



Jinrong Jiju Yingxiang
Quyu Jingji Fazhan De Jizhi Yanjiu

金融集聚影响 区域经济发展的机制研究

黄解宇 张秀娟 孙维峰 著



中国社会科学出版社

F127
L34



Jinrong Jijū Yingxiang
Qūyú Jīngjī Fazhǎn De Jīzhì Yánjiū

金融集聚影响 区域经济发展的机制研究

黄解宇 张秀娟 孙维峰 著

 中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融集聚影响区域经济发展的机制研究 / 黄解宇, 张秀娟, 孙维峰著. —北京: 中国社会科学出版社, 2015. 8

ISBN 978 - 7 - 5161 - 6302 - 3

I. ①金… II. ①黄…②张…③孙… III. ①金融业—作用—区域经济发展—研究—中国 IV. ①F127

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 131067 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 杨晓芳
责任校对 张爱华
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印刷装订 三河市君旺印务有限公司
版 次 2015 年 8 月第 1 版
印 次 2015 年 8 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 20
插 页 2
字 数 288 千字
定 价 69.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社联系调换。

电话: 010 - 84083683

版权所有 侵权必究

序 言

改革开放以来，我国经济取得了举世瞩目的成就。但在经济快速发展的同时，区域经济发展不平衡也逐渐显现出来。我国幅员辽阔，各地资源禀赋和自然地理等条件存在显著差异，区域经济发展不平衡是我国的国情，实现区域经济协调发展将是我国今后较长时间面临的、需要解决的核心问题之一。金融是现代经济的核心，随着社会主义市场经济体制的进一步推进，市场机制的调节作用促使金融资源在全国乃至全球范围内出现的相对自由流动，导致了金融集聚现象的产生，比如金融街、金融区和金融中心等现象出现。理论研究和实践发展已经证明金融发展和经济增长之间存在密切关系。金融资源的相对集聚给集聚区经济带来了便利，进一步促进了集聚区经济的发展。因此，金融资源的空间集聚在一定程度上扩大了区域经济差距。本书正是从金融集聚的角度深入研究和探讨区域经济发展和区域经济差距问题的。

本书综合了金融学、区域经济学、产业经济学、金融地理学和制度经济学等多学科领域的知识，在对金融集聚和区域经济发展相关文献研究的基础上，运用理论分析和实证分析相结合的研究方法，探讨了金融集聚、区域经济增长和区域经济差距三者之间的内在联系。本书主要内容是从宏观、中观和微观三方面分别探讨了金融集聚对区域经济增长和区域经济差距的影响，与此同时，也分析了区域经济发展对金融集聚的

反作用。最后,从优化金融集聚和改善金融资源空间流动的角度提出缩小区域经济差距、实现区域经济协调发展的相关政策建议。

本书的主要研究内容为从金融集聚视角探讨实现区域经济协调发展的一般机制,具体来说包括以下几方面:

(1) 金融集聚形成与变动的影响因素。从理论上分析金融集聚的影响因素;具体测度中国金融产业集聚程度;研究全国金融集聚程度的历史演进过程;以我国31个省(区市)为基本研究单元,以金融业增加值为衡量金融经济规模的基础指标,运用等级钟理论、马尔科夫转移概率矩阵、位序—规模法则和差异度模型等方法,定量分析了1992—2012年各省份的金融经济位序、规模类型及我国金融经济整体空间格局的演变趋势。

(2) 金融集聚和区域经济发展分析。利用熵指数把全国金融集聚程度分解为区域间金融集聚程度和区域内金融集聚程度,探讨全国金融集聚程度变动趋势的来源;从金融资源空间转移的角度解释金融集聚程度的变动;探讨金融集聚规模的适度水平。对中国区域经济发展差距的历史演变进行描述性统计分析,采用多种方法具体测度中国区域经济发展差距;对金融集聚程度的变动促进经济发展和带来区域发展差距扩大进行实证分析。

