

融资环境与 区域经济发展研究

RONGZI HUANJING YU
QUYU JINGJI FAZHAN YANJIU

郝家龙 / 著

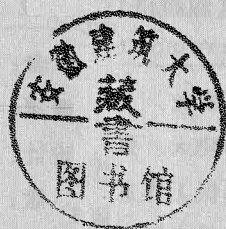


吉林出版集团股份有限公司

融资环境与 区域经济发展研究

RONGZI HUANJING YU
QUYU JINGJI FAZHAN YANJIU

郝家龙 / 著



吉林出版集团股份有限公司

图书在版编目 (CIP) 数据

融资环境与区域经济发展研究 / 郝家龙著. -- 长春:
吉林出版集团股份有限公司, 2015. 12

ISBN 978 - 7 - 5534 - 9820 - 1

I. ①融… II. ①郝… III. ①区域经济发展—融资环
境—研究—中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 006905 号

融资环境与区域经济发展研究

RONGZI HUANJING YU QUYU JINGJI FAZHAN YANJIU

著 者: 郝家龙

责任编辑: 杨晓天 张兆金

封面设计: 韩枫工作室

出 版: 吉林出版集团股份有限公司

发 行: 吉林出版集团社科图书有限公司

电 话: 0431-86012746

印 刷: 三河市佳星印装有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

字 数: 230 千字

印 张: 13.25

版 次: 2016 年 4 月第 1 版

印 次: 2016 年 4 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5534 - 9820 - 1

定 价: 56.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与印刷厂联系调换。

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 融资环境对区域经济发展的意义	1
1.2 我国的区域经济发展与融资环境的现状及存在的问题	4
1.3 区域融资环境发展的非均衡分析	7
1.4 课题研究的现状	9
第 2 章 融资理论	12
2.1 融资的概念界定及其目的与意义	12
2.2 融资的种类与方式	13
2.3 融资成本及其计量	21
2.4 杠杆效应	27
2.5 公司资本结构理论的沿革	30
2.7 案例研究 1	36
第 3 章 区域融资环境及其实证分析	47
3.1 融资与区域融资环境	47
3.2 企业的融资体系	50
3.3 我国各区域融资环境的实证分析 (2002)	62
3.4 优化区域融资环境的决策建议	74
第 4 章 宏观调控政策、公司融资条件与经济增长	78
4.1 理论回顾	78
4.2 宏观调控的概念与手段	80
4.3 基于目前融资环境下的货币政策动态不一致性分析	89

第5章 信用环境与区域企业融资条件研究	99
5.1 信用环境的现状分析	99
5.2 信用环境对区域企业融资的影响	108
5.3 信用评级理论与方法	110
5.4 信用评级理论在我国的发展及在信用环境建设上的应用	121
第6章 区域经济发展绩效差异性研究	128
6.1 概述	128
6.2 区域经济发展绩效的评价的基本思路	131
6.3 区域经济发展水平的计量分析(2002年)	136
第7章 区域融资环境与经济发展的相关性分析	163
7.1 引言	163
7.2 区域融资环境下与经济发展的相关性分析	164
7.3 结果分析	168
第8章 区域融资环境优化的战略决策系统分析	170
8.1 区域公司融资发展战略研究决策系统分析图解	170
8.2 研究与制定融资条件优化发展战略的基本结构	172
8.3 制定融资条件优化发展战略的基本程序	178
8.4 制定融资条件优化战略的工作程序	183
8.5 区域融资条件优化战略的规划与计划	185
第9章 欠发达地区完善公司融资条件的建议	192
9.1 欠发达地区融资环境问题的回顾	192
9.2 制约欠发达地区融资环境的原因分析	195
9.3 促进欠发达区域融资环境优化的决策研究	200

第 1 章 导 论

1.1 融资环境对区域经济发展的意义

区域经济是社会经济活动在一定空间范围上的一种表现,由于各地区的自然资源、社会经济条件、历史发展特点等互有区别,各地区的经济发展也必然会产生差异,从而形成各具特色的区域经济。传统的区域经济理论认为,区域经济发展对区域的自然环境条件具有极大的依赖性,这些使一些地区具有其他地区无法学习或模仿的比较优势,并因之而形成了区域特色和特定领域特殊的竞争力,当然也造成了其他区域的某些不可改善的劣势,形成了区域经济发展的差异,我国长期的经济发展态势使我国形成了经济发展极不均衡的三大地带,这对于国民经济的协调发展、构建和谐社会都具有不可忽视的负面效应。改革开放前,我国推行“均衡布局”的战略,极大地推进了西部工业化的进程,区域经济朝平衡化的方向得到了发展,但付出了效率损失的代价。

