

经济发展方式转变研究丛书

财政分权、区域金融发展 与中国经济增长绩效

张 璟 著

经济发展方式转变研究丛书

财政分权、区域金融发展 与中国经济增长绩效

张 璟 著



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财政分权、区域金融发展与中国经济增长绩效 / 张璟著. — 南京 : 南京大学出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 305 - 08196 - 5

I. ①财… II. ①张… III. ①财政分散制—研究—中国②区域金融—经济发展—研究—中国③经济增长—研究—中国 IV. ①F812.2②F832.7③F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 034135 号

出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮 编 210093
网 址 <http://www.NjupCo.com>
出 版 人 左 健
丛 书 名 经济发展方式转变研究丛书
书 名 财政分权、区域金融发展与中国经济增长绩效
著 者 张 璟
责任编辑 府剑萍 李子联 编辑热线 025 - 83592193
照 排 南京南琳图文制作有限公司
印 刷 南京人文印刷厂
开 本 635×965 1/16 印张 14 字数 200 千
版 次 2011 年 6 月第 1 版 2011 年 6 月第 1 次印刷
ISBN 978 - 7 - 305 - 08196 - 5
定 价 39.00 元
发行热线 025 - 83594756 83686452
电子邮箱 Press@NjupCo.com
Sales@NjupCo.com(市场部)

* 版权所有,侵权必究

* 凡购买南大版图书,如有印装质量问题,请与所购图书销售部门联系调换

国家社会科学基金重大招标项目(07&ZD009)“贯彻落实科学发展观与加快经济发展方式转变研究”阶段性成果;

教育部人文社会科学研究项目(09YJC790215)“中国区域金融资金流动性及其经济增长绩效——基于财政分权视角的研究”阶段性成果。

本书受西南财经大学学术专著出版基金——西南财经大学“211 工程”——资助

序

建立一个统一的国内市场，既是过去 10 多年也是未来中国经济转型过程中建设中国特色市场经济体系的重要内容。一个统一的、不存在区域分割和进出壁垒的产品市场、要素市场和金融市场不仅有助于商品、要素和资金在全国范围内的自由流动进而有助于资源的优化配置，而且有助于地区比较优势的发挥和专业化分工的培育，并最终促进经济的持续增长。

过去近 20 年中，中国政府不遗余力地采取各种措施力图实现这个统一市场的目标。从 1993 年《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》到 2001 年《国务院关于禁止在市场经济活动中实行地区封锁的规定》，无不在勾勒建立全国统一市场的蓝图，并付之以政策的实践。然而，经过多年的培育，中国的市场整合究竟是加强了还是分割依然如故呢？让我们稍感欣慰的是，从趋势上来看，尽管部分学者认为改革开放以来中国国内的市场分割程度是趋于上升的，但是，更多的学者则认为，中国的国内市场正在日益走向整合（余东华、刘运，2009）。而让我们颇为失望的是，不论中国国内市场整合或一体化的趋势如何，当前“中国的确存在着较为严重的市场分割和地方保护主义”（陆铭、陈钊，2009）。

那么,是什么导致了中国难以或尚未建成一个统一的国内市场呢?是什么因素导致了中国国内市场的分割呢?要回答这个问题,我们得从中国过去30年“从封闭走向开放,从计划走向市场”两大时代洪流中寻找可能的答案。学者们已经发现,中国式财政分权改革所导致的地方保护主义是导致中国国内市场分割、地区经济封锁的重要因素(白重恩等,2004;胡向婷、张璐,2005)。20世纪80年代以来,尤其是1994年的分税制改革使中国地方政府获得了促进地方经济发展的激励和权力,同时政治上的垂直管理体制又将地方政府官员的考核与GDP挂钩。这种政治垂直管理和财政分权的结合导致了中国各地方政府一切以GDP为纲的发展路径。为促进地方GDP增长进而获得政治的晋升,地方政府不遗余力地采取了各种形式的地方保护主义措施,由此也导致了重复建设、产业结构趋同、恶性竞争、投资冲动等一系列的经济后果。更有甚者,严重的国内市场分割竟然导致了国内企业转投国际市场,借助出口来扩大市场规模(朱希伟、金祥荣,2005)。

