



QYU JINRONG FAZHAN CHAJU
LILUN YU SHIZHENG FENXI

区域金融发展差距： 理论与实证分析

QYU JINRONG FAZHAN CHAJU:
LILUN YU SHIZHENG FENXI

朱建芳 / 著



经济科学出版社

区域金融发展差距： 理论与实证分析

朱建芳 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

区域金融发展差距：理论与实证分析 / 朱建芳著. —北京：经济科学出版社，2008. 10

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6726 - 0

I. 区… II. 朱… III. 金融事业 - 经济发展 - 研究
IV. F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 179175 号

责任编辑：王冬玲

责任校对：张长松

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亭

区域金融发展差距：理论与实证分析

朱建芳 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

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京欣舒印务有限公司印刷

华丰装订厂装订

787 × 1092 16 开 15.75 印张 180000 字

2008 年 10 月第 1 版 2008 年 10 月第 1 次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6726 - 0/F · 5987 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)

序 言

经济金融化是现代市场经济的显著特征，金融发展构成现代市场经济发展的最主要的方面之一。中国已经过近三十年的改革开放，地区之间的差距明显。地区经济差距的这种扩大与区域金融结构和金融发展的变动有着密切的关系，因此，探讨和研究区域金融结构和金融发展的变动规律，不仅对认识区域经济发展有重要的理论意义，而且对协调区际经济利益和缩小区域经济差距具有重大的现实意义。

区域金融是我近几年主要的研究领域之一，和朱建芳讨论其博士论文选题时，根据她的情况，我建议她从制度经济学的角度研究区域金融的发展问题。通过几年的努力，她完成了博士论文，得到了双盲送审评阅专家与答辩委员的好评，本书就是在朱建芳博士论文的基础上撰写而成的。

区域金融理论以现代市场经济条件下的金融发展空间变动规律为研究对象，尽管已有不少学者从不同角度进行了分析，但本书主要围绕金融发展地域差异的变化趋势问题展开研究，探询一个地区的金融发展究竟由哪些因素来决定，金



融发展的地区差异将会如何变化等规律，是有自己新的角度的。

与其他研究相比，本书在以下方面做了创新性的探索：

首先，建立了一套衡量金融制度市场化程度的指标体系，对金融制度的市场化程度进行了定量化测度。金融制度对金融发展的影响是公认的。中国在计划金融制度向市场金融制度变革的过程中，各个地区制度变迁的步伐不尽相同，由此影响了各地区的金融发展水平。如何将这一作用通过计量检验方程显示出来，关键在于将金融制度进行定量化测度。本书在前人研究的基础上，结合地区研究的特殊性，建立了一套衡量金融制度市场化程度的指标体系，尝试对金融制度进行定量分析。

其次，以金融契约理论为基础，深入分析了经济基础、金融制度和信用环境这三大因素是如何影响区域金融发展的，并进一步通过计量检验得到了经验支持。已有关于区域金融发展水平的研究仅是指出了存在各种影响因素，但未能进一步深入研究这些因素背后的联系。本书抓住金融的微观基础——金融契约的不完全性这一特点，深入分析了影响金融契约形成的多种因素，提供了一种观察、分析区域金融发展问题的新的理论视角。在此基础上，通过选择合适的替代变量，对区域金融发展水平与其影响因素间的关系进行了实证检验。

最后，本书认为，在长期中，区域金融发展差距的变动取决于各种影响因素的综合作用，并不存在某种确定的单一变动趋势；本书通过运用变异系数与泰尔指数两种方法对这一问题进行了分析，表明无论从区域金融影响因素的研究框

架来看,还是从其他注重空间概念的金融地域运动、金融地理学等理论来看,影响区域金融发展差距的主要因素变动方向具有不确定性,既存在使差距缩小的力量,也存在使差距扩大的力量。泰尔指数与相对变异系数的实证分析均表明,中国区域金融差距在1978~2004年出现“U”形变化,即先缩小后扩大,这与现有部分文献中关于区域金融差距演变呈“倒U”形特征的结论存在较大差异。

作为朱建芳的博士论文指导教师,我非常欣喜地看到其在区域金融领域研究中取得的成果,也很高兴其以博士论文为基础的成果能够付梓成印,这无疑是对其努力的一种肯定。当然,作为一个青年学者,无论是在已有的区域金融差距变化趋势的课题研究上,还是在区域金融领域的其他问题研究上,都需要继续完善,不断探索,希望朱建芳博士能够坚持下去,取得更大的成绩。

