

总第六十三辑

中国书刊发行业协会“全行业优秀畅销品种”

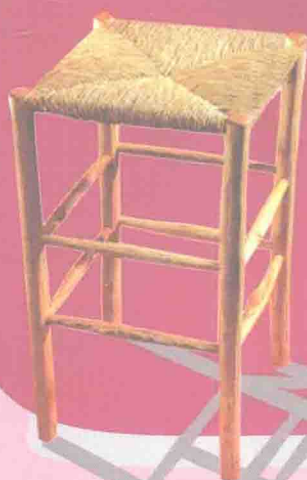
Teahouse for Economists

主编 金明善

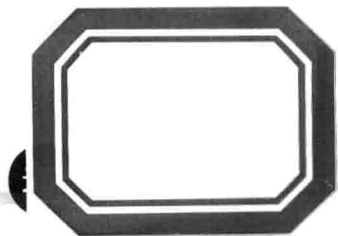
特邀执行主编 詹小洪

Teahouse for Economists

经济
学家
茶座



山 东 人 民 出 版 社



经济学研究的“重要性”与“有趣性”/ 梁平汉

经济学研究的“思想性”和“技术性”孰轻孰重？这一个话题在国内外都已经争论很久了。这里我却想从另一个角度谈谈经济学研究风格和形式的内在特点，进而对于国内外经济学研究的差距谈一些管窥之见。

阅读国内外顶级的经济学期刊，对于期刊论文的形式与风格有了一些体会。一个深刻的印象是，同国际顶级经济学期刊上发表的论文相比，国内的论文的研究主题无疑是重要的，但是趣味性却有所欠缺。这里的趣味性指的不光是可读性，更重要的是引言和行文的引人入胜性，能否尽快地调动读者的注意力。

当今世界上，每年光发表在《美国经济评论》等五大国际顶级期刊上的论文就有三四百篇，各领域顶级期刊上的论文更不可胜数。而研究者的注意力是有限的，如此多的论文要争夺读者的注意力，就必须在吸引眼球上下一番功夫。自然，大家都要在把自己的论文或者展示变得有趣可读上下一番功夫。论文和展示都以讲故事为主，论文前面可以引用名言，引言里可以引用小说或者影视的故事或者例子，展示的时候照片、视频、动画，各种形式都可以灵活运用。相比之下，也许是中文学术期刊市场竞争不够激烈，大多数研究者都只盯着少数几种期刊，导致中文期刊上的论文在形式上未免有些干巴巴。引言通常就是内容的简述，重点在论文的研究发现或者结论与建议，缺乏研究逻辑的有趣味的展开，对于故事讲述和形式展现的“有趣性”更是忽略。

“重要性”指的是研究的主题和内容，用市场营销的语言说，就是产品能给消费者带来的价值。在“酒香不怕巷子深”已经过时的今天，对于消费者有价值的产品其实并不能保证销路。产品要行销于市，广告和包装非常重要。“有趣性”其实就是研究的包装，通过改变读者的信念，吸引读者的注意力，从而使研究者注意到并愿意去了解此项研究。在竞争日益激烈的学术思想市场，应该不亚于思想的重要性。

如何让自己的研究变得有趣？这需要研究者去仔细分析受众心理，投其所好。一般而言，如果研究能从其他研究者未知而又好奇的事物入手，或者在展示的时候和大家日常生活中的遭遇结合，那么这一研究就可以变得“有趣”，从而吸引到受众注意力。有个让我印象深刻的例子：五六年前听一次讲座，耶鲁大学教授、世界著名的经济理论家 John Geanakoplos 在报告自己的引入贷款抵押约束的金融一般均衡模型时，一开始举的例子就是莎士比亚名剧《威尼斯商人》，以此说明抵押品是金融合约的重要一部分。这一方式值得中国的经济学者学习。

（作者系西南财经大学经济与管理研究院副教授）



经济学家茶座

总第六十三辑

编委

(按姓氏笔画为序)

王松奇 王东京
王振中 王瑞璞
冯兰瑞 刘伟
刘方 刘国光
吴树青 汪丁丁
张卫国 杨瑞龙
林岗 项启源
钟朋荣 洪远朋
洪银兴 胡培兆
赵晓 荆林波
顾海良 梁小民
黄少安 程恩富
蔡继明

主编

金明善

特邀执行主编

詹小洪

项目负责人

董新兴

特约编辑

朱庆民 李淑娟

特邀执行主编助理

雒亚龙

卷首语

梁平汉 经济学研究的“重要性”与“有趣性” / 001

国是我见

孙国茂 地方金融改革的逻辑与困境 / 004
杨斌 席勒为什么错了? / 013
李建军 薛莹 中国影子银行风险在哪里? / 020
胡巍 营业税前世今生 / 025
李俊慧 “高薪养廉”的神话 / 031
杨柳勇 张晶晶 政治关联是企业海外并购的一把“双刃剑” / 036
杜巨澜 何青 薛畅 经济风险因素视角下的地方保护主义 / 038