(3) 金融集聚影响区域经济协调发展的中观机制。①金融集聚→金融产业发展→区域经济发展。金融是现代经济的核心,金融业的发展会促进整个经济的发展。金融产业是一个非均质布局的产业,金融资源的空间流动会影响这种非均质性的程度,金融集聚对各区域金融产业发展的影响是不一样的,这会影响到各区域的经济发展。因此,我们探讨金融集聚对金融产业发展的影响,并进行区域比较分析。②金融集聚→市场一体化→区域经济发展。作为整个市场的一部分,金融市场的一体化与整个市场的一体化存在相互影响、相互制约的关系。从金融集聚的角度看,如果金融资源的空间流动是单向的,金融集聚程度的提高有可能会阻碍市场的一体化,从而不利于区域经济协调发展。因此,我们将

探讨金融资源空间流动的方向,研究如何通过金融资源合理的空间流动来促进市场一体化。③金融集聚→融资成本→企业投资→区域经济发展。由于金融集聚的层次性,在不同的区域,企业的融资成本(包括资金成本和交易成本)可能存在显著的不同,这会影响到企业投资,从而影响企业经济协调发展。我们从微观的角度探讨了金融集聚对企业融资成本的影响,同时,我们将从宏观上实证研究金融集聚对各区域融资比重的影响,从而间接研究其对区域经济发展和差距的影响。④金融集聚→研发支出→区域经济发展。研发支出对经济发展的影响已被大量研究所证实。R&D 活动对企业建立和维持竞争优势也具有关键作用,也是经济可持续发展的源泉。因此,探讨何种因素影响企业 R&D 投资具有重要意义。金融集聚能够缓解企业所面临的融资约束,进而促进企业的 R&D 投资。我们探讨了金融集聚对企业研发支出的影响。⑤金融集聚→产业集聚→区域经济发展。产业集聚对区域经济发展的影响也已被一些研究所证实。然而,在产业集聚过程中,金融资源的空间转移不可或缺。我们将对金融集聚与产业集聚进行比较分析,探讨金融集聚影响产业集聚的机制,实证检验金融集聚与产业集聚之间的关系。⑥金融集聚→公司增长→区域经济发展。公司增长构成了一国经济长期发展和繁荣的基础。一个地区金融业的发展也会对该地区企业的增长产生促进或抑制作用,进而影响到区域经济发展。因此,我们探讨了金融集聚对公司增长的影响。

(4) 区域经济发展对金融集聚的反馈作用。金融集聚与区域经济发展之间的关系可能并不是单向的,经济发展的各个组成部分可能会对金融集聚形成反馈作用,从而形成良性循环。因此,我们考察了区域经济发展对金融集聚的反馈作用。

(5) 政策建议。通过上述研究,我们从优化金融集聚和改善金融资源空间流动的角度提出缩小区域经济差距、实现区域经济协调发展的政策建议。

本书负责编写分工如下:黄解宇负责大纲审定和全书总纂,张秀娟

负责第一、二、四、七、八章的编著，孙维峰负责其余各章编著。本书在编著过程中，得到了教育部人文社会科学研究项目“基于金融集聚视角的区域经济协调发展研究”（12YJA790050）及山西省高等学校重点学科建设专项资金项目的资助，张志刚、王丽芳、李小丽、王有鸿、邓椿、翟艳、关春燕、阴慧芳、王冠孝、范晓霞、柴菁敏和李菲菲等老师参与了项目组工作。在此，一并表示衷心的感谢。

