

教育部人文社会科学研究一般项目(编号08JC790031)成果

张世晓 著

区域金融集聚演化机制实证研究

张世晓 著

区域金融集聚演化机制实证研究

鄂新登字 01 号
图书在版编目(CIP)数据

区域金融集聚演化机制实证研究/张世晓著.
武汉:湖北人民出版社,2011.7

ISBN 978 - 7 - 216 - 06795 - 9

I. 区…
II. 张…
III. 金融业—研究
IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 066023 号

区域金融集聚演化机制实证研究		张世晓 著
出版发行:	湖北长江出版集团 湖北人民出版社	地址:武汉市雄楚大道 268 号 邮编:430070
印刷:	鄂州市信谊印务有限公司	经销:湖北省新华书店
开本:	787 毫米×1092 毫米 1/16	印张:14.75
字数:	254 千字	插页:1
版次:	2011 年 7 月第 1 版	印次:2011 年 7 月第 1 次印刷
书号:	ISBN 978 - 7 - 216 - 06795 - 9	定价:32.00 元

本社网址:<http://www.hbpp.com.cn>

摘 要

区域金融、经济运行状况以及区域间金融、经济差异化都是影响宏观经济的重要因素。区域金融集聚是市场经济条件下金融资源配置的基本模式,在此基础上形成区域金融系统,对区域经济增长乃至整个宏观经济都产生重要影响。区域金融集聚系统符合耗散结构特征可以运用耗散结构理论进行分析。本研究运用耗散结构理论分析区域金融集聚系统运行及区域间金融集聚、扩散动态演化,主要包括:

(1) 对区域金融集聚与经济增长、产业集聚和企业融资结构等宏观、中观和微观经济的关联性进行了实证分析,证明区域金融集聚对经济增长、产业集聚以及企业融资结构均有着较为显著的影响;

(2) 运用耗散结构理论分析区域金融集聚的系统特征,提出了描述区域金融集聚系统运行有序性特征的“金融熵”指标,并运用这一指标建立起了“区域金融集聚系统运行方向判别模型”,对于区域金融集聚系统的良性或非良性运行状态进行趋势判断;

(3) 基于“金融熵”指标构建了金融集聚区域分布的“集散度”指标,并在这一指标基础上建立起了“金融集聚区域动态分布判别模型”,进行区域金融集聚与扩散、区域金融经济差异化与一体化演化趋势的判断,并在此基础上分析其演化机制;

(4) 选取中国主要金融集聚区域样本对区域及区域间金融集聚系统的演化趋势、动态分布状况和演化路径进行模型检验,并对其进行演化机制分析研究;

(5) 对区域间基于金融集聚的竞争关系进行了理论和实证研究。认为区域间基于金融集聚的竞争过程将有利于优化区域金融环境。

本研究在理论分析与实证分析的基础上,提出了相应的政策建议,并进行了系统总结。认为可以从宏、微观多角度优化区域金融环境,提升区域金融集聚竞争力。

关键词: 耗散结构, 区域金融, 金融集聚, 演化机制, 集聚竞争

Abstract

The state of regional finance, economy and the difference of regional finance, economy are all the very important factors impacting macroeconomy. Regional financial agglomeration is the basic pattern of the financial resource allocation in the condition of market economy. It will form regional financial system, and will impact the regional economic growth and the whole economy. Regional finance agglomeration system accord with the dissipative structure, and can be analysed with the dissipative structure theory. This research analysis the function of regional financial agglomeration and the dynamic evolvement of agglomeration and dispersion among regions. The content of this research involved:

(1) Analyzing the relationship between regional financial agglomeration and economy growth, industry agglomeration, corporation financing structure, and prove that regional financial agglomeration can evidently affect economy growth, industry agglomeration, and corporation financing structure.

(2) Analyzing the system characters of regional financial agglomeration, put forward the index of "financial entropy", and establishing "the distinguishing model of regional financial agglomeration system moving direction" using this index to make the judgement of the system moving direction.

(3) Establishing "the degree of agglomeration and dispersion" index to describe the regional distributing of financial agglomeration on the base of "financial entropy" index, and to make the judgement of the evolvement direction about the agglomeration and dispersion of regional finance, the differentiation and integration of regional finance and economy, and analyzing the evolvement mechanism.

(4) Choosing main regional financial agglomeration samples in China to test the evolvement direction and dynamic distribution of regional financial agglomeration, and analyzing the evolvement mechanism.

(5) Analyzing the competition relationship among regions in the area of regional financial agglomeration, and proving that the competition can help to im-

prove the quality of financial environment.