学问聊斋

王军 现代经济学的中庸之道 / 042
王梦奎 和诺贝尔经济学奖获得者约瑟夫·斯蒂格利茨的谈话 / 047
俞炜华 一以贯之 / 053
余向华 萧条背景下两届经济学诺奖“矛盾”的政策意味 / 055
赵世勇 何舒睿 善意砖石何以铺就地狱之路? / 060
谢成博 张海燕 何平 公允价值会计如何才能公允? / 065

生活中的经济学

沈凌 为什么奢侈品在国内卖得比国外贵? / 069
宋小川 吉芬产品何其多? / 073
孟昌 星巴克高高在上的“拿铁”价格该不该管制? / 076

经济随笔

王五一 借钱赌博 / 078
周业安 我们其实不理解风险 / 084
封进 决定住房“倒按揭”发展的主要因素 / 087
朱富强 无处不在的博弈思维 / 090



经济学家茶座

总第六十三辑

编委

(按姓氏笔画为序)

王松奇 王东京
王振中 王瑞璞
冯兰瑞 刘伟
刘方 刘国光
吴树青 汪丁丁
张卫国 杨瑞龙
林岗 项启源
钟朋荣 洪远朋
洪银兴 胡培兆
赵晓 荆林波
顾海良 梁小民
黄少安 程恩富
蔡继明

主编

金明善

特邀执行主编

詹小洪

项目负责人

董新兴

特约编辑

朱庆民 李淑娟

特邀执行主编助理

雒亚龙

卷首语

梁平汉 经济学研究的“重要性”与“有趣性” / 001

国是我见

孙国茂 地方金融改革的逻辑与困境 / 004
杨斌 席勒为什么错了? / 013
李建军 薛莹 中国影子银行风险在哪里? / 020
胡巍 营业税前世今生 / 025
李俊慧 “高薪养廉”的神话 / 031
杨柳勇 张晶晶 政治关联是企业海外并购的一把“双刃剑” / 036
杜巨澜 何青 薛畅 经济风险因素视角下的地方保护主义 / 038

学问聊斋

王军 现代经济学的中庸之道 / 042
王梦奎 和诺贝尔经济学奖获得者约瑟夫·斯蒂格利茨的谈话 / 047
俞炜华 一以贯之 / 053
余向华 萧条背景下两届经济学诺奖“矛盾”的政策意味 / 055
赵世勇 何舒睿 善意砖石何以铺就地狱之路? / 060
谢成博 张海燕 何平 公允价值会计如何才能公允? / 065

生活中的经济学

沈凌 为什么奢侈品在国内卖得比国外贵? / 069
宋小川 吉芬产品何其多? / 073
孟昌 星巴克高高在上的“拿铁”价格该不该管制? / 076

经济随笔

王五一 借钱赌博 / 078
周业安 我们其实不理解风险 / 084
封进 决定住房“倒按揭”发展的主要因素 / 087
朱富强 无处不在的博弈思维 / 090

柯华庆 “谁请客，谁买单” / 096

胡海鸥 上庄寻根行 / 099

刘国光 九十感恩 / 102

经济评论

田雪原 城镇化“失市”之痛 / 103

李增刚 土地征收补偿：几个经典案例及分析 / 108

陈惠雄 问天哪得尘如许 / 114

郭 晔 审视中小企业的融资偏好 / 118

李润梁 曹 华 社会资本是如何影响家庭理财的？ / 123

孙永洪 二手房交易税的是与非 / 128

学界万象

包 特 大学教育应“宽进严出”还是“严进宽出”？ / 130

经济学家

欧阳峤 追寻张培刚的命题 / 133

贺立华 天南地北学界游龙 / 140

财经阅读

陈 宪 在增长的迷雾中求索 / 145

经济史话

祝曙光 近世日本的商人 / 151

他山之石

王宏淼 萨默维尔“社区股票游戏” / 157

邱 斌 美国经济的规模与精致 / 162

詹小洪 从各种排行榜看韩国国际地位 / 165

孙文凯 体会美国的以人为本 / 167

朱铁臻 第一次踏上美洲的土地 / 172

图书在版编目（CIP）数据

经济学家茶座. 第63辑/

金明善主编.

-- 济南: 山东人民出版社,
2014.2

ISBN978-7-209-08039-2

I. ①经… II. ①金… III. ①经济
学-文集 IV. ①F0-53

中国版本图书馆CIP数据核字
(2014)第002062号

山东人民出版社出版发行

济南市胜利大街39号

邮编: 250001

<http://www.sd-book.com.cn>

编辑部电话: (0531) 82098012

Email: chazuo4901@126.com

发行部电话: (0531) 82098027
82098028

邮购电话: (0531) 82098021

山东临沂新华印刷物流集团印装
2014年2月第1版

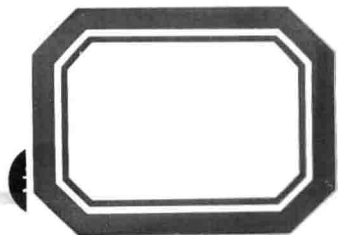
2014年2月第1次印刷

169毫米×239毫米 16开

11印张 160千字

邮发代号: 24-180

定价: 18.00元



经济学研究的“重要性”与“有趣性”/ 梁平汉

经济学研究的“思想性”和“技术性”孰轻孰重？这一个话题在国内外都已经争论很久了。这里我却想从另一个角度谈谈经济学研究风格和形式的内在特点，进而对于国内外经济学研究的差距谈一些管窥之见。