20 世纪 80 年代到 90 年代,我国推行了“非均衡布局”战略,使沿海地带的经济得到了快速发展,但与中西部的经济差异迅速加大,对我国国民经济的整体发展产生了很大的负面影响,因此,中央政府在《中共中央关于制定国民经济和社会发展“九五”计划和 2010 年远景目标的建议》中,明确把“坚持区域经济协调发展,逐步缩小地区发展差异”作为我国今后 15 年经济和社会发展必须贯彻的重要方针,把“引导地区经济协调发展,形成若干个各具特色的特色经济,促进全国经济布局的合理化”作为全国经济建设的主要任务之一;而在 2005 年 3 月 5 日的第十届全国人民代表大会第三次会议上,温家宝总理的政府工作报告则进一步强调在国民经济的建设中,“必须坚持树立和落实科学发展观。注重提高经济增长质量和效益;要注重‘五个统筹’,实现经

济社会全面协调可持续发展。必须坚持处理好全局和局部的关系。全国经济是一个有机整体,应当按照“全国一盘棋”的战略布局,充分发挥各个地区的优势,调动中央和地方两个积极性。国家制定方针政策,必须考虑全局利益和长远发展,又要照顾不同地区、不同行业的特点;地方要充分发挥各自的积极性,又必须服从国家全局和长远发展的需要”;提出“西部大开发继续推进,2005年新开工10项国家重点建设工程,总投资800亿元。东北地区等老工业基地振兴开局良好,国家支持启动了197个调整改造项目,15个采煤沉陷区治理工程开始建设。加强经济运行调节”。和谐社会的最为基本的含义就是在市场经济的条件下形成一种大体均衡的利益格局,要构建和谐社会,首先要缩小社会各阶层的贫富差距,而要缩小各阶层的贫富差距则必须缩小各区域的经济发展差距,而各区域经济发展差距本身也是构建和谐社会的重要制约因素,显然,促进各区域经济的可持续发展,缩小各区域间的经济发展差异,是构造和谐社会的必要条件之一,研究并制定科学的区域经济的发展战略则也成为理论界和各级政府的重要课题。

尽管不同的区域存在历史的、地理的、天然禀赋条件的差异,这些差异对不同区域的经济的发展极具影响,然而,近来的实证研究表明,不同区域的融资环境则对于弥补这一差异及促进经济发展具有更有深远的意义。

融资环境是指作为经济实体及市场经济主体的企业或公司在一定的时间、一定的区域及社会制度环境下寻求资金支持的便利性及其成本的高低。本课题对融资环境的边界定义为我国的省、直辖市、自治区,即以国家行政区划划分的省一级的行政区域。一方面,由于作为一级的区域行政、政治、经济主体在现行的行政管理体制及财政分权制度下,这一级行政主体对本区域的经济的发展承担着重要的责任,国家以其经济发展指标作为其行政首长考核及晋升的依据,这一级政府具有相对的行政、经济能力,能够对本区域的经济的发展、融资条件的改善做出相对具有自主性的决策;另一方面,这一层次的区域是国民经济的重要组成部分,这一级区域的经济的发展了,整个国民经济的发展水平提高了,区域的经济的发展差异也就缩小了。所以,研究这一层次的区域的经济的发展水平及其融资环境,无论对我国经济的均衡发展、缩小区域差异,还是提高综合国力,改善人民的生活环境、提高人民的生活水平,促进我国国民经济的可持续发展都具有重要的价值。

