



区域金融研究： 以辽宁省为例

艾洪德 徐明圣 等著

*Study on
Regional Finance:
Take Liaoning as example*



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



区域金融研究： 以辽宁省为例

艾洪德 徐明圣 等著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press



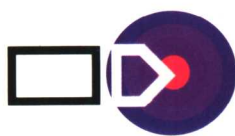
艾洪德

■ 男，1955年2月生于内蒙古赤峰市，汉族，中共党员，教授，博士生导师，享受国务院政府特殊津贴。研究方向：金融理论与货币政策。已主持完成国家级课题8项，在研国家级课题3项。出版专著5部、教材4部，在《金融研究》、《财贸经济》、《世界经济》等杂志发表论文40余篇。主要社会兼职：中国金融学会常务理事、学术委员会委员，辽宁省价格学会副会长，辽宁省政府学位委员会委员。



徐明圣

■ 男，1971年8月生，江苏南通人，汉族，中共党员，讲师，金融学博士。2004年9月至2005年7月赴荷兰蒂尔堡大学从事访问学者研究工作，主要研究风险理论和数量金融。主持或参与完成国家级课题4项，省部级课题8项，合作出版专著2部、教材1部、译著1部。获辽宁省人民政府哲学社会科学二等奖、大连市科技进步奖三等奖。



应当从金融结构优化角度，
探讨区域经济的协调发展问题，
把金融发展理论与区域经济学有机结合起来。

——艾洪德

前言

改革开放以来,我国的区域经济结构发生了重大变化,其中包括产业结构转换、区域差距扩大、二元结构更加突出。如何促进区域经济协调发展,从而实现国家整体经济的可持续发展,已成为党中央、国务院、地方各级政府高度重视的现实问题。党中央提出的西部大开发战略、振兴东北老工业基地、构建和谐社会、建设社会主义新农村等各项方针政策,为解决我国区域经济发展中存在的问题,实现区域经济健康、协调、可持续发展指明了正确的方向,创造了良好的宏观政策环境。具体到实际操作层面,则需要政府主管部门、实际工作者和研究人员共同研究促进区域经济协调发展的战略规划 and 对策建议。

金融是现代经济的核心。区域经济的协调发展,关键是要解决资源的合理配置问题,而资金本身既是生产要素的重要组成部分,同时也是实现资源流动的媒介。因此,我们认为,应当从金融结构优化角度,探讨区域经济的协调发展问题,把金融发展理论与区域经济学有机结合起来,通过理论与实证调查,为各级部门制定区域经济发展规划和政策提供理论依据和政策建议。

本书在对我国区域金融发展与区域经济增长状况进行全局性实证研究的基础上,重点分析以辽宁省为代表的东北老工业基地区域经济与区域金融发展的问题。全书共分为四个部分:

第一部分首先阐述了区域金融发展与区域经济增长的理论关系,为本书关于区域金融、地方金融问题的研究提供了理论依据。作者认为,金融对区域经济的作用,主要表现在其对经济有显著的结构调整作用,并通过这种调整产生经济结构重组的动力,进而促进区域经济

结构的成功转变。而区域之间存在的各种结构差异，在客观上也为金融调整能力的发挥奠定了基础。同时，金融对区域经济发展的作用还在于其能够充分利用客观存在金融资源如货币等的不均衡，从而实现社会资源的有效利用。而要达到这一点，必须要拥有良好的区域金融结构。基于这种理论基础，作者接着对我国区域金融发展与区域经济增长状况进行了数据整理和统计描述，在此基础上，对二者的关系进行了实证分析，并提出了优化我国金融结构、促进区域经济协调发展的对策性建议。