阅读国内外顶级的经济学期刊，对于期刊论文的形式与风格有了一些体会。一个深刻的印象是，同国际顶级经济学期刊上发表的论文相比，国内的论文的研究主题无疑是重要的，但是趣味性却有所欠缺。这里的趣味性指的不光是可读性，更重要的是引言和行文的引人入胜性，能否尽快地调动读者的注意力。

当今世界上，每年光发表在《美国经济评论》等五大国际顶级期刊上的论文就有三四百篇，各领域顶级期刊上的论文更不可胜数。而研究者的注意力是有限的，如此多的论文要争夺读者的注意力，就必须在吸引眼球上下一番功夫。自然，大家都要在把自己的论文或者展示变得有趣可读上下一番功夫。论文和展示都以讲故事为主，论文前面可以引用名言，引言里可以引用小说或者影视的故事或者例子，展示的时候照片、视频、动画，各种形式都可以灵活运用。相比之下，也许是中文学术期刊市场竞争不够激烈，大多数研究者都只盯着少数几种期刊，导致中文期刊上的论文在形式上未免有些干巴巴。引言通常就是内容的简述，重点在论文的研究发现或者结论与建议，缺乏研究逻辑的有趣味的展开，对于故事讲述和形式展现的“有趣性”更是忽略。

“重要性”指的是研究的主题和内容，用市场营销的语言说，就是产品能给消费者带来的价值。在“酒香不怕巷子深”已经过时的今天，对于消费者有价值的产品其实并不能保证销路。产品要行销于市，广告和包装非常重要。“有趣性”其实就是研究的包装，通过改变读者的信念，吸引读者的注意力，从而使研究者注意到并愿意去了解此项研究。在竞争日益激烈的学术思想市场，应该不亚于思想的重要性。

如何让自己的研究变得有趣，这需要研究者去仔细分析受众心理，投其所好。一般而言，如果研究能从其他研究者未知而又好奇的事物入手，或者在展示的时候和大家日常生活中的遭遇结合，那么这一研究就可以变得“有趣”，从而吸引到受众注意力。有个让我印象深刻的例子：五六年前听一次讲座，耶鲁大学教授、世界著名的经济理论家 John Geanakoplos 在报告自己的引入贷款抵押约束的金融一般均衡模型时，一开始举的例子就是莎士比亚名剧《威尼斯商人》，以此说明抵押品是金融合约的重要一部分。这一方式值得中国的经济学者学习。

（作者系西南财经大学经济与管理研究院副教授）



经济学家茶座

总第六十三辑

编委

(按姓氏笔画为序)

王松奇 王东京
王振中 王瑞璞
冯兰瑞 刘伟
刘方 刘国光
吴树青 汪丁丁
张卫国 杨瑞龙
林岗 项启源
钟朋荣 洪远朋
洪银兴 胡培兆
赵晓 荆林波
顾海良 梁小民
黄少安 程恩富
蔡继明

主编

金明善

特邀执行主编

詹小洪

项目负责人

董新兴

特约编辑

朱庆民 李淑娟

特邀执行主编助理

雒亚龙

卷首语

梁平汉 经济学研究的“重要性”与“有趣性” / 001

国是我见

孙国茂 地方金融改革的逻辑与困境 / 004
杨斌 席勒为什么错了? / 013
李建军 薛莹 中国影子银行风险在哪里? / 020
胡巍 营业税前世今生 / 025
李俊慧 “高薪养廉”的神话 / 031
杨柳勇 张晶晶 政治关联是企业海外并购的一把“双刃剑” / 036
杜巨澜 何青 薛畅 经济风险因素视角下的地方保护主义 / 038

学问聊斋

王军 现代经济学的中庸之道 / 042
王梦奎 和诺贝尔经济学奖获得者约瑟夫·斯蒂格利茨的谈话 / 047
俞炜华 一以贯之 / 053
余向华 萧条背景下两届经济学诺奖“矛盾”的政策意味 / 055
赵世勇 何舒睿 善意砖石何以铺就地狱之路? / 060
谢成博 张海燕 何平 公允价值会计如何才能公允? / 065

生活中的经济学

沈凌 为什么奢侈品在国内卖得比国外贵? / 069
宋小川 吉芬产品何其多? / 073
孟昌 星巴克高高在上的“拿铁”价格该不该管制? / 076

经济随笔

王五一 借钱赌博 / 078
周业安 我们其实不理解风险 / 084
封进 决定住房“倒按揭”发展的主要因素 / 087
朱富强 无处不在的博弈思维 / 090

柯华庆 “谁请客，谁买单” / 096

胡海鸥 上庄寻根行 / 099

刘国光 九十感恩 / 102

经济评论

田雪原 城镇化“失市”之痛 / 103

李增刚 土地征收补偿：几个经典案例及分析 / 108

陈惠雄 问天哪得尘如许 / 114

郭 晔 审视中小企业的融资偏好 / 118

李润梁 曹 华 社会资本是如何影响家庭理财的？ / 123

孙永洪 二手房交易税的是与非 / 128

学界万象

包 特 大学教育应“宽进严出”还是“严进宽出”？ / 130

经济学家

欧阳晓 追寻张培刚的命题 / 133

贺立华 天南地北学界游龙 / 140

财经阅读

陈 宪 在增长的迷雾中求索 / 145

经济史话

祝曙光 近世日本的商人 / 151

他山之石

王宏淼 萨默维尔“社区股票游戏” / 157

邱 斌 美国经济的规模与精致 / 162

詹小洪 从各种排行榜看韩国国际地位 / 165

孙文凯 体会美国的以人为本 / 167

朱铁臻 第一次踏上美洲的土地 / 172

图书在版编目(CIP)数据

经济学家茶座. 第63辑/

金明善主编.

