

『津融智荟』智库成果系列

JINRONG ZHICHI JINGJINJI XIETONG FAZHANYANJIU

金融支持京津冀 协同发展研究

苏东海 主编

“津融智荟”智库成果系列

金融支持京津冀协同发展研究

苏东海 主编

 天津大学出版社
TIANJIN UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

金融支持京津冀协同发展研究 / 苏东海主编. — 天津 : 天津大学出版社, 2019.2

(“津融智荟” 智库成果系列)

ISBN 978-7-5618-6295-7

I. ①金… II. ①苏… III. ①区域经济发展—金融支持—研究—华北地区 IV. ①F127.2②F832.72

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第265096号

出版发行	天津大学出版社
地 址	天津市卫津路92号天津大学内(邮编:300072)
电 话	发行部022-27403647
网 址	publish.tju.edu.cn
印 刷	北京虎彩文化传播有限公司
经 销	全国各地新华书店
开 本	185mm×260mm
印 张	31.75
字 数	811千
版 次	2019年2月第1版
印 次	2019年2月第1次
定 价	78.00元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 烦请向我社发行部门联系调换
版权所有 侵权必究

天津市金融学会 北京市金融学会 河北省金融学会

《金融支持京津冀协同发展研究》编委会

主 编：苏东海

副 主 编：杨红员 梅国辉 文洪武

执行主编：周胜强 秦亚丽

编 委：余 剑 郑向阳 刘伯酉 魏鹏飞 李西江

高 磊 李文君 张琦琦

序

京津冀协同发展是以习近平同志为核心的党中央在新的历史条件下提出的一个重大国家战略,其核心是疏解北京非首都功能、优化国家发展区域布局、打造新的经济增长极、形成新的经济发展方式。京津冀协同发展战略实施四年来,随着交通一体化、生态环境保护、产业转移升级的率先突破和深入推进,三地已经初步形成规划对接、优势互补的协同发展格局。

中国人民银行高度重视金融支持京津冀协同发展工作,按照党中央、国务院关于京津冀协同发展的重大战略部署,认真贯彻落实《京津冀协同发展规划纲要》,加强对金融支持京津冀协同发展工作的规划部署。京津冀三地人民银行加强协同,充分发挥三地比较优势,通过改革创新、资源整合、先行先试,建立了京津冀协同发展人民银行三地协调机制,在执行货币政策、维护金融稳定、提供金融服务、推进金融改革创新等方面形成工作合力,实现区域协同。中国人民银行天津分行于2015年成立了“金融支持京津冀协同发展领导小组”,专门组织部署金融支持京津冀协同发展和研究工作,以中国(天津)自由贸易试验区金融改革创新为抓手深入推进京津冀协同发展,实现金融信息共享、金融监管协调等,扎实推动金融支持京津冀协同发展取得实效。

在人民银行指导下,天津市金融学会、北京市金融学会和河北省金融学会作为京津冀三地的金融智库,紧密围绕金融支持京津冀协同发展这一主题,积极团结动员金融理论界、实务界和教育界等各方面专家力量开展研究,形成了一大批既有理论性又有政策价值的高质量调研报告,《金融支持京津冀协同发展研究》就是近年来三地金融学会研究的重要成果。

本书主要探讨了以下几方面问题:一是如何加强金融对京津冀协同发展的支持。作为一本金融领域的著作,本书系统分析了金融对京津冀协同

发展的服务作用,提出要完善金融协同发展政策体系,建立一体化的金融市场,强化金融基础设施建设,发挥自贸区示范带动作用,推动区域金融创新合作和扩大开放。二是如何尽快实现京津冀产业布局的结构性转移。本书从产业分工、结构特点、转型升级、梯度承接等视角对京津冀产业布局进行了多角度的探讨,如分析比较优势动态变迁对京津冀产业结构特别是首都产业结构的现实影响;基于产业梯度转移理论分析三个地区支柱产业在行业生命周期中所处的阶段及如何进行产业转移等。三是如何加强京津冀城市群的协同发展。通过测度我国三大城市群城市经济引力,认为目前京津冀区域经济核心指标差异明显,特别是存在环京津地区的“C型”贫困带。尽快缩小区域内发展差距,要发挥京津两地在区域协同发展中的高端引领作用,为构建世界级城市群培育多层次多类型的支点。四是如何有效疏解非首都功能。重点从金融支持河北雄安新区建设角度分析了北京非首都功能疏解,提出要高点定位、科技引领、绿色布局,构建多元金融服务体系来推动创立“雄安模式”,发挥好对非首都功能的承接作用。

