

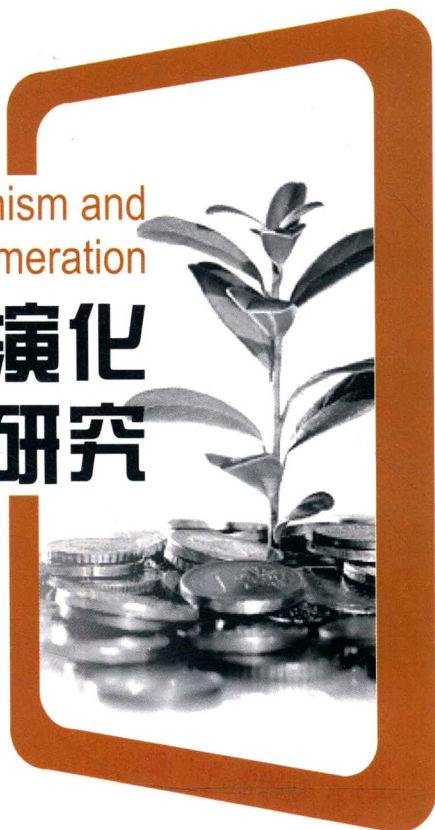


岳麓金融论丛
YUELU JINRONG LUNCONG

The Evolution Mechanism and
Effect of Financial Agglomeration

金融集聚的演化 机理与效应研究

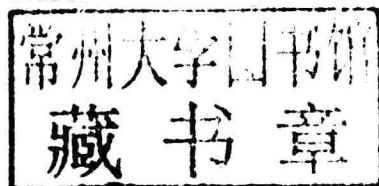
谭朵朵 著



湖南大学出版社
HUNAN UNIVERSITY PRESS

金融集聚的演化机理与效应研究

谭朵朵 著



湖南大学出版社

内 容 简 介

本书沿着金融集聚程度测度—集聚演化机理—集聚演化路径—集聚效应这一逻辑主线展开。在对金融集聚的相关概念进行界定的基础上,从金融规模、金融市场和金融机构三个方面,综合评价金融业在空间上的集聚程度。通过空间面板计量模型、地理加权回归模型和 Logistic 模型,实证检验金融集聚的主要影响因素和金融业整体的演化趋势。借助系统动力学方法,对金融集聚过程进行仿真,对模型与现实的适应性进行验证,并进一步构建动态面板等计量模型实证检验金融集聚对区域经济增长和产业溢出的溢出效应和关联效应。最后,根据金融集聚政策模拟和空间效应分析等研究结果,提出相关政策建议。

图书在版编目(CIP)数据

金融集聚的演化机理与效应研究/谭朵朵著. —长沙:湖南大学出版社, 2015. 11

(岳麓金融论丛)

ISBN 978 - 7 - 5667 - 1017 - 8

I. ①金… II. ①谭… III. ①金融业—经济发展—研究—中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 287768 号

金融集聚的演化机理与效应研究

JINRONG JIJU DE YANHUA JILI YU XIAOYING YANJIU

作 者: 谭朵朵 著

责任编辑: 陈建华 郭 蔚 责任校对: 全 健 责任印制: 陈 燕

印 装: 长沙利君漾印刷厂

开 本: 710×1000 16 开 印张: 10 字数: 196 千

版 次: 2015 年 12 月第 1 版 印次: 2015 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5667 - 1017 - 8/F · 832

定 价: 30.00 元

出 版 人: 雷 鸣

出版发行: 湖南大学出版社

社 址: 湖南·长沙·岳麓山 邮 编: 410082

电 话: 0731 - 88822559(发行部), 88821691(编辑室), 88821006(出版部)

传 真: 0731 - 88649312(发行部), 88822264(总编室)

网 址: <http://www.hnupress.com>

电子邮箱: presschenjh@hnu.edu.cn

版权所有, 盗版必究

湖南大学版图书凡有印装差错, 请与发行部联系

总 序

商品经济的发展使得金融快速走入我们的生活,而金融业自身也在发生天翻地覆的变革:从传统的商业银行、证券公司、保险公司、信托公司发展今天的融资租赁、财务公司、消费金融公司、村镇银行、社区银行、手机银行等多样化的金融机构;从传统的股票市场、债券市场发展今天的同业拆借市场、票据贴现市场;从传统的存折、信用卡、存兑汇票发展到今天的利率类、汇率类、股票类、商品类的远期合约、期货合约、期权合约、互换交易等多样化的金融衍生工具。毫无疑问,金融业正以前所未有的创新速度和方式改变着我们的生活与社会!