-- 济南: 山东人民出版社,
2014.2

ISBN978-7-209-08039-2

I. ①经… II. ①金… III. ①经济
学-文集 IV. ①F0-53

中国版本图书馆CIP数据核字
(2014)第002062号

山东人民出版社出版发行

济南市胜利大街39号

邮编: 250001

<http://www.sd-book.com.cn>

编辑部电话: (0531) 82098012

Email: chazuo4901@126.com

发行部电话: (0531) 82098027
82098028

邮购电话: (0531) 82098021

山东临沂新华印刷物流集团印装
2014年2月第1版

2014年2月第1次印刷

169毫米×239毫米 16开

11印张 160千字

邮发代号: 24-180

定价: 18.00元



地方金融改革的逻辑与困境 / 孙国茂

刚刚结束的十八届三中全会是中国自上个世纪实行改革开放以来又一轮改革的开始。会议通过的《决定》提出，紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用，深化经济体制改革。对于中国新一轮金融改革而言，全会《决定》包含三层重要含义。一是金融改革的目标：发挥市场在资源配置中的决定性作用就意味着，要建立一个更有效率、更加市场化和更富有弹性地服务实体经济并支持实体经济转方式、调结构的金融体系，合理配置金融资源并最大限度地提高金融资源配置效率。二是金融改革的内容：健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革，多渠道推动股权融资，发展并规范债券市场，提高直接融资比重……完善人民币汇率市场化形成机制，加快推进利率市场化，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，推动资本市场双向开放，有序提高跨境资本和金融交易可兑换程度，建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系，加快实现人民币资本项目可兑换。三是金融改革的方法论：加强顶层设计和摸着石头过河相结合，整体推进和重点突破相促进，提高改革决策的科学性。

与其他领域相比，新一轮金融改革早在一年前就已经开始。2012年3月，国务院决定设立温州金融综合改革试验区，要求通过体制机制创新，构建与经济社会发展相匹配的多元化金融体系，使金融服务明显改进，防范和化解金融风险能力明显增强，金融环境明显优化，为全国金融改革提供经验——这标志着我国新一轮金融改革的启动。温州之后，国务院又批准了深圳、泉州两个金融试验区和上海自由贸易试验区方案。尤其是上海自贸区方案，金融改革内容更加具体化：在自贸区内对人民币资本项目可兑换、金融市场利率市场化、人民币跨境使用等方面创造条件进行先行先试；在自贸区内金融机构资产方价格实行市场化定价；探索面向国际的外汇管理改革试点，建立与自贸区相适应的外汇管理体制，全面实现贸易投资便利化；鼓励企业充分利用境内外两种资源、两个市场，实现跨境融资自由化；深化外债管理方式改革，促进跨境融资便利化；深化跨国公司总部外汇资金集中运营管理试点，促进跨国公司设立区域性或全球性资金管理中心等等。从上海自贸区金融改革的具体措施中，我们不难看出，新一轮金融改革在三中全会召开之前已经全面展开。所不同的是，三中全会之前的金

融改革是在不改变制度框架前提下首先改变地方金融体系的方式，因此，它实质上是自下而上的增量式改革。而三中全会则要求顶层设计与摸着石头过河相结合，强调提高改革决策的科学性。那么地方金融改革究竟应该走怎样的路径，它的逻辑又是什么？

一、地方金融改革的逻辑与理论依据

上个世纪 60 年代以后，随着世界经济快速发展和国际贸易不断扩大，金融活动不论是在规模上还是在范围上都远远超过了人类历史的任何一个时期。在此背景下，金融对经济发展的影响和金融与经济发展之间的关系也引起了经济学家空前的关注。随着现代金融学的崛起，越来越多的经济学家开始研究金融与经济发展的关系，以雷蒙德·戈德史密斯、约翰·格利、爱德华·肖和罗纳德·麦金农等为代表的美国经济学家先后从不同的角度和不同的层次提出了金融发展理论。金融发展理论的核心思想就是，金融是经济发展的结果，金融体系与经济发展之间存在相互推动和相互制约的关系。