本书凝聚了京津冀三地研究部门和实务部门对金融支持京津冀协同发展的深度思考和探索创新,虽然仍有许多不足之处,但鉴于目前从理论、实践和创新等全方面、多视角对金融支持京津冀协同发展进行探讨的著作尚较缺乏,本书不失为一部抛砖引玉之作。同时,《金融支持京津冀协同发展研究》作为天津市金融学会“津融智荟”智库成果系列的首部公开出版书籍,希望本书的出版能够进一步推动“津融智荟”智库特色研究更具专业性、品牌性和可持续性,为经济的高质量发展提供更好的决策参考和智力支持。

中国人民银行天津分行党委书记、行长

天津市金融学会会长

周振海

目 录

第一编 理论探讨

金融协同、经济增长与京津冀区域发展	
..... 周振海 周胜强 秦亚丽 李西江 魏鹏飞 高 磊	3
我国三大城市群城市经济引力测度及对京津冀协同发展与雄安新区建设的启示	
..... 杨伟中 梅国辉 余 剑 陶娅娜 李 康 杨小玄	26
京津冀协同发展视角下社会融资规模与经济增长关系研究	
..... 苏东海 吴 超 程卫红 张丽军 赵建斌	41
金融在京津冀协同发展中的定位与作用	叶泽东 59
京津冀金融集聚与经济增长关系的实证研究	卜洪运 李 静 66
京津冀金融协同的实证测度和分析——基于复杂系统协同度模型	
..... 江 元 胡姜文 王长江	79
京津冀三地金融生态系统发展水平实证分析	吕拴军 张 旋 张明晖 89
论金融业如何支持京津冀一体化建设	朱林宁 104
银行贷款提升抑或降低民营企业投资效率	王晓翌 113

第二编 产业支持

京津冀产业结构调整与区域协同发展——基于比较优势理论的视角	
..... 周学东 梅国辉 余 剑 陶娅娜 李 康 杨小玄	123
回归实体经济本源提升京津冀金融协同发展新高度	陈建华 140
京津冀协同发展的金融服务研究——基于产业梯度与金融发展视角	
..... 张日红 冯佳琪	145
京津冀一体化视角下天津轨道交通一体化开发 PPP 融资模式研究	
..... 范志清 杨 波	164

京津冀金融资源配置与区域产业结构间相互关系的实证研究	李大武 田希永 孙建如	171
金融支持区域产业结构调整研究——基于京津冀及环渤海地区数据的分析	贺卓异	184
京津冀协同发展背景下区域产业转移承接能力研究——以保定市为例	郭玉增 陈立房 谷瑜洁 于俊雪 陈红霞	196
京津冀产业分工的现实困境与改进路径	聂 晶	208
对正定新区金融支持京津产业承接的思考	韩亚莉 王志勇 李向前 高一雄 时代芸 姜玲玲	221
京津冀交通一体化发展的金融服务创新研究	李 盈 董 楠 曹 歌 樊 溶	228

第三编 金融创新

国家级新区金融政策梳理及对雄安新区金融改革创新启示	文洪武	239
关于京津冀科技金融协同发展的思考	杨 荻 刘 孝 陈百惠	247
京津冀协同发展需要金融改革和融合率先“破茧”——对组建京津冀总部级金融机构的探讨	李大武 王志山 李振宇	260
京津冀协同发展战略背景下金融联动创新研究	邵四华 吴 斌	268
开发银行和政策性银行服务京津冀协同发展战略路径研究	徐 翀 刘俊奇 许 杨 孟宪颖	276
商业银行支持京津冀投融资需求 SWOT 分析及金融创新路径探讨——以一体化协同发展战略为背景	韩俊美	288
京津冀绿色金融发展的逻辑与框架	赵天奕	296
优化能源结构促进京津冀生态修复环境改善研究——兼谈供给侧改革优化金融资源有效配置	邵四华	302

