



河南大学商学院学术文库

金融发展、金融控制 与区域经济增长

Regional Financial Development and Economic Growth:
An Analysis Based on the Financial Control of Chinese
Local Government

刘建莉◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



河南大学商学院学术文库

财会金融系列

金融发展、金融控制 与区域经济增长

Regional Financial Development and Economic Growth:
An Analysis Based on the Financial Control of Chinese Local Government

刘建莉◎著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

金融发展、金融控制与区域经济增长/刘建莉著.

北京: 中国经济出版社, 2016. 10

ISBN 978 - 7 - 5136 - 4416 - 7

I. ①金… II. ①刘… III. ①地方金融—研究—中国 ②区域
经济—经济增长—研究—中国 IV. ①F832.7 ②F127

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 234794 号

组稿编辑 崔姜薇

责任编辑 郭国玺

责任审读 贺 静

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞工作室

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京艾普海德印刷有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 12

字 数 174 千字

版 次 2016 年 10 月第 1 版

印 次 2016 年 10 月第 1 次

定 价 48.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010 - 88386794

总 序

河南大学商学院具有悠久的历史，其前身是中州大学时期的经济系，设立于1927年，著名经济学家、社会活动家罗章龙、关梦觉等曾先后在此执教。20世纪80年代以来，历经财经系、经贸管理学院、工商管理学院等阶段，于2015年正式更名为商学院。在2012年教育部在全国115家参评单位的学科评估中，河南大学商学院一级学科工商管理专业居第55位；在中国科学评价研究中心等单位组织的“2014—2015年度中国大学及学科专业评价”中，河南大学商学院的电子商务专业居第8位。

改革开放以来，学院得到了快速发展。学院现有工商管理、管理科学与工程2个河南省一级重点学科；企业经济学、国民经济学和金融学3个二级学科博士点；工商管理、管理科学与工程、应用经济学3个一级学科硕士点；MBA、MPAcc、资产评估、物流工程4个专业学位硕士点；工商管理、市场营销、财务管理、会计学（含注册会计师方向）、人力资源管理、电子商务、物流管理7个本科专业；河南省科技厅软科学重点研究基地——河南物流与区域经济研究中心。学院现有教职工108人，其中专任教师97人，具有博士学位者50人，中国注册会计师7人，河南省创新人才培养计划2人，河南省优秀教师2人，省高校年度经济人物1人。

近年来，学院科学研究能力不断增强。“十二五”期间，获批国家社会科学基金项目、国家自然科学基金项目16项，教育部人文社科规划项目、河南省社会科学规划项目、河南省软科学项目等省部级以上课题50多项；学院教师在国内重要期刊发表研究论文400余篇，其中在SCI一区、SSCI等发表和收录文章多篇，获得省部级各种奖励10

余项。

近年来，学院师资队伍及结构发生了较大变化。通过引进和选留优秀博士生、鼓励青年教师攻读博士学位，以及推荐教师到国外访学等形式，较大地提升了教师的科研能力。一批青年教师在攻读博士学位的过程中，完成了具有较高学术价值的论文。为了加强对青年教师的培养，推动青年教师的科研工作，经过院党政联席会议研究，决定以“河南大学商学院学术文库”的名义，资助这些青年教师将研究成果出版。

入选文库的选题都是我院教师攻读博士学位时的研究论文，内容涉及工商管理、管理科学与工程、金融学、电子商务、物流管理等多个学科，汇集了我院青年教师对经济学和管理学前沿问题的研究成果，具有较高的学术和出版价值。

河南大学商学院
2015 年 12 月

P 前言 reface

改革开放以来，中国经济的快速增长使得金融在经济增长中的核心作用进一步凸显，因此，金融发展与经济增长二者之间的关系也成为中国学者研究关注的焦点。众多的文献研究分别从整体和区域视角对这一问题进行了理论分析和实证研究，但是现有文献却对中国转轨经济的体制背景在金融发展与经济增长之间关系上所产生的影响关注较少，尤其忽视了对中国目前仍然存在着的金融控制对二者关系以及经济增长方式转型影响的分析，这样会使得理论与中国的实际相脱离，从而也就难以得出合理的政策性建议。尤其在我国经济改革进一步深化的今天，我们面临经济下行的压力，在这种形势下，李克强总理在政府工作报告中提出了加快产业转型升级，培育壮大新兴产业，提高自主创新能力，大力打造创新资源高度集聚区的工作目标。要实现这一目标，就离不开来自金融部门向新兴产业和创新研究的大量投资和支持，金融部门现在的金融资源配置效率无法适应今天经济转型的需要，金融改革势在必行，那么，研究金融发展与经济增长之间的关系及政府在金融发展中的作用就显得非常重要，因此，本书的研究对于今天我们亟待解决的经济问题有着重要的现实意义。