This research give corresponding policy advices on the base of analysis, make a general summarize, and suggest that improve the quality of financial environment, and improve the regional financial agglomeration competitiveness through macroscopical and microcosmic point of view.

Keywords: Dissipative Structure, Regional Finance, Finance Agglomeration, Evolvment Mechanism. Agglomeration Competition

目 录

摘要	1
Abstract	2
1 导论	1
1.1 研究主题、意义及研究目标	1
1.1.1 研究主题与意义	1
1.1.2 研究目标	2
1.2 研究思路、论文框架与主要创新	3
1.2.1 研究思路与论文框架	3
1.2.2 主要创新	4
1.3 研究方法	4
2 文献综述与理论分析	6
2.1 文献综述	6
2.1.1 国外学者的相关研究	6
2.1.2 国内学者的相关研究	7
2.2 基本理论分析	9
2.2.1 区域金融集聚系统的自组织特征分析	9
2.2.2 区域金融集聚系统的耗散结构特征	10
3 区域金融集聚与区域经济增长	11
3.1 区域金融集聚与区域经济增长分析	11
3.1.1 指标与数据	11
3.1.2 协同性分析	11
3.1.3 平稳性检验	12
	1

3.1.4	协整检验·····	13
3.1.5	VAR 模型·····	13
3.1.6	脉冲响应函数·····	15
3.1.7	方差分解分析·····	16
3.1.8	格兰杰因果关系检验·····	17
3.2	金融集聚度区域差异性与区域经济增长分析·····	19
3.2.1	变量与数据·····	19
3.2.2	模型选择与实证分析·····	19
3.3	金融集聚、金融粘性与区域经济非均衡分析·····	22
3.3.1	金融寻利、金融流动与区域经济增长·····	23
3.3.2	金融集聚、金融粘性与区域经济非均衡动态演化·····	24
3.3.3	金融集聚、金融扩散粘性与区域经济动态非均衡增长 模式的实证说明·····	27
4	区域金融集聚与产业集聚、企业融资结构及创新集聚·····	31
4.1	区域金融集聚与产业集聚关联度实证分析·····	32
4.1.1	金融集聚、产业集聚及其关联度理论分析·····	32
4.1.2	关于区域金融集聚与产业集聚关联度的实证分析—— 武汉金融集聚产业集聚数据为例·····	34
4.2	金融环境与企业融资结构的区域效应·····	37
4.2.1	基本理论分析与假设·····	38
4.2.2	实证分析·····	40
4.3	金融集聚区域广义金融结构与科技创新的适应性分析·····	47
4.3.1	理论分析·····	48
4.3.2	实证分析·····	49
4.4	金融集聚区域金融结构与区域创新集聚的协同演化机制 实证分析·····	58
4.4.1	理论分析与模型·····	59
4.4.2	实证分析·····	61
4.5	金融集聚区域金融结构与区域创新集聚的协同效应实证分析 ·····	66
4.5.1	模型、理论分析与基本假设·····	69

4.5.2	样本、数据与实证分析·····	72
5	区域金融集聚演化机制·····	79
5.1	耗散结构理论与区域金融集聚演化机制·····	79
5.1.1	基于耗散结构理论的区域金融集聚系统演化机制 理论分析·····	80
5.1.2	基于耗散结构理论模型的区域金融集聚系统运行 实证分析·····	82
5.2	区域金融的系统集聚与扩散·····	85
5.2.1	基于金融空间引力模型的金融集聚与金融扩散 演化机制理论分析·····	86
5.2.2	基于金融空间引力模型的区域金融系统金融集聚 与区域经济差异化、一体化实证分析·····	87
5.3	金融机构有限理性选择与区域金融集聚非均衡演化：区域 金融机构创新过程分析与机制需求·····	90
5.3.1	模型·····	91
5.3.2	机制需求与公共管理·····	93
5.4	有限理性条件下区域金融集聚信用机制与区域经济波动·····	94
5.4.1	基本假设与模型·····	95
5.4.2	公共管理策略选择·····	97
5.5	区域金融集聚系统良性循环运行机制分析·····	98
5.5.1	循环理论概念体系·····	99
5.5.2	区域金融集聚系统良性循环的经济效率 ·····	101
5.5.3	区域金融集聚良性循环系统的形成机制 ·····	102
5.5.4	区域金融集聚系统良性循环的实例说明 ·····	103
5.6	区域金融集聚度演化趋势的组合预测模型实证分析 ·····	105
5.6.1	组合预测模型的建立 ·····	105
5.6.2	实证分析 ·····	106
5.7	区域金融集聚的形成与金融创新的激励机制分析 ·····	108
5.7.1	经济增长的要素边际贡献分析及金融创新的 金融机构、公共决策 ·····	109
5.7.2	金融创新的机制设计 ·····	111

