

区域金融调控论

QUYU JINRONG TIAOKONG LUN

范祚军◎著



人民出版社

F832.7/12

2008

区域金融调控论

QUYU JINRONG TIAOKONG LUN

范祚军◎著



人民出版社

责任编辑:万 琪

文字编辑:刘艳蓉 吴绍东

图书在版编目(CIP)数据

区域金融调控论/范祚军 著. -北京:人民出版社,2007.12

ISBN 978-7-01-006755-1

I. 区… II. 范… III. 地区经济-金融-经济调节-研究-中国 IV. F832.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 200690 号

区域金融调控论

QUYU JINRONG TIAOKONG LUN

范祚军 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京新魏印刷厂印刷 新华书店经销

2007 年 12 月第 1 版 2007 年 12 月北京第 1 次印刷

开本:880 毫米×1230 毫米 1/32 印张:10.5

字数:278 千字 印数:0,001-3,000 册

ISBN 978-7-01-006755-1 定价:32.00 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话:(010)65250042 65289539

序 言

为了解决区域差距问题，中央政府在 20 世纪 50 年代到 70 年代间实行了财政转移支付、平衡收入差距等政策，并在经济发展中加大了对落后的中、西部地区的投资力度，但这些并没有显著缩小地区间在经济效率方面的差距。改革开放近 30 年来，我国经济持续快速增长，综合国力明显增强，人民生活水平有了显著提高，但区域经济发展不平衡、区域差距不断扩大的问题仍未得到有效解决，有些方面还进一步趋向突出，不仅影响到国民经济健康运行，也关系到社会政治稳定、民族团结和边疆巩固。因此，研究并出台相应政策抑制地区差距扩大的趋势，是全面建设小康社会的急需，也是建设社会主义和谐社会的必然。金融作为现代经济的核心，不可避免地成为影响地区差距的重要因素，从金融宏观调控角度考察区域差距成因，进而提出科学的解决方案也就成为逻辑的必然。

2004 年以来，金融宏观调控的难度正在逐步加大，特别是经济领域的深层次矛盾日益显现，能源、原材料短缺、部分行业低水平重复建设问题突出、投资与消费结构不合理、物价持续上涨、通货膨胀的苗头已经显现等问题，迫切需要健全宏观调控体系，尤其是充分发挥货币政策工具的调控效能，适当控制货币信贷规模，优化信贷投放结构。但目前囿于金融调控手段的欠缺和有效监督制约机制尚未完全建立，金融调控机制还不健全。而

且,我国以往的宏观调控决策主要侧重于全国平均水平,也就是主要以权重较大的东部地区发展为参照系,当东部地区经济开始堆积“泡沫”时,往往采取“一刀切”式的全国统一调控政策,“局部着火、全局泼水”、“发达地区得病、欠发达地区也吃药”在历次宏观调控中皆有表现。这种长期以来所实行的全国范围内整齐划一的宏观金融政策,表面上看来是平等的,但是在具体经济环境中反而会产生某些不平等,并诱发地区经济、金融利益的冲突与摩擦,进而成为区域经济、金融发展差距扩大的重要原因之一。依此逻辑,研究并协调区域经济发展,建立金融宏观调控区域化操作机制是摆在我们面前亟待解决的课题。

因此,研究区域金融调控理论,探讨统一性前提下的金融调控区域化的依据、方法、调控机制和调控手段,其意义和重要性,一方面在于无论在国外还是在国内关于区域金融调控的研究尚未形成完整体系,相对于其他区域经济理论,关于区域金融调控理论研究的文献十分有限,在实际经济运行中表现为政策目标指向不够明确且没有量化、政策空间狭小、政策工具创新性不足;另一方面还在于,我国虽然有不少学者在研究区域经济发展问题时,开始注意区域金融政策问题,但仅仅局限于某种具体现象的分析,缺乏全面、系统的分析。在区域经济发展中,现行有关金融政策尚缺乏对区域发展的战略性、有效性和连续性的引导。因此,借鉴成熟的市场经济国家的区域金融政策和区域金融调控经验,并根据自身的特点和条件,来修正和完善现行金融宏观调控政策,构建符合中国国情的区域金融调控机制以提高金融政策的有效性也就成为必然的选择。