由于时间仓促，尽管我们已作最大努力，但限于水平，书中难免存在疏漏不当之处，恳请读者批评指正。

作者

2015年1月

目 录

第一章 绪论	1
一 中国区域经济发展的不平衡性 / 2	
二 金融资源的集聚及其影响 / 9	
三 研究思路和研究方法 / 11	
四 主要研究内容 / 12	
第二章 相关文献综述	15
一 区域经济增长差异研究综述 / 15	
1. 区域经济增长收敛检验 / 15	
2. 区域经济增长差异的成因 / 19	
二 金融集聚相关理论述评 / 28	
1. 关于金融集聚形成机理和影响因素的研究现状 / 28	
2. 关于金融集聚与区域经济增长之间关系的研究现状 / 31	
3. 关于金融产业集聚效率的研究 / 34	
4. 关于金融集聚影响区域经济增长的机制的研究现状 / 35	
5. 关于金融集聚目标模式的研究现状 / 37	
第三章 金融集聚的影响因素及演进	39

- 一 金融集聚形成与变动的影响因素 / 39
 - 1. 金融集聚形成的影响因素分析 / 41
 - 2. 金融集聚持续发展的影响因素分析 / 47
 - 3. 国际金融中心形成和运行的影响因素分析 / 50
- 二 金融集聚区域差异及空间格局演变 / 53
 - 1. 研究方法与数据来源 / 54
 - 2. 金融经济区域差异及空间格局演变研究 / 57
 - 3. 结论 / 62

第四章 金融集聚和区域经济发展 65

- 一 金融集聚的演进与金融资源的空间转移 / 67
 - 1. 金融产业集聚程度 / 67
 - 2. 金融产业的空间转移与集聚 / 71
- 二 金融集聚与整体经济增长 / 73
 - 1. 模型设定 / 75
 - 2. 数据说明 / 75
 - 3. 实证结果 / 75
- 三 金融集聚与区域经济增长 / 79
 - 1. 单位根检验 / 80
 - 2. 长期因果关系检验：协整分析 / 81
 - 3. 短期因果关系检验：误差纠正模型（ECM） / 81
- 四 金融集聚与区域经济差距 / 83
 - 1. 金融资本空间转移检验 / 84
 - 2. 中国区域经济差距的具体测度 / 86
 - 3. 金融资本空间转移和区域经济差异的实证检验 / 88
- 五 金融集聚与城乡收入差距 / 91
 - 1. 研究假设 / 92
 - 2. 变量选择及数据来源 / 93
 - 3. 实证分析结果 / 95

4. 结论 / 102	
六 银行业区域结构、经济增长与区域经济差距 / 103	
1. 理论假说 / 105	
2. 数据描述 / 106	
3. 实证分析 / 108	
4. 结论 / 113	
七 保险业结构、经济增长与区域经济差距 / 113	
1. 理论假说 / 115	
2. 保险业规模结构与经济增长 / 118	
3. 保险业区域结构与区域经济差距 / 120	
4. 结论 / 124	
八 证券业集聚、经济增长与区域经济发展差距 / 124	
1. 文献综述与理论假设 / 126	
2. 变量说明与研究方法 / 128	
3. 实证分析 / 130	
4. 结论 / 135	
第五章 金融集聚影响区域经济发展的中观机制.....	137
一 金融集聚对金融产业竞争力的影响 / 137	
1. 指标选取及样本分析 / 139	
2. 金融集聚对金融产业竞争力影响力的实证分析 / 142	
3. 提升金融产业竞争力的结论与政策建议 / 148	
二 金融集聚与产业集聚之间的相互关系 / 151	
1. 产业集聚与金融集聚的关系研究 / 152	
2. 中国产业集聚度与金融集聚度的测算结果与分析 / 154	
3. 实证分析 / 159	
4. 结论 / 163	
三 金融集聚对市场一体化的影响 / 163	
1. 文献综述和理论假设 / 164	

