

广东金融成熟度研究

Research on Financial Maturity of Guangdong



刘云生 著



经济科学出版社
Economic Science Press

广东金融成熟度研究

刘云生 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

广东金融成熟度研究/刘云生著. —北京: 经济
科学出版社, 2011.3

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0393 - 9

I. ①广… II. ①刘… III. ①金融事业—经济发展—
研究—广东省 IV. ①F832.765

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 020075 号

责任编辑: 周胜婷

责任校对: 王凡娥

技术编辑: 王世伟

广东金融成熟度研究

刘云生 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行电话: 88191109

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

廊坊市海翔印刷有限公司 印装

787×1092 16 开 12.25 印张 200000 字

2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0393 - 9 定价: 26.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

摘 要

在现代金融理论研究框架中,有关金融发展的研究虽然取得了丰硕成果,但在如何直观、全面、准确地测度金融运行状态上,则仍缺乏一个有效的方法。已有的研究文献主要选用一些金融指标来测度金融发展,如存贷款规模、金融机构数、金融市场交易量等。但这些指标因为具有单一性,总是存在一些缺陷。本书的主要目的就是要寻找一个测度金融运行状态的有效方法,并希望可以探索一种新的研究视角。在具体的思路,就是以广东为样本,尝试构造一个能够反映金融运行状况的综合指数。

本书结合金融发展与金融深化的特点,提出了金融成熟度概念,建立了金融成熟度分析指标体系,探索构造了金融成熟度综合指数。本书定义的金融成熟度是指一个国家或一个区域具备的金融完善程度和金融有效运用程度,包括金融总量的增长程度、金融结构的合理程度和金融效率改善程度。本书认为:金融成熟度是一个相对概念,金融成熟度的提高是一个动态的演进过程;金融成熟度演变具有区域选择性,在各种因素的综合作用下,不同区域的金融成熟度存在“落差”;金融成熟度的提高存在着内生和外生两种模式,发展中国家(地区)提高金融成熟度的根本出路在于实现由外生状态向内生状态的转换;金融成熟度演变依赖和受制于其所处的环境,尤其是经济、政治和法律制度环境;金融成熟度具有正外部效应,金融成熟度的提高将会极大地促进经济增长。而且,鉴于金融成熟度的运行规律和生命属性,本书认为,通过构造综合指数来衡量金融成熟度是一个好的选择。

本书根据金融成熟度的含义,结合我国金融发展区域不平衡的状态,从区域金融的视角,对广东金融成熟度进行了研究。本书认为,作为我国区域金融的典型代表,广东金融在改革开放中取得巨大发展,金融成熟度持续提高。从总量上看,广东金融的主要指标均领先于全国水平,优势明显,是我国举足轻重的金融大省。从结构上看,广东金融结构在不断优化,金融组织结构、金融市场结构比较健全,

同时,金融深度、金融资产结构、企业融资结构、居民金融资产结构等也好于国内其他省区市。从效率上看,广东金融效率不断改进,突出表现在非国有经济的贷款份额逐年提高、中小商业银行快速发展和信贷资源使用效率、金融机构盈利及资产利润率不断提高。但统计数据也表明,广东金融在结构和效率方面的表现不如总量方面好,有些金融结构和金融效率指标,如金融贡献率、货币化程度、信贷资源区域配置效率等,与国内其他省区市比并没有明显的优势,甚至处于劣势,这说明广东虽是金融大省,但还不是一个金融强省。同时对金融成熟度演变机理的研究还进一步表明,广东金融成熟度变化与经济状态、体制变迁、金融努力、对外开放密切相关。良好的经济状态、率先进行的体制改革和对外开放、市场主体的金融努力为广东金融成熟度提高提供了持续动力,使广东金融实现了从计划金融向市场金融、从单一金融向多元金融、从封闭金融向开放金融、从财政附庸向重要产业的跨越。

