

本书由中央财经大学211工程3期建设项目资助

Research on the Coordination between
Financial Sector and Economic Development

金融业与经济发展的 协调性研究

■ 李建军 等著

 中国金融出版社

本书由中央财经大学211工程3期建设项目资助

Research on the Coordination between
Financial Sector and Economic Development

金融业与经济发展的 协调性研究

■ 李建军 等著



Z0049328

 中国金融出版社

责任编辑：古炳鸿
责任校对：张志文
责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

金融业与经济发展的协调性研究 (Jinrongye yu Jingji Fazhan de Xietiaoxing Yanjiu) / 李建军等著. —北京: 中国金融出版社, 2011. 10
ISBN 978 - 7 - 5049 - 6081 - 8

I. ①金… II. ①李… III. ①金融事业—经济发展—研究—中国
IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 175939 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 13.75

字数 246 千

版次 2011 年 10 月第 1 版

印次 2011 年 10 月第 1 次印刷

定价 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6081 - 8/F. 5641

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

前 言

本课题研究得到了中央财经大学金融学院 211 工程 3 期建设项目《现代金融体系的发展与创新》项目的出版资助,也获得了国务院全国第二次经济普查办公室、国家统计局国民经济核算司在立项和数据方面的支持,武央处长、施发启处长全面参与了课题研究,保障了数据质量。经过课题组的共同努力,在对金融类普查数据的深入挖掘、分析和处理的基础上,基本厘清了我国银行业、证券业和保险业的发展状况,形成了本研究专著。

本书基于金融业与经济发展关系理论,通过编制金融业发展水平指数(包含银行业、证券业和保险业发展水平指数)和经济发展水平指数,生成评价金融与经济发展指标的核心数据。在此基础上,构建了金融业与经济发展协调度分析模型,以 1978—2008 年为研究时间段,研究各年度中国银行业、证券业、保险业以及金融业整体与经济协调度,并进行纵向比较分析。在纵向研究之后,我们又以 2004 年和 2008 年两次全国经济普查数据为基础,构建了中国省域金融业发展水平指数和经济发展水平指数,采用协调度分析模型,实证研究了中国 31 个省份在两次经济普查年份的金融业与经济协调度,为制定区域经济金融政策提供了可参考的依据。本书还从国际比较角度,定量研究了金融深化、金融发展与产出变化的关系,得出了金融脆弱性、金融危机发生可能性评判的指标标准和临界值。最后,对我国金融发展与深化的政策选择提出了相应的建议。

本书对国内外相关研究文献进行了全面梳理,并对相关协调度模型研究方法进行了深入考证,对经济普查相关数据进行了整理与挖掘,进行了大量的实证模型检验和分析。课题组成员精诚合作,顺利完成了课题研究任务。

李建军作为课题负责人,设计了研究方案并修订了全部书稿,国家统计局武央和施发启提供了基础数据,提出了研究思路和修订建议;本书第 1 章和第 2 章初稿由戴应亨、唐滔、万丽媛撰写,左毓秀负责并修订,郑光远参与了讨论;第 3 章、第 4 章和第 5 章分别由葛爽、舒学健、姚远超负责完成;李建军、李波负责完成第 6 章和第 7 章;第 8 章由 Sara Hsu (美国) 撰写,李建军翻译并修订。