范祚军博士在梳理前期国内外研究文献的基础上,夯实金融调控区域化的理论基础,并通过设定一系列经济、金融指标,在比较区域经济发展差距和金融发展差距的基础上,研究不同区域

金融发展与地区经济增长的互动关系和不同区域的经济与金融依存度差异,综合运用平行数据模型(PANEL DATA)和向量自回归模型(VAR)等计量经济分析工具,分析比较区域经济发展差距、金融发展差距、区域经济发展中金融的贡献差异、区域对金融政策的敏感度差异,并以此为基础采用系统聚类分析方法通过SPSS软件拟合确定31个样本省区的金融调控区域类别划分,探讨构建区域金融调控机制。通过对未来我国区域金融调控政策目标的选择、区域金融调控政策手段的创新和实施,最终缩小落后地区与发达地区的经济发展水平差距。通览全书,以下几处可圈可点:

第一是关于金融调控区域的划分。作者没有沿用传统的东、中、西划分方法或是简单地按发达地区与贫困地区分类的划分方法,而是将科学发展观贯彻到金融调控领域,结合我国金融调控实际,将金融调控区域划分设定为随着各省、直辖市、自治区经济金融动态发展形势定期调整的动态方法,真正贯彻了和谐社会框架下区域协调发展的原则。

第二是关于区域金融调控的原则和方法。作者认为,根据不同类型区域划分,中央银行应该选择实施不同的金融宏观调控方式、有针对性地选用政策工具的组合、体现宏观金融政策一定程度上的区域化差异。在现行宪法框架下,建议金融宏观调控仍然保留中央一级调控权力,中央在制定金融宏观调控政策的同时要充分考虑地区差异,根据不同区域运用不同的金融调控手段实施差别化的金融调控政策措施。针对不同发展阶段的地区和金融机构可通过存贷比、资本充足率、不良贷款率及金融收益等指标体系的反映,在再贷款、再贴现指标的使用上更多地向贯彻执行货币政策较好的地区和金融机构倾斜,在政策制定方面,中央银行制定基准性政策(也可以在基准性政策中直接体现地区类别差

异), 赋予基层央行(一级分行)不同的浮动权, 由各基层行结合本地区情况选择确定政策实施力度, 以更好地实施金融宏观调控政策。货币政策的制定和政策手段的实施也要从制度设计上保证各地区有平等的参与权和表达权, 作为国务院货币决策机构的货币政策委员会的人选应考虑地区差异代表性, 以反映各地区特别是落后地区的呼声, 使政策制定和实施更具科学性。对于政策工具的设计, 应主要放在区域性金融宏观调控模式的第二个层次, 即一级分行, 这样便于一级分行根据本区域的经济发展的状况, 灵活地调整资金的分布, 达到调整经济结构、扶优限劣的目的, 以达到政策工具的最佳运用效果。

针对经济发达区域, 选择应以间接调控为主, 直接调控辅之, 在经济的发展过程中, 逐步加大间接调控的力度与范围, 同时逐步削弱或放弃直接调控方式。在区域性金融宏观调控工具与手段的选择上, 应以间接调控工具与手段为主, 辅之以直接调控工具与手段。

针对经济萧条区域, 应以直接调控为主, 可逐步加大间接调控的力度, 削弱直接调控的范围。在其区域性金融宏观调控工具与手段的选择及应用上, 以直接调控工具与手段为主, 辅之以间接调控工具与手段。

针对经济落后区域, 金融宏观调控的方式应主要体现保护性。在宏观调控的过程中, 要视本类区域的经济发展水平及经济发展的不同时期, 灵活地选择和应用不同的调控方式, 在政策工具选择方面, 要注意发挥政策性金融工具的作用, 加强对基础设施、经济发展瓶颈、稀缺生产资源发展的金融支持力度, 要积极争取财政资源(如财政贴息、国债项目)对金融政策的支持, 摊薄潜在金融资源损失的机会成本, 在保证金融信贷资金(包括政策性信贷资金)安全的基础上, 实现区域经济与金融运行的健康