第二部分抓住东北老工业基地区域经济的重要特征，即资源性产业、重工业、国有经济成分比重较高，深入研究资源性经济产业转型的金融支持战略问题。辽宁的资源开发性产业以及在此基础上形成和发展起来的资源性城市、原材料加工产业，为我国和辽宁的国民经济与社会发展做出了极其重大的贡献。但主要由于矿产资源的不可再生性，决定了资源开发性产业和资源开发性城市或地区，最终都将不可避免地面临传统产业衰退、产业结构转换和城市转型的一个逆转过程。作者认为，辽宁省资源性经济的发展现状可以概括为三个方面，即产业锁定（产业结构和就业结构单一，投资和产出围绕某一主导行业甚至企业进行），金融锁定（金融资源和金融服务集中于国有大中型资源性企业，经济结构制约了金融资源配置的优化，金融结构畸形集中反过来强化了经济的锁定效应），风险集中（由资源约束形成的显性产业风险，与市场约束相联系的隐性金融风险，与政府责任有关的长期国家风险），为此，应充分发挥金融对经济的反作用，研究设计金融支持资源性经济产业转型的反锁定安排战略。

第三部分重点研究辽宁地方金融风险的化解问题。作者首先回顾了辽宁地方金融体系的变迁与发展历程，在此基础上，从银行体系经营状况、资本市场发展、金融制度变迁三个方面，对辽宁地方金融风险状况和成因进行了具体的实证分析，并提出了架构辽宁金融安全区、化解地方金融风险的总体设想和制度安排建议。

第四部分研究金融开放背景下，辽宁地方金融体系的改革与完善问题。作者首先探究金融开放背景下地方金融机构面临的挑战，分析新形势下地方金融机构存在和发展的必要性，设计了地方金融体系改



革与完善的总体战略取向。然后，重点研究地方金融体系的主力军——城市商业银行和农村信用社的改革与完善问题，分析主要围绕城市商业银行的竞争环境、公司治理结构、可持续发展战略，农村信用社的制度环境、运营模式、经营风险等方面来展开。最后，对大连市金融业发展策略进行了有针对性的个案研究。

本书围绕“区域金融、地方金融与区域经济”命题，按照“从宏观到地方，再到个案”的研究线索，力求理论逻辑性与现实操作性的有机结合。关于区域金融和地方金融研究的资料不少，但具有完整体系的著作并不多见。本书尝试构建关于区域金融和地方金融问题研究的理论框架和逻辑体系，结构编排和观点建议难免有不妥之处，我们将在今后的研究工作中深入思考，予以改进。

本书是在近五年来相关课题研究报告基础上修改整理而成的。这些课题主要包括：教育部人文社会科学研究重点项目“区域金融结构优化研究”，辽宁省社科基金一般项目“辽宁省降低金融风险研究”，辽宁省科技厅软科学课题项目“辽宁省资源性城市工业转型的金融对策”，辽宁省社科基金一般项目“加入WTO后辽宁省地方金融体系改革与完善的对策”，大连市科技局软科学课题项目“加入WTO后大连市金融业发展战略研究”，辽宁省教育厅重大决策科学研究项目“建设东北区域金融中心研究”（项目编号：2004Z02）。研究过程由艾洪德教授主持，参加研究的人员主要有徐明圣、左伟、魏巍、齐华宁、武志、郭凯、张羽、高新宇、孙音等。在研究与写作过程中，我们得到了教育部、辽宁省社科基金、辽宁省教育厅、辽宁省科技厅、辽宁省发改委、大连市科技局、中国人民银行沈阳分行、银监会大连监管局等多家单位的资助、协助与支持。此外，东北财经大学科研处、金融学院的领导与同志也给予了关注、理解与帮助，在此一并表示诚挚的谢意！最后，我们要特别感谢东北财经大学出版社和本书的责任编辑，他们严谨高效的工作作风、认真负责的敬业精神以及训练有素的专业技能为本书的面世增色不少，在此深表敬意。