5.8	金融集聚区域中各类国有及其他金融企业产权多级代理 与目标衰减传递	114
5.8.1	多级代理关系分析	115
5.8.2	中国国有金融企业产权管理中的代理问题分析	117
6	区域金融集聚演化路径分析	121
6.1	区域金融集聚演化的动态最优路径实证分析	121
6.1.1	理论模型与求解	121
6.1.2	模拟与分析	125
6.1.3	实证分析	128
6.2	区域金融集聚系统运行的突变机制实证研究	129
6.2.1	模型	130
6.2.2	实证分析	132
6.3	区域金融集聚突变点存在性实证研究	134
6.3.1	概述	134
6.3.2	模型	135
6.3.3	实证分析	138
7	区域金融集聚生态与区域金融集聚竞争分析	140
7.1	区域金融集聚竞争的 Tiebout 模型实证研究	141
7.1.1	概述	141
7.1.2	模型	142
7.1.3	实证分析	144
7.2	区域金融集聚竞争的非线性系统动力学虫口模型仿真分析 与实证分析	146
7.2.1	概述	146
7.2.2	模型	147
7.2.3	实证分析	149
7.3	金融集聚生态系统的 DEA 模型竞争力分析：以武汉城市圈为例	150
7.3.1	金融集聚生态系统评价的基本框架与方法选择	151
7.3.2	金融集聚系统竞争力评价指标体系设计	154

7.3.3	金融集聚生态系统竞争力评价	155
7.3.4	优化金融集聚生态系统与构建金融集聚区的政策建议	158
7.4	区域金融集聚竞争力的 AHP 分析	159
7.4.1	研究方法选择	160
7.4.2	区域金融集聚系统竞争力水平 AHP 分析	162
7.5	区域金融集聚发展中的制度竞争	166
7.5.1	区域制度竞争的基本概念描述	167
7.5.2	制度竞争模型	168
7.5.3	区域制度竞争环境分析	169
7.6	区域金融集聚竞争多层次化的经济效率分析	171
7.6.1	区域金融集聚竞争多层次化的经济效率模型基本假设	172
7.6.2	区域金融集聚竞争多层次化的经济效率模型分析	174
7.7	区域金融集聚竞争效率、合作收益与金融集聚系统区域边界	176
7.7.1	经济关系	178
7.7.2	关系经济收益与关系经济成本	179
7.7.3	金融集聚区域的性质	180
7.7.4	金融集聚系统区域边界	182
8	区域金融集聚调控与发展策略分析	183
8.1	开放条件下金融集聚调控政策有效性分析	183
8.1.1	理论模型与求解	184
8.1.2	模拟与分析	187
8.1.3	实证分析	189
8.2	金融集聚区风险监管与微观经济调控机制	192
8.2.1	金融集聚区风险、金融危机与市场失灵	193
8.2.2	金融监管与金融集聚区风险监管	194
8.2.3	经济调控成本与微观经济调控机制	195
8.3	区域金融集聚发展的宏微观领域策略分析	196

8.3.1	区域金融集聚发展的宏观领域策略分析	196
8.3.2	区域金融集聚发展的微观领域策略分析	199
8.4	区域地方政府与区域金融集聚	201
8.4.1	区域金融集聚公共品、区域金融集聚制度环境及其 市场	202
8.4.2	区域地方政府的性质——自然垄断的区域金融集聚 公共品与区域金融集聚制度环境供给者	203
8.4.3	区域金融集聚公共品与区域金融集聚制度环境供给 效率	203
8.4.4	区域金融集聚公共品与区域金融集聚制度环境供给 效率改善的机制设计	204
9	总结	208
9.1	基本总结	208
9.2	研究展望	208
参考文献		210
一、中文参考文献		210
二、英文参考文献		218
致谢		226

1 导论

1.1 研究主题、意义及研究目标

1.1.1 研究主题与意义

区域金融、经济运行状况以及区域间金融、经济差异化都是影响宏观经济的重要因素。区域金融集聚是市场经济条件下金融资源配置的基本模式，在此基础上形成区域金融系统，对区域经济增长乃至整个宏观经济都产生重要影响。区域金融集聚系统符合耗散结构特征可以运用耗散结构理论进行分析。本课题研究运用耗散结构理论分析区域金融集聚系统运行及区域间金融集聚、扩散动态演化，其研究意义主要包括：