第四编 市场建设

雄安新区建设进程与金融服务调研	陈建华	313
证券市场河北上市公司服务雄安新区建设探究	封文丽 邱 宁	318

区域金融发展水平对家庭资产配置的影响——来自京津冀城市群的证据	门 超	328
京津冀区域金融市场一体化研究	云 蔚	340
京津冀碳金融市场建设的法制保障研究	夏梓耀 汤 旻 舒 昱	349
京津冀信用体系协同发展现状分析及对策	李 伟 刘 鑫	361
京津冀协同发展下的支付一体化研究	王 强 李 丽 董蕴琳	367
寿险业支持京津冀协同发展的路径研究	吴民许	383
京津冀地区信贷资金配置效率比较研究	王 磊	388

第五编 业务发展

京津冀金融协同问题分析——基于对天津市 18 家商业银行的调查	杨红员 李西江 刘伯酉	401
京津冀金融协同发展存在的主要问题与政策建议	梅国辉 余 剑 陶娅娜 李 康	411
京津冀协同发展的金融服务研究	杨 明 陈晓所 王 毅 徐忠东 常 坤	418
京津冀协同发展战略下地方 AMC 跨区域业务协作路径研究	郭志国 贾付春	428
浅谈京津冀金融后台业务如何实现价值链从低端向高端延伸	焦茜 高斐然 王立伟	435
中国农业发展银行支持京津冀协同发展研究	王玉兴	446
商业银行支持京津冀协同发展研究 ... 吕国学 郭亚欣 韩长征 赵 杰		459
完善中小型股份制商业银行授信授权体系发展研究	张日红 王 丽 张 园	474
天津银行在京津冀协同发展中的特殊作用	袁英伟	487



第一编 理论探讨



金融协同、经济增长与京津冀区域发展

周振海 周胜强 秦亚丽 李西江 魏鹏飞 高磊

(中国人民银行天津分行)

〔摘要〕 京津冀协同发展是党中央、国务院做出的一个重大战略决策,是新时代区域协调发展思想的重要体现,对于培育经济增长新动能、化解社会发展新矛盾意义重大。作为协同发展的重要组成部分,目前关于金融协同的研究较少,金融发展、经济增长与金融协同三者之间的关系尚未得到充分论证。

本文根据协同理论和京津冀协同发展战略,创新性地对金融协同发展的概念和内涵做了明晰界定。在此基础上,运用 F-H 模型全面分析了京津冀金融发展及协同的状况,发现三地的金融业呈非均衡发展态势,区域间的金融协同还不完善,尚处于起步发展阶段。利用 2003—2015 年的京津冀地区数据,进一步检验了金融发展的经济增长效应,以及金融协同对这一效应的影响。实证结果表明:一个地区的金融发展能够促进与之协同的其他地区的经济增长,且这种作用随金融协同度的提升而增强。因此,必须加强三地的金融协同,更加有效地发挥金融资源在促进区域经济增长中的作用,最终实现三地经济的均衡协同发展。

目前,京津冀金融协同发展的过程中尚存在诸多问题,制约了金融协同向更高层次迈进,因此应进一步完善金融协同发展政策体系与合作机制,健全区域金融市场体系,建立合理的利益协调机制、规范高效的信息共享机制和一体化的金融服务机制。

〔关键词〕 京津冀协同发展 金融协同 金融发展 经济增长

一、引言

作为资本要素的配置方式,金融在经济发展过程中起着重要作用。自 20 世纪 50 年代以来,大批学者对金融与经济的关系展开了研究。多数学者认为金融发展能够促进经济增长,但也有一些学者得出不同的结论。之所以会出现这种情况不一致的情况,主要是因为金融与经济的关系受到经济发展阶段、社会制度等的影响。由此可以推测,金融发展与经济增长的关系可能表现出区域差异。

国内关于此问题的研究多是基于全国数据,而对区域金融的研究相对较少。鉴于我国是一个具有典型“二元经济”特征的、地区发展差距较大的发展中国家,不同地区在经济发展水平、市场化程度等方面存在很大差异,根据全国样本得出的结论未必适用于所有地区。因此,对特定区域进行针对性的分析是很有