1979 年至今，中国经济的高速增长得益于转轨进程中众多的体制设计的支持。而金融控制制度就是其中的设计之一。正是由于金融控制这一特殊的金融制度安排的存在，才使转轨过程中的中国经

济获得了足够数量且成本较低的货币供给。但是长期以来，金融控制下资源配置低效的负面效应也逐渐显现，尤其是在1994年财政分税制改革使得地方政府开始介入对金融机构的控制后，负面效应就更加明显。随着金融市场化的深入推进，中国的金融控制正在逐步放松但却依然存在。经济金融市场化的发展也使政府尤其是地方政府的金融控制增加了新的内涵，这其中不仅有对金融机构和金融市场活动的干预，也有对金融生态环境的建设和改善。因此，金融控制对区域经济发展及经济转型带来的影响是不确定的，一方面，强制干预和控制手段扭曲了资本在生产主体之间的配置而产生了对经济增长的负效应；另一方面，地方政府对金融生态的完善产生了对经济增长的正效应。本书正是基于以上认识展开对转轨背景下的地方政府金融控制对区域金融发展的经济增长效应的分析的。

第一，本书对金融发展的经济增长效应进行了理论分析。在理论层面上，通过对理论模型的分析，考察政府控制对银行信贷和经济增长的影响。结果表明，在政府干预加入后，由于隐性担保的作用，会使银行机构对贷款者的风险预期降低，另一方面，通过其提供的公共服务，也降低了银行管理贷款的成本，使得能够进入贷款机制渠道的资金需求主体数量增加，从而部分缓解了金融歧视现象，带动整个社会经济的发展。

第二，对金融发展的经济增长效应进行了实证分析。在实证层面上，首先对目前地方政府金融控制进行了存在性检验，提出了两个假设命题。在此基础上按照金融控制程度对全国29个样本地区进行分组，针对假设命题进行了实证分析。本书使用资本边际效率ICOR作为资本配置效率的衡量指标，利用中国省级层面的1994—2014年的面板数据，基于GLS方法对我国金融控制下的金融发展的资本配置优化效率进行了实证研究。结论表明：目前的区域金融发展（规模）水平对资本配置效率产生了显著为正的影响，这说明金

融发展水平的提高将阻碍资本配置效率的优化。而在地方政府对金融资源干预和控制下，金融发展对资本配置效率的影响为负，尤其是2002年中国为了履行开放金融业的承诺，明显加快了金融市场化步伐后，地方政府的金融干预和控制行为明显弱化，区域的资本配置效率得到优化。分组的计量结果也得出了相同的结论，而且金融控制程度较弱的区域其资本配置效率的优化更为明显。因此，市场化的改革对于放松地方政府的金融控制形成了有效的冲击。

第三，对金融控制下的区域金融发展的经济增长效应进行实证分析，从经济增长的量和质两方面来进行考察。实证结果显示：

①从促进经济增长的速度来看，地方政府金融控制对我国区域金融发展的经济增长效应确实产生了负向的效应。加入虚拟变量后，负向系数有所减小，说明1998年银行业所实施的一系列的改革措施发挥了效力，确实影响了地方政府对金融资源尤其是国有商业银行的资源控制力，从而降低了其负面影响。但即使在地方政府的金融控制程度得到了收缩，金融控制对区域金融发展的经济增长效应仍然产生了负面的影响。

②从推进经济增长方式转型的效果来看，地方政府对金融资源控制的放松确实改善了中国的依靠资本积累的“粗放型”的经济增长方式。而且在金融市场化改革所带来的降低资本积累速度和提高TFP增长率的正面效应的矫正下，整体上，目前金融控制下的金融发展对于经济增长的源泉是朝着有利的方向发展的，但地方政府对依靠资本积累促进经济增长的偏好将会在对我国经济增长的可持续性上产生不利的影响。分组的结果也证实了这一结论。而且在金融控制程度相对较强的地区，区域金融发展指标对全要素生产率TFP的增长的负效也较大。因此，从长期来看，金融干预和控制的地区差异是不利于落后地区的经济可持续性增长的。

基于上述分析的结论，本书认为，中国的金融改革符合整体的发展战略，我们应该坚持宏观监管下的渐进式的金融改革，通过深

化金融市场化改革，以金融市场化的积极效应的发挥来收缩地方政府金融控制的空间，尤其是在实施金融控制的各方面条件已经改变的今天。同时，还要配合政府职能的转变、财政体制的改革，这样才能完全将金融的财政功能去除，使金融体系真正为实体经济服务，财政、金融和市场共同协调发挥作用。