1. 运用耗散结构理论分析区域金融集聚的系统特征，提出描述区域金融集聚系统运行有序性特征的“金融熵”指标，并运用这一指标建立起“区域金融集聚系统运行方向判别模型”进行系统良性、非良性运行趋势判断。

首先，这种分析方法改变了以往区域金融分析中所运用的分解分析的传统思路，以耗散结构系统论的思想研究复杂巨系统的总体特征表现。区域金融系统运行状况在很大程度上决定着区域金融资源分布状况，对于区域经济和整体宏观经济都有着重要的影响。以往的研究多从微观角度、运用指标分解分析的方法进行，未能从系统整体角度将区域金融集聚作为一个巨系统进行研究，并寻找其运行规律。区域金融集聚系统是一个巨系统，其重要特性无法使用分解分析的方法得到，而只能通过系统整体把握才能获得，耗散结构理论分析正是弥补了解析分析的相应缺陷。

其次，为区域金融集聚分析建立起基于系统理论的量化指标和量化运行状况判别模型。以往对于区域金融的研究多运用定性分析或分解指标分析。本研究采用了耗散结构系统分析的新思路，并在这一理论基础上建立了新的基于系统思想的指标体系和运行方向判别模型。

2. 基于“金融熵”指标构建了金融集聚区域分布的“集散度”指标，

并在这一指标基础上建立起了“金融集聚区域动态分布判别模型”，进行区域金融集聚与扩散、区域金融经济差异化与一体化演化趋势的判断，并在此基础上分析其演化机制。这种分析思路为区域金融经济差异化提出了新的研究视角和解释，为区域金融、经济动态均衡演化模式的建立提供理论依据。

3. 本研究将选取中国主要金融集聚区域对区域及区域间金融集聚系统的演化趋势、动态分布状况进行模型检验，并对其进行演化机制分析研究。

4. 提出维护区域金融集聚系统良性演化和实现区域间金融经济动态均衡演化的政策建议。耗散结构系统的良性与非良性演化趋势有其内在规律，同时也可以通过相应的干预措施来加以引导和维护。因此，基于一般耗散结构系统的规律，可以采取相应的“金融熵流”措施来引导金融集聚系统的良性运行；区域间金融集聚与扩散趋势也存在相应规律，可以采取相应措施引导实现区域间金融经济动态均衡演化模式。本研究课题将最终提出基于“金融熵流”调节的区域金融集聚系统维护、导向政策措施；以及基于“散度”调控的区域金融集聚、扩散和金融经济差异化动态均衡演化模式的实现策略。

1.1.2 研究目标

该研究预期研究目标包括：

1. 为区域金融系统运行状况和运行趋势提高判断方法。将运用耗散结构理论进行区域金融系统演化机制研究，提出金融熵概念，建立灰色关联金融熵系统演化方向判别模型。区域金融系统符合开放、动态、非均衡等耗散结构特征，其演化规律可以运用耗散结构进行分析，并指导现实宏观经济管理活动。

2. 为区域金融集聚和金融扩散、区域金融经济差异化和均衡化发展趋势提供新的判断方法。提出区域经济差异化和非均衡的区域金融系统运行解释，提出区域经济均衡与非均衡问题研究的新视角。建立区域金融集聚与金融扩散判别的散度模型。从金融资源区域配置、金融集聚、金融粘性等概念出发分析区域经济均衡发展问题，符合现代金融经济发展日益成为宏观经济发展决定要素的客观现实背景，能够从金融资源分布视角更好地认识区域经济发展非均衡的根源。

3. 对中国主要金融经济区域发展地带区域内和区域间金融系统运行状况和金融集聚、金融扩散趋势进行实证分析，对现实区域金融、经济的差异化、一体化等发展特征做出判断。提出通过“金融熵流”调节和“集散度”调控优化区域金融集聚系统运行和引导金融集聚、扩散良性动态均衡演化的

政策措施。

1.2 研究思路、论文框架与主要创新

1.2.1 研究思路与论文框架

本研究将主要运用耗散结构理论分析区域金融运行规律及其对区域经济的影响,并据此解释区域金融集聚、扩散以及区域经济差异化的原因,提出改善区域金融运行状况的政策调控措施建议。主要包括以下三大部分内容:

第一部分:导论、文献综述以及区域金融集聚与区域经济增长、产业集聚、企业融资结构的关系分析,包括第一章、第二章、第三章和第四章。

这部分内容将对本研究的主题、意义进行基本阐释,对相关学者研究进行基本的系统综述,并对研究主题概念区域金融集聚与宏观、中观、微观三个层次的主要相关概念区域经济增长、产业集聚、企业融资结构和区域创新集聚进行相关性分析研究。

