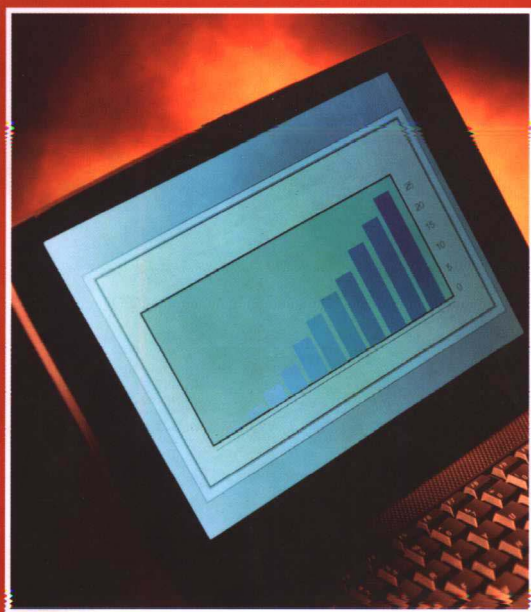


中国金融前沿 问题研究 (2006)

主 编 张 静
副主编 马天禄 陈炳才



 中国金融出版社

F832

19

:2006

2006

中国金融前沿问题研究

(2006)

主 编	张 静	
副主编	马天禄	陈炳才
编 委	罗光协	刘伟林
	吴光明	阮红新



中国金融出版社

责任编辑：王效端 傅国文 李柏梅

责任校对：李俊英

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

· 中国金融前沿问题研究. 2006 (Zhongguo Jinrong Qianyan Wenti Yanjiu. 2006) / 张静主编. —北京：中国金融出版社，2006. 10
ISBN 7 - 5049 - 4190 - 5

I. 中… II. 张… III. 金融—研究—中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 129836 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 160 毫米 × 230 毫米

印张 41.75

字数 760 千

版次 2006 年 11 月第 1 版

印次 2006 年 11 月第 1 次印刷

印数 1—4000

定价 46.00 元

如出现印装错误本社负责调换

把“调研兴行”落到实处

(代 序)

中央银行负有宏观调控的职责，需要在纷繁复杂的经济、金融形势中做出自己独立的判断和决策。中国人民银行周小川行长曾经强调，随着人民银行职能更多转向宏观调控，要及时确立“研究立行”的工作机制，将研究工作作为人民银行履行各项职能、做好各项工作的基础。武汉分行有重视调查研究的传统，每年除组织一系列的调查研究活动外，一项重要的工作就是抓好年度重点课题的组织和推进，把它作为促进工作、锻炼队伍、提高调研水平和推动金融研究工作向纵深发展的重要手段。本书就是从中国人民银行武汉分行2005年度重点研究课题中遴选出来的优秀报告集。

2003年中国人民银行与银监会分设以后，人民银行的工作职责和任务更重，工作要求更高，人民银行需要通过建立在系统化思维和深入研究基础上的创造性工作，来进一步拓展工作空间，提升社会影响力。在新的形势下，中国人民银行武汉分行党委提出了“制度立行、调研兴行、创新强行、从严治行”的工作思路。他们坚持认为，加强调查研究工作，正确认识宏观经济金融形势和金融运行中存在的问题，是人民银行完成各项工作任务的基础，更是创造性开展工作的关键。调研工作具有内在规律，认识和把握这些内在规律，就能少走或者不走弯路，起到事半功倍的效果。我个人觉得，调研需要处理好以下几个关系：

一是点与面的关系。经济金融生活中需要研究的问题很

多,相对而言,我们的研究力量却很有限,所以必须集中优势力量,以点带面,有所为、有所不为,紧密联系实际,突出一个时期的特点、重点、难点和热点,抓住关键的“点”寻求突破。结合当前的经济形势,我认为要着重抓住两个关键点:中部崛起和社会主义新农村建设。这是党中央以科学发展观为指导提出的新时期的重大战略任务,和赣鄂湘三省的经济发 展息息相关,人民银行不能置身事外,无动于衷,要高度关注和深入研究。人民银行的研究要突出自身特色,从金融支持的角度来看待这两个问题。中部崛起和新农村建设既是政治任务,又是中国经济可持续发展的必然要求,在市场化、商业化的条件下,金融部门通过什么途径和手段支持区域经济发 展和新农村建设?如何在支持经济发 展和创造商业利润方面找到结合点,达到一定的平衡?这些问题都值得我们不断探索和跟踪研究。