第1章 导论	001
第1节 问题的缘起及意义	003
第2节 基本概念界定	007
第3节 研究方法与研究内容	010
第2章 文献综述	015
第1节 金融发展理论	017
第2节 金融控制理论	031
第3节 相关研究评析	041
第3章 中国地方政府金融控制下区域金融发展的分析框架	045
第1节 金融对经济增长的作用机制：基本模型	047
第2节 政府金融控制对金融发展的影响机制	053
第3节 中国地方政府金融控制下区域金融发展研究的分析 框架	058
第4章 中国地方政府金融控制的现状及形成机理	061
第1节 金融控制的存在性检验	063
第2节 金融控制的表现及作用	067

第3节 中国地方政府金融控制形成的原因	074
第4节 中国地方政府金融控制的边界	086
第5章 金融控制、区域金融发展与资本配置效率	093
第1节 金融发展与资本配置效率的优化	095
第2节 地方政府金融控制程度与区域金融发展水平	098
第3节 资本配置效率的估算	105
第4节 实证分析	108
第6章 金融控制、区域金融发展与经济增长	115
第1节 金融控制下的区域经济发展现状	117
第2节 金融控制下的区域金融发展的经济增长效应	120
第7章 金融控制下的区域经济增长方式转型	127
第1节 资本存量及全要素生产率的估算	130
第2节 模型设定	138
第3节 面板数据回归与结果分析	139
第8章 结论与展望	145
第1节 主要结论	147
第2节 政策启示	149
第3节 不足和展望	154
附录	155
参考文献	165
术语索引	177
后记	178

金融发展、金融控制与区域经济增长

第 *1* 章

导 论

第1节 问题的缘起及意义

1.1.1 问题的缘起

改革开放以来,中国的经济增长速度一直居世界前列,从1979~2015年,中国年均GDP增长率超过9%,综合国力迅速提高。但是,自2008年金融危机爆发以来,中国经济的持续扩张与稳定增长受到了一系列因素的冲击,也出现了流动性过剩、储蓄失衡以及通货膨胀的现象。“中国经济增长进入到了结构性减速的阶段,未来中国将要面临经济持续减速的严峻挑战。”^①近年来,中国经济的增长实际上早已出现了减速的态势,但是,依靠着社会融资总规模的扩张以及扩大广义货币投放,经济增长的高速得以持续。然而,经济体制的转型仍然缺乏实际的推动力量。因此,在中国经济增速下滑的现实情况下,如何实现经济增长方式的转型就成为值得探讨的问题。纵观各国发展的经验,金融的作用是不可忽视的,但处于国家控制下的中国金融体系却与实体经济严重脱离,无法反映出实体经济的金融诉求。在中国经济体制转型的背景下,能否让金融真正回归实体经济,实现金融资源配置优化配置,已成为中国经济持续增长的关键。

金融发展与经济增长二者之间的关系一直是国外学者们研究的热点,

^① 李扬指出经济增长是由很多因素以某种方式组合起来共同发生作用的结果,这就是经济增长的结构问题。而结构性的减速就是由于经济成长的多种结构发生变化,而这些变化会使经济增长落在一个新的平台上。

而中国经济的高速增长，也让更多的国内外学者开始关注中国金融发展与经济增长的关系研究。众多的研究结论已肯定了金融发展对经济增长的促进作用。中国学者们的结论进一步证明了这一结论。国内众多的文献主要是从整体和区域层面来进行理论分析和实证研究的。但是现有文献却多对中国转轨经济的体制背景有所忽略，自然更谈不上分析这一背景对金融发展与经济增长关系所产生的影响。这样一来，会使得理论研究与中国的实际相脱离，从而也就难以得出合理的政策建议。

中国金融发展表现为实施金融控制政策下的金融发展。自1979年改革开放以来，可以说中国经济高速增长离不开转轨进程中众多体制设计的支持。金融控制制度就是其中的设计之一。所谓“金融控制”，是在改革过程中，国家和政府财政汲取能力不断下降的情况下，为保证各种体制之间的“协调性”，政府通过金融组织体系的控制、对国有银行进行信贷干预和对金融市场、金融对外开放的控制及对金融参数（利率）的管理，确保居民部门的金融剩余大多进入国有银行账户和国家控制下的资本市场而为国家所掌握，弥补财政不足，确保体制转轨的平稳、有序。金融控制有利于促进国有经济渐进调整，有利于体制平稳转轨，有利于管理金融市场化中的风险。可以说，金融控制是金融抑制和金融现代化之间的一个过渡桥梁。“金融控制不仅表现为审慎与约束，还表现为开拓和推进，具有维护金融稳定、为金融安全服务的目的。”^①