为更好地描述广东金融成熟度,具体揭示广东金融运行规律和金融运行状态,本书探索编制广东金融成熟度综合指数。在具体方法上,本书根据广东省的实际情况,同时考虑到数据可获得性,构造了覆盖金融规模、金融结构和金融效率的44个变量的指标体系,然后采用主成分分析方法编制了金融成熟度综合指数,并用金融成熟度综合指数对广东自1979年以来的金融成熟度状况进行具体描述。从研究结果看,自改革开放以来,广东金融成熟度指数在不断提高,且有加速趋势。

Abstract

The research on financial development has yielded a rich harvest under the framework of current financial theory, while there is still short of an effective approach to measure the statement of financial operation intuitively, fully and accurately. The current literatures mainly choose some financial indicators to measure financial development, such as scale of loans, number of financial institutes, transactions of financial markets, etc. there are always some shortcomings in such treatments because of the simplicity of these indicators. The main purpose of this paper is to find an effective method to measure the performance of finance system and try to construct a compound index of financial performance.

Combining the characteristics of financial development and financial deepening, this paper proposes the concept of financial maturity firstly, constructs an indicator system to analyze financial maturity, and explores the compound index of maturity. Financial maturity defined in this paper is referred to the degree of financial improvement and performance in a country or a region, including growth of finance, degree of financial structure refinement and financial efficiency improvement. At last, this paper finds that financial maturity is a relative and regional concept, and the improvement of financial maturity is a dynamic process. There exist endogenous and exogenous modes of financial maturity progress. The basic road of developing countries to improve financial maturity lies in switching exogenous progress to endogenous progress. The evolvement of financial maturity is influenced by environments, especially economic, political and legal environments. There is positive externality effect of financial maturity, which will promote economic growth greatly. Furthermore, considering operational rule and life attributes of financial maturity, this paper think that it is a good choice to construct a compound index to measure financial maturity.

This paper researches on the financial maturity from the angle of regional

finance, combining with the regional unbalance of financial development. As a stylized representative of regional finance in China, Guangdong finance has made great progress with financial maturity improved continuously and been a decisive financial province. The main indicators of financial development in Guangdong province keep ahead in China with obvious advantages. From the point of view structure, the financial structure is refined constantly with right organizational and financial market structure. At the same time, some indicators, such as financial depth, financial asset structure, corporate financial structure and resident financial assets are much better than other provinces and cities. From the efficiency side, although the financial efficiency is increasing constantly, the overall situation is not good enough, furthermore Guangdong don't have evident advantages compared with other provinces. These situations indicate that Guangdong is not a province with great finance. The research of financial maturity movement further indicates that, the transformation of financial maturity in Guangdong has a tight conjunction with economical estate, the variety of policy, financial endeavor, external opening.

4 In order to describe financial maturity of Guangdong better and explore the financial operational rules and performance, this paper tries to build financial-maturity composite index of Guangdong. Concretely, according to the actual conditions of Guangdong and the availability of data, this paper constructs an indicator system which consists of 44 variables, including financial scale, financial structure and financial efficiency, and then uses principal component analysis to choose the key variables for the financial maturity composite index. Finally, I describe the financial maturity of Guangdong since the year 1979 by using this index. In conclusion, Guangdong's financial maturity index is increasing and accelerating the trend after the reform and opening up.

Key words: Finance maturity; Composite index; Regional finance

目 录

图表索引	(I)
第一章 绪 论	(1)
一、选题背景	(1)
二、本书研究的理论和实践意义	(4)
三、研究思路和内容	(5)
四、研究方法	(7)
五、创新之处	(8)
第二章 文献综述	(10)
一、经济增长	(10)
二、金融发展	(17)
三、区域金融	(29)
四、金融生态	(35)
五、本章小结	(39)
第三章 理论分析框架	(40)
一、成熟度	(40)
二、金融成熟度	(41)
三、金融成熟度的衡量	(44)
四、金融成熟度的演进过程	(46)
五、金融成熟度的区域性分析	(50)
六、影响金融成熟度的制度因素分析	(53)
七、金融成熟度与经济增长	(58)
八、本章小结	(62)
第四章 广东金融演变机理分析	(63)
一、广东金融的演变路径	(63)
二、经济状态与金融成熟度	(69)
三、区域差异与金融成熟度	(76)

