



统计博士文库

中国金融体系国际 竞争力研究

李正辉 著

中国统计出版社
China Statistics Press



◎ 中國社會主義青年團

中國社會主義青年團 團章

中國社會主義青年團

中國社會主義青年團



统计博士文库

中国金融体系国际 竞争力研究

李正辉 著

 中国统计出版社
China Statistics Press

(京)新登字 041 号

图书在版编目(CIP)数据

中国金融体系国际竞争力研究/李正辉著.

—北京:中国统计出版社,2008.4

(统计博士文库)

ISBN 978-7-5037-4290-3

I. 中…

II. 李…

III. 金融体系-市场竞争-研究-中国

IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 041557 号

中国金融体系国际竞争力研究

作 者/李正辉

责任编辑/梁 超

装帧设计/艺编广告

出版发行/中国统计出版社

通信地址/北京市西城区月坛南街 57 号 邮政编码/100826

办公地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号

网 址/www.stats.gov.cn/tjshujia

电 话/邮购(010)63376907 书店(010)68783172

印 刷/河北天普润印刷厂

经 销/新华书店

开 本/787×1092mm 1/16

字 数/140 千字

印 张/10

版 别/2008 年 5 月第 1 版

版 次/2008 年 5 月第 1 次印刷

书 号/ISBN 978-7-5037-4290-3/F·2616

定 价/21.00 元

中国统计版图书,版权所有。侵权必究。

中国统计版图书,如有印装错误,本社发行部负责调换。

序 言

无论是南美的金融危机,还是亚洲的金融危机,都揭示了一国金融体系及其竞争力的关键和基础作用。无论发达国家的教训,还是发展中国家的成功经验,也展示了一国金融体系的成熟高效与稳健持续创新发展的竞争力支撑作用。20世纪90年代以来,金融体系竞争力不仅表现在对本国经济社会发展的效率提升与保持优势的直接影响上,而且还表现在溶入世界国际竞争之中的综合能力影响上,更为突出的是表现在国家竞争力优势上的创新的持续支撑能力建设影响作用上。当今世界的能力建设就是持续提升一国的国际竞争力。作为转型之中的中国,要在世界上崛起,金融体系及其竞争力的先期建设和发展是一个不可不重视的基础和关键问题。

在中国,金融竞争力概念已经得到学术界认可和实际部门的接受,但是近10年的研究主要围绕综合评价,研究对象主要围绕微观经济主体,使得金融竞争力计量模型分析和以宏观经济统计为对象的金融体系竞争力研究并未受到足够重视。而恰恰与此同时,随着世界贸易组织的扩大和全球经济联系的进一步增强,金融竞争的国际性大大提高,一些学者开始关注金融体系竞争力研究,但是以计量分析方法去考察研究金融体系竞争力的文献非常零散。李正辉博士关于中国金融体系国际竞争

力的系统地研究,恰恰在理论和应用研究上填补了这一具有非常重要实际价值的研究空白。

在理论上,人们只是借鉴了其他产业竞争力研究的一些成果来涉及中国金融体系国际竞争力问题,似乎还没有形成一套完善的理论体系。李正辉博士的研究,根据金融体系自身的组织结构、管理模式和监管形式等,建立了金融体系国际竞争力的基本理论,分析其构成的基本要素,根据要素的特点,选择合适的指标进行评价和分析。金融体系国际竞争力理论体系的建立,不仅是金融体系国际竞争力评价的需要,也是中国金融体系国际竞争力理论的重要组成部分,它进一步深化了国际竞争力理论,为金融体系国际竞争力提供了一种新的分析方法和思路。

在实践上,中国加入 WTO 后,中国金融市场开放步伐进一步加快,外资银行、保险公司等纷纷进入中国沿海经济发达城市,新的市场竞争主体不断增多。伴随着市场主体的增加,金融竞争的不断加剧,中国金融的发展面临重大机遇和挑战,提升金融体系的国际竞争力,特别是保持金融业的长期竞争优势,是金融业可持续发展的重大战略目标。通过金融体系国际竞争力理论的研究,以金融可持续发展的目标为根据,通过横向和纵向的比较,分析中国金融体系国际竞争力的现状,并对中国金融体系国际竞争力做出综合比较分析,找出中国金融体系国际竞争力的优势和不足,分析问题形成的原因,指明进一步发展的方向。这些关于中国金融体系国际竞争力的研究,通过系统分析和研究,可以成为我国金融体系提升自身国际竞争实力,为政府和监管部门制定切实可行的金融体系发展战略和适当的金融政策,逐步缓解金融发展中存在的突出矛盾,促进中国金融业健康和稳定的发展,提供解决问题的政策和建议,具有十分重要的应用价值。

