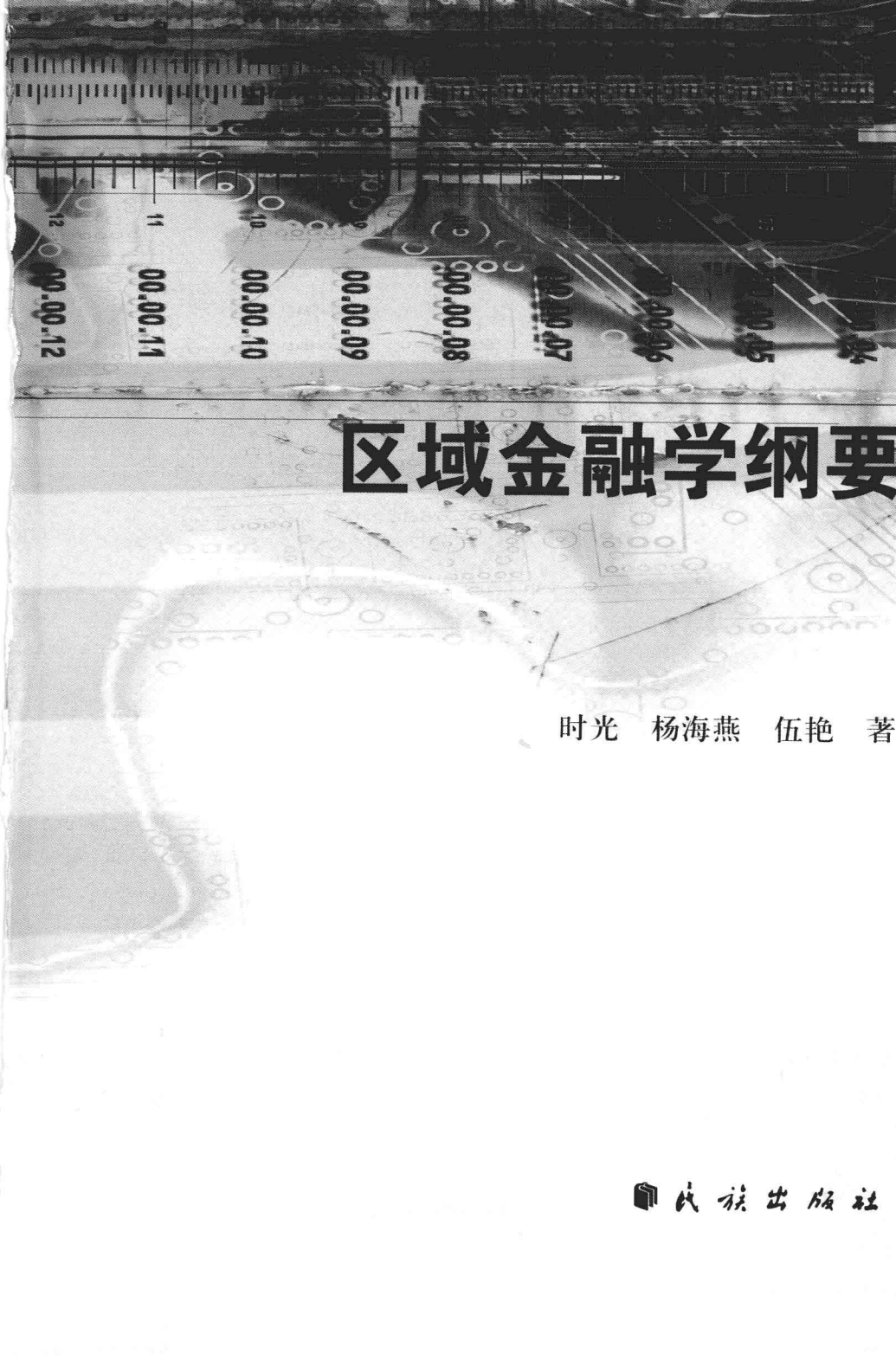




区域金融学纲要

时光 杨海燕 伍艳 著

民族出版社



区域金融学纲要

时光 杨海燕 伍艳 著

民族出版社

图书在版编目(CIP)数据

区域金融学纲要/时光,杨海燕,伍艳著. —北京:民族出版社,2010.9

ISBN 978 - 7 - 105 - 11131 - 2

I. ①区… II. ①时… ②杨… ③伍… III. ①金融学
IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 176281 号

策划编辑:虞 农

责任编辑:欧 泽

封面设计:金 晔

出版发行:民族出版社出版发行

地 址:北京市和平里北街 14 号 邮编:100013

网 址:<http://www.mzchs.com>

印 刷:北京市迪鑫印刷厂印刷

经 销:各地新华书店经销

版 次:2010 年 9 月第 1 版 2010 年 9 月北京第 1 次印刷

开 本:880 毫米×1230 毫米 1/32 字数:335 千字

印 张:11.625

定 价:30.00 元

ISBN 978 - 7 - 105 - 11131 - 2/F · 300(汉 252)

该书如有印装质量问题,请与本社发行部联系退换

编辑室电话:010 - 58130047

发行部电话:010 - 64224782

目 录

导 论	(1)
一、区域金融学概述	(1)
二、研究区域金融学的意义	(11)
三、区域金融理论研究的进展	(13)
第一章 区域金融学的相关理论基础	(19)
一、区域经济学理论	(19)
二、货币经济学理论	(28)
三、金融发展理论	(36)
四、金融地理学	(48)
第二章 区域金融差异的形成及其非均衡发展	(56)
一、区域金融非均衡发展形成机理	(56)
二、中国区域金融的非均衡发展	(70)
三、中国区域金融非均衡发展形成原因	(88)
第三章 区域金融结构	(106)
一、区域金融结构界定	(106)
二、区域金融结构类型	(111)
三、区域金融中介分析	(114)
四、区域金融市场	(133)

五、区域金融资产	(146)
六、区域金融中心	(158)
七、区域金融制度	(167)
 第四章 区域金融运行	 (174)