因此,我们可以说,金融创新既是实现金融业自身健康可持续发展的内在要求,也是提升金融业服务社会经济发展能力的必然要求。就中国目前的经济社会发展水平而言,如何实现金融创新发展更具有重要的理论和现实意义。

支持实体经济发展需要金融创新。目前我国的金融资源配置总体上呈现出一定的不平衡性,实体经济“融资难”问题仍未得到有效解决。战略性新兴产业发展、绿色环保、城镇化、小微企业、“三农”等关键领域和薄弱环节的金融需求尚未得到很好满足。金融体系应当围绕更好支持经济结构调整和发展方式转变,通过创新在时间和空间上更有效率地配置资金。具体可概括为“四新”:推广新业务,满足小微企业、“三农”、中西部地区等领域不同客户的差异性金融需求;开发新产品,拓宽抵质押品范围,缓解实体经济融资难;创新资产证券化业务,盘活存量,用好增量;创新金融服务渠道,不断提升金融服务的便利性。

金融业自身的转型发展需要金融创新。我国经济体量大、各地发展不均衡,不同经济主体对金融的需求也呈现差异化特征,既需要大的综合性、国际化金融机构,也需要专注于特定领域或地域,擅长做精做细的专业化、本地化金融机构。因此,各类金融机构一方面应当结合市场需求和自身优势,开展差异化创新,改进业务模式和形成新的盈利增长点,塑造核心竞争力;另一方面,金融机构也应通过创新实现管理转型,完善公司治理,科学设置激励考核体系,提升管理效率,增强转型发展的内生动力。

市场经济的健康发展需要金融创新。随着经济金融各个领域自主定价程度的不断提高,能否形成合理有效的价格,影响和决定着市场能否在资源配置中发

挥决定性作用。这就要求利率市场化等金融改革不断推进,有效改善发行和交易机制,创新交易品种,培育形成完善的市场基准利率体系。发展远期、掉期、期货等衍生品市场,引导金融资产和大宗商品合理定价。金融机构应当加快完善内外部定价机制,提高差异化、精细化定价能力,使价格更好地反映资金供求关系。

人民生活水平的提高需要金融创新。目前,中国老百姓投资渠道主要是存款、股票、基金、银行理财等,相对来说比较有限,仅靠现有的市场产品难以有效地满足金融消费者对于风险和收益的多样化配置要求。很多资金通过表外理财、民间借贷等方式,变相投到房地产等过热领域。银行机构应当围绕消费者需求,创新财富管理和理财产品,拓宽投资渠道。创新技术手段,利用更便捷的方式,扩大金融服务的覆盖面、公平性和可获得性,让金融改革和发展成果更多更好地惠及所有地区与所有人群。

加快对外开放需要金融创新。例如,汇率市场化和资本项目可兑换意味着汇率的波动性加大,我国金融市场也更易受到国际金融市场波动的影响。在“走出去”进程中,我国企业和金融机构将不可避免地承担更多外汇风险、国别风险等,对风险管理的需求将大大增加。截至2013年6月底,全球场外衍生品市场名义价值已经达到了近700万亿,利率、汇率、大宗商品衍生品市场发展迅速。金融机构应当发挥在风险管理领域的专业能力,创新相关金融工具,切实加强自身风险管理并协助中国企业降低跨国经营风险。

在强调金融创新发展的同时,我们也应该清醒地认识到,金融创新是一把双刃剑,在推动经济金融发展的同时,也可能带来新的金融风险。美国次贷危机中,过度的金融创新及其风险管理滞后,就是酿成危机的重要原因。

金融创新意味着要进入新的领域,易于带来新的风险。在金融创新中,金融机构往往要从事不熟悉的业务,使用新的流程,建立新的渠道,以及接触不熟悉的客户。当一种创新产品和业务出现时,收益往往易于确认,但如何识别并量化其中的风险常常并无先例可循,由于确认收益和风险的不对称性,在创新的过程中,金融机构容易提高风险偏好。例如,2004年,银行和评级机构将次级抵押贷款的预期损失率设定为4.5%,而事实上,危机发生后次级抵押贷款的实际损失率是这个数据的数倍。

金融创新产品发展变化迅速,日益繁复,增加了风险的复杂性。在最近一次国际金融危机发生前,金融衍生品规模极度膨胀,设计越来越繁复,往往是靠复杂的数学模型估值,定价难度很大且缺乏必要的透明度。而且对其基础资产质量缺乏有效管理,经过多次打包后,创新的衍生产品日益脱离实体经济需求,投资者很难理解其结构和风险链条。与此同时,风险管理责任不明确,很多金融机构对于自身在这些产品上承担了多少风险敞口也并不清楚。由此造成风险的复杂性、突发性和传染性均大大增强。

