

程书芹 童纪新 著

金融产业集聚及其风险研究



本书初步建立了金融产业集聚研究的理论框架，
构建了金融产业集聚的动因结构模型。
研究了金融产业集聚的演化机制，
并将复杂性科学理论、复杂系统理论
引进金融产业集聚风险的研究领域，
构建了金融集聚系统风险防范体系。



南京大学出版社

程书芹 童纪新 著

金融产业集聚及其风险研究



南京大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融产业集聚及其风险研究 / 程书芹, 童纪新著

· 一 南京: 南京大学出版社, 2016. 10

ISBN 978-7-305-16898-7

I. ①金… II. ①程… ②童… III. ①金融业—经济发展—研究—中国②金融风险防范—研究—中国 IV.

①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 098888 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

出 版 人 金鑫荣

书 名 金融产业集聚及其风险研究

著 者 程书芹 童纪新

责任编辑 胡晓爽 唐甜甜

编辑热线 025-83594087

照 排 南京南琳图文制作有限公司

印 刷 江苏凤凰数码印务有限公司

开 本 710×1000 1/16 印张 10.75 字数 171 千

版 次 2016 年 10 月第 1 版 2016 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-305-16898-7

定 价 58.00 元

网址: <http://www.njupco.com>

官方微博: <http://weibo.com/njupco>

官方微信号: njupress

销售咨询热线: (025) 83594756

* 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

前 言

在经济全球化、经济金融化、金融全球化日益深入的时代,金融产业的地位越来越重要,金融产业成为一国或者一个地区经济发展的关键因素,具有不可替代的作用。

金融是现代经济的核心,是建立在实体经济基础上的虚拟产业,一国一个地区所具有的金融资源是现代经济增长与发展的关键性约束条件,因此,金融产业的存在就有了双重的意义:一方面,金融市场对产业经济发展、产业结构调整乃至企业经营运作发挥了作为资本集聚和扩散纽带的资金配置作用;另一方面,一个发展充分、运行高效的金融产业对形成一国的现代经济结构也是非常重要的。金融产业已成为一些国家、地区或国际城市的最重要的支柱产业之一。正是因为金融业在现代经济中的核心作用,金融产业在形成国家、地区或城市的综合竞争优势中战略地位日益凸现,全球经济竞争已经从制造业扩展到金融服务业。正因如此,金融产业的发展模式也越来越受到实践界和理论界的关注。

20 世纪后期以来,全球金融规范、市场结构与产业组织都出现了剧烈转变。

金融资本在全球层面实现了空间整合,同时金融交易活动和金融业集中的城市也进一步兴起,并导致金融企业的高度集聚现象。由于不同金融企业以空间集聚的方式发展壮大,不同国家和地区出现了明显的经济发展差距,进而形成了块状明显的全球经济现象。金融产业集聚已经成为现代经济社会中的普遍现象,金融产业集聚成为经济全球化背景下金融产业发展的新模式。目前发达国家、地区或区域性城市都试图在本地建设国际或

地区金融中心,以达到金融产业在空间上的集聚,从而谋求不同层面的金融资源掌控能力,提升城市在全球、区域或者地区的竞争优势。

然而随着现代技术的发展,信息技术正改变着传统金融业的微观结构和格局,借助于现代信息技术,许多金融功能突破地理空间上的限制,实现跨区域的低成本和及时交易。从这个角度而言,信息技术似乎将降低金融中心实体位置的重要性,类似金融中心的这种集聚现象似乎不再有存在的必要。但是,现实表明,金融机构在各地区的集聚现象不仅没有消失,而且还有逐渐增强的趋势,大型金融中心(纽约、伦敦、东京)的重要性不仅没有随技术发展而被冲淡,反而已经成为一个国家或城市追求的愿景,在亚洲,如中国的香港、上海,以及新加坡先后都提出建设区域金融中心的目标,金融产业的集聚已经成为金融全球化背景下的最重要的表现形态。

那么为什么在经济全球化和金融全球化背景下,信息技术高度发达的今天,金融产业还需要集聚这种中间网络组织方式呢?该怎么来解释这些看似矛盾的现象?金融产业集聚是如何形成的?它的内在运行机制如何?在金融全球化、资本虚拟化的今天,金融产业集聚产生的风险又是如何演化为金融危机的?解释这些现象,需要通过对金融产业集聚现象进行系统而深入的研究,才能洞悉金融产业发展的真谛。