必要的。

京津冀地区作为我国三大经济增长极之一,经济发展速度快,经济总量规模大,极具增长潜力,但同时也存在区域经济金融发展不平衡、不充分的问题。党中央、国务院于2014年提出京津冀协同发展战略,并将其提升到国家战略的高度,这是经济新常态下我国培育增长新动力、优化区域发展格局的战略应对,对于协调区域发展具有重要意义。以京津冀协同发展战略为研究样本,分析金融发展与经济增长的关系具有重要的现实意义。

作为现代经济的重要组成部分,金融的协同是区域协同发展的关键一环,也是区域经济协同发展的推动力量。在区域金融协同的背景下,一个地区的经济增长既可依靠自身的金融系统,又可寻求区域内其他地区的金融支持。因此,金融发展的经济增长效应不局限于本地区,还会对与之协同的其他地区的经济增长产生影响,而金融协同会对这种影响起到调节作用。随着金融协同的深入,金融资源可在区域内实现自由流动和优化配置,进而增强区域金融系统的整体性发展,放大金融对经济发展的支持。本文以区域金融协同发展的定义为起点,构建计量模型,检验金融发展的经济增长效应(包括本地区和其他地区),并分析金融协同在其中所起的作用。另外,当前京津冀三地(简称“三地”)金融发展不平衡,金融协同尚不深入,市场分割仍然存在,导致金融资源流动受阻,资本要素未能配置到最有效的地区和部门。本文同样对此展开研究,分析京津冀金融协同发展过程中存在的问题,并提出针对性的政策建议。

二、文献综述

金融在经济增长中的作用是经济学关注的重要问题之一。进入20世纪之后,越来越多的研究舍弃了实物层面与货币层面的“二分法”,将货币理论与经济理论合二为一,揭示了金融与经济增长的内在联系及金融对经济的作用机制。协同理论提出后,学者们在运用协同理论研究金融系统协同问题的同时,也开始关注金融协同发展对经济增长的影响。结合本文的研究内容,我们主要从以下几个方面对现有文献进行综述。

(一)金融发展对经济增长影响的相关文献

一般来说,经济学理论认为金融通过以下几种作用对经济产生影响,一是提供方便可靠的交易方式,降低交易成本;二是增加储蓄并将其引入到投资中去,从而扩大经济中的资本存量;三是改善资金的配置效率,通过已有的资本实现更

大的产出。根据这些分析,金融发展能够对经济增长产生促进作用。这一观点也得到了很多文献的证实。其中,以 Goldsmith 为代表的结构主义者认为,金融发展以金融资产的形式直接增加储蓄,从而促进了资本形成和经济增长。Mckinnon 和 Shaw 提出的金融抑制理论则认为金融发展不足会导致资本市场效率降低,进而阻碍经济的增长。Levine 指出金融发展通过减少金融摩擦和市场交易费用、优化资本配置、分散风险以及鼓励技术创新和促进专业化分工等作用影响经济增长。在国内,围绕金融发展与经济增长的关系也进行了大量的研究。谈儒勇运用 OLS 方法对 1993—1998 年的季度数据进行分析,发现在中国金融中介发展和经济增长之间有显著的正相关关系,但未能明确给出其中的因果关系及方向。周立和王子明以我国各地区 1978—2000 年的数据为样本,研究发现,金融发展与经济增长密切相关,金融发展的差距可以部分地解释各地区经济增长的差距。

随着此方面研究的逐步深入,部分学者发现,金融发展对经济增长的影响是非线性的。Levine、Loayza 和 Beck 发现,随着金融发展水平的不断提升,金融发展对经济增长的作用是不断下降的。黄智淋和董志勇通过研究我国 31 个省区市 1979—2008 年的年度面板数据,发现金融发展与经济增长之间的关系存在通货膨胀率门槛效应,金融发展仅在低通货膨胀水平下促进经济增长。杨友才利用中国 1987—2009 年的省级面板数据研究金融发展与经济增长的非线性关系,发现金融发展对经济增长的作用表现出门槛效应和边际效率递减的特征。