一、区域资金流动	(174)
二、区域资本形成	(198)
三、区域金融调控	(215)
四、区域金融安全	(231)
 第五章 区域金融发展	 (262)
一、区域金融抑制	(262)
二、区域金融发展	(279)
三、区域金融可持续发展	(307)
 第六章 区域金融与区域经济	 (316)
一、我国经济的区域化	(316)
二、区域金融与区域经济关系的理论解释	(337)
三、我国区域金融与区域经济关系的实证分析	(345)
四、区域金融发展的政策支持	(349)
 后 记	 (368)

导 论

区域发展不平衡是大多数国家尤其是大国现代化过程中存在的普遍现象。无论是英国、美国、法国、意大利等发达国家，还是印度、墨西哥、巴西等发展中国家，概莫能外。但是，一旦区域差距超过一定限度，将会导致政治、经济、社会等一系列问题，进而影响社会稳定和发展。金融作为现代经济的核心，不可避免地成为影响区域差距的重要因素，从而成为研究和解决区域差距问题的一个重心，区域金融学就此应运而生。

一、区域金融学概述

（一）区域金融的概念

由于区域金融的理论研究为时尚短，基础性建设工作远远没有完成，甚至许多工作还没有展开，因此如“区域金融”等一类基本概念目前还缺乏统一、准确的定义，有待进一步研究。

不过，张军洲在《中国区域金融分析》一书中提出的关于区域金融的定义为多数研究者所引用：“区域金融是指一个国家金融结构与运行在空间上的分布状态。在外延上它表现为具有不同形态、不同层次和金融活动相对集中的若干金融区域，这些区域的金融结构差异、差异互补和相互关联构成一国区域金融体系。”^① 张

^① 张军洲：《中国区域金融分析》，2页，北京，中国经济出版社，1995。

军洲认为，区域金融的基本构成要素主要体现为空间差异、金融结构与发展水平差异、吸纳与辐射功能差异以及环境差异。^① 这种观点得到多数研究者的赞同。

区域金融概念蕴涵了区域差异的存在。因为如果没有区域之间的差异，也就没有对不同区域的相同问题进行专门的分别研究和比较研究的必要。正是由于区域差异的存在，才为区域经济、区域金融及其他方面的理论研究提供了现实的基础。这种差异同时也是影响区域经济发展以及整个国家经济发展的最基本因素之一，是区域间竞争与合作的基础，因为没有差异，也就无所谓优势。所以，我们认为，区域金融概念应该包含以下基本内涵：

