

TIZHI ZHUANGUI ZHONG DE QUYU JINRONG YANJIU

体制转轨中的区域金融研究

殷德生 肖顺喜 著

学林出版社

体制转轨中的区域金融研究

殷德生 肖顺喜 著

学林出版社

图书在版编目(CIP)数据

体制转轨中的区域金融研究/殷德生,肖顺喜著.

上海:学林出版社,2000.9

ISBN 7-80616-929-6

I.体… II.①殷…②肖… III.区域-金融体制-
经济体制改革-研究-中国 IV.F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 35093 号

体制转轨中的区域金融研究



作 者	殷德生 肖顺喜
责任编辑	许钧伟
封面设计	王 峥
出 版	学林出版社(上海钦州南路 81 号 3 楼) 电话: 64515005 传真: 64515005
发 行	新华书店上海发行所 学林图书发行部(文庙路 120 号) 电话: 63779027 传真: 63768540
印 刷	上海港东印刷厂
开 本	850×1168 1/32
印 张	7.75
字 数	18.6 万
版 次	2000 年 9 月第 1 版 2000 年 9 月第 1 次印刷
印 数	3000 册
书 号	ISBN 7-80616-929-6/F·73
定 价	12.00 元

序 言

金融是现代经济的核心,金融发展构成了现代市场经济发展的最主要方面之一,而完整的金融发展理论应包括宏观金融发展理论、微观金融发展理论和中观金融发展理论。国内外已有的研究成果主要集中于宏观金融发展理论和微观金融发展理论,而对中观金融发展理论的研究相对滞后。区域金融是中观金融的主要表现形式。作者以区域金融为研究对象,具有重要的理论创新意义。改革开放以来,我国的区域经济结构发生了重大转变,其不仅表现为产业结构的转换和区域经济结构的差异和扩大,而且在很大程度上表现为区域金融结构的变动。作者以我国体制转轨中的区域金融为研究主题,具有很重要的现实意义。本书具有以下特点:

一、较为系统地研究了区域金融的一般理论。作者从分工、货币与金融发展的视角探讨了从区域经济学到区域金融研究的必然逻辑,为区域经济学的发展开拓了新的视野。区域间的非同质性决定了金融资源的空间供给与需求的不对称性,从而决定了区域金融的存在。作为客观存在的区域金融,其具有自身的成长、运动、传导与协调机制以及发展的非均衡性。区域金融成长是区域竞争力的核心,区域金融发展的根本任务不是提高储蓄而是提高资本效率。区域分工引起区域金融交易,伴随交易的是金融市场的扩大,同时区域分工要求相应的区域金融组织。区域金融市场和区域金融组织构成了区域金融发展的研究主题。

二、深入分析了体制转轨中的我国区域金融运行机制。作者从分析区域金融主体行为特别是体制转轨中的地方政府金融行为入手,研究了我国货币金融区域的特征以及区域金融与宏观经济的波动。对我国区域金融结构进行了实证研究。从银行系统角度和非银行系统角度分析了我国区域货币资金流动机制,并对区域货币资金流动与资源配置以及引起区域货币资金流动的动因进行了深入研究。最后从历史的角度阐述了我国区域金融制度的变迁及效率。

三、对我国区域金融的改革与发展提出了建设性策略。区域经济金融发展水平的“双二元性”以及区域金融主体行为能力的差异必然要求对统一的货币政策目标的实施进行区域化分解,建立与区域分工水平相适应的具有不同层次和功能的区域金融市场和区域金融组织。实现金融组织的有进有退,即经济较为发达的东部地区的金融组织结构调整包括国有金融组织的压缩和区域性商业银行的大量进入;经济落后

的中西部地区的金融组织结构调整包括国有金融组织的向外疏导、对内集中形成金融增长极,并且需要国家政策性金融机构的大量进入和实质性扶植。通过证券市场实现资源空间配置从而实现地区间产业结构的调整和利益双赢。资本要素是经济增长的最直接动力,区域竞争力取决于资本产出效率,因而我国西部开发的切入点在于构筑西部区域资本市场。

四、无论是国外还是国内,关于区域金融理论的研究和文献都极为有限,作者知难而上,进行了长达数年的艰苦探索,创造性地构架了较为系统的研究框架,逻辑严谨,资料翔实,笔力深厚,是一本难得的学术专著。

黄泽民

2000年3月于

华东师范大学金融学系

目 录

序 言	(1)
第一章 导论	(1)
一、金融发展理论的发展:一个文献回顾	(1)
二、从区域经济学到区域金融研究:另一视角	(6)
三、区域金融与宏观经济运行	(15)
四、区域金融理论界定与研究思路	(20)
第二章 区域金融的一般理论分析	(28)
一、区域金融成长机制	(28)
二、区域金融成长与区域竞争力:一个理论模型	(38)