二是内与外的关系。人民银行具有重视调查研究的优良传统,拥有研究的系统优势,需要努力的是如何发挥优势、整合资源、提高效率。从内部看,当前研究工作中一个突出问题就是我们在日常调研中存在低水平重复现象,没有在全系统形成有机合理的分工,研究资源分散,没有按照现代中央银行要求配置专门的人力资源。在成熟的中央银行研究体系中,研究领域和研究人才有明确的划分,不同研究部门按照分工长期跟踪某一领域,不断积累,其研究成果专业性很强。在这方面我们差距很大,需要重视和加强,努力形成武汉分行的研究特色和品牌。在与外部的联合方面,中国人民银行武汉分行从2005年开始邀请赣鄂湘三省重点大学的研究生参与重点课题的研究工作,为扩大人民银行的影响力,为中央银行吸引人才、选拔人才提供了便利,这是一个创新性举措,值得坚持,但也要改进和完善。同时,武汉分行还需要与相关政府部门和高校加强协作,通过信息交换、课题

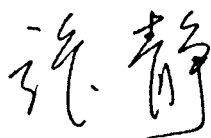
合作、论坛讲座等形式构筑一个立体的研究网络，开阔视野，启发思路，提高水平。

三是先与后的关系。调查研究工作是一个完整的链条，事前的积累、事后的推广与调研成绩的好坏环环相扣。俗话说，功夫在诗外，要写出好的东西，事前的积累是基础，厚积而薄发。荀子在《劝学》中说过，“不积跬步，无以致千里”。从事调研工作的同志一定要注重积累，在重视研究数据、研究资料积累的同时，还要投入时间和精力来改善研究方法，提高研究能力，“磨刀不误砍柴功”，日积月累，必有所成。调研成果推广是整个调研工作的“惊险的一跃”，很多同志对此认识不足，调研报告完成以后就束之高阁。我们不是为学术而学术，研究学术是为了解决实际问题的。因此，要广泛利用系统内的信息、内刊等渠道，为决策部门提供参考建议；在遵守宣传纪律的前提下，向报刊媒体积极推介研究成果，扩大人民银行的社会影响力，主动承担更多的公众金融教育和对外沟通责任。

四是人与事的关系。就一个人的工作而言，做人与做事是紧密相连的；就调研工作的组织而言，抓人与抓事是相辅相成的，不可偏废。人是一切工作的决定性因素，要把人力向调研工作适当倾斜，把一批业务素质好、研究能力强、对调研工作有热情的同志安排到调研岗位上来。要通过深入细致的思想政治工作和正向激励机制，将人才培养与使用有机结合，调动调研人员的积极性，激发调研人员内在的工作潜能，并吸引人才向调研岗位流动。

前人说过，板凳要坐十年冷，文章不写半句空。调研工作确实是一件辛苦事，但是如果不怕寂寞，肯下工夫，掌握正确的方法，持之以恒，就一定能够有所成就。当《中国金融前沿问题研究（2006）》带着墨香来到你我的面前时，收获的喜悦就会油然而生。我衷心希望，重点课题研究工作能

在繁荣武汉分行的研究氛围、促进学术交流、培养锻炼研究队伍方面做出更大的贡献,也希望全体员工不辱使命,发奋图强,推出更多的调研成果,推动武汉分行工作再上新的台阶。

A handwritten signature in black ink, consisting of two characters: '张' (Zhang) and '静' (Jing), written in a cursive style.

2006 年 9 月 30 日

目 录

把“调研兴行”落到实处（代序）	1
-----------------------	---

第一篇 金融支持中部崛起问题研究

区域金融发展与经济增长：理论假说与实证	3
中部地区经济与金融发展的困境与求解	21
金融弱化现象中的融资机制：金融支持中部崛起的实证分析	43
中部塌陷及金融发展弱化的互动关系研究	58
后发劣势与中部崛起战略的金融约束问题研究	78
中部崛起的金融支持政策研究	89

第二篇 宏观经济与宏观调控研究

我国 M_2 与 GDP 比率畸高及货币推动力弱化问题研究	107
货币流通速度理论述评及对我国的启示	118
房地产政策调控与房地产金融风险研究	126
湖北省房地产景气循环与宏观调控研究：基于合成指数与自相关 滞后分布模型的分析	135