中国经济的全面腾飞必将以区域经济发展为先导。而特定区域内的融资环境,即区域金融发展水平,是区域经济发展的助推器和催化剂。特定区域内的

融资环境对于区域内的产业结构的调整、生产力的发展水平、基础设施的建设及城市的发展水平都具有举足轻重的作用,也就是对区域的经济的发展具有极为重要的现实意义。区域的融资环境的发展决定并促进区域的经济,区域经济的发展水平推动着区域融资环境的优化和发展,两者之间尤为密切相关。我国的区域金融发展是金融业全面发展的先导和窗口,同时也是区域经济增长的重要因素,21世纪的中国经济必将以崭新的姿态屹立于世界,而其经济的重要组成部分——中国区域经济的发展也将必然不得不借助中国区域金融的推动和促进。因此,研究区域的融资环境即区域金融的发展和区域经济发展的相关性,并从中找出规律,以资对区域经济的可持续发展做出贡献,从而提高我国国民经济的整体发展。

从国际上看,主要发达国家的腾飞,无不以局部的区域发展为起点,而在区域经济发展的政策及措施中,金融支持非但不可或缺,甚至极为关键。如美国,早在1961年就通过了区域再开发法案,设置区域再开发局,实施了一系列地区开发政策和措施。这些政策措施中首要的两条就是对区域内新建或扩建企业提供低息贷款,对公共工程和社会基础设施建设贷款,以之改善区域内的融资条件,为区域发展提供金融支持。

从国内看,无论是深圳特区、上海的浦东新区、还是各省、直辖市及自治区的新建开发区或其自身经济的发展,区域金融发展战略和区域的融资条件均起到了决定性的促进作用。包括信贷政策、结算手段、证券股票在内的多种旨在提高和改善融资条件和投资环境的区域金融政策措施,提高了区域内公司或企业融资的条件,降低了其融资成本,显示出区域金融对特区型经济建设强劲的促进作用。可以说,区域金融发展是区域经济发展的核心组成部分,区域金融发展必然依赖于区域经济的崛起,并促进区域经济的发展。作为现代经济核心的金融,在区域经济发展中显示着愈来愈重要的作用;区域金融发展如何,直接影响甚至在一定程度上决定了区域经济发展的水平。

具体来讲,区域融资环境的优化与改善具有以下几点意义:

首先,有助于促进区域产业结构的调整和经济转型。尤其对于资源城市尤为重要。区域经济的经济中观基础是区域的产业结构,微观基础是区域内从事不同产业的公司或企业,区域的产业结构及其发展状况决定着区域的经济水平,而区域的融资环境的优劣与否则是决定区域内的产业发展或从事这些产业的公司或企业成长性和竞争力的重要条件,在区域经济发展中,对于区域产业结构演化或替代战略的研究具有极为重要的意义,产业结构本身有其自身的

客观规律,要经历创新阶段—发展阶段—成熟阶段—衰老阶段。不仅产业结构本身的状况(第一、第二、第三产业在整个国民经济中的比例)对区域经济的发展意义重大,而能否形成合理的产业结构,并以可持续的产业替代战略促使区域经济的可持续发展则更是区域经济战略及区域经济发展的关键之所在,良好的融资环境的显然对上述具有重要的支撑作用,因为,良好的融资环境可为区域内的公司或企业提供具有融资成本相对低下而充足的资金来源,有利于降低公司或企业的运营成本,从而提高其效益,而区域内的产业结构的调整需要大量的初始投入,良好的区域融资环境使之融资行为的可行性大大增加,有利于区域产业政策的实现。另外,产业结构的调整,尤其是技术型、知识型等高新技术产业对区域经济发展具有巨大的带动作用,而其产品、技术的孵化需要相当规模的资金投入,优良而具有较高服务品质的融资环境对这些项目的试验及后期运作,提供了资金保障。

其次,良好的区域融资环境为区域经济发展提供了更为宽泛的空间,使许多受到区域环境因素制约的投资与生产领域得以在区域内展开。

第三,良好的区域融资环境促进了区域的城市基础设施的建设,改善了区域的投资环境与经营环境,有助于提高企业的经营效率,降低其经营成本。

最后,有力地推进了区域经济的可持续发展。良好的融资环境,使区域内的生产行为能更好地遵循可持续经济或循环经济的理念,有利于保持区域内人口、资源、环境的可持续发展,有利于提高区域的竞争力。