四、体制变迁与金融成熟度	(80)
五、金融努力与金融成熟度	(81)
六、开放背景下的金融成熟度	(85)
七、本章小结	(89)
第五章 广东金融成熟度统计描述	(90)
一、金融总量	(90)
二、经济与金融结构	(104)
三、金融市场结构	(113)
四、效率特征	(125)
五、本章小结	(136)
第六章 金融成熟度综合指数研究	(137)
一、金融成熟度综合指数设计思路	(137)
二、主成分分析法及数据处理	(139)
三、指标体系的构建	(144)
四、分行业成熟度指数构造的指标体系	(148)
五、本章小结	(151)
第七章 广东金融成熟度综合指数的编制	(153)
一、数据的预处理	(153)
二、计算过程与结果	(154)
三、分行业成熟度指数的构造	(159)
四、金融成熟度综合指数分析与运用	(164)
五、本章小结	(168)
结 论	(170)
参考文献	(172)
致 谢	(183)

图表索引

图 1-1	研究框架	(5)
图 3-1	经济发展与经济增长的关系	(42)
图 3-2	金融成熟度演变的内生型与外生型	(47)
图 3-3	金融成熟度演变的逻辑过程	(47)
图 3-4	金融成熟度演变: 创新模型	(48)
图 3-5	金融工具引入改变消费—储蓄格局	(59)
图 4-1	1978~2008 年广东省三大产业贡献率比较	(72)
图 4-2	广东企业结构的离散特征	(75)
图 4-3	广东区域金融信贷资产规模	(78)
图 4-4	广东区域存款余额差距比较	(78)
图 4-5	珠三角、东翼、西翼、粤北山区四个地区 存贷比走势	(80)
图 4-6	1978~2008 年广东外贸进出口情况	(86)
图 4-7	1980~2008 年广东外贸进出口占全国的比重	(86)
图 4-8	广东进出口总额和国内生产总值对比情况	(87)
图 4-9	各项存款与结售差额走势 (1994~2008)	(88)
图 4-10	累计实际利用外资与人民币贷款余额增长情况	(88)
图 5-1	金融从业人数占总就业和第三产业比重	(91)
图 5-2	全国和广东金融业占总就业比重 (2000~2008)	(92)
图 5-3	广东地方法人金融机构统计	(93)
图 5-4	2008 年金融机构的空间分布	(95)
图 5-5	金融增加值和经济的增速比较	(96)
图 5-6	银行、保险和国内生产总值增速比较	(101)
图 5-7	1979~2008 年广东金融贡献率	(105)

图 5-8	金融贡献水平的横向对比 (2008 年)	(106)
图 5-9	1979 ~ 2008 年广东省货币化程度	(107)
图 5-10	2001 ~ 2008 年广东及全国证券化比率比较	(109)
图 5-11	1997 ~ 2008 年广东、浙江、江苏三省 外部融资比率	(112)
图 5-12	直接融资额和直接融资占比	(113)
图 5-13	广东省商业银行信贷市场份额	(114)
图 5-14	广东中资银行业金融机构成本收益率趋势	(125)
图 5-15	广东银行业利润情况	(127)
图 5-16	广东银行业资产利润率水平	(128)
图 5-17	广东证券业利润情况	(128)
图 5-18	广东保险业保费收入和利润增长趋势	(129)
图 5-19	不良资产余额和不良贷款率变化趋势	(130)
图 5-20	信贷增长与不良贷款率	(130)
图 5-21	不良贷款和中小商业银行贷款份额	(131)
图 5-22	1990 ~ 2008 年广东各区域贷存比情况	(132)
图 5-23	广东省非国有企业贷款份额 (1988 ~ 2008)	(133)
图 5-24	广东、浙江、江苏三省投资效率对比	(135)
图 7-1	特征值累计贡献率碎石图	(155)
图 7-2	广东金融成熟度指数趋势	(159)
图 7-3	分行业的金融成熟度指数趋势	(160)
图 7-4	广东金融成熟度相对指数	(162)
图 7-5	广东金融成熟度贡献度指数	(164)
表 4-1	广东省主要经济金融指标排名及在全国的 比重变动情况 (1979 ~ 2008)	(70)
表 4-2	1990 ~ 2008 年广东对外贸易方式结构变动情况	(72)
表 4-3	国内生产总值、三大产业及金融业生产总值 平均增长速度比较	(73)
表 4-4	2001 ~ 2008 年广东区域国内生产总值增速	(76)