欠发达地区农户储蓄行为研究	148
中国农村居民储蓄函数研究	161
中国农村居民储蓄研究	173

第三篇 金融市场发展与微观金融研究

市场分割与信贷配给：利率市场化的体制及经济效应	189
利率市场化的经济效应与体制效应	202
利率市场化的效应分析与我国利率政策选择	217
金融机构破产制度与金融监督管理协调机制研究	227
中国金融风险市场化补偿机制研究	242
我国商业银行贷款定价与绩效评估	257
我国地方政府债券市场发展研究	268
我国地方政府债券市场发展探讨	286
我国小型企业融资环境与融资制度研究	300
县域中小企业信贷约束与信贷资金供求缺口的实证分析	313
信贷配给视角下我国微小企业融资困境的对策	324
我国生源地助学贷款制度研究	334
我国金融抑制与金融市场发展的实证研究	344

第四篇 境外资本流入问题研究

境外资本流入的途径、规模及影响的实证研究	365
境外资本流入我国的途径、规模与影响的实证分析	378
表决权信托对发挥引进境外战略投资者作用的推动效应分析	386
外商直接投资与中国经济增长的实证分析	394

第五篇 欠发达地区金融研究

粮食主产区信贷资金供求失衡的实证研究	415
农村合作银行的股权结构与治理结构研究	426
增资扩股对农村信用社产权制度影响的实证研究：湘潭个案	435
农村信用社“花钱买机制”改革与改革进程中的“二律背反” 定律	446
欠发达地区金融抑制与金融市场发展研究	454
小额农贷风险及其分担、补偿机制研究	465
欠发达地区乡村债务的规模、结构、风险与效应研究	474
欠发达地区民间借贷规模及结构实证研究	483
我国进入二元资本结构时代民间资本流动规律研究	497
民间借贷趋势分析及区域比较下的梯度发展策略研究	510
民间借贷的现状、困境及发展路径研究	520

第六篇 金融生态环境问题研究

金融生态的层次结构与金融资源均衡配置	531
农村金融生态环境研究：基于金融可持续发展的视角	540
欠发达地区金融生态环境与信贷资源配置效率问题研究	553
和谐区域金融生态问题研究	564
欠发达地区金融生态环境评价框架实证研究	573
论以“四大信用工程”建设构建良好区域金融生态	584
欠发达地区农村金融生态环境实证研究	595

第七篇 中央银行制度与金融史研究

中央银行集中采购制度研究	611
构建“大监督”机制的背景、内涵、特征与途径	620
构建人民银行分支机构领导班子及领导干部业绩考核体系若干 问题研究	625
以风险防范为基础 以绩效管理为导向	634
清代至民国湖北银锭研究	643

第一篇

金融支持中部崛起
问题研究

区域金融发展与经济增长： 理论假说与实证

中国人民银行武汉分行课题组

一、导论

（一）问题的提出

改革开放以来，我国中西部在经济发展水平、经济发展速度以及社会发展水平等方面，明显落后于东部地区，而且还有进一步拉大的趋势，中国区域经济发展的非均衡问题已经非常突出。近年来，随着“西部开发”、“东北振兴”、“中部崛起”等区域经济的实施，区域经济发展问题再度成为理论界、政府和公众关注的焦点。随之而来的问题是，在这一过程中，金融究竟扮演着怎样的角色，造成我国各区域间的金融发展水平差异的根源何在，金融对经济发展究竟起着怎样的影响，在缩小区域差距、建设和谐社会的过程中，金融发展最需要解决的问题是什么等等。诸如此类的问题是我们研究区域经济发展问题所必须解决的。本研究的目的旨在通过理论分析和实证比较来探寻对这些问题的正确解读，从而为缩小我国各区域间的金融差距和经济发展差距提供理论依据和对策建议。

（二）国内外研究述评

关于区域差异的成因分析，许多研究集中在要素资源的区际配置上，认为是要素资源分布非均衡导致了区域间经济发展不平衡。在《经济理论和不发达地区》一书中，诺贝尔经济学奖得主缪尔达尔提出了著名的“地理上的二元经济结构”思想和“扩散效应”、“回波效应”理论。他认为，地理上的二元经济结构的存在，当各地区经济发展的不平衡达到一定程度时，就会使地区间的经济发展、人均收入、工资水平和利润等产生差距，这种差距将会引起“累积性因果循环”，使发展快的地区发展更快，发展慢的地区发展更慢，从而逐渐加大地区间的经济差距，形成地区间的二元经济结构。由于这种二元经济结构的存在，各地区之间劳动力、资本、技术以及自然资源向发达地区的流动，将有利于发达地区而越来越不利于落后地区，这种连续的累积性的扩张效应，称之为“回波效应”（Backward