金雪军

2008年9月于求是园

前言

金融是现代经济的核心，经济发展离不开金融的支撑和推动。区域经济差距的扩大与区域金融结构与金融发展的变动有着密切的联系，区域金融差距问题引起了理论界越来越多的关注。在金融学、区域经济学、金融地理学等多门学科的研究基础上，本书对区域金融发展差距的现状、差距产生的影响因素及差距未来的变动态势进行了理论和实证分析。

首先，通过构造一个覆盖银行、证券、保险三大行业的综合金融发展指标，以省级行政区及三大区域为地域单元划分标准，揭示出中国目前存在着显著的区域金融发展差距，这种差距既表现在省际之间，同时也显示在东部、中部、西部三大区域之间。

其次，探讨了引起区域金融差距的原因。本书以金融契约理论为基础，从理论上分析了金融发展的主要影响因素，包括经济基础、金融市场化程度（金融制度）、信用环境等。随后，利用各区域金融发展、经济基础、金融市场化程度及信用环境的横截面相关数据对金融发展及其影响因素进行了计量检验，结果表明，这些因素的确可以有力地解释区域金融发展的差异。另外，从计量结果来看，金融市场化程度这一制度因素在目前对金融发展的影响最为重要。

再次，对区域金融发展差距的趋势问题进行了研究。金融差距是

区域金融发展差距：理论与实证分析

目前客观存在的事实，这种差距今后会趋于扩大还是缩小呢？本书从理论与实证两方面展开了分析。在区域金融影响因素的研究框架下，探讨了这些主要影响因素在区域间的变动趋势问题，得出结论：在长期中，区域金融发展差距取决于多种因素的综合作用，经济社会中既存在使差距缩小的机制，也存在使差距扩大的机制，区域金融发展差距不存在某种确定无疑的趋向；这一结论也得到了注重空间概念的金融地理学等学科的支持，这些学科认为区域金融发展差距是一种客观规律，经济生活中既存在金融活动的离心力，也存在向心力，金融差距最终的走势取决于这两种相反力量的对决。针对现有关于区域金融发展差距实证结果的不一致，本书利用两种方法、两种指标对中国 1978 ~ 2004 年金融差距的变化轨迹进行了实证分析，两种分析一致表明，区域金融差距在这 27 年间呈现了 U 形变化，即金融差距先缩小后扩大。这一结果得到了理论分析的支持。

最后，在上述理论分析与实证研究的基础上，本书给出了相关政策建议。地方政府对地区之间的金融差距要有一个正确的认识。由于行政区域与经济区域的不一致，以行政区划为地域划分依据的金融差距有时并不意味着本地区经济发展所需的金融服务欠缺。在缩小差距方面，本书认为政府主要应加强金融制度的市场化改革，改善本地区的信用环境，努力培育本地区的区位优势。

著 者

2008 年 9 月

目 录

前 言	1
第一章 导论	1
第一节 研究背景与问题的提出	1
第二节 研究思路与研究方法	5
第三节 研究重点与创新	7
第四节 主要内容与结构安排	10
第二章 文献综述	13
第一节 金融发展的一般理论	14
第二节 金融地理学理论	28
第三节 区域经济学理论	33
第四节 区域金融的国外研究状况	45
第五节 中国区域金融研究	58
第六节 小结	73

第三章 区域金融发展差距的现状分析	74
第一节 区域金融发展差距衡量的视角与尺度	74
第二节 区域金融发展差距的现状分析 (2002 ~ 2004)	84
第三节 小结	97
第四章 区域金融发展影响因素的理论分析	99
第一节 金融发展的契约观	100
第二节 金融契约的不完全性及其治理	103
第三节 金融契约与影响区域金融发展的主要因素	116
第四节 小结	128
第五章 区域金融发展影响因素的实证分析	130
第一节 应变量——金融发展指标	131
第二节 自变量——经济基础、金融制度市场化程度 及信用环境	138
第三节 金融发展与各影响因素的实证检验	159
第四节 小结	164
第六章 区域金融发展差距的趋势分析： 1978 ~ 2004 年	167
第一节 文献回顾	167
第二节 区域金融发展差距趋势的理论分析	170
第三节 中国区域金融发展差距趋势的实证分析： 1978 ~ 2004 年	192
第四节 小结	208