表 4-5	广东区域金融机构的网点	(77)
表 4-6	广东区域人均存贷款	(79)
表 4-7	广东区域货币化程度	(79)
表 4-8	广东部分地级市 2002 ~ 2008 年存贷款比例	(80)
表 4-9	2003 ~ 2008 年商业银行人均资产和网点 平均资产	(82)
表 4-10	2000 ~ 2008 年广东外汇存、贷款情况	(88)
表 4-11	广东省银行结售汇变动情况	(89)
表 5-1	金融业历年就业、产值比重	(91)
表 5-2	广东金融机构网点数统计	(94)
表 5-3	1999 ~ 2008 年全国及沪苏浙鲁金融业 增加值比较	(96)
表 5-4	广东省 1979 ~ 2008 年存贷差、存贷比和 储蓄占比	(97)
表 5-5	2008 年全国及沪苏浙鲁粤人民币存贷款 总量比较	(99)
表 5-6	1991 ~ 2008 年沪苏浙鲁粤存贷款总量差距 指数变动情况	(99)
表 5-7	2008 年全国及沪苏浙鲁粤存贷款人均指标比较	(100)
表 5-8	广东历年银证保占金融业总资产的比重	(101)
表 5-9	广东中间业务收入情况	(102)
表 5-10	广东历年股票市场发展情况	(103)
表 5-11	各地公司上市情况	(104)
表 5-12	沿海主要省市货币化程度比较	(107)
表 5-13	广东省境内证券化水平各项统计	(109)
表 5-14	广东省保险业发展状况	(110)
表 5-15	广东等三省的外部融资比率对比	(111)
表 5-16	2009 年广东国有商业银行存贷款市场份额	(114)
表 5-17	广东省各市中外资金金融机构本外币存贷款数据	(116)
表 5-18	四省区银行业经营效益比较	(127)

表 5-19	广东民营经济发展情况及信贷配置状况 (2002 ~ 2008 年)	(133)
表 5-20	广东省投资效率	(134)
表 5-21	广东、浙江、江苏三省投资效率比较	(135)
表 6-1	编制金融成熟度综合指数的指标体系	(145)
表 6-2	构造银行成熟度指数的指标体系	(149)
表 6-3	构造证券成熟度指数的指标体系	(150)
表 6-4	构造保险成熟度指数的指标体系	(151)
表 7-1	指标的均值和方差	(153)
表 7-2	总的方差解释	(154)
表 7-3	选取的特征值	(155)
表 7-4	初始因子载荷矩阵	(156)
表 7-5	系数矩阵	(157)
表 7-6	金融成熟度综合指数	(158)
表 7-7	金融子行业成熟度指数 (中间计算结果)	(159)
表 7-8	金融成熟度相对指数	(161)
表 7-9	金融成熟度贡献度指数 (中间计算结果)	(162)

第一章 绪 论

一、选题背景

(一) 金融成熟度研究是宏观金融理论研究的新探索

在现代金融理论研究框架中,有关金融发展的研究虽然取得了丰硕成果,但在如何直观、全面、准确地测度金融运行状态上,则仍缺乏一个有效的方法^[1]。已有的研究文献主要选用一些金融指标来测度金融运行状态,如存贷款规模、金融机构数、金融市场交易量等指标。但这些指标因为具有单一性,总是存在一些缺陷^①。因此,探寻一个能够直观、全面测度金融状态的有效方法,一直是金融理论研究的重要课题。