Effect)。这一理论虽然从纯粹的实体经济角度理解具有较强的说服力,但是该理论没有体现现代经济的一个基本特征,即金融在资源流动与配置中的核心作用,对资源流动的过程不能给出令人信服的解释。

20 世纪 70 年代开始兴起的金融发展理论则突出了金融因素在地区经济发展中的重要性。这一理论形成的标志当属麦金农在 1973 年出版的《经济发展中的货币与资本》和肖在同年出版的《经济发展中的金融深化》两部名著。但这一思想的渊源则更早,至少可以追溯到美籍奥地利经济学家约瑟夫·熊彼特 (Joseph Schumpeter), 他在其著名的《经济发展理论》一书中强调了金融在经济发展中的重要性,认为金融体系是调节企业家创新活动和资源配置的核心。其后,美国耶鲁大学经济学家休·T. 帕特里克和雷蒙德·W. 戈德史密斯等人进一步阐述了金融发展与经济增长的关系。前者在《欠发达国家的金融发展和经济增长》一文中提出,金融发展和经济增长的关系具有两种类型:即“需求尾随型”(Demand-following)和“供给先导型”(Supply-leading)。尾随型的金融发展是指金融发展是实体经济部门发展的结果,经济主体对金融服务的需求,导致了金融机构、金融资产与负债和相关金融服务的产生。先导型金融发展则强调的是金融服务的供给方,金融机构、金融资产与负债和相关金融服务的供给先于需求,金融部门主动地动员那些滞留在传统部门的资源转移到能推动经济增长的现代部门,从而促进资源配置效率的提高。一般在经济发展的早期,先导型的金融发展占主导地位,尤其是它为那些更为有效的技术创新的投融资提供了可能。一旦经济进入成熟期,尾随型的金融发展就居于主导地位。因此,金融体系的发展与经济增长之间存在一种相互作用、相互促进的因果关系。后者在 1969 年出版的著名的《金融结构与经济发展》一书中,从金融结构和金融发展两个角度成功地实现了发展中国家的金融深化和发达国家的金融发展道路的“对接”,从金融与经济结合的角度提出了金融发展与经济增长的关系的一般命题,他还创造性地提出了衡量一国金融结构和金融发展水平的存量和流量指标,其中“金融相关率”指标被广泛使用。

麦金农和肖在吸收这些金融发展理论的基础上分别提出了“金融抑制论”和“金融深化论”,从而标志着金融发展理论的正式形成。该理论实现了货币理论与发展经济学理论的有机结合,在研究中不仅考虑了发展中经济货币化程度低、二元金融结构、金融市场分割和落后、政府严格的管制甚至完全金融国有化等特点,还修正了传统货币理论中的完全市场、单一实物资产利率、货币资本与实物资本之间的替代关系的假设条件,提出了金融深化的一系列措施,包括金融管理法制化、放松管制、取消信贷配给、增加金融资产供给、金融资产价格市场化、金融机构竞争自由化等等,

形成经济发展和金融发展相互促进的关系和良性循环。金融发展理论第一次将分析的重点放在发展中国家,分析了这些国家金融抑制的典型特征和产生根源,考察了这些金融抑制政策对经济发展的影响,并在此基础上提出了发展中国家取消金融抑制和金融自由化的政策主张,成为我们分析发展中国家金融发展与经济增长关系的理论基石,也是本文分析的逻辑起点。但是,该理论的缺陷也是不容回避的,其中一个最大的问题是对金融自由化所必需的制度环境和制度因素缺乏深入的解析。尤其是由于历史的限制,未能对像中国这样的发展中大国在经济转轨过程中形成的同一经济体内空间上的二元金融结构现象进行深入的分析和解释。