一些金融创新以监管套利为目的,增强了风险的隐蔽性。监管套利实际上就是我们通常所说的“钻空子”,主要指金融机构利用监管差异和模糊地带,选择按照相对宽松的标准展业,以此降低监管成本、规避管制和获取超额收益。这种对于监管、会计、税收等制度的套利行为,对经济社会的附加值不大,但使得风险更加隐蔽。甚至还有一些机构打着创新的幌子,从事非法集资等违法违规活动。这些监管套利行为游离在监管范围之外,其风险性质和规模不易确定,增大了金融市场的不稳定性和金融风险,严重妨碍了公平竞争,并削弱了监管的公信力,应引起高度重视。

一些金融创新脱离实体经济需求,容易加大系统性金融风险。近年来,国际上金融创新的一个重要表现是迅速发展的影子银行,2007年主要发达国家影子银行体系规模达到60万亿元。一些游离于监管体系之外的影子银行产品,并非出于实体经济发展需要,实质是参与者获得超额利润和监管套利、“自娱自乐”的平台,成为美国次贷危机迅速深化和蔓延的重要载体。近年来我国金融体系运行总体稳健,影子银行作为传统银行体系的有益补充,在服务实体经济、丰富居民投资渠道等方面起到了积极作用,但对其中可能存在的系统性风险隐患不能掉以轻心,要增强大局意识和忧患意识,在发挥金融创新积极作用的同时,将负面影响和系统性风险降到最低。

因此,在中国金融市场发展仍处在“新兴加转轨”的阶段,如何更好地把握金融创新与防范风险的平衡,就成为实现中国金融业可持续发展中面临的最为艰巨的任务。

正是基于以上对于金融创新与发展的认识,湖南大学金融与统计学院在与湖南大学出版社的沟通交流中,双方得到高度认同。于是,从2013年底,我们共同策划陆续出版一套“岳麓金融论丛”,期望通过论丛的出版既展现湖南大学金融学科专家学者“敢为人先”的学术创新能力,也展现作为湖湘文化发源地的湖南大学“经世济民”优良传统的历史传承。

论丛中的每一本著作都是湖南大学金融与统计学院各位知名专家和青年学者潜心学术研究的精品力作,无论从理论框架的设计到技术方法的创新,都紧紧围绕“金融创新、改革与发展”的主体来展开,体现了严谨认真的治学态度。每一本著作的顺利出版也凝聚了湖南大学出版社编辑同志的心血,他们从选题到出版都体现了精益求精的工作态度。向他们表示最崇高的敬意!

杨胜刚

2014年5月12日于湖南大学北校区

目 次

第 1 章 绪 论

1.1 研究背景与意义	1
1.2 文献综述	3
1.3 研究思路、研究内容与研究方法	10
1.4 研究的创新点	13

第 2 章 金融集聚演化的基本理论

2.1 金融集聚的内涵与特征	16
2.2 金融集聚的演化模式	20
2.3 金融集聚的演化动力分析	25
2.4 金融集聚与制造业集聚的区别	30
2.5 小结	32

第 3 章 中国金融集聚程度评价

3.1 中国金融集聚现状分析	33
3.2 中国金融集聚程度测算	45
3.3 省域金融集聚程度综合评价	51
3.4 小结	60

第 4 章 金融集聚演化的模型分析

4.1 金融集聚演化动力的空间计量分析	61
4.2 金融集聚的演化过程分析	72
4.3 小结	77

第 5 章 金融集聚演化路径的系统动力学仿真

5.1 系统动力学概述	79
5.2 金融集聚演化路径模型构建	82

5.3 金融集聚演化路径模拟仿真·····	87
5.4 小结·····	96
第6章 金融集聚对区域经济增长的溢出效应分析	
6.1 金融集聚对区域经济的影响机理分析·····	97
6.2 金融集聚对区域经济增长的动态溢出·····	99
6.3 金融集聚对区域经济增长的空间溢出·····	102
6.4 金融集聚对区域经济增长的门限效应·····	110
6.5 小结·····	111
第7章 金融集聚与区域产业发展的关联效应分析	
7.1 金融集聚与区域产业结构的空间关联·····	113
7.2 金融集聚与制造业的空间关联·····	122
7.3 小结·····	133
第8章 中国金融集聚发展政策建议	
8.1 合理布局构建多层次金融中心·····	135
8.2 加强引导推进金融集聚发展·····	141
参考文献 ·····	143