2. 模型构建、变量说明与数据来源 / 166

3. 实证结果与分析 / 169

4. 结论 / 174

四 金融集聚对地区融资的影响 / 175

1. 理论分析与研究假设 / 176

2. 模型构建、变量说明与数据来源 / 178

3. 实证结果与分析 / 182

4. 结论 / 187

五 金融集聚对地区研发投入的影响及空间差异 / 188

1. 数据说明与研究方法 / 189

2. 时间序列协整模型的估计与检验 / 190

3. 金融集聚与研发投入的统计分析及其空间差异 / 193

4. 结论 / 198

第六章 金融集聚影响区域经济发展的微观机制…………… 201

一 金融集聚对公司增长的影响分析 / 201

1. 文献综述 / 202

2. 研究设计 / 207

3. 实证结果 / 209

4. 结论 / 212

二 金融集聚对企业融资成本的影响 / 213

1. 金融集聚对企业融资影响的理论分析 / 214

2. 金融集聚融资效应的实证检验 / 219

3. 结论 / 227

三 金融集聚、融资约束与企业 R&D 投资 / 228

1. 理论假说 / 230

2. 研究设计 / 232

3. 实证结果 / 235

4. 结论 / 240

第七章 区域经济发展对金融集聚的反馈作用	243
一 研究假设 / 246	
二 变量选择及数据来源 / 247	
1. 模型建立 / 247	
2. 被解释变量和解释变量 / 248	
3. 控制变量 / 249	
4. 数据来源及说明 / 250	
三 实证分析 / 251	
1. 面板数据的单位根检验 / 251	
2. 模型回归和协整检验 / 253	
四 结论 / 257	
第八章 结语	259
一 本书的主要结论 / 259	
二 政策建议 / 263	
1. 构建多层次金融中心 / 263	
2. 区域金融中心的构建模式 / 266	
3. 完善金融市场监管体系 / 268	
4. 通过金融创新吸引金融资源集聚 / 269	
参考文献	270

第一章

绪 论

改革开放以来，中国经济持续快速发展，取得了举世瞩目的成就。但在经济快速发展的背后，也存在许多突出的问题，区域经济发展不平衡就是问题之一。为解决这一问题，学者们进行了大量的研究，提出了很多政策建议；中央政府有针对性地采取了“西部大开发”、“东北振兴”和“中部崛起”等一系列措施；《国民经济和社会发展第十二个五年规划》把区域良性互动、协同发展上升到战略高度。中国幅员辽阔、人口众多，各地区的自然、经济、社会条件差异显著，区域经济发展不平衡是我国的基本国情，区域经济差距也是我国今后较长时期内面临的重要问题之一，也是实现区域协调发展需要着力解决的核心问题。所以有必要对中国区域经济发展和区域差距进行深入研究，从而为实现区域经济协调发展提供新的路径。

不但在国内，自 20 世纪 80 年代以来，国际上对区域经济发展和区域经济现象的研究也与日俱增。世界银行发布的《2009 年世界发展报告》把区域经济不平衡作为关注的主题，并指出集聚经济对区域经济不平衡的影响。由此可以看出，区域经济发展不平衡在国际上也日益受到重视，学者们对此也进行了大量研究。

影响区域协调发展的因素是多方面的。同其他研究相比，本书主要从金融集聚的角度深入研究区域经济发展和区域差距问题。理论和

实践已经证明金融发展和经济发展之间存在密切的关系,金融发展的地区差异对区域经济差距的影响较大。在计划经济体制下,金融资源的配置大多遵循行政指令。随着改革开放的推行,社会主义市场经济体制逐步建立,这样,经济资源的分配由行政指令逐步转变为由市场来配置。东部地区凭借有利的地理位置、经济发展优势以及政策优惠逐渐吸引了更多的金融机构和金融资源,金融集聚现象日益明显,这导致不同地区的金融发展存在显著差距。因此,本书从金融集聚的角度探讨区域经济协调发展问题。本书分析了金融集聚和区域经济发展之间的关系,对两者之间的因果关系和内在作用机制进行了深入分析和阐释,在此基础上提出了实现区域经济协调发展切实可行的政策建议。这不仅具有重要的理论意义和学术价值,更重要的是具有重大的实践价值。