艾洪德

2006年6月于大连

目 录

第 1 部分 区域金融发展与区域经济增长

第 1 章 金融结构优化理论及其对经济增长的贡献 / 3

1.1 金融结构、金融发展与经济增长 / 3

1.2 金融资源配置与经济发展战略 / 11

1.3 金融结构优化与区域经济协调发展 / 15

第 2 章 我国区域经济发展与区域性金融资源布局 / 19

2.1 我国区域经济发展现状 / 19

2.2 我国区域性金融资源布局 / 46

第 3 章 我国区域金融发展与区域经济增长的实证分析 / 82

3.1 我国区域金融发展与区域经济增长的实证分析 / 82

3.2 优化金融结构, 促进我国区域经济协调发展 / 92

第 2 部分 金融支持与资源性城市转型

第 4 章 资源性城市转型的金融机构介入 / 99

4.1 辽宁省资源性城市的基本现状 / 99

4.2 资源性城市转型的金融机构介入 / 105

第 5 章 资源性城市转型的金融支持模式: 以辽宁省为例 / 140

5.1 理论分析: 金融支持资源性经济发展的锁定效应与反锁定安排 / 140

5.2 辽宁省资源性经济发展现状: 产业锁定、金融锁定与风险集中 / 142

- 5.3 金融支持对资源性产业转型的反锁定安排 / 148
- 5.4 辽宁省资源性城市转型的金融支持模式 / 149
- 5.5 路径依赖：金融机构介入资源性城市转型的举措及风险防范 / 161

第3部分 辽宁区域金融风险化解

- 第6章 辽宁金融体系的变迁与发展 / 169
 - 6.1 制度变迁与金融风险 / 169
 - 6.2 辽宁省金融机构的变迁与发展 / 175
 - 6.3 辽宁省金融市场的变迁与发展 / 187
 - 6.4 辽宁省金融制度的变迁与发展 / 193
- 第7章 辽宁区域金融风险成因的实证分析 / 197
 - 7.1 金融风险的类型与成因 / 197
 - 7.2 银行体系经营状况对金融风险的影响 / 200
 - 7.3 资本市场的发展对金融风险的影响 / 206
 - 7.4 金融制度变迁对金融风险的影响 / 213
- 第8章 架构辽宁金融安全区，化解区域金融风险 / 219
 - 8.1 金融安全、经济安全与金融安全区 / 219
 - 8.2 区域金融监管的分业与统一 / 222
 - 8.3 辽宁金融安全区的架构思路与制度安排 / 226

第4部分 金融开放背景下的辽宁地方金融体系改革与完善

- 第9章 金融开放背景下的地方金融体系改革与完善战略取向 / 235
 - 9.1 金融开放后地方金融机构面临的挑战 / 235
 - 9.2 地方金融的地域经济特色与发展趋势 / 237
 - 9.3 金融开放背景下的地方金融体系改革与完善战略取向 / 244
- 第10章 城市商业银行研究：地方金融体系改革与完善之一 / 251
 - 10.1 城市商业银行的竞争环境与路径选择 / 251
 - 10.2 城市商业银行公司治理结构的完善 / 258
 - 10.3 城市商业银行历史不良资产的处置 / 261
 - 10.4 城市商业银行的可持续发展 / 266



第 11 章	农村信用合作社研究：地方金融体系改革与完善之二 / 272
11.1	农村信用合作社改革与完善的制度分析 / 272
11.2	国外合作金融组织的经验与借鉴 / 278
11.3	农村信用合作社存在的主要问题 / 283
11.4	农村信用合作社资本充足率的提高 / 285
11.5	农村信用合作社科学营运模式的构建 / 289
11.6	农村信用合作社经营风险的防范与化解 / 295
第 12 章	个案研究：入世后大连市金融业发展策略研究 / 300
12.1	入世后提高大连市中资商业银行竞争力的对策研究 / 300
12.2	入世后提高大连市证券公司竞争力的对策研究 / 311
12.3	入世后大连市保险业发展的对策研究 / 317
12.4	入世后大连市金融业发展的配套措施研究 / 329
	参考文献 / 343