运行。

第三是关于区域金融调控工具的选择与创新。作者建议在统一的金融宏观调控政策框架下,通过选择适当的调控工具和调控手段,优化政策工具组合,实施区域性的调控操作,应实行有差别的存款准备金率政策,选择有差别的再贴现政策和实现公开市场业务操作区域化差别。通过利用货币政策工具组合,交叉使用一般性货币政策工具和选择性货币政策工具,特别是在落后地区突出选择性货币政策工具的应用,以使中央银行对不同区域有重点地传导货币政策意图,放大货币政策传导效应。针对不同地区经济金融发展差异情况,实行有差别的货币信贷政策,总行适当扩大对人民银行一级分行的授权,针对不同类型地区确定不同的权限,确保人民银行一级分行因地制宜、灵活自主地运用货币政策工具,更好地支持和促进区域经济协调发展。

第四是关于区域金融调控的制度保证。作者首先建议优化中国区域金融调控制度环境,确保区域金融调控应该有地方政府适度参与,通过设计良好的激励机制和监管制度、奖惩机制确保地方政府干预金融调控的良好倾向。在此基础上作者认为应该恢复央行省级一级分行制度,在国家统一金融宏观调控框架下实行省级金融调控政策相对区域化,赋予中央银行一级分行一定的地方金融政策制定权和调控权,根据区域经济发展要求进行灵活机动的相机抉择。

就其创新点来说,主要有以下三个方面:

一是区域金融与区域经济依存度差异比较研究。以往的研究成果集中在金融对区域经济增长的作用,进行差异性比较的较少,度量全国各个省、直辖市、自治区经济与金融的依存度差异还没有发现,本书对此进行了研究。

二是在研究金融与经济的关系方面不再沿用传统的以金融机

构存贷款总额作为金融资产的替代变量计算金融发展指标（金融相关比率）的计算方法，而是对其做了分离，分别以贷款规模考察金融对经济的促进影响，以存款规模考察经济对金融的推动影响。这一方法较以前用金融相关比率进行研究的方法在理论上可行且在实践中更具有科学性。

三是运用国际金融研究领域的最优货币区理论框架实证度量国内区域经济发展差异。以前曾有学者运用这一理论研究中国货币政策区域差异，但没有人用这一框架详细计算各省、直辖市、自治区的相关经济指标来度量区域差异。

当然，金融调控区域化操作是一个博大精深的课题，需要研究的问题涉及方方面面，特别是财政与金融政策的定位与协调问题、政策性金融问题、地方政府职能定位与金融资源调节权问题等，范祚军博士能在短短的三年时间内就这一研究课题取得如此众多的学术成果和突破性进展，已是难能可贵。学术研究本身是无止境的，作为范祚军博士的导师，我期望他能够在这方面精益求精，取得更辉煌的学术成就。

李念斋

目 录

第一章 导 论	(1)
一、问题的提出	(1)
二、研究综述	(6)
三、选题的理论基础与实践支撑	(65)
四、研究方法与技术路线	(77)
五、本研究的框架结构	(79)
第二章 中国区域经济与区域金融依存度	(85)
第一节 区域金融发展与区域经济增长的互动关系	(86)
一、区域经济决定区域金融运行	(86)
二、区域金融发展促进地区经济增长	(89)
三、金融发展与地区经济增长互动关系 的实证检验	(91)
第二节 中国区域经济发展中金融要素的贡献度差异	(113)
一、经济发展中金融的贡献	(113)
二、模型构建及数据选用	(115)
三、地区经济发展中金融的贡献弹性	(116)