从学术研究创新角度看,该书对金融体系国际竞争力进行了系统的理论研究;在理论研究基础上构建了金融体系国际竞争力评价模型并利用样本进行了综合评价;然后分别利用面板数据模型,结构方程模型和 Rough 集等分析方法建立金融体系国际竞争力分析模型,并对中国金融体系国际竞争力进行实证分析,得出了许多有实际意义和参考价值的结论。

作为一个重要的研究方向,该书对于金融体系国际竞争力理论系统的研究、对中国金融体系国际竞争力的应用研究、以及将相关统计方法引入到金融体系国际竞争力研究并获得成功,说明了这本专著的整体学术价值。因此,我认为,该书的出版,应该是对我国金融体系国际竞争力研究的重要推动,它将产生重要的社会价值。同时,我也衷心祝愿李正辉博士以本书的出版为新的起点,在今后的学术研究与应用研究上,更上一层楼,获得更多和更有应用价值的研究成果。

赵彦云

中国人民大学统计学院

教授、博士生导师

2007年8月27日

总前言

2001年,我社编辑出版的“经济与统计博士文库”一经与读者见面,就得到了好评,并被国家新闻出版署列入“十五”国家重点图书出版计划。“十五”期间,我社在这个重点图书出版计划里出版了9种优秀博士论文、2种博士论文摘要。这些来自北京大学、中国人民大学、厦门大学等大学的优秀博士论文,在统计学科的创新和深入研究等方面,进行了有益的探索和尝试。

本着“写作优秀,学术精品,研究前沿”的出版精神,本文库每年从全国众多的统计与经济专业博士生毕业论文里,经过专家层层筛选,精选出一到三种优秀博士论文出版。在这些已经出版的论文中,内容涉及统计与经济的多领域前沿问题,作者们以自己敏锐的学术眼光与独到的方法,对这些统计与经济前沿问题进行了深入的研究与大胆的探索,为我国统计与经济学术研究作出了重要的贡献。

随着我国统计事业的不断向前发展,统计越来越被社会各领域所应用和重视。与此同时,我国统计学科在实践和与国际接轨的过程中,从以往狭隘的“统计”意义里走了出来,形成了“大统计”概念。即如今的“统计”,已经突破了以往“经济统计”和“政府统计”的狭隘意义,扩展到了包括数理统计、医学和生物统计、现场统计等各大领域在内的统计。所谓“天下统计是一家”,活跃在各行

各业的统计工作者们,在“大统计”的思想下,团结和谐,为统计事业的繁荣、统计学科的发展和创新共同努力。

正是从这个思想前提出发,在“十五”出版计划结束之际,我们把“经济与统计博士文库”的丛书名改为“统计博士文库”。从丛书名的表面来看,少了“经济”两个字,但从出版内容来看,却大大扩展了其出版内容。在“统计博士文库”里,我们不仅将出版与经济领域有关的经济统计博士论文,还将出版数理统计、医学与生物统计、现场统计等领域的统计博士论文,以真正体现整个统计领域的博士生研究水平和全貌。我们相信,新的“统计博士文库”将继续得到读者和统计界的大力支持,为我国的统计事业作出积极贡献。

发展和创新,是时代赋予我们的责任,更是我们义不容辞的任务。本着这个时代精神,我们将一如既往地吧“写作优秀,学术精品,研究前沿”的统计博士论文,编辑出版,奉献给读者。

2008年4月

目 录

1	第 1 章 绪论
1	1.1 研究背景
1	1.1.1 研究动机
4	1.1.2 研究背景
11	1.2 研究对象及其范围
11	1.2.1 研究对象
11	1.2.2 研究范围
13	1.3 研究内容和框架
13	1.3.1 研究内容
15	1.3.2 本书的结构框架
15	1.4 研究方法和本研究的主要特点与创新
15	1.4.1 研究方法
17	1.4.2 本研究的主要特点与创新
18	第 2 章 金融体系国际竞争力理论研究
18	2.1 金融体系国际竞争力的概念
18	2.1.1 金融体系概念的界定
22	2.1.2 国际竞争力概念的界定
25	2.1.3 金融体系国际竞争力的界定
28	2.2 金融体系国际竞争力的来源
28	2.2.1 国际竞争力来源的解释