令学界惋惜的是,目前我们对统一市场或市场整合问题的关注较为集中地体现在对产品市场和要素市场分割问题的关注和考察上,而在相当大的程度上忽略了对金融市场分割问题的重视。不可否认的是,中国金融市场的区域分割也依然存在。这表现在如下三个方面:①分税制改革后,地方政府为实现当地的经济和社会发展目标,在投融资体制改革中逐渐加强了而不是削弱了对当地金融机构的控制,使金融沦为“第二财政”。金融部门成为地方政府用来保护当地企业和发展经济的重要工具(周立,2003)。②分税制改革后,地方

政府普遍面临沉重的财政收支压力,导致了地方政府加强对银行信贷决策与信贷行为的干预(黎凯,2007)。由于当地国有企业是决定我国银行信贷资金流向的主要因素,但地方政府的干预导致资本的配置偏离了向更高生产率地区流动的原则(Boyreau-Debray 和 Wei,2005),导致 20 世纪 90 年代中国资本的流动性相对于 80 年代显著降低了(黎凯,2007)。^③ 地方政府干预银行信贷活动,导致银行体系积累了大量的不良资产。周小川(2004)指出,中国银行体系的不良贷款 80%是由政府干预(直接和间接)所导致的。

那么,财政分权和政治垂直管理体制背景下,地方政府对金融体制运行的干预、中国金融市场的区域分割和资金自由流动的人为限制究竟对中国地区经济增长及其收敛的影响如何呢?应该如何进行政策的设计以应对这些问题和影响呢?立足这一问题,张璟博士从我国转型期财政分权背景出发,从区域金融资金市场化配置和区域间金融资金流动两大视角对中国区域金融发展及其经济增长绩效进行了研究。本书的主要发现有以下几点:第一,财政分权背景下的地方政府干预金融体制阻碍了我国金融发展促进经济增长和经济增长方式转型效应的发挥,同时,地方政府干预金融体制的地区差异也是区域间经济增长差距拉大的重要原因。第二,“金融部门的地方保护主义”使得区域间资金的自由流动和回流机制无法形成,是阻碍区域间经济增长收敛的良性机制无法形成的重要因素。因此,促进我国区域经济协调发展迫切需要财政体制改革和金融市场化改革的相互协调。

该专著是张璟在其博士论文基础上修改而成的,视角开

阔、立论明确、观点鲜明、论证严谨、逻辑清晰,而且理论与实证并行。专著较好地运用现代经济学研究的基本方法和思想,对我国财政分权的特殊体制背景下区域金融发展及其经济增长绩效这一问题做出比较深入系统的研究。论文的写作过程中形成了一系列的阶段性成果,分别发表在《管理世界》、《世界经济》、《经济理论与经济管理》、《南开经济研究》等国内经济管理类核心期刊上,有着良好的社会反响,答辩委员会专家对论文选题和写作质量给予了充分肯定。作为论文指导老师,我很乐于推荐给广大读者,也祝愿张璟博士在今后的学术道路上不断进步,取得更大成绩。

沈坤荣

2011年2月于南京大学安中楼

内容摘要

金融发展与经济增长之间的关系一直是国内外理论和实证研究的焦点。许多研究从整体和区域两个层面对中国金融发展与经济增长之间的关系进行了理论分析和实证研究。但是已有文献基本没有注意到上述二者之间关系所处的转型经济体制背景,以及该转型经济背景对二者之间关系所产生的影响。忽视这一影响将使理论研究脱离中国实际,从而无法给出合适的政策建议。因此,在转型经济背景下考察中国区域金融发展与经济增长之间的关系,并深入考察转型经济中最重要的制度设计之一——财政分权制度对中国区域金融发展及其增长绩效所产生的影响意义尤其重大。

本书认为,中国式的财政分权制度是财政分权体制和政治集中管理体制的有机结合。在财政分权体制对地方政府产生的“财政压力”和政治集中管理体制对地方政府官员产生的“政治晋升压力”双重压力之下,地方政府产生了“为 GDP 增长而竞争”的动力。因此,在财政分权的背景下,中国区域金融发展必然受到各地方政府利益的影响,从而在计划经济向市场经济转型的过程中,呈现出“中央政府逐步退出”和“地方政府逐步进入”的特殊的金融体制变迁路径。本书抽象了财政分权背景下区域金融发展的两大典型特征:① 地方政府对区域内金融资金运用的行政干预与金融机构资金运用的市场