目前产业集聚研究的对象主要是实体经济中的企业组织而非金融企业,在产业集聚的理论探讨中金融产业是作为产业集聚的市场服务体系而被大家关注的,对金融产业集聚的理论研究显得不足。在全国各地掀起成立“金融中心”的热潮下,国内学者更多的是从宏观和中观角度研究金融产业集聚问题,对于微观层面——金融企业和其他支撑性机构的集聚往往忽略。金融企业和机构的集聚是金融中心的关键点,没有金融企业和机构的集聚,就谈不上金融中心的形成。但是金融企业和机构的集聚形成自有它内在的机理和规律,忽略它本身的发展规律,往往造成金融中心的衰退,这也被历史所证实。因此,需要深入地探讨和研究经济全球化、金融全球化背景下的金融产业集聚的相关理论,为我国打造金融中心和实现有效金融监管提供新的思路。

本书书稿在博士论文的基础上修改完成,由于论文的写作时间是2008

年,随着时间的推移,本书的一些见解和观点可能有一些需要纠正的地方,敬请谅解。在撰写过程中,感谢导师史安娜教授给予的指导和建议。由于本人的学识、经验、时间和精力有限,书中难免有疏漏和不妥之处,恳请读者批评指正。

程书芹

2016 年 5 月

目 录

第 1 章	绪论	1
1.1	研究背景和意义	1
1.2	文献综述	6
1.3	论文研究内容、研究方法和技术路线	17
1.4	主要创新点	20
第 2 章	金融产业集聚相关理论	22
2.1	金融产业及其特征分析	22
2.2	金融产业集聚的历史和现状	28
2.3	金融产业集聚的本质和功能	34
2.4	金融产业集聚的两种模式分析	37
2.5	本章小结	42
第 3 章	金融产业集聚动因研究	43
3.1	金融产业集聚宏观背景分析	43
3.2	金融产业集聚内在动因分析	48
3.3	本章小结	62
第 4 章	金融产业集聚的演化规律	63
4.1	金融产业集聚的演化机制	63
4.2	金融产业集聚的演化阶段分析	73
4.3	本章小结	81
第 5 章	金融产业集聚区位选择研究	82
5.1	产业集聚的区位选择理论	82
5.2	金融产业集聚的区位选择分析	84
5.3	影响金融产业集聚的区位因素分析	86
5.4	本章小结	101

第 6 章 跨国公司与金融产业集聚互动机制	102
6.1 跨国公司与跨国金融公司	102
6.2 跨国公司对金融产业集聚形成和发展的促进作用	106
6.3 金融产业集聚对跨国公司竞争优势的影响	111
6.4 本章小结	115
第 7 章 金融产业集聚风险研究	116
7.1 金融产业集聚风险与金融危机概述	116
7.2 金融产业集聚系统的脆弱性分析 ^[194-202]	125
7.3 基于脆性理论的金融危机形成机理	131
7.4 金融自由化下我国金融监管对策 ^[194-202]	137
7.5 本章小结	142
第 8 章 研究结论及展望	143
8.1 研究结论	143
8.2 展望	145
参考文献	146

图目录

图 1-1 研究技术路线图	20
图 2-1 金融产业集聚作用图	32
图 2-2 金融市场组织、中间网络组织和金融企业组织关系演变.....	35
图 2-3 金融市场结构示意图	37
图 3-1 金融产业集聚内在动因结构图	49
图 3-2 金融产品两种交易模式	55
图 4-1 金融产业集聚演化机制图	63
图 4-2 认知距离与学习效率之间的关系图	67
图 4-3 金融产业集聚演化阶段划分	75
图 5-1 经济增长与金融产业集聚扩散效应图	87
图 5-2 金融制度中的参与者结构图	94
图 6-1 金融产业集聚区和跨国公司总部集聚区的依存关系.....	106
图 6-2 跨国公司总部集聚和金融产业集聚互动过程.....	106
图 6-3 金融集聚区优势演进与跨国公司区位优势演进互动图.....	112
图 7-1 金融风险结构图.....	118
图 7-2 金融危机发生路径示意图.....	123
图 7-3 金融集聚系统信用链及突发事件传导示意图.....	123
图 7-4 美国次债危机路线图.....	124
图 7-5 金融产业集聚系统(金融系统)结构示意图.....	127
图 7-6 金融产业网络结构示意图.....	128
图 7-7 金融产业集聚之间的关联关系示意图.....	129
图 7-8 金融产业集聚系统(金融系统)崩溃示意图.....	130
图 7-9 复杂系统脆性过程示意图.....	132
图 7-10 金融系统脆弱性结构模型	133
图 7-11 初始状态下的脆弱性因子在复杂性作用下导致金融危机的产生	136
图 7-12 我国金融体系监管体制图	139
图 7-13 金融业态与金融监管重点之间的关系图	140
图 7-14 金融业监管体系图	141