31	2.2.2 金融体系国际竞争力来源
34	2.3 金融体系国际竞争力的形成机理
34	2.3.1 金融体系职能综述
36	2.3.2 基于金融体系职能的金融体系国际竞争力形成机制
40	2.4 本章小结
42	第3章 金融体系国际竞争力评价
42	3.1 国际竞争力评价方法综述
42	3.1.1 几种典型的国际竞争力评价方法
45	3.1.2 对国际竞争力评价方法的总结
46	3.2 金融体系国际竞争力评价方法
46	3.2.1 金融体系国际竞争力评价简述
48	3.2.2 金融体系国际竞争力指标体系构建
52	3.2.3 金融体系国际竞争力评价方法
53	3.3 中国金融体系国际竞争力评价
53	3.3.1 中国金融体系国际竞争力历史与发展
56	3.3.2 中国金融体系国际竞争力国际对比
61	3.4 本章小结
62	第4章 中国资本市场国际竞争力研究
62	4.1 资本市场国际竞争力概述
62	4.1.1 金融市场与资本市场
64	4.1.2 资本市场与金融体系国际竞争力
65	4.2 面板数据模型简介
65	4.2.1 面板数据模型研究现状及其意义
66	4.2.2 线性面板数据模型的基本类型
67	4.3 资本市场国际竞争力实证研究
67	4.3.1 数据和变量的说明
69	4.3.2 模型估计和分析
76	4.4 中国资本市场国际竞争力分析
76	4.4.1 中国资本市场主要影响因素国际对比
77	4.4.2 中国资本市场存在的主要问题

79	4.4.3 基本结论
80	4.5 本章小结
82	第5章 中国金融制度国际竞争力研究
82	5.1 金融制度国际竞争力概述
82	5.1.1 金融制度国际竞争力的基本含义
83	5.1.2 金融制度对金融体系国际竞争力的作用机制
85	5.2 理论模型——结构方程模型简介
85	5.2.1 结构方程模型的基本理论
86	5.2.2 结构方程模型用于研究金融制度国际竞争力的优点
88	5.3 金融制度国际竞争力实证研究
88	5.3.1 数据、变量及理论检验
91	5.3.2 金融制度国际竞争力模型估计与分析
97	5.4 中国金融制度国际竞争力分析
97	5.4.1 中国金融制度国际竞争力因素的国际比较
98	5.4.2 中国金融制度存在的主要问题
102	5.4.3 提升中国金融制度国际竞争力的对策研究
106	5.5 本章小结
108	第6章 中国金融机构国际竞争力研究
108	6.1 金融机构国际竞争力概述
108	6.1.1 金融机构竞争力分析的一般性与特殊性
110	6.1.2 金融机构国际竞争力的内涵
112	6.2 金融机构国际竞争力模型及实证分析
112	6.2.1 模型构建的基本思路
113	6.2.2 影响因素的确定及变量构造
115	6.2.3 金融机构国际竞争力实证分析
121	6.3 中国金融机构国际竞争力实证研究
121	6.3.1 实证模型简介
122	6.3.2 实证分析
127	6.3.3 中国金融机构在国际竞争中存在的主要问题
129	6.3.4 中国金融机构国际竞争力提升对策研究

131	6.4 本章小结
133	第7章 结论与展望
133	7.1 主要研究结论
133	7.1.1 金融体系国际竞争力理论研究
134	7.1.2 金融体系国际竞争力评价
134	7.1.3 中国资本市场国际竞争力
135	7.1.4 中国金融制度国际竞争力
136	7.1.5 中国金融机构国际竞争力
136	7.2 研究中的问题以及未来研究方向
136	7.2.1 金融体系国际竞争力层次分析
137	7.2.2 模型的适应性问题
137	7.2.3 中国金融体系国际竞争力的国际对比问题
138	参考文献