化进程两股力量相互作用、相互影响。② 地方保护主义对区域间金融资金流动产生的“非一体化”障碍与国内区域间金融资金跨区域流动的“一体化”趋势两股力量相互作用、相互影响。本书的研究即从区域金融资金市场化配置和区域间金融资金流动两个层面展开。

首先,本书从区域金融资金市场化配置视角对财政分权背景下中国区域金融发展及其增长绩效进行了理论和实证研究。在理论层面,本书将地方政府、银行和企业纳入到同一个理论模型框架中,考察了地方政府干预对银行信贷行为的影响。结果表明,地方政府干预一方面导致了权利性贷款比重的增加,租金的耗散和不良贷款的大幅度增加,最终导致了信贷资源配置效率的低下;另一方面,地方政府干预也导致整个银行体系中关系型贷款业务的萎缩,从而对中小企业的发展产生不利的影响。上述两个方面会对金融发展的增长效应产生负面影响。在实证研究层面,本书利用中国 28 个省区 1991—2008 年的面板数据进行的实证检验表明:① 在财政分权背景下,地方政府干预会对区域金融发展的经济增长效应产生负面影响,而在 1998 年亚洲金融危机之后,该负面影响则有所降低,这得益于危机之后中国所采取的一系列限制地方政府干预的措施。② 就经济增长源泉来看,中国的区域金融发展在一定程度上降低了资本“粗放式”的积累和增长,提高了全要素生产率的增长率,这有助于中国经济增长方式实现从“粗放型”向“集约型”的转型。但是,地方政府的干预行为却会固化中国目前依靠资本投入和积累速度提高的“粗放

型”增长方式,从而对经济增长方式转型产生极为不利的影响。③ 区域金融发展的地区差异与地方政府干预和区域金融发展交互作用的地区差异均在一定程度上导致了西部地区与东、中部地区人均实际 GDP 增长率差距的扩大。并且,这种差异使人均实际 GDP 增长速度相对较慢、经济相对落后的西部地区以更为粗放的增长方式实现增长。这将加速该地区金融风险的积累,最终对中国整体宏观经济的稳定性和经济增长的可持续性产生不容忽视的负面影响。

其次,本书从区域间金融资金流动视角对财政分权背景下中国区域金融发展及其增长绩效进行了理论和实证研究。在理论分析部分,本书指出,资本在一国内部区域间流动性的提高能够促进区域间资本收益率的趋同、资本配置效率的提高以及一国经济的增长。并且,资本在地区间的自由流动也是促进地区间经济增长收敛和经济增长收敛速度提高的重要机制之一。在实证研究部分,本书运用储蓄—投资相关性方法(F-H 法)对中国区域间资本和金融资金的流动性进行测量后指出,省际金融资金的流动性在 1992—2008 年呈现出很大的波动性,并在 1992—2003 年与中央和地方的财政分权程度存在着高度的相关性。在此基础上,本书运用 1992—2008 年中国整体层面的时间序列数据进行了实证检验,研究发现,财政分权体制和地方政府利益的存在会对区域间金融资金的流动性产生不利影响,而金融资金流动性的下降会直接影响金融资金的配置效率和区域间经济增长长期良性收敛机制的形成,从而对中国区域金融发展的增长效应以及区域间经济增

长差距的缩小产生极为不利的影响。

基于上述两个层面的理论和经验研究,本书指出,必须通过金融政策和财政体制的相互协调以及财政分权制度的进一步规范和完善来弱化财政分权制度对中国区域金融发展及其增长绩效产生的负面影响,弱化地方政府对金融体制的干预,促进区域间金融资金的高效率流动和合理配置,从而促使中国经济走上可持续的、稳定的和区域协调发展的轨道。

ABSTRACT

The relationship between financial development and economic growth has aroused a lot of attention. So many literatures focused on the relationship between them theoretically and empirically. However, few of them paid attention to the institutional context of this relationship. This book studies the effect of the institutional context in China on the relationship between financial development and economic growth.