第1章 绪 论

1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

本书选题来源于作者主持的教育部人文社会科学研究项目“生产性服务业集聚的演化机理与空间效应研究”。

近年来,在经济全球化和信息技术的推动下,国际金融市场迅猛发展,国际资本流动不断加快,各国政府更加关注金融业在本国和区域经济中的地位和作用。而越来越多的金融机构采用企业间协调的方式来组织交易和生产活动,金融集聚已经成为现代金融产业组织的基本形式之一。从世界范围来看,三大国际金融中心纽约、伦敦和东京无一不是聚集了大量的金融机构。纽约的华尔街在面积不足1平方公里的金融区集中了几十家大银行、保险公司、交易所以及上百家公司总部。在2012年3月份公布的全球金融中心指数^①排行榜上,伦敦以781分位居第一,伦敦金融市场交易活动中心集中于伦敦城,伦敦城集聚了近180家外国证券公司,在伦敦股票交易所上市的外国公司的数量超过世界上任何其他交易所,全球外汇收入的三分之一在这里交易。日本的东京在“多核多圈层”结构的产业集群发展战略下,形成了以丸之内金融区、新宿办公区和临海部信息港为主体,环以幕张、横滨等小型中央商务区为外圈层的中央商务区(CBD)网络。

在中国,一些地方也出现了金融活动和金融机构的集聚现象。在2015年3

^① 全球金融中心指数(GFCI)基于两组相互独立的数据——特征性指标和金融专业人士的网络问卷调查结果,为全球主要的金融中心进行分类、评分和排名。2007年3月开始,该指数开始对全球范围内的46个金融中心进行评价,并于每年3月和9月定期更新以显示金融中心竞争力的变化。该评价体系涵盖人员、商业环境、市场准入、基础设施和一般性征例等五大指标,着重关注各金融中心的市場灵活性、适应性以及发展潜力等方面。

月份的全球金融中心指数排行榜上,中国香港排名仅次于伦敦和纽约,位居世界第三。中国内地金融中心表现抢眼,得分和排名整体上升。在千分制体系中,上海得分 695,排名全球第 16,较上期上升 4 位;深圳得分 689,名列全球第 22,上升 3 位;北京得分 674,名列全球第 29,上升 3 位。大连首度进入榜单,成为中国内地第四个进入 GFCI 指数的金融中心,排名全球第 51。北京的金融街是国内金融企业的集聚地,众多的金融机构在金融街聚集,目前该区域的金融资产总量已达到全国的 60%以上,金融业运营总资产达到 16 万亿。上海陆家嘴中心商务区聚集了国内外 600 余家金融企业,各类金融机构间的业务合作逐步加深,全国性商业银行业务运营中心、基金管理公司和保险资产管理公司等一批新兴的金融机构纷纷进驻上海,金融机构与企业的综合经营优势初露端倪。深圳则依托其开放的经济政策、毗邻国际金融中心香港的区位优势,迅速发展成为珠江三角洲地区金融企业与机构的聚集地。2013 年末,深圳金融业总资产达到 6 万亿元,全市金融机构总数已达到 1 569 家,其中法人机构 27 家,机构集聚和辐射效应不断增强。另外,一些新涌现的开发区,如天津滨海新区的开放为该地区的金融集聚带来了机遇。2006 年 5 月 26 日,国务院发布了《关于推进天津滨海新区开发开放有关问题的意见》,批准天津滨海新区作为金融改革的试点地区,也使其成为 CBD 金融集聚的试点区域,这极大地促进了天津滨海新区金融业的发展。以上一切都表明,空间集聚已经成为金融服务业发展的一种趋势,金融服务业产业集聚正在成为提升区域金融竞争力的中坚力量。

中国经济建设的实践经验也表明,中国经济的飞速发展需要依靠一些经济比较活跃的核心区域的带动。以深圳为核心的珠三角地区在 20 世纪 80 年代至 90 年代中期是中国经济发展的强力引擎。以上海为代表的长三角地区从 20 世纪 90 年代中后期开始,大大地推动了中国经济的发展。然而,金融活动在向发达地区和中心城市集中的同时,欠发达地区的金融运行呈现出相对的落后性。如果仅从国家和总量的视角来研究金融发展问题,忽视了金融运行的区域差异性,由此得出的金融改革和金融发展政策建议与区域经济和金融发展的现实不符甚至背离,将不利于地方经济和金融的长期健康发展。因此,要实现区域经济协调发展,提高中国经济金融体制改革和宏观政策的有效性与针对性,迫切需要深入到地区或中观层面,加强对区域金融集聚成因、金融集聚的演化、金融集聚对区域经济及产业发展影响的研究。