1.2 我国的区域经济发展与融资环境的现状及存在的问题

从历史的沿革看,我国的区域经济发展由于区位因素、资源禀赋条件及政府宏观政策的差异等,区域经济发展的存在极大的非均衡性。通过对1980年以来的数据进行实证分析,我国的“三大地带”经济发展确实呈现出非均衡态势。1980年到2000年,在我国国民经济总产值的份额中,东部地区上升了6.7个百分点,相应中部地区下降了4个百分点,西部下降略小,为2.7个百分点,这种份额的变化,就是由于1991年以来东部的开发热,吸引了大量投资,甚至包括中西部的许多资金(孙久文、叶裕民,2003)^[1]。我们以1999—2002年各地区国内生产总值指数来分析,见表1-1^[2]。

表 1-1 1999—2002 年各地区国内生产总值指数统计

地 区	1999	2000	2001	2002
北 京	110.2	111.0	111.2	110.4
天 津	110.0	110.8	112.0	112.5
河 北	109.1	109.5	108.7	109.6
山 西	105.1	107.8	108.4	111.7
内蒙古	107.8	10.7	109.6	112.1
辽 宁	108.2	108.9	109.0	110.2
吉 林	108.1	109.2	109.3	109.5
黑龙江	107.5	108.2	109.3	110.3
上 海	110.2	110.8	110.2	110.9
江 苏	110.1	110.6	110.2	111.6
浙 江	110.0	111.0	110.5	112.5
安 徽	108.1	108.3	108.3	108.9
福 建	110.0	109.5	109.0	110.5
江 西	107.8	108.0	108.8	110.5
山 东	110.1	110.5	110.1	111.6
河 南	108.0	109.4	109.1	109.5
湖 北	108.3	109.3	109.1	109.1
湖 南	108.3	109.0	109.0	109.0
广 东	109.5	110.8	109.6	111.7
广 西	107.7	107.3	108.2	110.5
海 南	108.6	108.8	108.9	109.3
重 庆	107.6	108.5	109.0	110.3
四 川	105.6	109.0	109.2	110.6
贵 州	108.3	108.7	108.8	109.1
云 南	107.2	107.1	106.5	108.2
西 藏	109.6	109.4	112.8	112.9
陕 西	108.4	109.0	109.1	109.7
甘 肃	108.3	108.7	109.4	112.4
青 海	108.2	109.0	112.0	112.4
宁 夏	108.7	109.8	110.1	110.2
新 疆	107.1	108.2	108.1	108.1

资料来源：中国统计年鉴 2003

可以看到经济增长速度较慢的仍然是中西部地区的省份，而经济增长快的则依然是东部沿海的省份，四年的绝对差距分别为：5.1、3.9、5.5、4.4，经济发展速度仍存在着差距，但较前些年已变得缓和，主要由于中央的西部大开发战略及西气东送的工程的启动，对西部省份的经济增长起到了很大的驱动作用。

党的十四届三中全会确立了我国的市场经济发展道路，而市场经济的建立和发展有一个循序渐进的、从量变到质变的发展过程。在这一发展过程中，由于环境条件、发展基础的不同，区域间的经济发展水平必然存在差异，不同的社会、经济、人文、地理等环境决定了不同区域政治、经济、文化、科技发展水平必然存在差异。

作为区域经济核心组成的融资环境（区域金融），在历史的、自然环境要素的影响下，也必然存在区域间的差异。特别是不同经济类型占主导地位的区域间，由于区域经济对金融的客观要求的差异必然导致金融机构、金融产品（业务种类）发展的不平衡。根据发展经济学的理论，一个国家或一个地区经济增长的启动在很大程度上取决于该地区如何解决好资金来源问题，取决于其资金积累能力和引入外部资金的能力。伴随着国民经济的高速增长，我国地区间的经济差距有增大的趋势，这种区域发展的不平衡在很大程度上是我国全社会资金配置不平衡的必然反映，而全社会资金配置不平衡又是区域金融非均衡的结果。一般来说，由于区域比较优势和规模经济效益的存在，便出现了资源、技术、劳动力和产品在区域间的流动，这一流动若是从发达区域流向落后区域，称为扩散效应，它将缩小区域差异，反之则称为回流效应，它将加剧区域经济发展的不平衡，上述流动在货币领域内表现为资金的流动。而近来经济学界、金融界惊呼的“区域金融空洞化”现象，则是资金在其趋利的本能的促使下由欠发达的区域流向经济发达的区域所导致的欠发达区域金融机构资金的匮乏，欠发达区域融资环境的恶化。因此，从理论上说，在经济发展的起步阶段，由于发达区域的比较优势强，经济增长速度快，投资回报率高，因而回流资金要超过扩散资金，造成发达地区发展更快的局面也是资金的本质属性所致。