1960 年，格利和肖出版了他们的《金融理论中的货币》一书，系统提出了以研究多种金融资产、多样化的金融机构和完整的金融政策为基本内容的广义货币金融理论。1969 年，戈德史密斯出版了《金融结构与金融发展》一书。此书后来一直被世人称作奠定了金融发展理论基础的经典著作。戈德史密斯认为，金融理论的职责在于找出决定一国金融结构、金融工具存量和金融交易流量的主要经济因素，他开创性地提出了金融发展就是金融结构的变化的观点，采用了定性分析和定量分析相结合的方法以及国际横向比较和历史纵向比较相结合的方法，建立了衡量一国金融结构和金融发展水平的基本指标体系。通过对 35 个国家近百年的历史资料进行实证研究和分析，戈德史密斯得出金融相关比率与经济发展水平正相关的结论，首次提出了金融相关比率指标。所谓金融相关比率，它的经济学含义就是经济发展的金融化程度。这一指标为后来的金融研究提供了重要的理论方法和分析途径，成为过去几十年中产生和发展的各种金融发展理论的重要渊源，一直被沿用至今。

1973 年，麦金农出版了他的《经济发展中的货币与资本》。有趣的是，同一年肖也出版了《经济发展中的金融深化》一书。在这两本具有里程碑意义的金融学著作中，麦金农和肖以发展中国家的货币金融问题作为研究对象，从一个新的角度对金融与经济进行了系统性研究，提出了金融深化理论。麦金农和肖认为，欠发达国家经济落后的原因是存在金融抑制。所谓金融抑制就是指政府对金融活动和金融体系进行严格管制和过度干预，抑制了金融体系发展，致使落后金融体系制约了经济发展。欠发达国



家要实现经济持续增长就必须建立一个促进经济发展的金融体制，即金融深化。麦金农和肖最早提出了金融深化理论。

事实上，金融深化理论主要是针对欠发达国家实行的金融抑制政策，如实行严格的利率管制和选择性信贷政策等提出批评，主张推行金融深化战略，以金融自由化为目标放松或解除不必要的管制，开放金融市场，实现金融市场经营主体多元化和利率市场化，使利率真实反映市场上资金的供求变化，由市场机制决定实体经济领域的资金供求变化和流动方向，刺激社会储蓄和资本总供给水平的提高，便利资本的聚集与流动，有效地解决资本的合理配置问题，提高投资效益，最终促进经济发展。显然，金融深化理论为发展中国家促进资本形成，带动经济发展提供了一个全新的视角和思路。金融深化理论不仅弥补了一般货币理论忽略欠发达国家金融特征的缺陷，同时也改变了传统经济发展理论忽略金融作用的不足，强调了金融体制和金融政策在经济发展中的核心地位，进而为发展中国家制定货币政策，推行金融改革提供了理论依据。自金融深化理论诞生以来，建立在该理论基础上的政策建议得到世界银行与国际货币基金组织的积极支持和推广，同时也被许多发展中国家作为政策制定依据，取得了明显的政策绩效。可以说，金融深化理论对 20 世纪 70 年代以来发展中国家的金融体制改革产生了深远的影响。

回顾我国改革开放三十多年的漫长过程，经济发展一直伴随着明显的金融抑制。通常，一个国家的金融抑制主要体现在金融制度上，它的基本特征就是对整个金融行业实行严格的管制。我国长期实行的利率管制和汇率管制就是金融抑制的典型特征之一。政府对国有部门实行选择性的低利率信贷政策以及外汇管制，一方面使存、贷款利率被压得过低，不能真实反映资金的稀缺程度和供求状况，另一方面对银行体系规定过高的准备金率和流动性比率也严重扭曲了资金价格。严格的金融管制势必导致金融市场发育不健全，大大降低市场对金融资源的配置效率。

其实，在从计划经济向市场经济转型过程中所发生的金融抑制，是制度变迁中路径依赖的结果。以行政力量替代市场力量，其直接成本是各项管理费用，间接成本是阻断市场力量的资源配置作用而产生的对金融体系和金融机构效率的破坏。在此情况下，金融业务极易被少数国有金融机构所垄断，缺乏竞争，金融效率低下。我国目前资金市场融资成本过高和资本市场丧失融资功能正是金融管制的结果。过度管制下的金融抑制人为造成了金融市场分割，主要表现为金融体系内部的分业经营和金融体系的“二元”结构。分业经营的结果是严重制约了金融创新，大量金融资产向银行部门

聚集不仅大大降低了金融资产配置效率，也大大增加了系统性金融风险。金融体系“二元”结构表现为，一方面是遍布全国的国有商业银行和拥有现代化管理与技术的外国银行的分支网络，组成了一个功能有限但却是有组织的金融市场；另一方面则是大量传统的、落后的和隐蔽的非正规金融机构，如各种抬会、钱庄和地下金融市场等，在从事各种各样的金融活动。金融体系的“二元”结构还表现为金融资源配置的“二元”状态：一方面是国有垄断的金融机构按照政府规定的贷款利率，将资金供给国有部门和少数垄断企业，而大量小微企业和非国有企业被排斥在由垄断金融机构组成的金融市场之外，只能以较高的利率从非正式金融机构获得所需的贷款。