第一，空间差异。区域首先是一个空间地理的概念。根据提出完整的区域概念的美国区域经济学家贝恩（1964）的观点，区域赖以存在的基础在于：人类的生产与生活都要占据一定的空间，资源和市场不可能定位在没有长度和宽度的虚构空间上；资源及生产和消费在空间上是不均衡分布和完全滚动的，而且随时间变化，人类活动的方式很多，但获取的资源有限，并可用于各种用途，存在着资源的空间配置和增长的结果问题。因此，区域金融这一概念首先指向的是金融的空间属性，即金融的空间结构及其运行（横向运动），它是“金融”与“地理”耦合的产物。这就是说，区域金融表现为一个相对完整的地理单元，金融是其基本内容，地域是其空间表现形式。因为无论是金融资源、金融资产、金融产业，还是作为金融的重要基础的自然条件、人文条件、经济条件等，都是以空间为单位存在和发展的。正是由于距离摩擦和非均质性地理分布的存在，形成自然条件、人文条件、经济条件等金融环境的差异，产生了金融资源的供给与需求在空间分布上的不平衡，同时也决定了金融及其运动在空间上的非均衡特点。所以，把金融及其运动置于一定的空间（地域）加以考察，是正确理解区域金融理论的

^① 张军洲：《中国区域金融分析》，3~4页，北京，中国经济出版社，1995。

前提。

不过，区域金融并不是区域与金融的简单叠加，其实质是将金融置于区域经济的环境中，将区域与金融作为一个有机整体来观察，分析金融在空间上的结构形态与作用机制，分析其产生、发展和运动的规律。区域界定了金融成长的特定的中观范畴，从而区域体系内一切因素，包括自然的、人为的、客观的、主观的，都成为金融主体活动、金融资源配置、金融结构协调、金融制度安排及金融效率提高的决定或影响因素。也就是说，区域金融是从地域空间和金融发展相结合的角度，来研究金融自身发展问题及其影响因素，以及金融发展与经济发展的相互关系。

在理论研究中，区域金融概念通常在以下三个空间意义上使用：一是以地域区位为标准划分的区域金融。比如，欧洲金融、亚洲金融、东北金融、西北金融等；二是以经济区位为标准划分的区域金融。它既包括经济一体化的自由贸易区，如欧盟金融、北美金融等，也包括经济紧密联系的区域，如东盟金融、珠江三角洲金融等；三是以行政区划为标准划分的区域金融。比如上海金融、广东金融等。本书所使用的区域金融概念局限在国家范围内，是指大国内部存在于地域区位间或经济区位间或行政区划间的金融运动现象。

第二，时间差异。要正确理解区域金融概念，在强调其空间性质的同时，还应该注重其时间性，即金融的历史演变特征的纵向运动。无论是区域金融的金融内容还是空间形式，都会随着时间的延续而变化，随着环境的变化而演进，随着经济的增长而发展，在不同的时期会有不同的金融结构类型和金融运行方式，有不同的发展水平和基本功能，表现出不同的阶段和特定的规律。这种历史的演化既是区域金融自身长期持续运动、成长的表现，也是金融在国民经济系统中运行并与之适应的结果。所以，虽然为了对不同区域的金融发展状况进行客观、公正的比较研究，区域金融必须以时间的一致性为基准，通过静态的横向区域间比较来展开，但为了从更深

层次揭示区域金融差距的成因，还应该对同一时期不同区域金融所处的不同发展阶段和不同时期不同区域及同一区域的金融状况进行纵向比较，研究其历史演化中形成的差异，才能完整、正确地把握区域金融发展的规律、特点及其与经济的关系。