三、区域金融的运动机制·····	(44)
四、区域金融传导机制和协调机制·····	(51)
第三章 区域金融主体的经济行为分析·····	(59)
一、地方政府的“经济人”行为:不是假设 ·····	(59)
二、地方政府的金融行为·····	(65)
三、区域金融主体行为与金融市场变异·····	(68)
四、区域金融主体行为与金融体制变异·····	(73)
第四章 区域金融发展的模式与政策·····	(83)
一、区域经济发展中的金融贡献·····	(83)
二、经济区域化和货币金融区域的形成·····	(86)
三、区域金融与宏观经济波动:一个实证分析 ···	(95)
四、货币金融区域化发展模式与宏观调控·····	(106)
第五章 区域金融结构与发展·····	(113)
一、区域金融结构理论及其衡量·····	(113)
二、区域金融组织结构:路径与效率 ·····	(121)
三、区域金融组织结构的改革与制度建设·····	(130)
第六章 区域货币资金流动分析·····	(144)
一、区域货币资金流动的形成机理·····	(144)
二、区域居民人均收入差异:区域货币资金 流动分析的起点·····	(151)
三、区域货币资金流动:一个银行系统角度 ·····	(159)
四、区域货币资金流动:一个非银行系统角度 ···	(169)
第七章 区域金融与资源配置·····	(175)
一、区域货币资金流动与资源配置·····	(175)
二、区域投资环境与区域货币资金流动·····	(181)
三、国民收入流程结构的变动	

与区域货币资金流动	(189)
四、金融资源空间配置的效率及其改进	(193)
第八章 区域金融制度与西部开发	(203)
一、区域金融制度变迁与效率:一个历史描述 ..	(203)
二、西部地区经济与金融:矛盾与求解	(209)
三、构筑西部区域资本市场: 西部开发的切入点	(216)
参考文献	(225)
后 记	(235)

图 表 目 录

第一章	(1)
第二章	(28)
图 2-1 区域金融成长的内生机制 与外生机制相互整合模型	
图 2-2 区域金融成长的外生状态 向内生状态转换模型	
图 2-3 区域金融时间上的运动曲线	
图 2-4 区域金融空间结构发展模型	
图 2-5 区域金融差异曲线	
图 2-6 单位活动的区域间金融资源投入模型	
第三章	(59)

图 3-1 传统体制下财政银行运行机制

图 3-2 金融产权转换中的效率不对称模型

第四章..... (83)

表 4-1 中国各地区经济增长指数

表 4-2 中国各地区经济增长因素贡献率

表 4-3 中国各地区经济运行

各名义变量的估计参数

表 4-4 中国各地区经济金融运行中收入流量、
投资乘数的计量经济分析数据

第五章..... (113)

表 5-1 中国国有金融组织规模的扩展

图 5-2 体制转轨中金融组织拥挤模型

第六章..... (144)

表 6-1 中国各地区居民人均收入及相对水平

表 6-2 中国各地区居民人均收入差异的变迁

表 6-3 中国东、中、西部地区内部及其之间
人均收入差异贡献率

表 6-4 中国城镇、农村内部及其之间
人均收入差异贡献率

表 6-5 中国各地区全部金融机构各项存款余额

表 6-6 中国各地区全部金融机构各项贷款余额

表 6-7 东、中、西部地区全部金融机构各项存款余额
占全国各项存款余额的比重

表 6-8 中国储蓄存款在三大地带间的分布

表 6-9 中国人民银行九大分行储蓄存款情况

表 6-10 全国银行贷款在三大地带间的分布

表 6-11	中国三大地带间银行存贷差情况	
表 6-12	中国各融资中心交易情况	
表 6-13	中国三大地带历年企业债券发行情况	
表 6-14	中国各地区上市公司发行募集资金统计	
表 6-15	中国上市公司地域分布情况	
表 6-16	中国东、中、西部地区实际利用外资统计	
表 6-17	外资(中外合资)金融机构在中国的区域分布	
第七章		(175)
表 7-1	EDI 地区分布决定因素	
表 7-2	影响各地区投资环境的 主要变量相关系数矩阵	
表 7-3	D 值数值表	
表 7-4	特征值及其比重	
表 7-5	中国各地区投资环境指数	
表 7-6	中国三大经济主体收入流程 结构的变动情况	
图 7-7	资金利用效率损失模型	
图 7-8	资源误配置的双重产出损失模型	
第八章		(203)
表 8-1	中国东、中、西部地区主要历史时期 基本建设投资比重	
表 8-2	中国国家政策性银行的资本来源结构	
表 8-3	中国国家银行的政策性贷款情况	
表 8-4	中国东、中、西部地区资本形成比较	