从我国目前的情况看，尽管中央加强对西部的投资，但由于东西部地区本身存在的自然条件的差异和经济转轨中的市场失效等诸多因素的共同作用，我国东西部的经济发展差距越来越大，这种区域发展的不平衡性在全社会资金配置中也有明显的表现（在现行金融体系下，银行资金是区域企业融资的主要渠

道,因此,可以以银行信贷资金的分布来简化地代表各区域的融资条件)。在存款资金的分布上,东部地区占全国的一半以上,且比重逐步上升,1994 年达 62.69%,1998 年以来这一比例还在继续上升。而西部地区的存款占全国的比重却逐步下降,其相对差异由 1998 年的 3.36 倍提高到 1994 年的 4.49 倍。在贷款资金的分布上,东部地区的优势依然比较明显,占全国的比重基本维持在一半以上,其相对差异也在 3.5 左右。在我国目前的银行体制下,各地区企业在本地区的商业银行(一般是国有商业银行)的分支机构开立基本账户,在申请到贷款后,直接转化为该账户的存款,^[1]这样,对银行来说,存款与贷款的变化应具备一定的同步性。但从我国的情况看,东部存款与贷款的比例基本上呈逐年上升的趋势,而西部地区的这一比例却逐年下降,这从另一个角度说明了东部地区资金供给的充裕,而西部地区则需要上级行资金和占联行汇差来维持贷款,也正是在这种状况下,自 1998 年取消贷款限额控制以后,各国有商业银行对东部地区分支机构实施全额资产负债比例管理,对西部地区实行新增额度的资产负债比例管理。应该说,这一分类措施有过渡性质,其发展的方向是对全国的所有分支机构统一实行全额的资产负债比例管理,因此,中西部地区在平等的市场竞争面前将面临一个紧缩信贷规模的过程,全社会资金配置的不平衡可能会进一步加剧。反映在区域经济发展水平上,就是东部区域与西部的发展不均衡。

1.3 区域融资环境发展的非均衡分析

改革开放以来,我国金融制度在由计划经济向市场经济转变的进程中取得了明显的成效,但金融改革的滞后使我国的金融制度仍然呈现出计划金融与市场金融并存的二元金融制度结构,其在地区间的表现为:东部地区的市场金融较多,计划金融成分微弱,而西部地区则相反。这种格局使统一的金融政策及其具体的金融操作方式会在各个地区产生不同的政策效应。迄今为止,我国的许多金融政策还是“一刀切”式的,这种表面上的平等放到具体的经济环境中带来了巨大的不平等,诱发了一系列地区经济金融利益的冲突与摩擦,最终加剧了东西部地区全社会资金配置的不平衡。比如,全国统一的存款准备金制度。从理论上说,中央银行扩大(缩小)准备金率,通过货币乘数的作用,使存款货币银行的可贷资金减少(增加),由于法定准备金