第三节 区域资本形成与金融支持度差异	(125)
一、资本与区域经济发展	(126)
二、我国区域经济发展中资本形成的金融因素	(127)
三、金融信贷与区域资本形成的实证分析	(131)
本章小结	(134)
一、区域金融发展与地区经济增长相依相存	(134)
二、区域间金融发展与经济增长的依存关系 差异较大	(135)
三、金融在促进地区资本形成中扮演重要角色	(136)
 第三章 中国金融调控区域划分	 (138)
第一节 中国金融调控区域划分的决定要素	(138)
一、区域经济发展差距	(139)
二、金融成长差异	(143)
三、区域生产率差异	(146)
四、区域货币供求差异	(150)
第二节 最优货币区理论框架及其在中国的实证	(158)
一、最优货币区理论及其发展	(159)
二、从最优货币区视角看中国金融 调控政策差异化	(162)
三、要素流动性分析	(163)
四、政策冲击的对称性分析	(167)
五、经济开放性差异度量	(170)
第三节 金融调控区域划分与聚类分析方法应用	(171)
一、国外经济区域划分的经验借鉴	(171)

二、聚类分析方法应用	(175)
三、区域划分结果	(179)
本章小结	(186)
一、中国不符合最优货币区标准	(186)
二、金融调控区域划分	(187)
 第四章 统一金融调控与区域化差别	(188)
第一节 中国宏观金融调控的积极效应	(188)
一、我国金融宏观调控的历史沿革	(189)
二、金融调控在保持国民经济健康运行方面 发挥了重要作用	(197)
第二节 中国金融宏观调控的限性分析	(214)
一、“一刀切”的政策逻辑导致区域差距扩大	(215)
二、统一的存款准备金政策不利于保护 经济增长弱势地区	(221)
三、同一利率水平在客观上形成了对东部地区的 “利率”优惠	(223)
四、货币政策传导机制区域差异 导致调控效应弱化	(224)
五、统一金融调控方式与区域融资渠道 多元化趋势冲突	(225)
第三节 国外区域金融调控的经验借鉴	(226)
一、以完善的金融调控体系促进区域经济的开发	(227)
二、金融调控政策的区域化	(228)
三、政府对区域开发贷款提供担保	(229)

四、建立区域证券市场, 促进区域经济	
相对协调发展	(229)
第四节 中国区域金融调控的基本框架	(230)
一、金融宏观调控的统一性与区域化差别	(231)
二、构造区域金融调控体系的影响因素	(233)
三、中国区域性金融宏观调控运作的原则	(233)
四、中国区域金融调控模式选择	(235)
第五节 中国区域金融调控的运作方式	(238)
一、区域金融调控的主要内容	(239)
二、经济发达地区金融调控方式	(240)
三、经济欠发达地区的金融调控方式	(241)
四、经济落后地区的金融调控方式	(242)
本章小结	(243)
一、协调区域发展应该成为优化金融宏观	
调控的着力点	(243)
二、区域金融调控的主要内容	(244)
三、区域金融调控方式	(245)
第五章 区域金融调控工具创新与制度优化	(247)
第一节 货币政策工具创新与优化	(248)
一、法定存款准备金制度创新	(248)
二、再贴现政策创新	(253)
三、人民银行再贷款政策创新	(261)
四、公开市场操作体现区域化差别	(265)
五、优化货币政策工具组合搭配	(269)

第二节 信贷政策创新与优化	(270)
一、商业性信贷政策创新	(270)
二、政策性信贷体现区域化差别	(272)
三、以再贴现或再贷款利率为基础形成 地区间信贷利率差别	(275)
第三节 优化中国区域金融调控制度环境	(277)
一、区域金融调控应该有地方政府适度参与	(278)
二、完善统一金融法规下有限决策权 的地方中央银行制度	(280)
三、完善欠发达地区货币政策传导机制	(283)
 附 录	 (286)
 参考文献	 (310)

第一章 导 论

一、问题的提出

区域经济发展不平衡是所有国家现代化过程中存在的普遍现象。无论是英、美、法等发达国家，还是印度、墨西哥、巴西及其他发展中国家概莫能外。但是，区域差距超过一定限度将会导致政治、经济、社会等一系列问题。因此，区域差距问题一直是学术研究及政策争论的核心，主要涉及区域差距的成因、区域差异度量、区域差距解决方案等方面。金融作为现代经济的核心，不可避免地成为影响地区差距的重要因素，从金融宏观调控角度考察区域差距的成因，进而提出科学的解决方案也就成为逻辑的必然。