一 中国区域经济发展的不平衡性

中国是一个区域差异较大的国家,区域经济发展严重不平衡。改革开放以来,中国区域经济的划分经过多次演化,在学术研究中,通常采用“四分法”或“三分法”来划分中国各区域。“四分法”指把全国划分为东部、东北、中部和西部四大区域,其中,东部地区包括北京、河北、天津、山东、江苏、上海、浙江、福建、广东和海南 10 个省市;东北地区包括辽宁、吉林和黑龙江 3 个省;中部地区包括山西、河南、安徽、江西、湖南和湖北 6 个省;西部地区包括广西、内蒙古、陕西、甘肃、宁夏、新疆、青海、重庆、四川、云南、贵州和西藏 12 个省区市。“三分法”把全国分为东部、中部和西部三大区域,辽宁归入东部地区,吉林和黑龙江归入中部地区。在本章的分析中,我们采用四大区域的划分方法。

表 1.1 比较了 1979—2012 年全国各区域生产总值增长率变化。由于各地区的地区生产总值数据与全国的国内生产总值数据不具有直接可

表 1.1 1979—2012 年中国各区域地区生产总值增长率的变化 (单位:%)

统计年度	全国	东部地区	东北地区	中部地区	西部地区
1979	13.41	13.09	7.68	19.28	11.84
1980	11.58	12.29	14.77	9.68	10.14
1981	9.23	9.96	4.57	11.37	8.47
1982	11.12	11.62	9.10	9.61	13.08
1983	12.36	11.04	15.45	13.80	11.67
1984	19.02	20.60	17.68	18.71	16.88
1985	20.74	22.68	15.38	20.91	19.79
1986	12.21	11.76	14.82	12.03	11.80
1987	19.30	21.75	19.29	16.79	16.68
1988	26.42	28.98	22.46	23.05	26.90
1989	13.70	13.71	12.45	13.60	14.57
1990	12.00	11.11	8.74	12.35	15.76
1991	14.97	18.06	12.83	9.57	14.98
1992	22.39	25.85	20.31	19.89	18.07
1993	31.67	35.88	31.33	26.35	26.91
1994	32.51	35.34	27.41	29.85	30.83
1995	26.88	28.41	18.34	30.28	24.26
1996	17.78	17.63	16.09	19.35	17.47
1997	12.65	13.06	12.21	12.67	11.73
1998	8.15	8.87	6.73	7.55	7.51
1999	6.85	7.97	5.80	5.35	5.83
2000	11.66	13.04	12.18	9.92	9.18
2001	10.19	11.06	7.90	9.51	9.60
2002	11.08	12.19	8.54	9.65	10.60
2003	15.49	17.11	11.17	13.99	14.38
2004	20.35	20.60	14.33	22.21	20.73
2005	18.02	18.42	17.85	17.76	17.10
2006	16.82	16.98	15.02	16.08	18.02
2007	19.29	18.47	18.55	20.41	21.09
2008	20.93	18.43	21.55	23.06	26.29
2009	9.60	9.01	9.40	10.21	10.80

续表

统计年度	全国	东部地区	东北地区	中部地区	西部地区
2010	19.64	17.98	20.64	22.01	21.55
2011	19.31	16.95	21.03	21.33	23.13
2012	10.57	9.05	11.24	11.30	13.64
1979—2012	16.24	16.82	14.63	15.99	16.05
1979—1990	14.99	15.57	13.42	15.02	14.70
1991—2004	17.06	18.61	14.43	15.87	15.64
2005—2012	16.70	15.60	16.83	17.68	18.85

注：表中计算所用数据来自于《新中国60年统计资料汇编》以及国家统计局网站。

比性。一般而言，把各地区的地区生产总值数据直接相加得到的总量要远远大于全国的国内生产总值。以2012年为例，中国国家统计局发布的国内生产总值总量为516 810亿元，而31个省、自治区、直辖市的汇总数为576 581亿元，后者比前者高出11.5%。因此，在比较各地区生产总值的增长率或人均生产总值时，应该采用汇总值。