(二)金融协同的相关文献

德国物理学家哈肯最早提出协同理论,该理论认为在非平衡态复杂系统中,各系统间差异很大,属性不一,变化无序,但在一定的条件下可以遵循共同的规律发生变化,相互作用、协作,达到动态平衡,形成有序状态。协同效应、伺服原理和自组织是协同理论的核心研究内容。金融产业是一个非线性的复杂系统,满足协同自组织的特征,由此协同论的思想逐步运用到金融系统中。国外关于金融协同的研究侧重于金融监管方面,如: Christopher、Jorge、Grain、Martin、Sergio、Poona 等通过分析金融危机过程来探讨金融监管协调发展的问題,并提出了金融多重均衡理论; Melecky 等运用协同度模型,对 98 个国家的金融监管结构进行了研究,发现不同的国家有着不同的金融监管模式,金融发达国家需要多种监管相融合。

在国内,学者们从不同的角度对金融协同问题进行了研究,特别是京津冀金

融协同发展引起了学者们的普遍关注。张品一、刘超和高扬运用协同论和灰色关联理论对金融产业系统的运营状况进行了协同评价,认为我国金融产业系统整体协调发展处于低水平状态。刘超、陈彦、吴伟军、李波等通过构建协同度模型对我国金融监管系统进行了分析,发现我国金融监管系统的整体协同度和监管子系统的协同度均不高。高英杰、游蕊通过结构向量自回归(SVAR)模型和方差分解分别对长三角和京津冀地区金融一体化程度进行度量,指出京津冀地区的金融体系尚未形成良好的互动和循环,缺乏积极的政策引导。何宜庆、吕弦运用区位熵和断裂点理论比较了我国主要区域金融协同发展水平,认为我国京津冀地区的金融集聚程度较低。康书生、杨搏宇利用灰色关联——多层次分析法对京津冀金融发展的协同程度进行了检验,发现京津金融发展的协同程度最高,京冀最低。周海鹏、李媛媛建立了子系统有序度模型和复合系统协同度模型,从金融发展基础、金融创新水平、金融创新效应及金融生态环境等方面探析京津冀金融有序度的演变趋势,发现京津冀各地区经济发展的相对独立性较强,金融发展水平差距较大,相互间联系不紧密。

(三)金融协同对经济增长影响的相关文献

李巍和蔡纯利用面板数据模型识别地区间金融发展协同性对就业影响的总体规律,发现金融发展会显著提升国内不同省份的就业水平,不同地区之间较为协同的金融发展关系更有利于就业状况的好转。胡秋灵和张小勇采用 PCA-GARCH 模型对我国金融市场协同波动对实际经济增长的溢出效应进行了实证研究,结果表明信贷市场波动对经济增长产生负向溢出效应,同业拆借市场、汇率市场、股票市场和债券市场波动则对经济增长产生正向溢出效应。

金融系统内部各子系统间的协同效应也成为学者们的重点关注领域。Webb、Grace 和 Skipper 在经典的索洛古典经济增长模型中加入银行、寿险和非寿险变量,运用 3SLS-IV 模型,对 1980—1996 年间 55 个世界主要国家的数据进行分析,发现保险业和银行业对经济发展都具有显著的推动作用,并且保险业和银行业的交互项对经济增长也具有预测性。吴洪和赵桂芹利用动态面板系统广义矩估计方法,研究保险业与银行业和证券业之间的交互效应对区域经济发展的作用,发现保险业和银行业间存在显著的替代关系,保险业和证券业间交互关系不显著。吴永刚和李政采用面板平滑转换模型,考察了我国保险业发展的非线性增长效应,发现整体保险和人身险与银行业存在显著的竞争关系,整体保险市场、人身险市场和财险市场与股票市场的互补依赖关系占主导地位,协同效应

得到了发挥。

总的来看,金融发展和经济增长的关系已得到了较为充分的研究,并且多数学者认同金融发展对经济增长的促进作用。但此类研究大多只考虑地区自身的金融发展水平,而较少涉及不同地区间的金融协同。随着区域协同发展问题的日益重要,地区间的金融协同如何影响经济发展这一问题还有待进一步深入研究。单就京津冀金融协同问题而言,现有文献多为定性分析,实证研究还较为缺乏。因此,本课题采用定量分析方法,测算出京津冀的金融协同程度,并构建计量模型分析金融协同在京津冀经济增长中的作用。