第 1 章

绪 论

1.1 研究背景

1.1.1 研究动机

长期以来,无论是标准金融学还是行为金融学在研究框架上都共同遵循了如下研究路径:从研究个体决策行为到个体之间的相互影响进而作用于市场,再到整个市场形成的均衡过程,即他们都依赖代表性行为人和均衡这两个核心概念。其中代表性行为人影响着金融运行以及决策,进而涉及金融机构的行为等;而均衡本身就是市场中的一个核心概念,所以,这种核心概念的建立无疑波及到宏观金融研究,而随着经济金融一体化程度的推进,国际交流以前所未有的速度进展,各个国家金融的协同性加强,尤其在墨西哥、东南亚等一系列金融危机发生以后,金融系统的脆弱性问题更加突出,联动性也更强。一些经济学家着眼于演化金融的研究,认为从进化论的角度出发,抓住演化这个核心主题,研究产业演化、经济增长、路径依赖等问题,这些研究可以对经济金融系统的变异性和开发性等做出很好地解释(Dobbs, I.M. & I. Molho (1999); Vromen, J.J. (2003); Hens, T. & K.R. Schenk-Hoppe(2005)),同时就解释了金融体系的脆弱性和联动性问题。但是,市场均衡这个核心概念永远脱离不了竞争这个主题,并且许多金融脆弱性问题的出现与市场主体的竞争不无关系^①,

^① 在对东南亚金融危机的研究中有一种看法:东南亚金融危机是美国人为了在同欧元的竞争中取得决定性胜利而有意策划的。东南亚金融危机确实使以东南亚国家货币表示的财富大大缩水,并通过美元贷款和国外企业的收购兼并,使以美元计价的实体经济大大增加,使使用美元的人数和深度大大增加,同时也使日元的物质基础(日本在东南亚的投资)大大缩小,起到了增强美元国际地位,打击日元和欧元的作用。(张金昌:《国际竞争力评价的理论和方法》[M].北京:经济科学出版社,2002.)

故自 20 世纪末以来,金融发展逐渐转变为以国际竞争为目标,吸引了国际上部分学者对金融竞争力研究的关注,他们探究金融竞争力的源泉和评价方式等(J. David Cummins (2001); Paul L. Joskow (2003); Scott E. Harrington(2003))。而从金融系统均衡和联动性出发,研究金融体系国际竞争力理论与实证问题,都尚未涉及^①。尽管竞争的概念可以追溯到古希腊时期,随着亚当·斯密《国富论》的问世,竞争也开始被赋予了深刻的经济学含义,但国际竞争力是 20 世纪 80 年代初才出现的新概念。国际竞争力最早是在 1980 年由总部设在日内瓦的世界经济论坛(简称 WEF)与瑞士洛桑国际管理开发学院(简称 IMD)联合倡导并率先进行研究的(赵彦云,李静萍,1998)。正因为如此,对金融体系国际竞争力的研究最早也只能追溯到 20 世纪 80 年代 IMD 和 WEF 的评价。

IMD 中金融体系国际竞争力的评价对金融体系国际竞争力研究提供了大量的数据支持,但是在金融体系国际竞争力深入研究方面 IMD 存在以下两方面明显不足:一方面 IMD 按照一个国家国际竞争力指标体系进行设计评价的,并不是专门用于对金融体系国际竞争力的评价,而是把金融体系当作国际竞争力中的一个要素进行评价,它并没有给出合理的经济学解释;对金融体系国际竞争力各个要素之间的关联性更缺乏详细分析。另一方面,尽管 IMD 设置了金融体系国际竞争力评价指标体系,但是其指标变动一直较大。从发展历程看,1995 年开始金融体系国际竞争力评价指标体系才逐步完整地形成,而在 1998 年处于稳定时期,到 2001 年以后,IMD 对国际竞争力评价由原来的八大要素改为四大要素以后,已经没有金融体系这个要素了,所以,专门研究金融体系国际竞争力,必须对其评价指标体系进行详细研究,构建适合评价的指标体系。我们对 IMD 曾经将金融体系作为一个要素进行评价时的指标体系进行整理,得到八大要素评价的金融体系国际竞争力评价指标体系。

金融体系作为国际竞争力评价是八大要素中的一个要素时,基本上

① 作者认为,金融竞争力研究可以分为微观金融企业竞争力、中观金融区域(产业)国际竞争力 and 宏观金融体系国际竞争力三个层次,其研究的对象、视角和目标均不相同。由于许多研究中并没有区分,所以很多文献直接使用金融竞争力的概念去研究金融企业或者产业竞争力问题,而对金融体系国际竞争力研究目前文献很少涉及。仅有涉及的为瑞士洛桑国际管理开发学院(IMD)在评价国家(地区)国际竞争力时,将金融体系作为国际竞争力的一个要素进行评价,但并没有给出理论解释,所以本书认为对金融体系国际竞争力研究是从其评价开始的。