表目录

表 2-1 金融服务活动分类比较《ISIC/REV.3》与《GB/T4754—2002》 25

表 2-2 金融产业集聚模式比较 41

表 3-1 工业社会城市和信息社会城市的功能对比 47

表 4-1 服务业集群成长与衰落的主要因素 75

表 5-1 银行与保险公司所需技能的性质变化表 90

表 5-2 城市基础设施及其影响方式 92

表 7-1 20 世纪 80 年代以来的主要金融危机 122

第 1 章 绪 论

本章阐述了论文的研究背景、研究目的和研究意义,对国内外金融产业集聚及相关研究理论进行了综述,确定了本书的研究思路和研究方法,为书中后续研究奠定基础。

1.1 研究背景和意义

1.1.1 研究背景

1. 金融产业集聚成为世界重要的经济现象

20 世纪 80 年代以来,受金融全球化的影响,金融服务业特别是批发性金融服务的地理分布出现了非常明显的变化。尽管有学者认为全球化因素降低了地理和区位的重要性^[1],但金融产品的生产仍高度集中在少数全球性金融中心城市的链条上^[2],并且,这一城市体系在多年之后依然保持着相对稳定的局面。伦敦、纽约和东京处于金字塔的顶部,紧随其后的是一些具有专业化特征的城市,比如波士顿和爱丁堡的长项在于基金管理和全球保管,苏黎世的专长在于私人银行业务的提供。在世界金融中心中,大型银行和各类金融服务商以及相关支撑机构集聚在一起,形成了金融产业集聚。

金融产业集聚现象,可以从两个层面上进行考察:

从全球或国家层面上看,金融资本在全球层面上实现了空间整合,使得金融企业在若干个大都市集聚。科尔尼管理顾问公司资料研究表明,全球已经形成十二个主要金融中心,包括美国的纽约、加拿大的多伦多、英国的伦敦、日本的东京、印度的孟买、德国的法兰克福、爱尔兰的都柏林、韩国的首尔等地区。例如,纽约不仅云集了全球相当数量的金融机构,而且也是世界最大跨国公司总部最为集中之地。在亚太地区,新加坡有 6 000 多家跨国公司的区域总部,无可争议地成为东南亚乃至全球最为著名的总部聚集

地之一。中国香港有跨国公司的地区总部 1 167 家、地区办事处 2 631 个。这样的全球城市,除了涉及传统的国际贸易和银行业外,还逐渐发展成为跨国公司全球经济活动的控制中心、金融业和专业服务企业的集中地、创新和市场的集中地。

从城市内部功能而言,金融机构向特定城市的某区域集聚,呈同行业或相似行业集聚布局状态,形成以金融为核心的 CBD。这些具有特殊功能优势的城市成为所谓的“全球城市”。

随着经济和金融的国际化,金融产业集聚已经成为国家和区域竞争力提升的关键因素。今天,世界经济体出现了明显的块状经济特征,这正是金融业的空間集聚和发展壮大所带来的经济现象,从而使得不同国家和地区出现了越来越明显的经济差距。金融产业的集聚吸引了外部金融企业的加入,进一步增强了集聚区金融业的领导能力和升级能力,并由此形成市场的控制能力,通过外部力量作用使得集聚的发展具有一种自我增强的机制。

随着世界经济全球化浪潮的推进,金融国际化使得金融业已由实体经济的附属品变成了具有独立财富意义的有价值创造功能的独立产业。金融产业已经成为经济发展的核心、主导和战略要素。