1.1.2 研究意义

理论研究方面,随着世界经济从“工业型经济”向“服务型经济”转变以及社

会分工的发展和专业化水平的提高,服务业特别是金融服务业逐渐从原来的制造业职能中分离出来,服务业的集聚效应逐渐显现,一些学者也开始关注金融业集聚的研究。而以往的研究大多是在一般产业集群理论分析框架下考察服务业集聚发展,或者简单地沿用制造业集聚的分析范式,方法的适用性和针对性尚需进一步考量。同时,金融集聚是一种产业的空间聚集现象,分析其对地区经济和产业的空间效应,探讨政府在促进产业集聚的溢出最大化方面的功能与责任,可为针对性地促进服务业的发展提供有效的理论依据。另外,由于服务产出计量的困难以及相关统计制度的滞后,服务业实证研究一直是研究的一个薄弱环节。在为数不多的金融集聚研究中也多侧重于集聚现象的理论研究,缺乏详实的数据资料和计量分析结果作为验证,使得相关的政策建议往往缺乏针对性。在此背景下,运用定性、定量与空间分析综合集成的方法,探索金融集聚形成和发展的动力机制、演化机理、演化路径和金融集聚效应是对金融业集聚研究的补充与完善,也可宏观决策层提供决策的理论依据和数据支撑。

区域产业发展与产业集聚紧密结合在一起,金融业集聚作为一种区域组织形式,可以通过规模经济、要素迁移和市场扩大获得发展空间,对区域经济的发展 and 区域竞争力的提升起着重要作用。目前对金融集聚的研究缺乏微观层面的实证分析,也少有宏观与微观相结合的系统研究和分析,对金融集聚的成因、集聚区集聚能力的测度、金融集聚的演化过程与路径,及其对地区经济和产业发展的效应等问题仍然没有解决。研究金融集聚的演化机理和效应,对促进区域服务产业发展和区域合作,为政府推进现代服务业区域化布局,合理利用服务业资源,制定服务产业发展政策具有重要的实践意义。

1.2 文献综述

本部分将系统梳理国内外学者对金融集聚内涵、集聚形成机理、集聚演化、集聚效应等相关知识的研究成果,并进行简要评述,既可为本文的后续研究做好理论的铺垫,又可为本文的创新提供依据。

1.2.1 金融集聚内涵的研究

1. 国外研究动态

由于金融集聚的内涵比较丰富,目前理论界尚未有统一明确的定义。Vernon 的研究认为金融集聚能吸引像金融业这样需要面对面交流的产业,尤其是

对那些需要资源迅速流动的产业,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^[1]。Kindle 和 Charles 从功能角度给出了金融中心的定义,他们认为银行与金融服务中心担当了空间价值转移和交易的媒介作用,金融中心除开具有平衡私人企业储蓄、投资以及将金融资本从存款人向投资者转移的功能外,还可以影响支付和地区之间的存款转移^[2]。Czarnianski 和 Ablassm 认为辨识产业集群需要同时考虑产业的技术联系和产业分布的空间联系,任何只考虑产业联系或空间关联的方法都是片面的^[3]。Krugman 为代表的新经济地理学则从动态的角度研究经济活动的集群过程,他们认为集聚就是经济活动的集群过程,并通过某种循环逻辑创造并维持^[4]。Baptista 和 Swann 将集群的主体定义为某一集中区域内地理上高度密集的关联企业^[5]。哈佛大学教授 Porter 对产业集群给出的权威定义是:相互关联的公司和机构在某一特定地域的地理集中,包括专门供应商、服务提供商、辅助机构如大学、标准机构和行业协会等^[6]。Gehrig 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,从而形成金融中心^[7]。Naresh 等人指出金融产业总是以企业集群的方式出现并形成金融中心,金融中心是金融企业高度集聚的产物^[8]。Clacrk 基于世界金融市场的实证数据得出结论,金融中心吸引信息敏感性债券的能力将影响到其未来在整个市场中的地位^[9]。

2. 国内研究动态

饶余庆认为金融中心是银行与其他金融机构高度集中,各类金融市场能够自由生存和发展,金融活动和金融交易较其他地方更为有效率地进行的都市^[10]。白钦先提出的“金融资源论”将金融视为一种核心性、战略性的资源,他明确提出“金融内在于经济”这一基本功能定位,这种提法比较真实准确地描述了金融的本质属性^[11]。连建辉等认为金融企业集群是复合性金融产品生产与交易的中间网络组织,它所具有的区域金融创新、风险缓释以及生产经营效率等优势,能够为区域经济金融发展提供强劲的成长动力,从而成为现代金融活动的基本组织形式和栖息地^[12]。黄解宇和杨再斌从金融集聚的三个方面,即地域性、动态性和复合性将金融集聚定义为金融资源与地域条件协调、配置、组合的时空动态变化^[13]。滕春强认为金融产业集群是具有空间地理接近性、行业互动性、社会接近性的金融企业及其相关辅助产业,通过金融资源与地域条件协调、融合、组合的时间和空间的动态变化,达到一定规模和集聚程度的中间网络组织^[14]。梁颖将金融产业集群定义为一个国家具有总部功能的机构,如金融监管部门、金融中介机构和国内金融企业等在地域上向特定区域集中,并与其他国际性机构与企业总部之间存在密切往来联系的特殊产业空间结构^[15]。王缉慈等