1991年，邓小平在上海视察时明确提出，金融是现代经济的核心。作为中国经济改革的总设计师，邓小平的这一论断无疑告诉世人，中国经济改革的核心问题其实就是金融改革问题。1995年《中国人民银行法》、《商业银行法》和《保险法》颁布，1998年《证券法》颁布，这些法律的相继颁布标志着我国按照现代金融体系要求已初步建立了制度框架。2000年中国加入WTO时又进一步承诺金融业开放。但是，此后中国金融改革一直不尽人意，尤其是亚洲金融危机以后，金融改革偏离人们的预期越来越远。对此，包括吴敬琏、李杨、夏斌以及吴晓灵在内的很多经济学家都提出了各自的理论和观点，呼吁加快金融改革。比如，吴敬琏提出，地方金融改革试点将影响整个金融系统和制度设计。中国人民银行发布的《中国金融稳定报告》（2013）也提出，区域性金融改革是我国金融改革的重要组成部分。

中国的金融现实客观上为地方金融改革提供了机遇，近年来，带有区域经济特征的地方金融改革越来越活跃。实践表明，地方性金融改革在一定程度上提高了资源配置效率，释放了区域经济和金融组织的活力，为区域经济转型和发展提供了支持。但是，金融发展理论也告诉我们，地方金融改革是金融制度变迁必然经历的过程，其本质是制度创新，因此地方金融改革将是一个长期过程。如果地方金融改革只是自下而上的增量是改革，那么，当改革进行到一定程度时必然受制于金融制度和顶层设计。

二、地方金融现状与改革困境

按照中国经济改革的逻辑和路径，在不改变制度框架的条件下，首先选择地方金融体系进行改革其实是一种必然。与自上而下的整体金融改革相比，地方金融改革无疑具有更低的改革成本。但因为不涉及顶层设计，地方金融改革终究带有明显的地域特征，看上去更像是权宜之计。这也是为什么在有些地方，虽然开展了一轮又一轮的



改革，却始终难以走出改革的困境。在此，我以山东金融业发展为例，对地方金融改革进行分析。

2012年，山东GDP达到50013亿元，占全国GDP的9.60%。但是，如果与其他东部沿海省份相比，山东经济结构存在着明显的缺陷。2012年山东省第三产业占GDP比重仅为39.98%，低于全国将近5个百分点。山东以重工业为主导的经济结构在“转方式、调结构”过程中面临巨大压力。随着宏观经济增速放缓，钢铁、煤炭等行业的一大批企业效益明显下滑甚至出现巨额亏损，经济转型升级已迫在眉睫。由金融发展理论我们可知，第三产业占比过低与金融业落后互为因果。“十一五”期间，山东金融业增加值以每年18.8%的速度增长。进入“十二五”后，金融业增加值以高于GDP增速5个百分点的速度发展，比重仅为4%，不仅远低于浙江的8.5%和江苏的5.5%，甚至低于全国平均水平4.4%。金融业对GDP的贡献度与其他沿海省份相比差距很大。采用戈德史密斯的金融相关比率指标衡量山东经济的金融化程度，结果令人担忧。在过去10年里，山东金融相关比率指标一直落后于浙江、江苏，甚至落后与全国平均水平。2012年，全国金融相关比率指标为354.74，而山东只有212.72！值得说明的是，近年来山东金融相关比率指标不仅增长缓慢，而且不断波动！

直接融资方面的数据同样不容乐观，目前山东共有境内上市公司153家，2012年上市公司总市值为10000亿元，证券化率仅为17.6%，同样远低于全国平均水平的51.63%。

根据金融发展理论，金融业发展滞后可以归咎于两方面原因，经济发展水平较低或存在金融抑制。然而，分析山东金融业存在的问题，我们却发现原因是多方面的，而且是长期积累所形成的。具体表现在以下几个方面。

一是地方性金融机构数量少，在全省金融资源中所占的比重也较小，这势必制约区域金融体系的发展和完善。统计表明，山东各类地方性金融机构数量与其他省份相比明显较少，全省金融资源总量主要由国有大型金融机构和全国性股份制金融机构所控制。地方金融业成为整个金融体系的“软肋”，难以满足不同层次的金融服务需求。特别是新型地方金融市场和组织发展滞后，山东省创业投资、风险投资等各类股权投资发展相对不足，技术、环境、文化创意等各种新型产权交易市场还未形成规模，黄金经纪、汽车金融、金融租赁等新型金融业态匮乏，难以满足“转方式、调结构”的多样化融资需求。

二是地方金融机构资产规模和业务覆盖程度较小，难以产生大型金融机构的聚集

效应和辐射效应。山东地方金融机构普遍资本实力不强,缺乏在金融行业有影响力的大型金融机构。截至 2012 年,全省农信社系统中共有 15 家农村商业银行和 16 家农村合作银行,规模最大的润丰农村合作行资产规模为 200 多亿元,而全国排名第一的北京农商行资产规模达到 3358 亿元,广州农商行、东莞农商行和顺德农商行的资产规模均超过千亿元。全省 14 家城市商业银行总资产合计为 6981 亿元,其中规模最大的齐鲁银行总资产仅为 836.8 亿元,远低于排名前三位的北京银行 11199.7 亿元、上海银行 8169 亿元、江苏银行 6502.4 亿元。恒丰银行是省内拥有全国性牌照的股份制商业银行,总资产只有 6179.5 亿元,在 12 家全国性股份制商业银行排名中倒数第 3 位。齐鲁证券是山东唯一省属证券类金融机构,近几年发展缓慢,始终未能进入全国券商第一阵营。根据中国金融出版社最新出版的《中国投资银行竞争力研究报告》,2011 年,齐鲁证券在全国 106 家证券公司中的综合排名为第 23 名;2012 年,齐鲁证券在全国 114 家证券公司中的综合排名为第 27 名。