第二部分:基于耗散结构理论的金融集聚系统运行与区域动态分布演化机制理论研究,以及区域间基于金融集聚的竞争关系分析,包括第五章、第六章、第七章,这部分内容为论文的核心部分。

通过这一分析过程初步建立起运用耗散结构理论分析区域金融系统的理论框架。具体分析区域金融系统的开放性特征、区域金融系统中的熵特征及平衡态、涨落特征、区域金融系统的非线性特征等耗散结构系统特征。

进行区域金融系统运行的有序性分析。区域金融系统的运行有着特殊的有序性特征,这种有序性产生出特定的金融经济功能,我们需要对这种有序性进行描述。提出“金融熵”的概念,即灰色关联金融熵,用以描述区域金融系统的有序性程度。在“金融熵”指标基础上提出“金融熵演化趋势判断模型”。

建立区域金融空间演化的“集散度模型”,用于判断区域金融集聚与金融扩散趋势或方向。根据散度值的具体情况,当其大于某一特定水平时,区域范围内将呈现一体化趋势,可以据此判断进行引导和干预。

进行基于耗散结构理论模型的区域金融系统运行、金融集聚与区域经济差异化实证分析。

对于区域间基于金融集聚的竞争关系进行理论和实证分析。

选取中国主要金融集聚区域为样本实证对比研究区域以及区域之间金融系统的耗散结构运行特征与运行趋势。

第三部分:关于区域金融集聚系统运行及区域金融经济动态均衡演化的

政策建议和论文总结，包括第八章、第九章。

基于上述理论与实证分析得出关于优化金融集聚系统运行以及实现区域间金融集聚、扩散动态均衡演化提出相应的政策建议，并进行论文的总结。

1.2.2 主要创新

本研究的主要创新之处包括：

1. 提出基于耗散结构理论描述区域金融集聚系统有序性的“金融熵”指标以及“区域金融集聚系统运行方向判别模型”，用于判断区域金融系统良性或恶性演化趋势。区域金融系统是一种复杂的巨系统，其一些重要的宏观系统功能特征是通过整体协同作用表现出来的。而传统的分析方法多从微观和分解的角度将区域金融系统分解为多种类型和多层次的构成要素，有时无法获得系统功能分析结果。本研究提出的区域金融复杂系统整体分析方法避免了这种矛盾，提出一种系统认识区域金融系统运行状况认识的新思路和新方法。

2. 提出描述区域金融集聚与扩散状况的“集散度”指标和“金融集聚区域动态分布判别模型”，用于分析判断金融集聚与金融扩散的形成，并在此基础上分析金融集聚区域动态分布的演化机制。对于区域金融集聚与扩散趋势的判断能够较好地把握区域金融和区域经济发展趋势，在区域金融耗散系统熵值判断的基础上计算区域金融引力，获得对于区域金融集聚和区域金融扩散的基本趋势判断，并据此分析区域金融、经济差异化和均衡化趋势。

3. 利用上述区域金融集聚系统演化方向判别模型和区域金融集聚区域动态分布判别模型对中国国内主要金融集聚区域内和区域间金融系统运行状况和金融集聚、金融扩散趋势进行实证分析，对区域金融、经济差异化、一体化等发展特征做出判断。提出基于“金融熵流”调节的区域金融集聚系统维护、导向政策措施；以及基于“集散度”调控的区域金融集聚、扩散和金融经济差异化动态均衡演化模式的实现策略。

1.3 研究方法

本研究采用理论分析与实证分析相结合的方法，具体包括：

1. 研究框架设计与理论分析。本研究首先进行研究框架的总体设计，确定所采用的理论支撑、设计研究报告的基本框架，并在此基础上确定研究计划。

2. 模型设计。在基本理论确定前提下，本研究根据该课题的具体情况设计适合的模型形式，并进行理论运算，检验模型的合理性。本研究所使用

主要理论模型包括耗散结构理论模型、空间引力模型、动态最优理论模型、突变点模型、TIEBOUT 区域竞争模型、非线性动力学虫口模型等；所使用的主要实证分析模型与方法包括灰色关联度模型（grey relational analysis , GRA）、VAR 模型、面板数据模型、平稳性检验、协整检验、脉冲相应函数、方差分解分析、格兰杰因果关系检验。

3. 数据收集与整理、分析。通过网络、图书资料、实地调研等渠道重点收集中国国内主要金融经济区域发展地带的相关金融、经济数据，并根据模型需要进行整理分析。

4. 计划与进度控制。研究进行了计划与进度控制，同时还就课题研究开展国内外更广泛的交流与合作，在充分论证的基础上完善了课题研究。