金融体系对于经济增长的作用主要通过其对金融资源的配置来实现，这当然离不开市场的作用。一个国家的市场化程度越高，市场作用发挥的越好，金融资源的配置效率就会越高，从而经济就越发展。但是，我国是发展中国家，由于市场化目前仍然是我国经济体制改革的目标之一，因此，在资源的配置中必然会需要政府功能的发挥，需要市场和政府的共同调节。“中国的金融发展采取的是一种金融控制政策（不同于传统意义上的“金融抑制”或“金融约束”政策），尤其在20世纪90年代

^① 陈雨露. 经济市场化进程中的金融控制与国家工具 [J]. 现代商业银行, 2005 (07):

以后,中国金融控制的特征非常明显。”^①在股票市场,金融控制主要体现在:股票市场交易是在管理部门主导下进行的,资金通过行政干预流向了产业政策重点支持的企业;而银行业的情况更加严重,由于信贷管理政策对重点地区、重点企业、重点项目的倾斜,导致国有企业获得了大部分的信贷资金,银行中介和区域资金的分割同时形成,实质上,中国国有金融机构的金融资源是通过财政资金功能的作用来支持国民经济发展的(王晋斌,2007)。在国家政府实施金融资源控制以弥补财政收入不足的影响下,当地方政府的财政支出与财政收入不能很好匹配,出现财政压力过大的情况时,地方政府也选择了对汲取金融资源来满足地方经济的发展需要。

中国地方政府在财政分税制改革后,一方面拥有了一定的财政预算的自主权,并具有了相对独立的经济利益,成为独立的经济主体;另一方面,也使地方政府面临收入与支出责任不匹配,财政压力明显增加。在财政压力和利益追逐的双重驱使下,地方政府表现出了强烈的金融控制倾向。但是,“以地方政府进入为特征的分权改革并没在改善金融资源配置和推动金融市场化进程方面做出多少实质性贡献,”^②相反,却产生了大量的无效交易,导致金融风险的积聚。

尽管金融发展与经济增长之间的关系可以通过内生增长模型加以解释,但实证结果却表明二者之间的关系是复杂的。基于不同国家、不同经济发展阶段、不同制度背景下的研究得出的结论可能存在很大差异。中国特殊的制度背景使得对中国二者关系的研究也具有特殊性。在计划经济体制下,我国的金融体系是政府主导下建立并受中央政府的控制的,而在向市场经济转型的过程中,我国金融体制改革在市场力量逐步进入的过程中却出现了变形了的政府力量的逐步退出,表现为中央政府的逐步退出和地方政府的逐步进入(周立,2003)。无疑,财政分权背景下所形成的地方政府的金融控制不可避免地会对我国的区域金融发展以及金融发展的经济

① 王晋斌.金融控制政策下的金融发展与经济增长[J].经济研究,2007(10):95-104.

② 张杰.中国的货币化进程、金融控制与改革困境[J].经济研究,1997(08):20-25.

增长效率产生极其重要的影响。因此,研究金融控制背景下的区域金融发展以及区域金融发展的经济增长绩效问题,这对我国金融体系的进一步发展具有重要的现实意义。

1.1.2 研究意义

从理论层面上看,本书在已有的金融发展与经济增长关系理论的基础上考虑了中国经济发展的特殊性:第一,本书跳出了只考虑金融发展与经济增长二者之间关系的窠臼,考虑到了中国转轨进程中特殊的金融制度背景——金融控制——这一因素的影响,从而将中国区域金融发展与经济增长之间的关系与中国转轨的特殊背景结合起来进行研究,揭示了中国区域金融发展的典型特征,并分析了其对区域经济增长所带来的影响;第二,已有的研究多是从一国整体或区域内部层面研究金融发展与经济增长的关系的,而本书则结合中国经济转轨的特殊时期,分析了地方金融控制所带来的我国区域金融发展的典型特征及其对区域经济增长的影响。因此,从理论层面看,本书使得“中国化”的金融发展和经济增长关系的理论研究内容进一步丰富。

从现实层面上说,金融控制对于促进中国经济的持续高速增长起到了举足轻重的作用。但应该看到,随着中国经济体制改革的深入,这一制度安排也带来了许多问题,而这些问题却是以牺牲经济发展效率为代价的。本书从金融控制入手,研究了金融控制下的中国区域金融发展的典型特征以及这些特征对区域经济增长、区域间经济发展不平衡和区域经济增长方式的转型所产生的影响,并试图从金融控制对金融发展的作用和影响角度来考察区域经济增长的可持续性、中国经济转型的难易程度和阻碍因素、中国区域间经济发展差距的演变趋势以及如何缩小区域差距等问题。本书最终的着眼点则是要通过金融体制与财政体制的相互协调,来弱化地方政府金融控制对区域金融发展的经济增长绩效的产生的负面影响,促进金融资金的高效流动和合理配置,优化中国金融资源配置、改善和提高金融效率。