三是地方性金融机构服务水平偏低。目前,山东省内共有 14 家城市商业银行和 15 家农村商业银行,服务方式主要是吸纳存款和发放贷款以及其他低水平服务,多元化的高端金融服务非常缺乏。地方性商业银行的盈利模式完全依赖传统的存贷款息差,中间业务收入比重偏低。地方性商业银行由于缺乏金融创新能力,服务领域狭窄,对小微企业、欠发达地区、农村地区和社会民生领域的金融支持十分薄弱,在碳金融领域、普惠金融领域少有探索。此外,地方性金融机构还存在治理结构不完善、决策机制不健全等缺陷,有的金融机构甚至存在风险隐患,不具有可持续发展能力。上述难题导致地方性金融产业集聚度偏低。作为区域性金融中心,近年来济南市在全国区域性金融中心中排名有所下降。根据中国社科院对全国 30 个区域性金融中心的排名,目前济南仅排在第 21 位,济南对省内周边地区的金融辐射能力也在逐渐弱化。

四是金融监管体制和管理体制与地方金融业发展不适应。从金融监管体制看,“一行三会”驻地方金融监管机构的职能是,在宏观审慎监管原则下以正规金融体系内金融机构为监管对象,防范系统性金融风险。因此,现有的金融监管体制在促进地方金融业规范经营与加快发展方面必然存在不足。一方面由于信息不对称等因素,金融监管部门仅靠垂直监管显然很难做到对地方性金融机构的“监管全覆盖”,存在监管盲区;另一方面,金融监管机构在各自职权范围内行使监管职责,缺乏信息共享机制,难以进行有效的监管协调,容易导致监管缺乏效率。从金融管理体制看,地方政府通常不具有管理金融机构和金融业务的职责和能力,但地方性金融机构以及大量非正规金融



机构存在的现实却要求地方政府行使监管和管理的双重职能。在此情况下，地方性金融机构的各种风险隐患都有可能爆发。近年来，山东接二连三出现的金融风险案例，如天同证券、齐鲁银行以及烟台商行等金融风险案例，充分说明金融监管体制与地方金融业发展不适应可能带来的严重后果。

三、地方金融改革的目标与路径

作为 2013 年中国金融改革的重大事件，山东省人民政府出台了《关于加快全省金融改革发展的若干意见》，对山东未来的金融改革做出了全面规划。《意见》明确提出山东金融改革的目标是，争取用 5 年左右时间，初步建成与我省实体经济相适应、市场化水平较高的现代金融体系。到 2017 年年底，全省金融业增加值占生产总值比重达到 5.5% 以上，占服务业增加值比重达到 12% 以上，社会融资结构明显改善，金融开放水平明显提升，金融风险防控能力明显加强。

建立现代金融体系是一个被社会各界所广泛关注的命题。华尔街金融危机之前，世界各国的金融体系存在明显的差异，发达国家金融制度之间的区别主要表现在不同国家中的金融市场与金融中介的重要性不同。因此，人们通常认为世界上有两种极端典型的金融体系：一种是德国的金融体系，这种金融体系由大型商业银行起主导和支配作用，资本市场在金融体系中的作用并不重要；另一种是美国的金融体系，资本市场在金融体系中的作用很大，而商业银行在金融体系中的作用不如投资银行。从一般意义上看，金融体系包括五个方面，即金融调控体系、金融组织体系（企业体系）、金融监管体系、金融市场体系（资产结构）和金融生态环境。因此，一个地区要建立现代金融体系，就必须从这五个方面实现突破。但事实上，如果不能从根本上改变金融制度，区域性金融体系是很难真正建立的。

上个世纪 90 年代，金融发展理论有了新的进展。诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨等人在麦金农和肖的金融深化理论基础上，提出了金融约束理论，认为政府有选择地干预金融部门有助于金融深化。斯蒂格利茨等人提出，金融程度较低的发展中国家应当实行金融约束政策，通过政府对存贷款利率的控制、对市场准入和市场竞争的限制，甚至对资产替代进行限制等措施，改变直接向民间部门提供补贴的做法，为民间金融部门创造租金机会，提高金融体系运行效率。亚洲金融危机后，金融约束理论受到学术界的关注和肯定，曾经对中国金融决策者产生过一定影响。但遗憾的是，人们忽略了一个不应该忽略的事实：斯蒂格利茨等人提出金融约束理论的目的是防止

金融业过度竞争，它所隐含的前提条件是，在市场经济条件下，金融是完全竞争的。而中国的金融现实却恰恰相反——金融业高度垄断，缺乏竞争。因此，金融约束理论在中国并不适用。表面上看，金融约束理论要达到金融深化的目的，实际上却限制了金融深化的进程。正如斯蒂格利茨本人所说，最大的危险就是金融约束蜕变为金融抑制，因为两者的共同之处都是政府对利率进行控制。对于目前仍处在经济转型期的中国来说，放松管制将是一个长期的过程，而金融深化则是我国金融改革的终极目标。基于这样的逻辑，我们认为地方金融改革的目标首先应当是逐步消除金融抑制，使金融发展更好地服务于实体经济。其实，近年来党中央强调金融服务于实体经济，其本质就是减少金融抑制。从山东金融发展现状分析，我们总结地方金融改革的实施应当从以下几个方面入手。