近几年来,随着美国学者哈姆伯雷(W. S. Humphrey, 1987)提出的软件能力成熟度模型(Capability Maturity Model for Software, SW-CMM)的完善,“成熟度”这一概念在很多领域得到了广泛应用^[2]。如科兹纳(Kerzner)于2001年提出了项目管理成熟度模型^[3],美国项目管理学会于2003年提出了“组织项目管理成熟度模型”(OPM3)^[4],美国卡耐基梅隆大学于2001年提出了人力资源管理成熟度模型^[5]。在国内,谢泓借助CMM模型,提出了营销能力成熟度模型(M-CMM)^[6];李松辉探讨了区域创新系统成熟度的概念、成熟度曲线与成熟度的计算方法及测定思路^[7];杨明海提出了项目团队效能成熟度模型和人力资源能力成熟度模型^{[8][9]}。成熟度概念及其模型为人们评估项目或者企业管理能力提供了基本方法、测量准则和可测指标。用成熟度概念及其模型来评价项目或者企业当前的管理状况,以及制订改进计划,提高了项目管理水平和企业竞争力,体现了持续

^① 比如存贷款规模虽然也是金融发展的一个重要内容,但金融发展却不能简单地用存贷款规模来衡量。

改进、不断优化的思路,这种思路也较好地反映了事物成熟的过程。目前国内还未发现关于金融成熟度研究的直接文献,因此,分析和研究金融成熟度,是金融理论研究的新探索。

(二) 区域金融问题越来越受人关注

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^[11]。与区域经济一样,区域金融也是现代市场经济条件下大国经济发展的一种客观现象。在大国经济体系中,经济资源分布、经济发展水平、产业分工布局等在不同地域间呈现出明显的非均衡性,使大国经济在空间结构上具有明显的区域性。金融部门作为国民经济的重要组成部分以及经济发展的重要推动力,其运行和发展不仅直接反映出经济运行的区域性特点,而且由于金融供给和需求在空间和时序上的非均衡性,金融运动具有很强的区域选择性,在不同地理范围内,金融活动具有强烈的空间差异,呈现出明显的区域化特性^[12]。

金融的区域化特征,使得区域金融研究越来越显重要。首先,对大国而言,区域金融研究有助于真正理解大国金融资源、金融运行在空间上的结构状态、区域分布和内部互动机制。其次,从总量和国家视角出发得到的金融改革和发展的政策建议,有时可能与区域金融发展的现实不符,甚至背离。区域金融研究能够提高政策措施的针对性和有效性,促进区域金融资源的合理配置,带动和引导其他生产要素在区域间的合理流动,实现区域社会经济协调健康发展。最后,基于区域层面的结构研究,可以有效突破总量研究的同质性界定,增加样本的个数,提高数据分析和模型研究的解释能力,确保研究结论的可靠性和稳健性。区域金融研究的这些特点,使区域金融研究越来越受人关注。

(三) 我国金融区域化特征非常明显

我国人口众多,地域辽阔,地区发展不平衡是基本国情。尽管改革开放以来,我国经济高速增长,各地区均取得了令人瞩目的发展成绩,但不同区域的发展水平有很大的差别,总体呈现东高西低的格局。这种不平衡的发展格局导致不同区域的金融化进程明显不同步,各地区的金融资源、金融生态环境、金融风险因素等存在明显差异。从金融组织机构布局上看,东部地区银行业机构的分布数量与资产总