率是全国统一的，而西部地区的货币信用化水平远远低于东部地区，因而其存款与现金的比率较高。再加上西部地区向东部地区的资金回流（资金漏出），这使西部地区的货币乘数低于东部地区，从而使西部地区支持经济发展的资金远远小于东部地区，带来了区域经济发展的不平衡。再比如利率双轨制的存在。从理论上说，如果资本市场不健全或存在严格的利率管制，同时在同业拆借市场和隐性资金市场上又存在由市场供求决定的市场利率，就容易形成利率“双轨制”并带来资金的“脱媒”现象，即形成两种资金价格悬殊的资金市场。从我国的情况看，由于地区间资金利润率不同、经济市场化程度各异，东部地区尽管表面上执行统一的官方利率，但实际利率已基本实现了市场化，而西部地区则严格执行统一的官方利率，导致实际利率长期处于低利率或负利率状态之中，使从自身利益出发的西部各商业银行基层行不愿将本来数量不多的信贷资金用于本地贷款而用于拆借。特别是1994年以来，国有商业银行开始实行资产负债比例管理，发放贷款首先考虑的是资金的安全和企业的偿还能力以及自身经营指标的执行情况，这使西部地区经济效益差的国有大中型企业更难以争取到贷款，国有商业银行贷款增长幅度减慢，备付金率上升，地区拆出资金大于拆入资金，加剧了资金的区域不平衡分布。而新兴商业银行和其他非金融机构的分布差异也形成金融成长差异，进而影响了区域经济的增长。目前，国家商业银行的机构设置仍体现着行政区域均衡特点，而改革后所创建的新兴商业银行和其他非银行金融机构则体现了按经济合理性原则配置分支机构和市场非均衡性区域发展的特点，这不仅体现在有些金融机构如深圳发展银行、上海浦东发展银行等，从整体上就是作为区域性金融机构出现，而且新成立的全国性商业银行和金融机构如交通银行、中信实业银行、中国光大银行等的分支机构也是按经济发展程度和市场化要求设置，这从增量的意义上改变了原有的均衡性区域结构。对于全国性商业银行，其资金来源于全国，却集中投向了沿海市场经济条件下的城市金融市场，形成了公司融资环境的“马太效应”，即愈是经济发展水平高的区域，融资条件愈优越，而愈是经济发展水平低的区域，融资条件愈恶化。如果没有其他宏观调控战略或其他措施，最终则必然导致区域发展不平衡的扩大化。

1.4 课题研究的现状

融资环境与区域经济增长的关系是经济学的一个重要研究领域。早在1911年,熊彼特(Schumpeter)就指出了一个国家金融部门的发展对该国人均收入水平和增长率的积极效应,认为一个运行良好的金融系统对经济的长期增长有促进作用。这一论断后来也得到了戈德史密斯(Goldsmith)实证研究的支持。1969年,戈德史密斯分析了35个国家从1860—1963年间的金融结构和金融发展问题,得出了“经济与金融发展之间存在着一种粗略的平行关系”的结论。1969年,戈德史密斯(Goldsmith)出版了《金融结构与经济发展》一书,从比较经济学的角度,研究了各国经济发展与金融发展之间的关系,对金融结构与金融发展和经济增长之间的关系也进行了深入的研究,得出了金融发展与经济增长之间存在同步发展的关系。后来,麦金农(Mchimmon)和肖(Shaw)分别提出了“金融抑制”和“金融深化”理论^[3],金融发展与经济增长之间的关系逐渐成为发展经济学的一个重要研究领域。在麦金农的《经济发展中的货币与资本》和肖的《经济发展中的金融深化》中,他们都以发展中国家的货币金融问题作为研究的对象,分别从“金融抑制”与“金融深化”这两个不同角度,将货币金融理论与发展理论结合起来,全面论证了货币金融与经济发展的辩证关系。他们认为,发展中国家之所以资金短缺,并不是因为缺乏能用于积累的资金,而是因为“金融抑制”造成了融资渠道堵塞和资金成本的扭曲。在金融深化的条件下,发展中国家经济建设资金不足问题可以缓解。我国金融发展与经济增长之间理论研究出现于20世纪90年代。除有定性研究外,还有大量的实证研究。其中,路磊(1998)对中国金融发展与经济发展的实证分析得出结论:金融资产与国民生产总值高度相关^[4]。随着金融资产规模的增加,国民生产总值也在不断增加,并且二者在时间上呈现平行上升的趋势。谈儒勇(1999)在《中国金融发展和经济增长关系的实证研究》中,将金融中介体和股票市场两者分开,分别研究了中国金融中介体发展、中国股票市场发展和经济增长之间的实证关系以及中国金融中介体发展和股票市场发展之间的实证关系,最后的结论是:在中国金融中介体发展和经济增长之间有显著的、很强的正相关关系,在中国股票市场发展和经济增长之间有不显著的负相关关系^[5]。