第三，环境差异。在一般意义上，区域差异大致包含如下类型：区域自然差异，包括地理位置与气候、地质地貌、土壤、植被、地下矿藏、水流、森林资源等方面的差异，自然条件差异对区域发展有着深刻而长远的影响；区域人文差异，包括人口的数量、素质、密度以及民族宗教信仰、历史文化传统、社会发育程度、居民性格特征、语言、风俗习惯等；区域组织体制差异，包括区域发展的微观组织基础和宏观政策体制环境的差异，这种差异对区域发展方向、速度、规模及其在区际联系中的相对地位有重要影响；区域经济差异，这是在一个国家内部呈现出的发达与不发达并存的空间格局，包括劳动力、资金、技术要素的赋存状况，生产发展水平与规模，产业结构与产业组织状况，市场容量与发育程度，生产成本与生产效率等方面的差异。金融是一个与经济社会发展有着广泛联系的产业，特定地区的经济社会环境对区域金融的运行与发展有着深远的影响，是构成区域金融不同特点的环境和基础。大国中不同区域的自然环境、人文环境、组织体制环境 and 经济环境的差异及其导致的区域金融发展的非均衡性，必然会在区域金融的发展水平上体现出来，特别是一定条件下区域经济的差异往往直接形成区域金融活动的差异，区域金融发展形态成为区域经济发展的内在禀赋之一。当然，政府制度安排也是形成区域金融差异的重要原因。我国在经济转轨时期尤其如此，它甚至导致区域金融差异具有很强的外生性。因而区域金融与区域经济一样，是现代市场经济条件下大国发展中经济内部的一种客观现象，它着重反映了金融与经济之间的相互影响。所以，区域金融研究的一个重要特征就是要将金融置于区域经济的环境中进行研究。只有从不同的经济区域出发，才能更清楚认识金融的意义。实践证明区域经济发展程度愈高，金融的

作用愈强，例如各国的金融中心总是布局在经济最为发达的地区或城市，世界金融中心分布也是如此。

第四，禀赋差异。金融是以货币形态表现的社会财富的价值形态，是社会经济活动的结果本身，它内生于经济，是经济活动的基本构成要素，这是当代金融资源理论对金融的基本定位。金融是一种特殊资源^①，代表的是社会财富的索取权。金融资源的特殊性一方面在于它具有价值表现形式和价值增值功能，另一方面在于它能够集聚和配置其他资源。金融的资源性决定了金融具有地域差异禀性，受地域环境差异的影响尤其是区域经济发展水平的制约，金融资源在空间地域的存在和分布表现出非均质或不连续的特点，构成了所谓的空间“扭曲”。这种初始的具有时空特征的地域禀赋差异性主要通过不同区域的货币资金的差异、金融组织体系和金融工具体系的差异，货币资本的借贷、运动以及金融组织体系、金融工具体系与现存经济发展的相互作用和相互影响的差异等三个层面体现出来，^② 并由此为金融资源的区际流动提供了现实基础和起点。“金融资源的高度流动性以及金融信息的高速扩张是金融资源最显著的特征之一”^③。在金融帕累托改进的驱动下，金融资源参与区域经济运动，成为支配和引导区域经济发展和结构优化的诸多因素中最为活跃的一种。金融的区域运动具有明确的地域指向，从而生成了区域间错综复杂的金融关系，诸多金融关系在一定地域上的落实和体现即形成了一个国家的金融区域系统。

第五，水平差异。由于金融受制于经济发展的梯度性、阶段性和区域性，因而与不同区域经济发展的非均衡性相对应，区域金融也存在水平差异。这种水平差异是区域金融历史演变即发展的结果，它既可以是不同区域在同一时期的金融发展差异（横向比

① 戈德史密斯（1969）首先提出了“金融资源”的概念。

② 关于金融资源的层次划分，参见白钦先：《金融可持续发展研究导论》，北京，中国金融出版社，2001。

③ 白钦先：《金融可持续发展研究导论》，76页，北京，中国金融出版社，2001。

较)，也可以是同一区域在不同时期的金融发展差异（纵向比较）。从根本上说，这种水平差异在欠发达地区体现为金融深化程度不同。在发达地区体现为金融创新程度不同；具体而言，这种水平差异主要表现为区域金融在金融结构与金融运行方面的差异，其中，金融结构是从静态存在角度反映区域金融的水平差异问题，包括金融机构、金融市场、金融工具、金融制度等方面的不同；金融运行是从动态存在的角度反映区域金融的水平差异问题，包括资金流动、资本形成、金融调控、金融安全等方面的不同。对于区域金融发展形成的水平差异的区分和研究，是金融发展理论研究视角在区域金融研究中的基本体现。

