973), 还是 20 世纪 90 年代以后的以内生经济增长理论为基础的金融发展理论研究者都没有明确建立起金融发展水平的决定模型, 牵引金融发展的内在动力与制约因素依然还处于“黑箱”之中。

本研究的理论意义在于: (1) 将“金融促进劳动分工并以此促进经济增长”视为金融促进经济增长的重要机制, 论证金融的劳动分工功能, 深化金融促进经济增长机制的认识, 实现对现有金融功能观的拓展; (2) 从金融发展、劳动分工与经济增长的联系中建立基于劳动分工的区域金融发展水平的决定模型, 实现对现有金融发展理论的拓展, 同时为研究区域金融发展差异的原因、区域金融发展的收敛特征与变动规律以及制定区域金融调控政策提供理论基础。

本书研究的实践意义在于: 在中国区域金融运行严重失衡(这种失衡对中国经济金融协调发展产生了严重制约)的背景下, 本研究从金融发展的“省际”差异、“东、中、西部”差异和“八大经济区域”差异的“三维视角”研究中国区域金融发展差异的现实状况、生成机理、变动趋势与调控政策, 其研究结论可以为中国金融体制改革与区域协调发展战略制订提供理论指导与实证支持。

1.2 相关概念的界定

1.2.1 区域金融的概念界定

朱新天和詹静(1993)对区域金融进行了开拓性的研究, 并对区域金融进行了明确的定义。他们认为, 区域金融是依据经济的自然发展趋向进行地域划分和组合, 突破传统的计划管理模式

和大一统的金融运行格局，通过区域内的金融联合与开放，建立起适应区域经济发展的金融环境和金融秩序，进而对区域经济的发展起到先导和催化作用^[11]。张军洲博士（1995）在其专著《中国区域金融分析》中界定了区域金融的概念内涵。他认为，区域金融理论是以现代市场经济条件下的金融发展空间结构变动规律为研究对象的。主要研究内容包括区域金融与区域经济的内在联系、区域金融发展的动力、区域金融发展的水平与结构差异、现代金融生长点、金融资源配置与优化组合等。他认为，区域金融是指一个国家或地区金融资源与运行在空间上的分布状态^[12]。这些概念虽然明确了区域金融作用于地方经济的功能定位，但忽略了区域金融与整个国家金融和整个国民经济的关系。区域金融是整个国家金融的一部分，区域经济也是整个国民经济的一部分，区域金融必须符合整个国家金融和整个国民经济发展的要求。因此，本书对区域金融进行如下界定：区域金融是指在特定的地域内，主要面向地方经济发展，对区域内金融基础设施进行整合，建立的相对独立而又与国家金融发展和整个国民经济发展具有密切联系的金融制度。

1.2.2 区域金融发展差异的界定

对金融发展的深刻认识源于20世纪60年代。美国耶鲁大学美籍比利时经济学家 Raymond. W. Goldsmith 教授（1969）在《金融结构与金融发展》中将所有金融现象归结为金融工具、金融机构和金融结构三个方面。认为金融结构是一国金融工具和金融机构的形式、性质及其相对规模的综合，金融发展就是金融结构的变化^[13]。面对发展中国家如何走向金融发展之路这一金融发展理论难题，美国经济学家罗纳德·麦金农（R. I. McKinnon）和爱德华·肖（E. S. Show）1973年出版了《经济发展中的货币与资本》

和《经济发展中的金融深化》两本书，认为传统金融与经济关系理论以发达国家为对象，偏重实物要素的研究方法，在货币和物质资本具有替代关系的假设基础上，得出金融部门的有效运行离不开政府干预的结论不符合发展中国家的实际^{[14][15]}。二人分别以广大发展中国家为样本，针对发展中国家货币化程度低、二元金融结构、金融市场落后、金融体制效率低下、政府对金融过于严格控制的特点，从不同的角度论证了金融与经济的辩证关系，提出了与传统金融发展理论完全不同的“金融抑制论”（Financial depression）和“金融深化论”（Financial Deepening）。麦金农和肖认为“金融发展”是指金融市场的形成和完全化的过程。

但无论是哪种概念，“金融发展”最终表现为金融资源和金融资产相对规模的扩张。因此，多数学者在研究金融发展问题时，主要研究的是金融发展在数量上的表现，即金融发展的水平。本研究对于区域金融发展差异的研究，也主要研究区域金融发展的水平差异。因此，书中的区域金融发展差异如没有特别说明，指的是区域金融发展水平的差异。

1.2.3 区域金融的研究视角界定

中国是一个疆域辽阔的发展中大国。由于自然、地理、历史、人文与国家区域发展战略的差异，中国金融与经济运行在区域间呈现较大差异。对区域金融发展差异进行研究，首先要确定区域金融的研究视角，对区域划分进行界定。本研究为了更全面地反映中国区域金融发展差异问题，从三个视角来进行区域划分。

一是，“省际”视角。即研究各省市之间金融发展的差异。这一视角是大多数区域金融与经济的研究者采用的区域划分方法。由于各个区域就是一个行政省区，因此，这一视角有利于反