2. 金融产业集聚成为经济竞争的焦点

经济增长一直是国家改善国民福利的基本方式,同时也是国家宏观经济政策所追求的首要目标。金融对经济增长至关重要,可以说经济增长的过程就是金融发展和深化的过程。金融是现代经济增长的核心要素和最重要资源之一,金融产业资源是一个地区甚至一个国家现代经济发展最关键性的约束条件。在经济发展过程中,金融产业具有双重的意义:一方面,金融市场对产业经济发展、产业结构调整乃至企业经营运作发挥了作为资本集聚和扩散纽带的资金配置职能,它提供了一种财务与效率的支持;另一方面,一个发展充分、运行高效的金融产业对形成一国或一地区的现代经济结构也是非常重要的。金融是经济增长“发动机”的观点刺激了政府通过优先发展金融来促进经济增长。

Jay Kandampully(2001)指出,当一个国家、地区或组织寻求竞争优势时,服务业集聚可能是增强核心竞争力的重要途径。从国际范围内看,纽约、伦敦、东京等全球城市占据全球经济的支配地位,它们因金融产业的集聚而成为对全球经济发号施令的中心。实证研究尤其突出了它们作为金融

中心,支持全球资本流动的关键角色。

随着经济的全球化,越来越多国家的政府意识到,全球经济竞争已经从制造业扩展到金融服务业。经济学家吴晓求指出:“在 21 世纪的经济结构中,一国国民经济的竞争力最终体现在两个方面:一个是科学技术能力,另一个就是现代金融能力。如果一国金融体系整合资源的能力很弱,该国的财富就有可能在金融市场一体化的浪潮下被其他国家通过建立在强大杠杆系统基础上的现代金融体系瓜分、掠夺。”从这个意义上讲,世界经济发展竞争就是对世界金融资源主导权和定价控制权的竞争,这对世界经济的发展起着决定性的作用。随着金融全球化进程的加速,各国越来越重视金融业在本国和区域经济中的重要地位及作用。

金融产业集聚与经济各部门有着密切的联系,它能够比较深入、全面地反映经济活动,是经济的信贷收支、外汇收支、现金收支和结算的中心,是经济活动的资金枢纽和神经中枢。金融现象可以反映经济活动中出现的新情况、新问题和新趋势。同时金融产业集聚作为一国或区域经济发展的制高点与参与国际金融资源分配的控制中心,越来越成为衡量一个国家或地区对外开放程度与经济实力的重要标志。因此,金融产业集聚正在成为区域经济竞争力提高的骨干和中坚力量,同时成为经济全球化背景下的竞争焦点。

1.1.2 研究意义

1. 理论意义

目前产业集聚研究的对象主要是实体经济中的企业组织而非金融企业,相对于日益成熟的制造业集聚研究,金融产业的集聚研究才刚刚起步,相关文献并不丰富,且大多仍停留在对金融集聚这一特征性事实的统计性描述阶段。

金融产品是一种特殊的服务商品,具有生产性和消费性合二为一的特征,金融产业集群中不存在中间产品交易市场,集群产品在技术上不具有可分性,而工业企业集群中普遍存在的“艾萨德现象”^①,对金融产业集聚并不

^① 艾萨德认为,企业集群之所以存在,是因为企业间存在稳固和正式的投入产出关系,集群内部企业之间的劳动高度深化,存在大量工序型企业和中间产品交易市场。

具有现实解释力^[3]。当金融已成为现代信用社会经济发展的战略性、核心性和主导性因素的时候,要透过纷繁复杂的金融现象揭示出金融活动的本质特征,只有通过分析金融产业自身发展的逻辑与发展进程才能系统性梳理出结论,目前显然对此研究还存在明显的不足。但是随着城市经济结构的升级和社会分工的发展,金融产业集聚的现象越来越普遍,因此有必要对金融产业集聚进行理论上的探讨。对金融产业集聚的研究,在本质上就是对以金融产业为主导的城市功能形成演化路径的探寻,从而为中国建设金融中心寻找有益的路径。