第七章 结论与展望	210
第一节 结论与政策建议	210
第二节 进一步研究的展望	214
附录	215
参考文献	224
后记	240



第一章

导 论

第一节

研究背景与问题的提出

一、研究背景

经济金融化是现代市场经济的显著特征，金融发展构成现代市场经济发展的最主要方面之一。完整的金融发展理论应该包括三个层次：宏观金融发展理论、中观金融发展理论和微观金融发展理论。国内外已有的研究成果主要集中在宏观金融发展理论和微观金融发展理论这两个层次上。相比之下，中观金融发展理论的研究是一个被长期忽视的问题。区域金融作为中观金融的最主要的表现形式，相关研究滞后、



成果较少。因此，选择区域金融作为研究领域具有重要的理论创新意义，但同时也需要探索的勇气。

在中国经济改革和发展的现阶段，经济结构处于急剧的变动之中，这种变动不仅表现为产业结构的转换，而且表现为区域经济结构和经济发展水平差异的扩大。目前，中国已成为世界上经济社会发展水平差异最大的国家之一。金融在现代市场经济中表现出强大的作用力、渗透力和推动力，金融发展构成了现代市场经济发展的最重要方面。因此，区域经济差距的扩大与区域金融结构与金融发展的变动有着密切的联系。显然，探讨和研究区域金融结构和金融发展的变动规律，对协调区际经济利益和缩小区域经济差距具有重大的现实意义。

“区域金融是指一个国家金融结构和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”^①。区域金融与区域经济一样，是现代市场经济条件下大国金融发展的一种客观现象。从大国经济体系的空间结构看，由于自然条件、经济条件、社会条件和技术条件的地域差异，使经济运行和发展呈现出明显的不平衡性和较强的地域性特点。金融系统作为经济体系的组成部分，不仅要直接反映经济体系的地域性特点，从而金融运行和发展本身也必将呈现明显的地域特征，而且，经济发展的地域分异要借助于金融地域分异或者说金融的区域化运行得以实现。因此，对于区域金融的时空运动规律的研究，讨论区域金融发展差异的发展趋势及其相关条件，无疑对于区域经济发展乃至整体经济健康运行具有重要作用。

① 张军洲：《中国区域金融分析》，中国经济出版社1995年版，第2页。

区域金融理论是以现代市场经济条件下的金融发展空间变动规律为研究对象的,近些年来,其研究价值已开始赢得理论界日益增多的关注,并取得了一些初步的研究成果。学者们主要从不同层面与多个角度研究区域金融的一些基本问题,包括:一是讨论区域金融发展差异形成的影响因素。对这个问题的研究角度是多维的,有的从演化的角度、金融地理学的角度来探讨;也有的借鉴经济地域运动理论构造金融的地域运动理论,从空间的角度讨论金融的地域差异;而更多的研究则集中在静态的、对影响金融发展差异的诸因素在空间上分布的差异的探讨上。二是讨论区域金融发展与区域经济增长的相互作用和关系,借助各种计量模型利用区域经济、金融的各种数据进行实证分析。三是讨论区域金融发展的功能、金融资源配置与优化组合及现代金融生长点等内容。四是讨论区域金融调控、改革及发展策略,重点研究了货币政策的区域影响。相对于区域经济理论而言,区域金融理论的研究尚处于探索阶段,无论是国外还是国内都相当滞后,并没有形成类似区域经济的相对系统和完整的理论体系。通过对国内外大量相关资料的查阅和研究,发现已有的研究成果基本上没有涉及对区域金融发展差距演变趋势的系统研究,本书将抓住金融发展地域差异的变化趋势问题展开研究,丰富金融发展的时空规律。

二、问题的提出

金融资源是现代经济增长与发展的关键性约束条件,金融在现代经济发展中的核心地位已为现代经济增长的实践所

证明，尤其是在发展中国家的经济起飞阶段，金融甚至是第一推动力。一国不同区域发展之所以会呈现较大差异，虽然有其历史和自然的原因，但在区域经济发展的进程中，金融推动力的差异却是一个不容忽视的重要因素。金融在区域经济发展中的作用不仅表现在区域资本形成中金融有其特殊的聚合功能，从而发挥第一推动力的作用，还在于金融对经济有显著的结构调整功能，并通过这种调整产生经济结构重组的动力，促进区域经济的发展。因此，区域金融发展差距的缩小将有助于实现中国各区域的协调发展。