The book points out that the most important institutional context in China is the combination of fiscal decentralization system and political centralization system. In the fiscal decentralization system, the local governments can share taxes with the central government. At the same time, they must be responsible for some of the local government expenditures. Thus, under the fiscal decentralization system, the local governments must compete with each other for higher GDP growth rate, with which they can get more taxes from local enterprises and households. This is called tax competition and GDP competition. On the other hand, in the political centralization system, the local government officials must compete with each other for political promotions. The criteria set by the central government for choosing the candidates for political promotions are directly subjected to GDP growth rate, employment rate and etc. So under the political centralization system, the local governments are also encouraged to increase the local GDP growth rate. Therefore, this special fiscal and political system has affected the development of the financial system in two ways: (1) It encourages the intervention of the local governments into the commercial banks and other financial enterprises. (2) The regional capital flow is affected by the fiscal decentralization,

because the local governments intend to retain the capital in their own regions and to support the local enterprises.

By building a dynamic game with complete information, the paper proves that government intervention in a financially depressed economy affects relationship loans undertaken by commercial banks through two channels, namely, competition effect and complementary effect caused by artificially market segmentation, which ultimately leads to the shrink of the relationship and financing difficulties of small and medium sized enterprises. The ultimate consequence of the above effects will raise the revenue of government intervention, which, in turn, will strengthen the government intervention again and consequently intervention trap emerges in the financially depressed economy. On the above theoretical basis, firstly, the paper conducts an empirical study on the problems using panel data covering from 1991 to 2008 and finds that the local government will strengthen its intervention into financial institutions to get the right to use extra funds due to the bad match between the fiscal revenue and expenditure of local governments, which will exert an adverse impact upon the growth effect of finance development. Secondly, the paper empirically investigates into the impact of local government intervention and regional financial development on the sources of regional economic growth. We find that, under the circumstances of fiscal decentralization, regional financial development may contribute to the increase of provincial TFP and to certain extent, reduce the extensive accumulation and growth of capital. This is helpful to the shift of economic growth mode. However, we also find that in the case of fiscal decentralization, local government intervention may prevent China from economic growth mode shift. Thirdly, the paper empirically studies the effect of the regional differences in financial development and local government intervention on the economic convergence. Results show

that regional differences in financial development and regional differences in the cross item of financial development and local government intervention are promoters of the regional gap. Furthermore, they encourage the more underdeveloped western provinces to adopt a more extensive growth mode to catch up with the eastern and medium provinces, which in the result may accelerate the financial risk accumulation and be harmful to the stability and persistence of the economic growth in China.

From the aspect of capital mobility, the paper points out that increasing the capital mobility between the regions within a country is very helpful to the convergence of the capital return rate, the efficiency of the capital accumulation and the economic growth. And at the same time, a free capital flow between the regions within a country is one of the key promoters of the economic growth convergence. On the above theoretical basis, firstly, the paper evaluates the mobility of capital and financial capital between the different provinces in China using F-H test. Results show that the mobility of financial capital is fluctuating from 1992 to 2008, which at the same time, is highly related to the index of fiscal decentralization. Secondly, the paper uses time series ranging from 1992 to 2008 to empirically investigate into the relationship between the mobility of financial capital, regional financial development and economic growth, points out that: (1) The fiscal decentralization system and the existence of local government interests have a negative effect on the mobility of financial capital; (2) The decrease of the mobility of financial development would directly do harm to the allocation efficiency of financial capital and the economic growth convergence of different provinces, which furthermore, would do harm to the growth effect of the regional financial development and the alleviation of the economic growth gap of different provinces.

Therefore, a more harmonious match and coordination between the fiscal revenue and expenditure of local governments, including a more scientific political evaluating index system of local government officials and the construction of market-oriented environment of financial development will improve the play of financial development upon regional economic growth in China.

目 录

第一章 导 论

第一节	问题的提出·····	1
第二节	研究方法与本书结构·····	4
第三节	可能的创新与问题·····	7

第二章 经济增长的金融支持:文献综述

第一节	国外的理论和实证研究·····	9
第二节	我国整体层面的实证研究 ·····	19
第三节	我国区域层面的实证研究 ·····	27
第四节	对已有研究的简要评论 ·····	32

第三章 财政分权背景下区域金融发展及其增长绩效的分析框架

第一节	我国金融体制与财政体制改革的演进 ·····	34
第二节	财政分权改革对地方政府行为的影响 ·····	49
第三节	财政分权背景下区域金融发展的典型特征与 分析框架 ·····	64