我国金融中介体的发展有可能促进经济增长,我国股票市场发展对经济发展作用极其有限,甚至是不利的。李广众在《银行、股票市场与经济增长》一文中,分别讨论了银行、股票市场发展对经济增长的作用,得出了银行部门的发展对我国经济增长的作用不明显^[6]。近几年来,许多学者除了对银行业进行历史分析外,开始将金融发展的研究背景拓展到股票市场上来研究与长期经济增长的关系,金融发展与经济增长关系的分析方法开始突破传统的跨部门、跨国界的平均分析,并转向单个国家的时间序列分析。国内外成熟的研究结果表明:融资环境的改善可以通过高比例储蓄转换为投资、提高资本配置效率、影响储蓄率等方面促进经济增长;反过来,经济增长也会引致和促进融资环境的优化,区域的经济增长与其金融成长之间存在一种相互促进的关系。大量的从发展中国家、发达国家以及单个国家着手而进行的实证分析也证实了上述看法。但是上述研究都是从某个或某些国家这一大的宏观层面上来研究的,得出的结论也是宏观性的,这样的研究结果就不一定适用于我国的省一级的行政区域。特别是在我国经济发展处于不平衡以及存在地域分割的情况下,这样的结论并不一定和我国区域经济及该区域的融资环境相适应。

本书以区域经济发展规律为基础,对我国省一级区域经济的发展差异及其融资环境的差异的相关性做初步探索。以期结合区域经济发展实际,从区域融资环境非均衡的角度探索以国有商业银行在我国全社会资金运行中的主导位置情况下,解决全社会资金配置不平衡、改善不发达地区的融资环境的途径,促进其产业结构的调整及基础设施的建设,为我国消除区域经济发展的差异、促进区域经济的发展作寻找在融资环境方面可依的规律,并进而缩小区域发展的差距并提出建设性的建议。

注释与参考文献:

- [1] 孙久文、叶裕民:《区域经济学教程》,中国人民大学出版社2003年版,第68页。
- [2] 中华人民共和国国家统计局:《中国统计年鉴2003》,中国统计出版社。
- [3] 1973年罗纳德·麦金农(Ronald Mchimmon)出版了《经济发展中的货币与资本》,同年爱德华·肖(Edward Shaw)出版了《经济发展中的金融深化》,他们有说服力的研究证明金融部门与经济发展之间存在密切的关系,一个金融抑制是指政府有意或无意地干预或压抑金融体系,以为其发展进行融资,这种压抑性的政策使发展中国家的金

融体系不能对其经济增长起到促进作用,相反,成为其经济发展的巨大障碍;金融深化则是指取消利率上限的人为控制,促使利率朝着市场均衡的水平上升,逐步解除对金融部门的限制和不合理的干预,以促使金融部门规模的扩大和效率的提高。

- [4] 路磊在1998年对中国经济增长与金融资产的关系进行了实证分析,得出金融资产与经济增长的关联度高,而在2000年4月份,由林毅夫、李永军、路磊执笔的《中国金融体制改革的回顾和展望》则进一步提出,资本积累既是经济增长的主要因素之一,又制约着技术变迁的可能性,因此是经济增长的首要因素。金融体系则通过其筹集和配置资金的作用为经济增长服务。
- [5] 谈儒勇:《中国金融发展和经济增长关系的实证研究》载《经济研究》1999年第10期,第53—61页。
- [6] 李广众:《银行、股票市场与经济增长》,载《经济科学》,2002年第2期。

第2章 融资理论

2.1 融资的概念界定及其目的与意义

企业是从事商品与劳务的生产与经营以营利为目的经济实体，它是社会经济的基本细胞，企业在其生产经营过程中，必然在其内部或与外界的其他经济主体存在着大量的经济联系，其表现则为资金、物资及信息的流动，资金流是其中最具本质的，资金是企业生存和发展的前提条件。倘若资金匮乏，非但一个区域内具有良好投资项目的企业不能成立，原有的企业也不可能正常运作，而作为企业运作的基本手段之一，融资环境与策略对企业的良性发展具有重要的意义。

2.1.1 融资的概念

融资 (Financing)，确切地说，是指在现代经济制度下，各经济部门和单位之间的资金借贷和筹集活动。^[2]而企业融资，我们可以界定为在市场经济的条件下，企业为了其经营目的，以不同的方式进行的资金借贷和筹集活动，它是企业进行其他经营和管理活动的基础。

2.1.2 融资的目的和意义

企业的融资活动其基本目的是为了满足不同企业正常的经营和生产的需要。但由于不同的企业，具有不同的经营战略，即使同一家企业，在不同的发展阶段，其具体的目的也存在差异，表现为企业融资的动机的不一致性，总的来讲，企业融资的目的不外乎以下几种：一是满足日常生产经营的需要。企业的日常经