— · 第 · 1 · 部 · 分 · —

区域金融发展与区域经济增长

第 1 章/

金融结构优化理论 及其对经济增长的贡献

1.1 金融结构、金融发展与经济增长

1.1.1 金融结构与经济增长

明确的金融结构的概念是由 Goldsmith 教授 (1969) 在《金融结构与金融发展》一书中最早提出来的。他认为各种金融工具和金融机构的形成、性质及相对规模共同构成了一国金融结构的特征,即一国现存的金融工具与金融机构之和就构成了该国的金融结构。这包括各种现存金融工具和金融机构的相对规模、经营特征和经营方式,金融中介机构中各种分支机构的集中程度等。此后,以 McKinnon (1973) 和 Shaw (1973) 为代表的一批发展经济学家创立了金融发展和金融深化理论,并在其后的 20 多年,不断补充和完善这一理论。进入 20 世纪 90 年代,许多学者开始着眼于企业的外源融资来划分一国的金融结构,即根据企业是主要通过金融市场(如股票、债券融资)还是主要通过金融中介(如银行贷款)来进行融资将一国的金融结构划分为两类:以股市融资为代表的市场型(market-based)直接融资(简称 MS 型金融结构)和以银行融资为代表的中介型(intermediary-based or bank-based)间接融资(简称 BS 型金融结构)。这种金融结构的划分是目前较为流行的“两分法”,国内外很多学者都采用这一定义(比如 Rajan&Zingales, 1999; Allen&Gale, 1999; Levine, 2000; Tadasse, 2001; 张晓晶, 2001; 林毅夫等, 2003)。本书即采用这一定义来探讨金融结构与经济增长



的关系。

金融结构与经济增长的关系很早就为学术界所重视，并进行了较为详细的探讨。比较一致的结论是金融体系或金融结构对经济发展与增长起着关键的作用（如 Goldsmith, 1969; Mckinnon, 1973; Shaw, 1969; Stiglitz, 1985; Mayer, 1990; Levine&King, 1993a, b; Levine, 1997）。但是，究竟是 BS 型金融结构还是 MS 型金融结构更有利于经济增长一直是一个有争议的话题，一般有三种观点：BS 型优越论、MS 型优越论和 BS 型与 MS 型互补论。

1) BS 型优越论

持有这种观点的学者认为，金融中介如银行在动员资金、获取和发布信息以及风险管理方面具有股票市场所无法比拟的优势。由于这些金融服务对于企业的资本有效分配是非常关键的，因而这些学者认为 BS 型金融结构更有利于经济的长期增长，并且批评股票市场无法提供类似的促进经济增长的金融服务（Levine, 1997, 2000）。BS 型优越论的支持者还认为，由于完善的金融市场能够迅速地向所有投资者揭示信息，造成个别投资者丧失了获取信息的激励因素，结果产生了搭便车的问题。如果每一个投资者都没有激励因素促使其获取信息，那么股票市场中就存在着对信息挖掘投入不足的现象。结果，一个完善的股票市场不利于创新项目的开发，因而阻碍了资源的有效配置（Stiglitz, 1985; Boot, Greenbaum&Thakor, 1993）。相反，金融中介具有更大的动机搜集信息以加强对企业的监督，同时能够将搜集信息的成本内部化，这样免费搭车问题在 BS 型金融结构中不太严重，因为银行不必将其获得的信息立即在公开市场上发布。

BS 型优越论认为高度流动性的市场会使投资者的行为变得短视（Bhide, 1993），因为如果市场行情不好，他们可以迅速出售手中的股票，而无须时刻监督企业管理者的行为是否有利于企业的发展，这表明完善的市场也许不利于公司治理和经济发展。另外，相对于外部人而言，内部人拥有有关公司的更多信息，这种信息不对称削弱了收购的潜在有效性，因为处于信息劣势的外部人不会比处于信息优势的内部人更愿意出高价去购买企业，结果不利于公司治理的完善。

此外，BS 型优越论还认为尽管股票市场能够提供分散风险的各



种金融产品，但是却不能够分散全部风险，因为市场在某种意义上是不完全的。(1) 信息不对称。信息不对称导致逆向选择和道德风险。(2) 交易成本的存在。执行金融交易的时间和货币成本是市场完善和发展的主要障碍。(3) 执行约束 (enforceability constraints)。如果仅仅许诺以金融服务而不予执行的话，那么这种承诺是毫无价值的。市场的不完全性导致金融中介的发展，因而金融中介可以代替失灵的市场。同时，在大多数制度环境下，金融中介比股票市场具有更大的优势，即使在那些具有较弱的法律和会计体系的国家，金融中介仍然能够获得有关企业的信息并促使企业支付债务，因此有利于经济的长期发展 (Rajan&Zingales, 1999)。