首先，要加快发展多层次资本市场。多层次资本市场是地方金融体系的重要组成部分，发展多层次资本市场就意味着直接融资比重提高，使更多省内企业获得金融资源。国家“十二五”规划和党的十八大报告都提出加快多层次资本市场，中央政府强调的多层次资本市场主要是指除上海、深圳两个证交所以外的所有场外交易系统。目前，国务院和中国证监会正在制定新的交易规则，全力推进“新三板”建设，预计未来五年，“新三板”挂牌交易的企业将达到 5000 家，市值超过 10000 亿元。一个地区要提高金融业贡献度和金融相关比率，首先必须扩大直接融资规模，为各类企业进入资本市场融资创造条件。与“新三板”相对应，目前国内很多省、市成立了地方性股权交易机构。2010 年，山东省批准建立齐鲁股权托管交易中心，目前挂牌的省内外企业已超过 200 家，省、市两级政府正在制定更加优惠的政策，吸引更多的投资者来股权托管交易中心投资和交易。

其次，发展非正规金融。本质上说，非正规金融在很大程度上代表者金融创新，培育发展各类新型金融组织和金融市场，已成为推动地方金融业快速发展的重要突破口。在国家尚未放开金融管制的情况下，要想增加正规金融机构非常困难。但是，发展小额贷款公司、典当公司、PE 公司和阳光私募基金等非正规金融机构却相对容易。因此，地方政府应当在发展民间金融方面进行大胆尝试。民间金融其实是金融管制和金融脱媒的必然结果，在我国将长期存在。当然，民间金融也具有很大的风险性，目前，国家没有将其纳入正规的金融监管体系中。因此，防范民间金融风险只能依靠地方政府。

第三，加快区域性金融中心建设。建设区域性金融中心，打造聚集、整合与调配金融资源的基础平台，是提升区域融资功能和核心竞争力的有效途径。因此，国内很



多大中型城市都把建设区域性金融中心作为发展战略的重点。近年来，济南市金融业发展迅速，业务辐射范围达到全省 17 市及周边省份，成为整个黄河中下游地区金融业资产规模最大、机构数量最多、业务种类最全、服务功能最强的城市，已经具备区域金融中心的初步条件。但在 2013 年全国 31 个区域性金融中心排名中，济南仅排在第 21 位。山东必须在新一轮金融改革中抓住和创造机遇，把加快推进济南区域性金融中心建设作为促进地方金融业发展的重要途径，从资金支持、土地供应、基础设施建设等多方面提供强有力的政策保障，推动济南市在金融商务区规划建设、金融要素市场发展、新型金融机构设立等方面尽快取得较大突破，力争在 3 ~ 5 年内取得明显效果，把握未来区域金融中心竞争的主动权。

第四，组建金融控股集团和银行控股集团。从欧美等发达国家金融发展的路径和金融现实看，随着经济形势的变化和金融环境的变迁，金融业从分业经营走向混业经营将成为必然。华尔街金融危机以来，独立投行模式的脆弱性已被充分证明，混业经营的全能型金融机构重夺全球金融业发展的主导地位。顺应这种金融产业日益融合的趋势，国内一些大型金融机构也正逐步走向业务交叉、多元发展的混业经营模式。国内上海、重庆、成都、深圳等许多地方政府都在加速整合地方性金融资产，组建综合性金融控股集团，带动地方金融业全面发展，有的已取得明显成效。对于很多地方而言，缺乏规模实力强的大型地方金融企业，既是金融业发展的短板，也是阻碍金融业发挥核心作用的瓶颈。组建金融控股集团可以有效解决这两个问题。我们仍以山东为例，组建金融控股集团可以分两步走：首先利用现有金融资源，对省属的商业银行、证券期货、保险、信托以及大型财务公司、金融性担保公司、金融租赁公司等金融企业进行整合，组建山东金融控股集团；其次，在农信社等农村金融机构的基础上，组建山东银行控股集团。所谓银行控股集团又称“集团制银行”或“持股公司制银行”，它其实是金融控股集团的一种特殊形式。它与一般金融控股集团的差别在于，一般金融控股集团的子公司由银行、证券、保险等子公司组成，而银行控股集团的子公司全部是不同规模和不同业务的商业银行或与银行业务相关的子公司。银行控股集团最早起源于美国上个世纪 50 年代，上个世纪末，美国的银行控股公司控制着 8700 家银行，但在国内尚无先例。目前，全国的农信社改革已进行多年，但鲜有成就。如果山东能在农信社系统率先建建成银行控股集团，既可彻底改变长期困扰我省的农信社系统的资产、人员和管理相互分离的问题，实现农信社做强做大做优，又可实现我省商业银行改革的金融创新。

[作者系经济学博士，济南大学金融学教授、资本市场协同创新中心（省级）主任、公司金融研究中心主任，《公司金融研究》杂志执行主编，山东大学博士生导师]