额都远超中西部地区；东部地区证券业机构无论在数量还是在效率方面都占有绝对优势并起着主导作用，尤其是基金公司基本上都集中在东部；保险业机构在东中西部的分布差距虽然没有银行、证券机构大，但总部型保险机构有 81.2% 集中在东部。从存贷款总量看，2008 年年末，东部金融机构本外币各项存款余额 259491.3 亿元，而中、西部金融机构本外币各项存款余额分别为 85876.2 亿元和 78480.2 亿元，东部金融机构本外币存款余额占了全国的 61.2%，贷款余额占全国的 65.4%。人均存贷款方面，东、中、西部的差距也比较明显。2008 年年末，东部人均存款 5.07 万元，中部为 2.05 万元，西部为 2.17 万元；东部人均贷款为 3.9 万元，中部为 1.28 万元，西部为 1.44 万元。从金融深化程度看，1978 年之前，全国各区域间的金融相关比率（区域金融资产总额与区域 GDP 之比）相差不大，但 20 世纪 90 年代之后，区域间的金融相关率出现了明显分化。至 2008 年，东部的总体金融相关率为 2.6，中部为 1.79，而西部为 2.24。从金融资产结构看，东部地区经济证券化程度较高，利用资本市场的融资规模远超中西部地区，其平均直接融资比重为 17.42%，而中部地区为 11.3%，西部地区只有 8.83%。从金融改革开放程度看，至 2008 年年末，东部地区的外资银行分支机构 620 家，西部地区为 39 家，而中部地区仅有 12 家^[13]。实际上，不仅在国家层面，即使在地方层面，比如广东省，也存在明显的地区金融发展差异。因此，在中国这样一个发展中大国，金融的区域化特征非常明显。

（四）广东是我国区域金融的“典型”代表

广东是我国改革开放的前沿阵地。30 年来的率先改革和发展，使广东金融备受关注，区域金融特点非常显著。首先，广东金融总量大，是我国的金融大省。广东金融机构各项贷款、存款总量分别从 1984 年和 1988 年起居全国第一。至 2008 年年底，广东省金融机构本外币各项存款余额 54309.56 亿元，占全国全部金融机构本外币各项存款余额的 11.65%；本外币各项贷款余额 33835.82 亿元，占全国全部金融机构本外币各项贷款余额的 10.57%。同时，广东的金融机构数、金融从业人员、银行卡发卡数、银行结售汇、证券交易额、保费收入等主要金融指标也都位居全国首位，成为我国的金融重镇。其次，广东金融创新活跃。由于得改革开放风气之先，广东的金融创新

一直走在全国前列，并创造了我国金融发展的数个第一^[14]：成立了第一家证券公司，引进了我国第一家外资银行，建立了中国第一个金融电子结算中心和外汇调剂中心，建成了国内第一个同城电子资金转账系统、第一个电子纳税入库系统，率先推出了首个面向全省范围的综合性结算服务系统——广东金融结算服务系统、支票影像交换系统、3A 支付系统，发行了中国银行业第一张信用卡、第一张住宅建设有奖证券、第一个资产证券化产品，最早开展了银行贷款五级分类，第一次开办个人外汇实盘买卖，推出内地第一批大堂式自动取款机和地家自助银行，等等。持续不断的金融创新，为广东金融注入了极大活力。再其次，广东金融对外开放程度高。广东与港澳地理相连，文化相近。独特的地缘优势，使广东对外经济金融交往十分频繁，成为我国经济金融开放程度最高的地区^[15]。2008 年，广东进出口贸易 6832.61 亿美元，占全国的 26.67%；合同利用外资和实际利用外资 286.40 亿美元和 191.67 亿美元，实际利用外资占全国的比例为 20.74%；银行结汇 2620.27 亿美元，占全国的 20.07%，售汇 1179.62 亿美元，占全国的 12.87%。至 2008 年年底，广东引入外资银行 146 家。最后，广东金融面临的新问题多。广东金融起步早，发展快，同时各种问题出现得早，也比较多。比如，信用建设问题，政府行为规范问题，市场纪律问题，特别是中小银行机构的支付风波、广国投破产、粤海重组、城市信用社整体关闭、信托投资公司停业整顿等金融风险问题尤为引人关注。因此，广东金融具有独特的研究价值，系统研究广东金融发展的经验和教训，对我国金融问题研究有重大现实意义。

二、本书研究的理论和实践意义

本书的研究有如下理论和实践意义。

1. 拓宽了金融发展和区域金融的研究视角

本书明确提出了金融成熟度概念，建立了金融成熟度分析指标体系，探索构造了金融成熟度综合指数。作为一种新的探索，本书的研究在研究对象和研究方法上都具有一定的独创性，拓宽了金融发展和区域金融研究的思路和视角。