金融产业集聚亦成为近年发生在不同区域尤其是国际大都市内部最为重要的经济地理现象之一。尽管学界已得到了较多的研究成果,但总体上仍比较零散、缺乏系统性。随着我国金融改革的深化,金融机构的集聚在国内日益明显,发展地位也日渐重要;而国内关于金融产业集聚的研究处于起步阶段,相关文献大量涉及的是对国际金融中心的研究,金融产业集聚尚未被正式纳入金融产业组织理论的研究范围之内。因此,本文拟采用多学科交叉研究的方法来分析金融产业集聚的动因、演化、区位选择等一系列问题,从新的视角来探讨金融产业集聚。运用多学科的分析工具展开对金融产业集聚系统性的研究,不仅丰富和完善了金融产业集聚理论,也促进了金融学、金融地理学、产业经济学、信息经济学和管理学等相关学科的交叉融合,形成金融产业集聚理论研究的新的视角和方法体系。

2. 实践意义

随着各国经济的发展,进行资金分配和再分配的金融业功能日益丰富,金融业已经成为发展最为迅速的产业之一。20世纪90年代以来,很多产业急需升级的国家都把金融产业作为首选的产业之一,将金融业作为21世纪国家产业分工的优势产业予以发展。而金融中心作为金融产业发展极为重要的空间载体,成为各地区政府长远发展规划的愿景,在地区、国家之间出现了若干不同层级金融中心的争夺。

经济和金融发展的客观规律表明,一个国家或地区需要不同层次不同功能的金融中心。不同层次和功能的金融中心之间是有机的渗透和补充,这样才能达到有效配置金融资源的目的。金融机构的集聚,是本身自发演化的结果,但是需要特定的外部环境条件和内部机制的适应。因此,对金融产业集聚的研究,不仅有利于丰富金融产业组织理论,而且对我国目前进行

中的金融中心建设具有指导作用。

当前的中国正面临着金融的深化改革问题,目前的金融体制已经不能适应经济发展以及加入 WTO 后所面临的国际形势,需要进行全面的改革。而起源于计划经济时代的中国金融产业的空间分布格局,如何进行改革和完善,就成为一个紧迫的任务,这需要对金融产业的空间分布机理进行深入研究。

第一,对于我国各级金融中心的建立具有参考价值。

据不完全统计,我国有十几个城市提出了建设金融中心的口号,目前很多城市甚至已经进入了规划实施状态,“国际金融中心”已经成为北京、上海、深圳建设的目标。对于我国各地掀起的建设“国际金融中心”、“区域性金融中心”、“金融中心”的高潮,很多学者都提出疑问,中国有没有必要建设那么多的金融中心?从世界经济发展和金融发展的规律来看,经济实力强大的国家都拥有若干不同层次的经济中心,拥有多层次、多元化、功能互补的金融中心,这些不同层次和功能互补的金融中心对于促进本国或地区经济的发展都发挥着积极的作用。例如美国的纽约是国际金融中心,洛杉矶、旧金山则是区域性国际金融中心。英国的伦敦是国际金融中心,曼彻斯特则是区域性国际金融中心。不同层次的金融中心不仅可以在国际金融业中占有重要的位置,而且对本国经济发展也发挥着重要的金融支持。

从世界金融中心的发展历史可以看出,不同层次的金融中心具有一定的互补性,不同层次和功能互补的金融中心城市,对于带动一个地区经济的协调发展及融入全球经济一体化都是有积极意义的,而这一点对于中国更为明显。

中国经济发展显示出很大的差异性和不平衡性,差异性和不平衡则衍生出资金需求和供给分布的不平衡,这种不平衡的资金需求分布需要不同层次和功能互补的金融中心城市提供有效供给,同时不同层次和功能互补的金融中心对于推动地区经济的协调发展及融入全球经济一体化都有着积极意义。

第二,对于提高城市竞争力具有现实意义。

城市竞争力体现在对最有价值的生产要素和资源的合理配置和运用上,而市场化配置生产要素和资源的能力是由城市经济实力为基础的金融集聚功能所产生的。对区域经济中心城市来说,其特征不在于以城市的优势

环境和便利条件(服务能力、基础设施、信息交换、交通运输等)吸引众多金融企业及金融机构在某特定空间集聚,从而突出城市作为经济中心的集聚效应。大量金融企业和金融机构的集聚可以对各种生产要素和资源产生强大的吸引力和集聚力,从而提升整个城市的竞争能力。因此,金融产业集聚研究对提高城市的竞争力具有现实的意义。