第六，功能差异。由于金融发展水平在不同地区是存在差异的，这种水平差异决定了区域金融的基本功能以及在区域经济形成过程中的不同的支持作用。一方面，金融中心是区域金融的核心，而金融中心的吸纳与辐射功能的大小是决定该区域金融的空间外延和层次地位差异的重要因素。金融中心的吸纳与辐射功能主要是通过中心城市的极化效应和扩散效应来实现的。吸纳功能（极化效应）主要是利用金融中心（中心城市）在区位、经济水平、金融发展、服务水平等方面的良好条件，在金融资源集聚和金融市场发展方面发挥重要作用，对周边和外部区域产生极大的吸引力，形成极化效应；辐射功能（扩散效应）主要是随着区域金融结构与发展水平的不断提高，金融中心（中心城市）对周边区域的辐射半径不断扩大，其经济与金融发展的渗透作用和带动作用不断增强，产生“扩散效应”。金融中心的吸引与辐射功能同时也是引起金融资源空间流动和区域金融结构变动的重要力量。另一方面，区域金融功能的差异决定了对区域经济的作用的差异，加上金融资源的区域间流动打破了区域间资金供求关系的静态均衡，使得不同地区的经济增长获得不同的金融支持。所以，区域金融发展的水平及其功能不仅制约着区域经济发展模式的选择，以及区际合作与竞争的方式，而且它所能提供的支持力度在一定程度上决定了区域经济发展

的空间，最终形成区域经济发展的差距。

根据上述内容，我们尝试为区域金融概念提出一个探讨性的定义：区域金融是指在现代市场经济条件下，一国的金融资源参与地域运动而导致的金融结构和金融运行的空间分布状态，在外延上它表现为具有空间差异、时间差异、环境差异、禀赋差异、水平差异和功能差异的若干金融区域，其发展形态既是区域经济发展的一种内在禀赋，也是金融自身进行的地域运动的结果，具有相对独立于区域经济的运动特点和规律，并决定了与之对应的区域经济发展的空间，是大国非均质性地理分布及其经济与金融发展的非均衡性和区域性特点的体现，各区域金融间诸多关系在一定地域上的落实和体现即形成了一个国家的金融区域系统。

（二）区域金融理论与区域金融学

现代市场经济是一种建立在高度货币化和信用化基础上的经济。金融作为国民经济的重要组成部分和连结各生产要素市场的枢纽，是社会资源配置的核心力量。金融已经成为现代市场经济的核心，金融发展也构成了现代经济发展最主要的方面之一。因此，研究经济不能不研究金融，而研究金融也不能不研究金融发展。

区域金融理论是将金融置于区域范畴，在区域划分的框架内分析金融结构、金融运行、金融发展及其与经济增长的相互关系，即研究大国内部区域经济发展过程中金融发展的特点、规律和作用。研究区域金融发展问题，是以国家的整体金融发展为前提的，是在国家已有的经济金融制度框架下展开的，是对国家整体金融发展研究的深化和继续，或者说是在大国经济条件下金融发展研究的应有之义。

由于区域金融作为一种客观现象，具有自身的运动、传导和发展规律，尤其是随着 20 世纪 90 年代以来我国区域经济非均衡发展格局的日趋明显，以及由此带来的区域金融矛盾的日益尖锐，现有

的经济金融理论已不能科学地解释这些矛盾，依托现有理论制定的政策措施也难以有效地解决这些矛盾，从而研究区域金融也日益成为经济学和金融学的一个重要任务。

区域金融理论从根本上说属于金融发展理论的范畴。金融发展理论是研究金融发展及其与经济增长的相互关系的理论，它着重研究发展中国家的金融深化过程和发达国家的金融创新过程。区域金融理论是将金融发展理论的国别分析尺度缩小到区域，运用金融发展理论分析大国内部区域经济发展中的金融问题，把区域金融作为中观界面嵌入金融发展理论，为金融发展理论和区域经济理论的研究开拓新的视野。相对于金融发展理论，区域金融理论研究的核心是金融发展与经济增长的相互关系在区域中的表现，或者说是区域金融发展与区域经济增长共生共长关系的分析研究。因此，区域金融尽管强调了区域性，但它作为金融研究的一个中观层次从属于一般的金融规律，即区域金融发展与一国的金融发展、区域金融的影响因素与一国金融发展的影响因素具有一致性。不过，由于区域金融是以区域差异的存在为前提的，所以区域金融理论的关注点更多的是区域之间金融发展的差异及其对区域经济增长的影响。