认为产业集群是把区域经济视为相互依赖,尤其是非贸易的相互依赖的企业和机构的地理集聚^[16]。王步芳指出金融产业集群是指金融产业的各种企业和机构根据纵向专业化分工以及横向竞争和合作关系,大量集聚于某一特定地区形成具有聚集经济性的产业组织^[17]。王缉慈认为规范的产业集群概念应包涵行为主体在地理上的临近、产业间关系和行为主体间的互动等三个方面特征^[18]。

3. 简评

综上所述,国外早期的金融集聚理论提供了金融集聚研究的基本框架,国外学者对于金融集聚内涵的解释基本出现于国际金融中心的定义之中,近年来的金融集聚机制研究则在研究内容和研究方式上有了更进一步的细化和深入,进一步推动金融集聚理论向纵深发展。相比国外学者的研究,国内研究起步较晚,对金融集聚的内涵尚未达成统一的认识。

1.2.2 金融集聚形成机理的研究

1. 国外研究动态

Park 认为规模经济是金融集聚的本质,区域内银行之间的协作、金融机构之间共享基础设施、信息沟通的快捷是影响金融集聚的决定因子^[19]。Thrift、Porteous 和 Martin 等金融地理学者认为,信息流是金融集聚的先决条件,地方特色和本地化信息是国际金融中心形成的特定区位因素^[20-22]。Porteous 通过比较分析蒙特利尔、多伦多、悉尼和墨尔本等地的金融集聚状况,阐述了信息流影响金融集聚的主要机理。他发现信息的空间不对称和信息腹地变动是导致金融集聚弱化和金融分散强化的直接原因,而路径依赖的累积效应是金融集聚持续发展的根本原因^[23]。Gordon 和 Mccann 指出需求因素是服务业集群形成和发展的原动力,有效需求能够不断刺激服务产品的有效供给,进而促进服务业集群的形成和结构的不断优化^[24]。Gehrig 利用市场摩擦理论和大量的实证分析,证明了在金融活动之间,地理上的聚集趋势与分散趋势并存。同时,通过论述分析金融市场的离心力与向心力,Gehrig 探讨了金融中心的未来,并指出只要存在正的交易费用,地理因素就会发挥作用^[7]。Naresh 等人认为,从供给的角度看,金融集聚是为了获得大量的专业劳动力,金融中心所提供的会计、法律等服务以及由于交易接近资产流动的地方而获得更大的灵活性;从需求的角度看,金融集聚是为了获得在集聚区带来的较高声誉,降低金融服务公司与客户之间的信息不对称产生的逆向选择和道德风险^[8]。Bossone 等认为,金融集聚主要源于信息的溢出,投资者与企业家由于金融中介的参与使得信息交流更加充分,金融中介在提供投资活动信息的同时,通过对信息的定价分享一部分利润,从而提

高了整个价值投资链的利润^[25]。Taylor 通过对伦敦的金融集群进行实证分析,发现拥堵的交通和官僚主义是伦敦金融产业集群面临的主要威胁,而良好的声誉、高素质的专业人才、接近顾客等因素推动伦敦金融产业集群不断发展^[26]。Zhao 等人通过比较纽约、伦敦等几大主要国际金融中心集聚过程中的情况,指出这些金融中心共同特点是具备自由、公平的体制,完备的法制基础,优良的税收制度等^[27]。Milway 认为本地服务购买者的规模增长和激烈竞争可以极大地促进服务集群的发展。他指出为制造业服务的服务企业,通过最初在服务购买者所在的某个区域相对集中,然后随着区域对服务购买者吸引效应的逐渐增强,服务需求得到巩固和扩张,进一步吸引区域外来服务的企业数逐渐增加,逐步促使服务业集群形成^[28]。