从表1.1可以看到，改革开放以来中国经济得到了快速发展，但各区域的发展速度存在显著差异。从整体上看，东部地区的增长速度最快，西部次之，中部第三，东北部地区最慢。1979—2012年间，东部地区生产总值增长率的几何平均数为16.82%，分别比东北、西部和中部高2.19%、0.83%和0.77%^①。按照时间段进行划分，我们发现，在1979—1990年间，尽管东部地区生产总值的增长速度要快于其他地区，但增长率差距不大；在1991—2004年间，东部地区生产总值的增长速度要远高于其他地区；在2005—2012年间，东部地区生产总值的增长

^① 不要小看这么小的差别，在时间的作用下，小的差别最终会变成大的差异。1978年，东部地区的地区生产总值相当于东北地区的3倍、中部地区的2倍和西部地区的2.08倍；但34年之后，东部地区的地区生产总值相当于东北部地区的5.86倍、中部地区的2.54倍和西部地区的2.6倍。

速度要低于其他地区^①。

伴随着区域经济的不平衡增长,中国区域经济发展差距也在进一步扩大。2012年,人均地区生产总值最高的天津市为93173元,最低的贵州省为19710元,前者比后者高出4倍多^②。表1.2计算了1978—2012年间中国四大区域人均地区生产总值相对水平的变化,相关计算结果绘于图1.1。从整体上看,东部地区的人均地区生产总值要大大高于全国平均水平,东北部地区的人均地区生产总值虽也高于全国平均水平,但下降趋势非常明显;中部地区和西部地区的人均地区生产总值要大大低于全国平均水平。

表 1.2 1978—2012 年中国四大区域人均地区生产总值相对水平的变化

统计年度	东部地区	东北部地区	中部地区	西部地区	统计年度	东部地区	东北部地区	中部地区	西部地区
1978	1.2766	1.5540	0.7666	0.7280	1996	1.5592	1.2051	0.7111	0.5976
1979	1.2737	1.4743	0.8053	0.7186	1997	1.5261	1.1737	0.6938	0.6286
1980	1.2827	1.5163	0.7905	0.7096	1998	1.5375	1.1609	0.6900	0.6239
1981	1.2900	1.4545	0.8061	0.7049	1999	1.5534	1.1529	0.6803	0.6174
1982	1.2951	1.4296	0.7954	0.7172	2000	1.5265	1.1779	0.6812	0.6122
1983	1.2797	1.4732	0.8043	0.7134	2001	1.5389	1.1570	0.6765	0.6086
1984	1.2956	1.4748	0.8001	0.7003	2002	1.5516	1.1350	0.6684	0.6060
1985	1.3187	1.4018	0.8006	0.6951	2003	1.5682	1.0987	0.6602	0.6012
1986	1.3146	1.4411	0.7984	0.6915	2004	1.5662	1.0493	0.6711	0.6041
1987	1.3417	1.4458	0.7807	0.6763	2005	1.5341	1.0341	0.6863	0.6055
1988	1.3702	1.4060	0.7579	0.6791	2006	1.5239	1.0198	0.6860	0.6144
1989	1.3703	1.3931	0.7559	0.6852	2007	1.5006	1.0170	0.6962	0.6267
1990	1.3511	1.3692	0.7593	0.7098	2008	1.4598	1.0283	0.7107	0.6571

① 1999年,中国政府正式提出“西部大开发战略”;2003年又决定实施“东北地区振兴战略”;2004年提出“中部崛起战略”,从而使中国区域协调发展战略进入全面实施阶段。因此,在文中我们以2004年为界来划分时间段,表1.1的计算结果表明,中国区域协调发展战略取得了显著成效。

② 相关数据来自于国家统计局网站。