区域金融学是区域金融理论的系统化、完整化形式，是通过概括和总结区域金融理论研究成果而形成的学科理论体系，它构成了区域金融分析的整体性框架。

（三）区域金融学的研究内容

在一般意义上，区域金融学是以现代市场经济条件下一定时期内大国金融发展的空间结构运动为研究对象的，其目的是要通过研究金融活动在一定区域的空间分布、历史发展及其与区域经济的互动关系，把握其在非均衡环境条件下形成的特点、规律和作用。

因此，区域金融学的主要研究内容包括区域金融非均衡发展、区域金融结构、区域金融运行、区域金融发展、区域金融与区域经济的互动关系，等等。

1. 区域金融非均衡发展

区域金融非均衡发展是指不同区域间金融发展的速度和水平存在明显差异,这是区域金融这一现象存在的具体表现,也是区域金融理论研究成立的立足点和出发点。研究大国区域金融非均衡发展的形成机理,是从总体上正确认识和把握区域金融发展的特殊问题的前提和基础。区域金融学通过对金融地域系统的内涵与特征、演进机理及发展规律的探讨,分析金融地域运动的内涵及其动力机制和生成机理,研究区域金融非均衡发展形成机理,并由此说明区域金融发展差异的产生原因及过程。

2. 区域金融结构

“区域金融结构指金融工具、金融机构、金融市场和金融制度等金融要素在政治上、经济上、地理和地缘上、行政管理上具有一定相对独立性地区的存在”,^①是区域金融的静态存在形式。区域金融学一方面从类型、性质、特征、方式和程度等方面对区域金融结构进行定性研究,另一方面从数量和份额等方面对区域金融结构进行定量分析,并通过某些体现与其他领域数量参数关系的衡量指标如金融相关比率等,分析金融结构与经济结构之间的联系。区域金融学根据区域金融结构的定性区分和量化指标对区域金融结构进行研究的一个主要目的,是考察不同区域金融结构之间的差异,分析区域金融结构的非均衡发展。

3. 区域金融运行

区域金融运行是指区域金融结构通过以资金为核心的金融资源在区域及区域间流动而进行的金融资源的开发、扩散、集聚和配置过程。区域金融运行是区域金融的动态存在形式,是区域金融结构的运动过程,同时也是金融资源的地域选择和落实的过程。区

^① 刘仁伍:《区域金融结构和金融发展理论与实证研究》,3页注1,北京,经济管理出版社,2003。

域金融学通过分析区域资金的流动和区域资本的形成,探索区域金融资源的流动机理和配置机制,同时也对区域金融运行的调控及风险和安全问题进行研究。了解不同区域在金融运行方面存在的差异性,把握区域金融运行的一般特点和规律,保障区域金融的健康、稳定和高效运行,是区域金融学研究的基本目的。

4. 区域金融发展

区域金融发展既是区域金融结构和区域金融运行在不可逆时间序列中有机的空间演变和完善,也是区域经济发展过程中区域金融活动配置的优化。区域金融发展的实质是金融效率的空间调整和提高,即金融效率的帕累托改进,而金融效率的改进主要是通过调整区域金融结构、完善区域金融运行、增强区域金融功能、实现区域金融增长得以实现的。区域金融学通过研究区域金融在不同时期和不同条件下的发展水平及过程,发现区域金融发展过程中存在的各种问题,探索区域金融发展的客观规律,谋求区域金融有效增长和持续发展的途径与模式,提出区域金融发展的基本目标,并探讨区域金融发展过程中必要的政策支持。

5. 区域金融与区域经济

现代金融发展理论肯定了金融发展与经济增长之间存在着相互促进的关系,而这种关系在空间上具体体现为区域金融与区域经济之间的关系,这种关系是通过区域经济体系内部诸因素的内生综合作用表现出来的。因此,相对于金融发展理论,区域金融学理论研究的核心应该是金融发展与经济增长的相互关系在区域上的表现,或者说是区域金融发展与区域经济增长间互生共长关系的研究。区域金融学以促进区域经济发展为根本目的,采取理论研究和实证研究相结合的方法,研究区域金融发展与区域经济增长之间存在的一般相关性和行为相关性,分析区域金融发展与区域经济增长之间互生共长关系的作用机理,探索区域金融发展在区域经济增长过程中的作用及机制,发现区域经济发展中对区域金融成长的促进作用。