2. 国内研究动态

中国的一些学者也对金融集聚机理作了相关研究。赵晓斌等人基于金融地理学中的“信息腹地论”,运用两次详尽的企业总部区位调查辅助分析和预测中国各大主要的经济中心。他们的调查结果显示,北京不仅是最大的跨国公司中国总部基地,也是最大的国内公司总部基地。上海由于缺少最重要的、最高端的信息,在吸引跨国公司总部方面,始终逊色于北京^[29]。张凤超基于金融资源论,提出了金融地理系统概念,他认为金融产业的形成是社会专业化分工的产物以及金融地域运动与具体地域空间融合而成的有机实体,金融产业的时空复合性特质决定了金融产业非均衡成长路径^[30]。冯德连和葛文静构建了“轮式模型”来解释国际金融中心成长机制,他们认为国际金融中心成长的动力主要有两种拉力,包括科学技术和经济发展,以及三种推力,即供给因素、历史和城市因素、地方政府公共政策的作用力^[31]。杨亚琴指出服务业集群发展的内在增长引擎来源于主导产业的发育和成长,而国际大都市的经济结构转型是主导产业崛起的前提基础^[32]。黄解宇和杨再斌分析了金融发展的规律,并从金融地理学的角度,以空间经济学的视角对金融集聚现象进行了研究,他们认为金融集聚是随着产业集聚的形成而发展的,金融本身的高流动性加速了集聚,规模经济效应以及不对称信息和默示信息所要求的金融主体的空间邻近能促使金融集聚的形成^[13]。梁颖指出,由于金融产业的特性,金融机构对于空间邻近因素的重视,加速了金融产业集聚的形成^[15]。冉光和认为产业集聚对金融产业资本集聚的诱导是金融集聚的重要原因之一^[33]。司月芳和曾刚等通过问卷调查和访谈等方式对陆家嘴金融集聚的动因分析得出,与金融市场接近、知名的地域品牌、良好的政策法规是促进其金融集聚的主要动因^[34]。张志元和季伟杰从省域角度出发,实证研究发现影响金融集聚的主要因素包括经济发展水平、工业化水平、人力资本和技术创新水平^[35]。陈建军等在新经济地理学理论的基础上提出生产

性服务业集聚的理论框架,并采用全国 222 个地级以上城市的截面数据进行了实证,研究表明知识密集度、信息技术水平、城市和政府规模对生产性服务业集聚有显著的影响^[36]。李正辉和蒋赞利用联合面板数据模型,从金融集聚的驱动机制角度出发,实证研究发现信息不对称、规模经济和政府政策对金融集聚有显著的影响,我国金融集聚程度主要依靠政府政策来驱动^[37]。

3. 简评

对于金融集聚的形成机理,研究者大多从新经济地理学、金融地理学和信息腹地理论的角度予以阐述。研究者发现,信息流、需求因素、区位优势、政府政策和规模经济等因素是促使金融集聚形成的主要动力因素。

1.2.3 金融集聚演化的研究

1. 国外研究动态

Storper 和 Walker 认为服务业在地域上的布局建立在产业生命周期模型基础上,一个产业的演变要经历导入期、成长期、成熟期、饱和期和衰退期五个阶段,而服务业会按照模式化的生命周期过程去进行布局选择^[38]。Dow 通过对银行业以及信贷关系空间发展过程的研究,发现金融业的空間发展具有阶段性。他指出随着金融组织和机构的不断整合,地方金融机构不断向全国和国际性的方向发展,在空间上会表现出金融活动和金融机构在少数重要金融中心的高度集中^[39]。Sam 和 Kee-Bom 分析发现将中央商务区作为单一集聚核心的演化模式是汉城生产性服务业集聚主要模式,从 20 世纪 80 年代开始,随着制造业从城区向郊区扩散,与之配套的生产性服务业逐渐在汉城中央商务区聚集^[40]。Brown 探讨了政策制定者如何使用不同的集聚策略,检验了集群演化和集群间相互作用的过程^[41]。Naresh 等人分析英国金融业集群的动态特征后得出,当产业集群的生命周期进入成熟甚至饱和阶段时,集群内的竞争和拥挤加剧,集群的发展达到临界状态,集群内的企业进入和成长速度降低。而这时,服务企业为寻求低成本布局,空间上的扩散成为必然的选择,于是集群逐渐走向衰落。他们还认为,集群的动力还将被经济形式、基础设施和文化资本等一些特定的固定效应所影响^[8]。Brenner 和 Greif 通过在企业进入模型和集聚增长模型的基础上建立动力机制模型,发现企业之间的行为决定了产业集聚的变迁过程^[42]。

2. 国内研究动态

宁钟和刘学应通过将企业进入、退出和增长模型化,并关注产业间的互相作用,设立产业集聚进化的动力学模型,研究了产业集聚动力机制发生的时间、地点和规律的问题,他们发现产业集聚的区位会影响其他产业的发展^[43]。何骏从

发达国家的经验得到,当城市经济发展到一定阶段,在经济总量发展、经济结构变化和人口发展等因素的驱动下,产业集聚模式会从单一的大型 CBD 模式,向多极化、分散化发展,然后在原来的基础上演变扩展成若干个微型 CBD,形成生产性服务业集聚区^[44]。谭劲松和何铮用仿真模拟方法,从复杂网络角度对集聚进行了量化研究,他发现集聚演进实质上是自组织过程,企业会利用地理位置的优势与群内其他企业进行联系,企业总体的集聚过程是一种自发的由无序到有序逐步发展的模式^[45]。李昊和曹宏铎使用双重网络演化模型,即小世界演化模型与选择价值函数演化模型相结合的方式,给出了集聚网络生命周期各阶段的内因解释^[46]。管驰明和徐爱华从时间、空间和指标三个维度对金融集聚的影响因素和发展趋势进行分析,系统考察了金融服务业集聚的动态演进过程及其特点^[47]。任英华通过构造 Logistic 方程,发现我国金融业集聚在 2003 年以前属于孕育期,2003 年以后至今仍属于成长期。围绕 Logistic 曲线存在多个较小的近似于 S 型曲线的发展阶段,表明金融业集聚整体演化过程是由多个类似的微型演化过程叠加而成^[48]。