第一章 导 论

一、金融发展理论的发展:一个文献回顾

西方经济学专门研究金融增长与发展以及从金融角度看待经济发展问题发端于 20 世纪 50 年代,六七十年代以后逐步为各国经济学家所关注并在经济学领域占据重要的一席之地。二战以后,新兴国家在经济发展进程中都受到了储蓄不足以及金融体系低效的困扰。对这一问题,西方经济学者首先关注并试图通过分析这些国家的金融结构探究其经济发展迟滞的基本原因。同时发展经济学的崛起也在理论上推动了金融发展问题的研究。

1955 年,戈德史密斯发表了《发达国家的金融结构与经济增长——关于金融形态的比较试验》一文,以及格利和肖发表的《经济发展的金融方面》和《金融中介机构与储蓄—投资过程》论文,这些成为金融发展问题研究的滥觞之作。格利和肖 1960 年出版的《金融理论中的货币》在新古典经济学的框架中对金融发展问题作了深入研究。他们认为,应把金融置于一个分成部门的经济环境中进行研究,若把经济单位拼成铁板一块,其结果必然从总量经济分析中撇去金融现象。金融问题一直未受到经济学重视的基本原因在于“经济分析中

时常把金融部分地或全部地并掉了或抵销掉了”^①。研究金融就必须把经济作为部门间的一个联盟而不是作为一个整体,即只有从经济的“间架结构”出发才能真正认识金融之意义。他们通过建立一种从初级向高级、从简单到复杂逐步演进的金融发展模型论证了经济发展阶段愈高金融的作用愈强的命题。60年代,美国经济学家对金融结构与发展问题进行了深入研究,如雷蒙德·W·戈德史密斯 1962 年的《金融结构与经济增长》,1966 年的《金融结构的决定因素》和《墨西哥的金融结构》;麦金农,肖 1965 年的《南朝鲜的金融结构》;休·T·帕克里克 1966 年的《欠发达国家金融发展与经济增长》等。其中以雷蒙德·W·戈德史密斯的《金融结构与金融发展》最具代表性,他提出了金融理论的职责就在于找出决定一国金融结构、金融工具存量和金融交易流量的主要经济因素,并阐明这些因素怎样通过相互作用而形成金融发展,即“金融发展就是金融结构的变化”^②,并以此为主线从比较金融的角度实证地描述了发达国家和一些欠发达的国家经济发展过程中金融结构的演变过程,并运用一种全新的研究框架和一套指标体系为金融发展理论的进一步拓展提供了方法论方面的重要基础。他将世界上各主要国家的金融结构分为三种类型:第一类型金融结构的金融相关比率^③比较低(约在 0.2~0.5 之间),债权资产远远超过股权资产而居主导地位,在全社会金

① 格利、肖(1965 年):《金融理论中的货币》第 18 页,上海三联书店 1988 年中译本。

② 雷蒙德·W·戈德史密斯(1968 年):《金融结构与金融发展》第 32 页,上海三联书店 1990 年中译本。

③ 金融相关比率(FIR) = 金融资产总量/GNP

融资产余额中金融机构所占比例较低,金融发展处于初级阶段。这类金融结构在 18 世纪至 19 世纪中叶的欧洲与北美洲出现过;第二类型金融结构的金融相关率仍比较低,债权仍大大超过股权,银行仍占主导地位,但政府和政府金融机构发挥了更大的作用,从而体现出这些经济社会具有混合型特点。这类金融结构在 20 世纪上半叶普遍存在于大多数非工业化国家;第三类型金融结构的金融相关率较高(约在 1 左右,有一个 $\frac{3}{4}$ 到 $\frac{1}{4}$ 的变动范围),债权资产仍占金融资产总额的 $\frac{2}{3}$ 以上,但股权资产的比率有所上升。同时金融机构在全部金融资产中的份额提高,金融机构日趋多样化,银行体系地位下降而储蓄机构、保险组织地位上升。不同类型国家的金融结构之间存在很大差异,同一类型的不同国家的金融结构也有差异,同一国家的不同时期的金融结构存在区别。一国金融结构从一种类型转变为另一类型往往是一个渐进的而不是突变的过程。