对于中国区域经济金融发展状况,国内已有众多学者进行了探索性的研究。张军洲博士对区域金融的划分种类进行了较为全面的阐述,并提出随着经济转轨的进行,区域融资机制必然由当前的计划与市场并存的双轨制向现代市场融资机制转变的观点,他还提出了几种可能的转变趋势,但没有做系统的实证研究。唐旭(1995)主要从区域经济发展的动力、类型出发,讨论了区域经济发展引起的资金流动的原因、途径、趋势、效果,提出了在了解国内资金分布和流动规律的基础上制定差别政策的观点。谈儒勇(2000)从实证上考察了中国金融发展与经济增长的关系,并结合金融发展理论就我国金融发展战略的选择与实施提出了政策建议。但是他主要是研究中国整体金融发展与经济增长的关系,并不涉及区域金融发展差异的问题。殷德生、肖顺喜(1998)等人对体制转轨中的中国区域金融发展做了较为系统的研究,并运用实证的方法研究了我国东西部区域金融的差距,运用交换和分工等原理,提出了中国区域金融协调发展的一些措施。但是他们的研究并没有对区域间金融发展差异的根源进行深入的分析。因而提出的政策建议也很难从根本上解决中国区域金融发展的差距问题。周立(2004)通过对中国各地区1978—2000年金融发展与经济增长关系的实证分析认为:中国各地区金融发展差距可以部分地解释中国各地区经济增长差距,一个地区金融发展初始条件低下,对其长期的经济发展是不利的。尽管该研究的结论具有一定的合理性,但是该研究衡量金融发展差距时更多强调的是金融发展数量方面的差距,实证分析所采用指标较为单一、计量方法较为简单、说服力不强,并且缺乏对区域金融发展初始滞后的深层次原因分析。刘仁伍(2002)在区域金融结构和金融发展理论框架下,运用实证的方法探讨了区域金融的均衡、区域金融调控和区域金融风险控制的问題。麦勇博士(2005)运用金融发展的功能的观点探讨了东西部区域金融发展的规律和缩小东西部区域金融差距的政策建议。尽管这些研究对探讨我国区域金融发展问题具有较高的参考价值,但是我们认为这些研究

在分析造成区域金融差异成因的过程中没有把握问题的实质,所以提出的建议可行性不强甚至与我国市场化改革的趋势是相悖的。

我们认为,区域金融发展的研究应在以下几个方面有所突破:一是将金融发展理论引入对同一经济体内空间上的二元金融结构分布的研究中来,寻求对同一经济体内不同区域间经济金融差异形成根源的解释;二是用更能反映金融发展水平实质的指标度量我国区域金融发展水平,并在此基础上对我国区域金融发展水平以及金融发展与经济增长的相关性、因果关系进行实证分析;三是具体分析我国区域金融发展水平差异的制度根源,并提出从根本上解决这些问题的政策建议。

(三) 本文的思路与结构安排

本文的思路基本上是围绕上述区域金融发展研究需要突破的几个方面展开,具体结构安排如下:

首先,从对金融发展理论和金融发展衡量指标的演进逻辑的分析与梳理中,提出一个关于金融发展与经济增长关系及金融发展规律的理论假说。其次,构建一套合理的指标,采用计量分析方法,客观地衡量我国区域金融发展水平,并以湖北省经济金融发展为例,从实证的角度证实前述理论假说。第三,以证实的理论假说为依据具体分析湖北省金融发展水平滞后的根源。第四,针对造成湖北地区金融发展水平滞后的原因,提出促进湖北地区乃至整个中部地区经济与金融发展的根本对策。第五,对本文的主要结论和创新点进行概括和总结。

二、制度、功能与绩效:关于区域金融发展与经济增长的一个理论假说

导论已经述及,关于金融发展与经济增长作用的研究发端于戈德史密斯、麦金农、格利和肖等人。这些学者或者通过对金融发展的结构进行考察,揭示各国在金融工具、金融中介机构和金融资产规模等方面的结构性特征对经济发展的不同影响及其在不同发展阶段的变化规律;或者通过阐述发展中国家金融抑制的特征以及危害,探讨发展中国家实施金融自由化政策的路径和政策搭配,为我们理解金融体系的变迁过程以及金融发展和经济增长之间的关系拓宽了视野、提供了启示。但是,这一时期的金融发展理论仍然是建立在一般均衡基础上的金融自由化理论,忽视了对金融自由化所必需的制度环境和制度要素的深入分析;而且对金融发展水平和金融资源配置更多的是从量上考察,而忽视了区域金融资源配置制度和金融功能等质的方面的考察。现代金融发展理论则从金融功能的角度看待金融对经济发展的作用。金融功能的观点较早由美国哈佛大学商学院教授莫顿