总之，BS 型优越论认为，BS 型金融结构比 MS 型金融结构更有利于经济的增长。

2) MS 型优越论

持有这种观点的支持者认为，MS 型金融结构优于 BS 型金融结构的关键在于 BS 型金融结构的金融中介力量太过强大，因而带来一些问题。第一，在 BS 型金融结构中，企业进行融资时，金融中介能够获知有关企业的大量的、不为外人所知的信息，因而金融中介利用这些内部信息从企业攫取租金。具体地，在进行投资或债务谈判时，金融中介尤其是银行拥有更强的讨价还价能力，因而可以获得较大比例的企业利润，结果导致企业不愿开发高风险、高收益的项目 (Rajan, 1992)。第二，当企业向金融中介借款时，金融中介对那些有较高成功概率的低风险项目具有天然的偏好。但是，毫无疑问，低风险的项目通常都具有较低的收益。这种行为的后果是，BS 型金融结构不利于技术创新和经济的长期增长。Weinstein 和 Yafeh (1998) 利用日本的经验数据进行实证研究，结果支持上述两个观点。他们的实证研究表明，尽管金融中介和企业的紧密联系会使企业获得更多的资金支持，但这并不一定提高利润和促进经济增长。事实上，这种关系型融资成本通常很高。同时，这些金融中介客户增长率的缓慢提升也表明，强有力的金融中介不利于企业投资于高风险、高收益的项目。第三，强大的金融中介可能会与企业管理者合谋以共同对付外部人，这种行为不利于竞争和公司治理效率，并最终不利于经济的长期

增长 (Hellwig, 1998)。Wenger 和 Kaserer (1998) 考察了德国的情况, 并证明了这一点。他们的研究表明德国的银行向公众提供错误的报表, 并鼓励企业管理者采取错误的行为。第四, Allen 和 Gale (1999) 认为尽管金融中介能够有效地进行信息的搜集和处理, 但是在处理不确定性、创新和新思想方面却很少取得成功。例如, 对新技术的评估是困难的, 因为其潜在收益的信息很少或难以对这些信息进行准确的判断。由于数据的缺乏以及新技术获得成功的可能性难以预计, 致使对于是否对新技术开发给予资金支持产生大量的不同意见。在 BS 型金融结构下, 对于新项目的融资决策通常是由金融中介的少数决策者制定。当有关新项目的发展前景或收益前景不存在不同意见时, BS 型金融结构将更有效率。但是, 当有大量不同意见存在时, 也就是当有一些人不同意为新项目或新技术提供资金支持时, 将导致金融中介缺乏激励因素对这些新项目提供资金融通。显然, 在这种情况下, BS 型金融结构不利于新技术的开发。相反, 在股票市场上, 即使存在很多不同意见, 但是持有相同意见的投资者可以联合在一起为项目提供资金支持。因而, MS 型金融结构更有利于新技术的开发。

3) BS 型和 MS 型互补论

无论是 BS 型优越论还是 MS 型优越论, 其立足点都在于认为 BS 型金融结构和 MS 型金融结构是相互替代的, 而这一点确实也得到了实证研究的证实。Tadasse (2001) 研究了 1980—1995 年期间 36 个国家的金融结构, 发现在解释经济增长方面, BS 型金融结构与 MS 型金融结构的差异是很重要的。在金融业不发达国家中, 具有 BS 型金融结构的国家优于具有 MS 型金融结构的国家。在金融业发达的国家中, 具有 MS 型金融结构的国家优于具有 BS 型金融结构的国家。

但是, 最近的研究却对上述观点提出了质疑, 并提出了一种互补的观点, 即认为 BS 型金融结构与 MS 型金融结构在促进经济发展方面是互补的, 不存在孰优孰劣的问题。Levine (2001) 认为探讨 BS 型与 MS 型的优劣问题意义不大, 同时提出了金融结构对经济增长影响的两个新的观点——金融服务的观点和法律与金融的观点。金融服务的观点强调金融结构在消除市场不完全性及给私人部门提供服务, 最终提高经济绩效方面所扮演的角色 (Merton, 1995; Levine,