1.2 文献综述

1.2.1 国外金融产业集聚理论研究综述

金融产业聚集的研究,涉及一般经济学理论、金融地理学、区域经济学、国际贸易理论等多学科的研究领域,是一个涉及了不同学科的交叉学术性问题。近年来,越来越多的学者依据不同的学科,从不同的研究角度,运用不同的理论和方法研究了金融产业集聚现象。研究方向包括:金融产业集聚动因研究、金融企业选址研究、金融产业集聚的演进研究、世界城市和国际金融中心的研究、金融产业集聚竞争力研究和金融产业集聚风险及监管研究等。

1. 金融产业集聚动因研究

金融产业集聚动因包括金融产业集聚的生成原因及内在机理。在金融产业集聚动因的理论依据方面,学者们以 Marshall(1920)、Weber(1929)、Porter(1990、1998)等集聚理论为基础,将金融产业集聚的主要原因归结于以下经济因素:规模经济、外部经济、集聚经济和交易成本。1960年,Vemon^[4]提出了金融机构集聚的原始动机,并认为这种集聚提供了近距离交流和沟通的必要,吸引了那些以较快的互动速度为必要条件的行业,公司或者金融机构的集中能够促进为熟悉复杂多变的市场需求而建立起来的客户关系。Kindleberger^[5]强调了一些国家的主要金融中心在发展的过程中银行进入其中的渐进活动,这些是在“一个进化的和耗费时间的过程”中创造的,是规模经济使得银行和其他金融机构选择一个特定的区位。外部规模经济使自我加强的(self-reinforcing)更多的金融部门在一个区域内定位,这些区域对于其他金融参与者来说是更加有吸引力的。

韩国经济学家 Park^[6-8]将规模经济理论和集聚经济理论应用于国际银

行集中发展和国际金融中心的成因分析中, Park 认为当一个地区跨国银行的数量增多、规模增大时, 国际中心便有形成的可能, 同时外部规模经济会进一步促成生产和经营单位的空间集聚, 表现为行业内银行之间的合作、金融机构之间共享基础设施、生产者和消费者之间更加邻近、流通环节的减少、信息沟通的便捷等。

Naresh 和 Gary^[9] 分析了金融服务产业(包括生产性金融服务业和消费性金融服务业)集聚的机理认为, 从供应的角度看, 集聚有利于获得专业化劳动力和金融服务企业之间的支持性服务; 从需求的角度看, 金融服务企业选址于著名的服务业集群有利于提高企业的声誉, 并且可以降低企业与客户之间的信息不对称性, 从而有益于维持长期客户关系。

金融地理学主要从信息的角度对金融产业集聚的生成动因进行多角度的阐释。Porteous^[10-11] 使用一系列的工具说明和解释区域金融中心的发展, 比如: “路径依赖”说明为何某城市能长久在区内维持优势; 而“不对称信息理论”和“信息腹地论”则能解释为何“路径依赖”优势会被改变或者削弱。Gehrig^[12-13] 的实证分析, 证明了某些金融活动在地理上的聚集趋势与另外一些金融活动在地理上的分散趋势并存, 专门分析了金融产业集聚的原因。其根据证券的流动性及其信息敏感程度研究金融活动, 认为对信息较为敏感的金融交易更可能集中在信息集中与交流充分的中心地区, 从而形成金融产业集聚; 而对信息不敏感但对监管成本差异更为敏感的金融交易, 也由于信息网络技术的进步与交易限制的放宽使得金融资产交易成本下降, 偏好于产业集聚区域。

David^[14] 认为, 信息的地理分布是国际之间金融交易的主要决定因素, 正是因为信息的非标准化, 经距离传递后可能产生损耗, 因此地理上的集聚成为必需; 另一方面, 金融市场存在投机行为, 存在很多非标准化的信息, 为了更好地掌握准确信息, 确定市场动向, 需要亲临金融活动的现场, 这时地理因素亦不容忽视。需要注意的是, 前者所指的地理环境是狭义的, 可以理解为地点、位置; 后者的地理环境是广义的, 可以理解为社会网络、社会资本、黏性环境。

Clark^[15] 在他的研究成果中也认可金融系统地理接近性的重要性。他认为, 即使电子信息技术会使金融系统的地理性减弱, 但是金融系统的地理依赖性特征依然存在。他同时认为市场信息的地理差异仍然较为明显, 使