1. 区域协调发展是建设社会主义和谐社会的必然

世界经济发展历史表明，基于自然禀赋的差异和人文历史的沉积，地区经济发展不平衡是大国经济发展过程中的经常形态和基本特征。许多发达国家在历史上都曾不同程度地经历了从区域经济差异扩大到协调发展、区域差异缩小以至消除的过程，在这一过程中，政府经济政策调控发挥了重要作用。如美国联邦政府高度重视解决区域经济发展不平衡问题，并坚持市场经济导向和

政府宏观调控相结合的方针，将区域经济不平衡作为一个重要问题来解决，联邦政府在运用区域政策工具、推进区域经济协调发展中起到了十分显著的作用。为了解决区域差异问题，日本政府也曾通过实施有关规范和大规模财政转移支付、地区开发金融机构为落后地区企业提供优惠贷款等，支持区域经济协调发展。

我国是一个地域辽阔的国家，地区间经济基础、文化背景、资源禀赋差异很大。为了解决区域差距问题，中央政府在 20 世纪 50 年代到 70 年代间实行了财政转移支付、平衡收入差距的政策，并在经济发展落后的中、西部地区加大投资力度，但并没有显著缩小地区间在经济效率方面的差距。改革开放近 30 年来，我国经济持续快速增长，综合国力明显增强，人民生活水平有了显著的提高，但区域经济发展不平衡、区域差距不断扩大的问题仍未得到有效的解决，有些方面还进一步趋向突出，不仅影响到国民经济健康运行，也关系到社会政治稳定、民族团结和边疆巩固。作为统一的多民族国家，我们要构建社会主义和谐社会，从全民族和全国范围来看，经济发展和社会进步理应趋向时间上的同步和空间上的相对均衡。区域协调发展就是为了弥合不同民族和地区在发展进程和水平上的差距，创造构建和谐社会的必要条件。因此，研究并出台相应政策抑制地区差距扩大的趋势，是全面建设小康社会的急需，也是建设社会主义和谐社会的必然。党中央、国务院明确提出要“根据资源环境承载能力、发展基础和潜力，按照发挥比较优势、加强薄弱环节、享受均等化基本公共服务的要求，逐步形成主体功能定位清晰，东、中、西良性互动，公共服务和人民生活水平差距趋向缩小的区域协调发展格局。”^① 这一重要论述为本研究奠定了良好的政策基础。

^① 《中国国民经济和社会发展“十一五”规划纲要》，新华社 2006 年 3 月 16 日。

2. 统筹区域发展最紧迫的课题是加快欠发达地区经济发展

世界各国实施区域政策大多以扶持落后地区发展,调控地区差距为主要政策目标。如1990年东、西德统一之后,德国东西部差距很大(1993年前东德地区的人均收入只有前西德的40%),德国又对相对落后的东德地区进行大规模的投入,以促进其经济发展,并取得了明显的成效。改革开放以后,我国政府根据邓小平同志“两个大局”的战略思想,区域经济发展战略从注重“低效率公平”向“效率优先、兼顾公平”的目标转变,加快了东部地区的发展。另一方面,由于各区域改革开放的起点、发展基础和发展环境不同,以及在改革开放中获得的发展机会不同,又加上有非均衡发展战略的引导,因而导致了我国东、中、西各区域的发展差距不断扩大。区域发展过度失衡将导致利益分配不公、地区差距拉大、城乡发展割裂等矛盾,这将从根本上影响构建和谐社会的基础。

为了防止这些失衡现象扩大,随着市场化改革向纵深的不断发展,特别是党的十四届五中全会以后,区域经济协调发展战略引起越来越多的关注。协调发展是区域发展的最佳境界。协调发展的前提是发展,各地区都要获得充分的发展,同时地区之间是一种协调的、互相促进的关系。《中央关于制定国民经济和社会发展的第十一个五年规划的建议》提出:“要落实区域发展总体战略,形成东、中、西优势互补、良性互动的区域协调发展机制,促进区域协调发展。在过去20多年中,我们推行的非均衡发展战略是完全正确的,没有东部地区的重点推进,就不可能有整个国家综合国力的增强,没有综合国力的增强就不可能有开发不发达地区的能力。因此,眼前统筹区域发展的最紧迫课题是采取相