设置成四个层次,指标个数一般为30个左右所组成^①,具体见表1-1。

表1-1 IMD金融体系国际竞争力评价指标体系

要素类别	指标名称
资本成本竞争力	短期实际利率;企业资本成本;国家信用评级
资本市场效率竞争力	银行信贷;外国金融机构;外国金融机构进入国内资本市场;本国公司进入外国资本市场;国际保理业务占商品出口的比重;股票市场为企业的资金支持;企业获得风险资本;自我融资;机构投资者金融资产;投资风险
股票市场活力竞争力	股票市场筹资额;股票市场人均交易额;国内上市公司数目;股东的权利和义务;内幕交易;股票市场指数百分比变化
银行部门效率竞争力	中央银行政策;银行部门资产占GDP的比重;对金融机构的法律监管;对金融交易的信任;金融机构透明度;金融教育;金融技术人才;信用卡的发行量;信用卡的交易量;利差;银行服务;银行零售业分支机构数量;银行制度

资料来源:IMD, The World Competitiveness Yearbook(1995—2002)

与此同时,WEF(2000)在《全球竞争力报告》中也采用与IMD类似的方式对国际竞争力进行综合评价,其涉及的金融体系指标也与IMD近似,只是两者使用数据来源不完全一致。在IMD中,将数据分为硬指标和软指标,汇总时硬指标单个权重设为1,软指标权重按照软指标总数占1/3分配每个软指标的权重^②;同时在WEF中,其数据来源包括两个部分:一部分来自于有关机构的统计数据,他们称为定性数据;另一部分是通过向参评国家(地区)发放问卷获得的调查数据。在评价中,各个要素使用各类数据的比重不完全一样,对金融体系这个要素来说,定性数据占3/4,调查数据占1/4,汇总评价时,金融体系要素内部,不同的指标有不同的权重。权重的确定一部分是基于统计分析和实证分析,一部分是基于调查问卷。

① IMD在对金融体系这个要素进行评价时,几乎处于变动状态,但是变动幅度在1998年以后并不是很大,即使是四大要素进行评价,其原来评价中金融体系方面的指标也变动较少,所以本指标体系的整理是将使用的指标几乎列出,在具体评价年度中可能有所区别(例如1999年金融体系国际竞争力评价指标体系就是由27个指标所组成)。

② 在具体年份中,指标权重可能有所差别,例如1998年度IMD软指标单个权重设为0.64。

本书研究动机正是基于对金融体系国际竞争力的测度,从理论上探讨金融体系国际竞争力对国民经济的效应及其形成机制,在IMD金融体系国际竞争力评价基础上构建金融体系国际竞争力综合评价指标体系,进而分析中国金融体系在资本市场、金融制度和金融机构三个方面的国际竞争力问题,从而为提升中国金融体系国际竞争力提供理论支持。

1.1.2 研究背景

1. 金融全面开放格局的形成

2001年,中国政府制定了以加入世界贸易组织来促进国内经济和金融改革的战略。目前,中国加入世界贸易组织对金融业的保护期已经结束,2007年1月1日开始,中国金融体系就面临着全方位的国际竞争,作为集资源配置、资金融通与社会管理三位一体的中国现代金融业,正置身于一个机遇与挑战并存、风险与效益相伴的新的形势和新的时代(潘前进,2005)。

一方面,金融业的全面开放将促进国内金融体系效率的提高和国际竞争力的强化。在相对封闭的计划经济体系内,金融服务业的各经济主体拥有的市场份额往往是人为设定的,缺乏应有的市场竞争,从而导致中国的金融体系市场竞争力低下,营运机制和风险管理技术与国际金融业都存在较大差距。金融业开放以后,竞争的加剧将加快国民经济市场化进程,有利于打破地区封锁、部门垄断,形成统一开放、竞争有序的金融市场体系,强化市场对资源配置的基础性作用。同时,加入世界贸易组织后的国内金融市场与国际金融市场一体化,使得国内金融体系直接面对日益多元与动荡的全球金融市场,增强了与世界金融市场的联动性。在此全面开放的格局下,中国必须建立适应国际金融市场风险变化的商业理念,以国际通用的现代技术手段来对金融体系进行全面管理。国外竞争对手的进入将带来先进的商业理念和现代化的管理技术,从而有助于中国国内金融体系效率的提高和国际竞争力的强化。在此背景下,研究金融体系国际竞争力问题,对金融体系国际竞争力的提升将大有裨益。

另一方面,在中国开放的格局下,金融体系的核心环节——中国资本配置效率低下,脆弱性问题更加突出,进而金融体系竞争力不足成为不争的事实,使得对中国金融体系国际竞争力进行研究成为一个非常迫切的