1978年，中国开始了经济体制的改革，在整体经济高速增长的过程中，特别是在1985年启动金融体制改革之后，中国区域金融结构和发展的不平衡已十分突出，并由此扩大了区域经济差异。这一现实要求研究者思考和回答一系列问题：

第一，改革20多年来，为什么有的区域金融发展的速度相对快（如浙江、上海、广东）而有的地区发展速度相对慢（如陕西、甘肃）？

第二，金融发展慢的地区（如西部地区）有机会和能力追赶上金融发展快的地区（如东部地区）吗？还是在这场追逐赛中，彼此之间的距离越来越遥不可及？

第三，最为重要的是，区域间金融发展差距的扩大和缩小的机制是什么？

要回答以上问题，需要在已有研究成果的基础上，通过收集大量的统计数据进行实证分析，集中探索和考察区域金融发展及其运行规律，寻找隐藏在区域金融差距形成和缩小背后的机制，揭示那些影响差距形成和缩小的重要因素，从而提出缩小区域金融发展差距的政策性建议。

第二节

研究思路与研究方法

一、研究思路

关于区域金融发展差距趋势问题的研究中，主要可以用“各区域金融发展的现状如何？它是怎样形成的？各区域金融发展之间的差距其发展趋势如何？会越来越大，还是会越来越小？应该选择什么样的发展战略及政策措施”这样的逻辑链条来概括（见图1-1）。

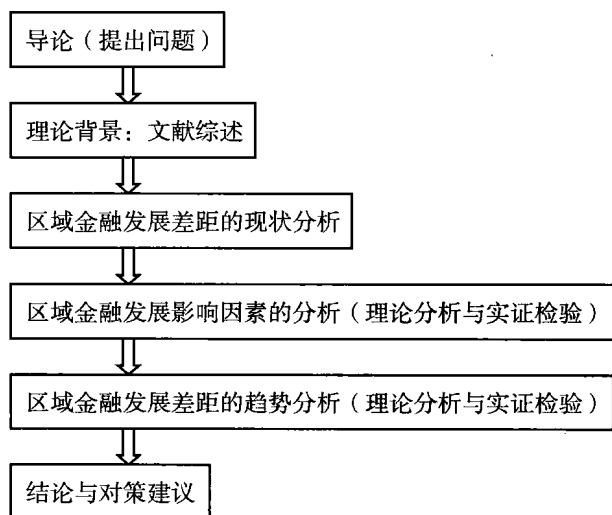


图1-1 研究思路简图

由于理论依托和研究方法的不同选择，同一问题可以有不同的分析框架和思路。对区域金融的研究同样如此，既可以从演化经济学的角度进行研究，也可以从注重空间分析的金融地理学入手展开分析，还可以契约理论作为研究的切入点。不同的研究角度在分析时各有侧重，本书主要以金融契约作为基本分析单位，探讨影响区域金融发展的各种因素，进而分析区域金融发展差距的趋势问题。本书在遵循这一研究主线之外，为增强研究的说服力，从金融地理学等其他学科中借鉴和吸收关于金融中心与金融集聚等方面的研究成果，以便为本书的研究提供佐证。

二、研究方法

一是相关理论借鉴与引申的方法。由于目前区域金融理论体系本身尚处于创建阶段，没有形成独立的分析框架，因而在研究过程中必然要采用借鉴作为依托的相关理论并加以引申的方法。这种方法本身不仅符合学科创建规律，而且也是分析新生问题时所必需的。

对区域金融的研究始于对金融发展一般理论的概括和分析，区域金融是将金融置于区域范畴，分析金融在空间上的结构形态与作用机制，这又与区位理论、金融地理学理论的研究紧密相关。本书在研究金融发展差距的发展趋势问题时还将从区域经济发展理论中吸收必要的理论精华。因此，借鉴大量相关理论是本书研究区域金融差距问题的重要方法。

二是比较分析的方法。不同地区、不同时期的金融结构