三、金融协同发展的概念界定

根据协同理论,协同是指在非平衡态复杂系统中,各系统差异很大,属性不一,变化无序,但在一定的条件下可以遵循共同的规律发生变化,相互作用、协作,达到动态平衡,形成有序状态。协同发展是对协同概念的进一步延伸和应用,主要强调系统内各要素在动态变化过程中的协调合作。区域金融系统是一个非平衡态的复杂系统,以行政区划为界限的各金融子系统之间相互作用、相互渗透、相互制约,具有协同发展的内在条件和外在需求。

关于区域金融协同发展,目前学术界还没有形成权威而又统一的概念。立足于协同论的基本理念,借鉴现有文献关于金融协同的探讨,本文将区域金融协同发展定义为通过区域内不同地区金融子系统之间的协调合作,使各地区的金融要素产生互补效应,扩大区域金融规模,提高区域金融效率,降低跨地区交易成本,促进区域金融市场一体化发展,形成金融资源在区域内的协调利用和优化配置,增强区域金融系统的整体性,进而实现金融与经济的共赢发展。

从本质上来看,区域金融协同发展既是一个过程,又是一种状态。所谓过程,表现在各地区金融子系统协调合作,破除横亘在各子系统之间的有形或无形壁垒,使各子系统融合成为一个更大的区域性综合系统,建立一体化的金融市场,提高金融运行效率,降低交易成本。所谓状态,表现为金融资源在区域内的自由、合理流动和优化配置,区域金融系统的整体功能得到强化,金融与经济实现共赢发展。

根据区域金融协同发展的基本要义,区域金融协同发展主要包含以下几个方面内容。

1. 区域金融市场一体化。在区域金融发展过程中,金融资源流动常常会出

现失衡状态,形成区域金融的圈层化或是“中心—边缘”型的两极分化,导致中心区域和边缘区域的金融市场割裂,割裂的金融市场成为中心区域与边缘区域之间的“单向阀”,中心区域依赖大型金融机构分支吸取外围资源,同时割裂的金融市场与地方垄断力量却阻止中心区域金融的金融效率溢出和资源回流。这一过程还进一步导致中心区域和边缘区域在金融机构和金融产品体系的完备程度、运行和创新效率方面的差距增大,加剧了区域金融资源的不平衡性。区域金融协同发展就是要借助金融政策和市场机制的作用,建立完善的金融协同机制,推动金融市场开放互通,改善金融机构体系,形成良性区域金融关系,实现金融资源在区域内的自由流动,尤其是实现金融资源由中心区域向边缘区域的溢出和扩散。

2. 区域金融高效率 and 低成本运行。区域金融发展水平的差异会导致金融运行效率和成本的差异,而金融运行效率和成本的差异会进一步强化现有“中心—边缘”格局的分化和对立。区域金融协同发展就是要打破市场壁垒,通过创造良好的区域金融生态环境和完善区域金融基础设施,促进金融效率由中心区域向边缘区域溢出,降低边缘区域金融交易成本。例如:完善法律、制度体系,支持高效率的金融机构跨地区扩张和发展;健全区域社会信用体系,提高金融资源流动的决策效率和安全性;健全区域支付结算体系,提高资金跨地区流动的效率,降低资金跨地区流动的成本。

3. 地区间金融发展差距缩小,金融业整体规模扩大。区域内金融资源供给和需求的非均衡性既是金融协同发展的前提条件,也是金融协同发展需要解决的问题。区域金融协同发展一方面要实现核心城市金融业向外扩张性发展,发挥对周边地区的辐射和带动作用;另一方面,也要推动金融资源加速融入周边地区,促进周边地区金融业的内生性发展,不断缩小与中心城市的发展差距。同时,通过各地区间金融要素的优势互补和协调合作产生协同效应,使区域金融系统的整体功能大于各要素或子系统的功能之和,达到“1+1>2”的效果,最终提高区域整体的金融业规模和金融发展水平。

4. 区域经济金融的整体协调发展。金融内生于经济,服务实体经济发展是金融业发展的根本,区域金融协同发展的最终目标就是实现区域经济金融的整体协调发展。金融协同发展须结合区域发展规划和产业结构特点,以支持实体经济发展为目标,更好地发挥金融业在促进经济发展方式转变、产业结构调整、城乡统筹发展、改善民生等方面的战略引领作用。在金融监管、金融服务、金融