3. 简评

从现有研究看,尽管对于金融集聚的演化问题已有不少研究,但仍缺乏系统、长期的跟踪研究,对集聚演化的研究大多集中在一般的产业集聚,对金融集聚演化机理、演化过程的研究缺乏针对性,在以后的研究中需要对金融集聚的生命周期态势,生命周期演化的内在及外在动力因素,金融集聚的演化路径等问题进行深入剖析。

1.2.4 金融集聚效应的研究

1. 国外研究动态

Audrestch 和 Feldman 的研究表明,知识技术的外溢效应随空间距离的扩大而下降,因而集群所带来的知识溢出有利于集群内经验共享和提高技术创新能力^[49]。Dekle 和 Eaton 采用日本相关工资和地租数据推断了制造业和金融服务业集聚经济的程度和地理范围,他们研究发现金融服务业的本地化集聚经济要大于制造业,而制造业的城市化经济却远大于金融服务业^[50]。Panditetal 认为金融服务业总是以聚集的形式出现并形成金融中心,通过借助于 Swann 提出的成长模型和新进入模型对英国金融服务产业的集群动态加以分析,他指出集群效应影响公司的成长以及新进入者的数量,同一金融中心的不同金融部门之间存在着相关性^[51,52]。Guerrieri 和 Meliciani 借助投入产出和回归分析等方法,对生产性服务业对制造业增长的贡献进行了实证研究,结果表明生产性服务

业对制造业结构升级起着重要的支撑、引领和推动作用^[53]。Martin 采用“流动空间”的概念和相关理论方法分析了爱尔兰金融服务区位结构的复杂性及其对地区发展不平衡的影响^[54]。Marius 和 Nicole 考察在欧洲地区劳动力密集所带来的集聚经济时,指出金融服务业较少依赖于临近的大型市场,但金融部门集聚会产生强大且积极的生产效应^[55]。

2. 国内研究动态

潘英丽认为金融集聚在获得外部经济的同时也会产生外部不经济,主要体现在成本竞争等方面^[56]。王力和周波研究发现,金融集聚既是区域经济发展的结果,又能在很大程度上促进区域经济增长^[57]。刘军等人将金融集聚促进实体经济增长归纳为金融集聚效应、金融扩散效应和金融功能三条途径^[58]。陈文锋和平瑛通过对上海金融集聚程度与经济增长指标进行格兰杰因果检验,实证发现金融产业集聚与经济增长之间存在着长期均衡关系,金融产业集聚是经济增长的格兰杰原因^[59]。刘红在 LS 模型框架下发现金融集聚对地区经济产生包括需求关联效应和资本溢出效应的增长效应,对周边地区经济的辐射效应则包括金融资源集中的福利补偿效应和金融资源扩散的涓流效应^[60]。任英华等研究发现金融集聚现象在截面单元上具有空间自相关性,各省份之间具有较强的空间依赖作用和正的空间溢出效应^[61]。张世晓运用协同性分析,发现区域金融集聚与区域经济增长之间存在协同发展的趋势^[62]。石沛和蒲勇健利用 Moran 指数和地理加权回归模型,从空间依赖性和空间异质性两方面阐释中国金融集聚程度与产业结构空间分布特征在地理空间上的关联性。他们研究发现中国金融集聚与产业结构空间分布特征相似,各自存在显著的空间依赖性,而金融集聚与产业结构的“交叉”空间依赖性与相互影响程度具有不对称的特点,产业结构的调整在空间上带动金融集聚的发展,而金融集聚又反作用于产业结构^[63]。顾乃华检验了我国城市生产性服务业集聚对工业的外溢效应,借助于城市样本数据实证分析结果,他们指出城市生产性服务业集聚对本地工业的全要素生产率具有显著的提升作用^[64]。

3. 简评

综观现有的研究,对金融集聚效应方面的研究基本集中在金融集聚对区域经济增长的影响上,然而这些研究大多忽视了金融集聚的空间地域性,对金融集聚的空间溢出效应间接提及的多,系统研究的少。同时,金融业作为生产性服务业的一种,金融集聚对其他产业,尤其是制造业的关联效应也不可忽视。因此,本书将对金融集聚的效应进行全面、系统而又深入的理论分析与实证研究。