用,把握国家宏观经济体系中区域金融的地位与功能的变动规律,同时提出区域金融对区域经济发展的一般性金融支持战略。

区域金融学在研究上述内容时,往往更多地要采取一些中性或者是纯经济性的指标来描述区域金融发展差距,比如金融机构、金融市场、金融工具、金融资产的种类以及规模和分布、金融交易流量、金融相关比率、与经济总量规模的相关度等。因为金融业是最能体现一个国家经济主权的主要行业之一,一些在国家金融发展研究上有效的指标往往具有浓厚的国家经济主权色彩,如货币的发行、货币政策的制定、金融体系的完善、金融制度的健全等,都必须在国家经济主权的大背景下才能展开。

二、研究区域金融学的意义

区域金融研究在我国金融理论界的兴起有着现实的客观背景,我国转轨经济发展过程中的金融实践及其问题不断地为理论研究工作提供对象和素材,同时也提出迫切的要求。

1978年我国开始渐进式改革,改革次序与其他国家迥异,但是经济一直高速增长,从而造就了市场化改革的“中国之谜”。改革在金融方面的一大特色,就是在金融制度改革与金融市场发展滞后的情况下,实现了金融资源高速增长。^①不过,这种长期“高速增长”是与长期“低效率”同时并存的,而且产生了一系列重要问题:我国的金融在长期的经济高速增长过程中起过什么作用?金融改革为什么长期滞后?这种金融发展路径能否长期持续下去,能否适应市场经济发展的需要?等等。这些问题不仅关系到我国经济能否实现持续稳定增长,关系到我国未来金融发展的路径选择。

虽然过去几十年金融发展理论的研究已经在一定程度上揭示了金融发展与经济增长的一般相关性,同时也对部分发达国家和新兴市场经济国家进行了国别实证研究,探讨了其金融发展与经济增长

^① 周立:《中国金融改革要求金融制度转变》,载《世界经济》,2001(2)。

的行为相关性，但是鉴于我国的特殊国情以及转轨经济的特殊性，仅仅通过在国家层面上的研究来解答上述问题是难以实现的。周立和胡鞍钢（2002）通过对我国经济发展差距和金融发展差距的计算和观察，得出了两点重要结论：第一，由于中国各地区发展的不平衡性显著，对中国的研究不能停留在国家层面，只有深入到地区层面，才可能把握到基本的现实，从而得出符合实际的结论。从某种程度上讲，对中国地区间经济金融差距的分析，已类同于跨国研究；第二，经济差距和金融差距的变动趋势在时间上具有一致性。这种一致性是偶然的还是必然的？是通过什么关系产生的？它与国际上关于金融发展和经济增长的研究有何联系？这就需要我们进一步到中国各地区的层面去揭示中国的金融发展与经济增长的关系。^①

因此，要真正解答我国的金融发展及其与经济增长的关系问题，必须摒弃以往主要从宏观和整体的总量层面来研究我国金融问题的思路，深入到地区层面分析我国金融资源的空间分布结构及其态势，研究区域金融发展的基本现实，探索区域经济发展中的资本形成模式与金融特点，厘清区域金融发展与经济增长的脉络关系与政策含义。这是彻底研究中国国家金融发展问题的基础，是正确解释国家金融发展与经济增长关系的前提，也是完全解开“中国之谜”不可缺少的一把钥匙。区域金融学的研究成果不仅能够为我国寻找缩小区域差距的金融对策、实行差别化的区域金融政策打下一定的理论基础，而且可以为各地区从本地实际出发创造良好的金融发展环境、促进经济增长和金融发展提供积极的政策性建议。所以，研究区域金融学无论在理论上还是实践上，都具有重大的现实意义和深远的历史意义。

^① 周立、胡鞍钢：《中国金融发展的地区差距分析：1978—1999》，载《清华大学学报》，2002（2）。