70 年代的金融发展理论侧重于发展中国家的实证研究,如雷蒙德·W·戈德史密斯 1972 年的《拉丁美洲金融发展 100 年》,阿诺德·索姆茨 1972 年的《金融发展与经济增长》等,其中以麦金农 1973 年的《经济发展中的货币与资本》和肖的《经济发展中的金融深化》最具代表性,其标志着金融发展理论有了新的基点。肖认为,金融部门与经济发展息息相关,金融本身被抑制是经济发展的障碍,而金融发展本身意味着经济分权,经济分权又意味着突出市场的作用。金融深化就是用价格机制和分权机制代替金融配给机制。麦金农认为落后经济中有限资本得不到有效配置的障碍不是贫穷而是经济的被分割。经济分割不仅使市场不完全,即将大量的企

业和居民排斥在金融增长与经济发展过程之外,而且是支离破碎的资本市场使企业得不到外部融资的市场机会而导致金融萎缩,加之政府的人为干预使得金融发展十分艰难。而弥合分割需要建立一个有组织的有效率的金融体系,使企业能够得到外部的补充资金,从而形成完善的储蓄与投资机制。80年代的金融发展理论研究不断深入。1983年,戈德史密斯出版了《1960~1977年印度和1868~1977年日本的金融发展》,麦金农在耶鲁大学经济增长中心第25届发展经济学会发表的《欠发达国家的利率政策:金融自由化的回顾》一文等。最具代表性的是日本经济学家石川滋的著名论文《部门资源流动的类型和过程:亚洲实例比较》^①,它从部门间资源流动的角度对金融发展问题进行了实证考察,认为金融发展与部门之间的资本流动密切相关。经济发展的初期,普遍存在的金融自我服务现象使得部门间的资本流动渠道狭窄,金融发展处于较低水平;随着经济的发展,私人资本流动在整个资源流动中的作用日益增大,这会使金融发展水平随之提高。90年代金融发展理论融合了内生增长理论,突破了麦金农一肖的框架,对金融体系的内生形成和发展机理以及金融体系如何作用于经济增长机制作了新的阐释。从效用函数入手,建立了各种具有微观基础的模型,引入了诸如不确定(流动性冲击、偏好冲击)、不对称信息(逆向选择、道德风险)和监督成本之类的与完全竞争相悖的因素,在比较研究的基础上对金融机构和金融市场的形成做了规范性解释。

^① 参见G·拉尼斯:《发展经济学的新格局——进步与展望》第71—120页,经济科学出版社1987年中译本。

具有代表性的模型有:本西文加(Bencivenga)和史密斯(Smith)模型^①,杜塔(Dutta)和卡普尔(Kapur)模型^②,施雷夫特(Schreft)模型^③,以及布(Boot)和塔科尔(Thakor)模型^④,格林伍德(Greenwood)和史密斯(Smith)模型^⑤,金(King)和莱文(Levine)模型^⑥。并将信息经济学与金融中介以及生产率的提高联系起来,分析了金融机构和金融市场如何作用于经济增长的机制。^⑦

现代经济的发展是高度货币化和信用化基础上的金融经济发展,金融发展构成了现代市场经济发展的最主要方面,而完整的金融发展理论应包括宏观金融发展理论、中观金融发展理论和微观金融发展理论。从已有的研究成果来看,主要集中在宏观金融发展理论和微观金融发展理论,而对中观金融发展理论研究长期滞后。尽管理论界对中观经

① Valerie R. Bencivenga, and Bruce D. Smith: "Financial Intermediation and Endogenous Growth". *Review of Economic Studies*, 1991, (58): 195~209.

② Jayasri Dutta, and Sandeep Kapur: "Liquidity Preference and Financial Intermediation". *Review of Economic Studies*, 1998, (65): 551~572.

③ Stacey L. Schreft, and Bruce D. Smith: "The Effects of Open Market Operations in a Model of Intermediation and Growth". *Review of Economic Studies*, 1998, (65): 519~550.

④ Arnoud W. A. Boot, and Anjan V. Thakor: "Financial System Architecture". *The Review of Financial Studies*, 1997, (10): 693~733.

⑤ Jeremy Greenwood, and Bruce D. Smith: "Financial Markets in Development, and the Development of Financial Markets". *Journal of Economic Dynamics and Control*, 1997, (21): 145~181.

⑥ Robert G. King, and Ross Levine: "Finance, Entrepreneurship, and Growth: Theory and Evidence". *Journal of Monetary Economics*, 1993, (32): 513~542.

⑦ Marco Pagano: "Financial Markets and Growth: An Overview". *European Economic Review*, 1993, (37): 613~622.