本书的出版得到国务院第二次全国经济普查办公室和国家统计局国民经济

核算司等部门的大力支持，中国金融出版社的古炳鸿编辑为此付出了辛勤的劳动，在此表示衷心的感谢。书中不当之处，欢迎读者批评指正。

《金融业与经济发展的协调性研究》课题组

二〇一〇年十月三十一日

目 录

1 中国经济发展中的金融业	1
1.1 改革开放以来的中国经济与金融发展	1
1.1.1 中国经济发展素描	1
1.1.2 中国金融业发展素描	2
1.1.3 中国金融业发展现状	4
1.2 中国经济发展中的金融改革与深化	6
1.2.1 经济发展中的金融抑制	6
1.2.2 中国经济发展中的金融业改革与深化发展	7
1.2.3 中国经济发展中金融深化指标的测算与分析	8
1.3 中国金融业对经济增长的贡献	10
1.3.1 金融业对经济增长的直接贡献	10
1.3.2 金融业对经济增长的间接贡献	13
1.3.3 金融业对经济增长的总贡献	15
1.4 金融业与经济发展协调性分析框架	17
本章参考文献	19
2 金融业与经济发展协调性分析方法与数据基础	20
2.1 金融业与经济发展的协调性理论分析	20
2.1.1 金融业发展与经济发展协调性：国外研究文献综述	21
2.1.2 金融业发展与经济发展协调性：国内研究文献综述	22
2.2 金融业与经济发展协调性计量方法	23
2.2.1 金融业与经济发展水平指标合成的因子分析法	23
2.2.2 金融业与经济发展协调性分析模型及评判标准	24
2.3 中国经济发展水平指数的测算：协调度分析的经济数据基础	26
2.3.1 经济发展指标的选取	26
2.3.2 经济发展指标数据的处理方法	28

2 金融业与经济发展的协调性研究

2.3.3 中国经济发展水平指数的设计	28
2.3.4 中国经济发展影响因子分析	35
本章参考文献	37

3 中国银行业与经济发展的协调性分析

39

3.1 银行业发展水平指数设计与验证	39
3.1.1 构建反映银行业综合发展水平指数的意义	39
3.1.2 国内外相关文献评述	40
3.2 经济发展中的中国银行业	42
3.2.1 银行业与社会经济发展	42
3.2.2 中国银行业的发展	43
3.3 中国银行业发展水平指数设计与测算	47
3.3.1 设计方法及原理	47
3.3.2 相关指标与数据的选取	47
3.3.3 主成分提取	50
3.3.4 因子得分和综合因子得分函数	52
3.3.5 中国银行业发展水平指数的计算	53
3.3.6 中国银行业发展水平指数的结构分析	55
3.3.7 银行业发展水平指数的合成	58
3.4 银行业与经济发展的协调性分析	59
3.4.1 银行业与经济发展的协调性分析方法一	59
3.4.2 银行业与经济发展的协调性分析方法二	62
3.4.3 总结比较	64
3.5 未来银行业发展方向及对策	64
3.5.1 进一步加强风险管理	65
3.5.2 积极开展综合经营	65
3.5.3 积极拓展海外市场,实施全球化经营战略	66
本章参考文献	66

4 中国证券业与经济发展的协调性分析

68

4.1 证券业与经济发展	68
4.1.1 中国证券业发展概述	69

4.1.2 证券业在国民经济中的地位和作用	70
4.1.3 中国证券业发展状况	71
4.1.4 证券业发展的阶段性特征	76
4.1.5 中国证券业发展结构与效率分析	77
4.2 证券业发展状况指标设计与测算	81
4.2.1 因子分析的理论与方法	82
4.2.2 指标数据的选取与处理	83
4.2.3 证券业发展综合指标的构建	85
4.2.4 中国证券业发展指标的计算与分析	90
4.3 证券业与经济协调性分析	95
4.3.1 方法一：协调度模型	95
4.3.2 方法二：协调适应度模型	100
4.3.3 证券业与经济发展协调性的综合分析	103
4.4 中国证券业发展中存在的问题与政策建议	103
4.4.1 中国证券业发展中存在的问题	103
4.4.2 中国证券业发展的政策建议	105
本章参考文献	106
5 中国保险业与经济协调性分析	107
5.1 保险业与经济发展关系研究的文献评述	107
5.2 保险业与经济发展	109
5.2.1 保险业在国民经济发展中的地位与作用	109
5.2.2 我国保险业发展现状	111
5.2.3 我国保险业发展在经济发展中存在的问题	118
5.3 保险业发展水平指数的设计与测算	119
5.3.1 保险业发展综合因子指标的设计	120
5.3.2 保险业发展综合因子指标的测算	121
5.3.3 中国保险业发展水平指数的分析	129
5.4 保险业与经济协调性	133
5.4.1 保险业与经济协调性：模型一	133
5.4.2 模型一结果分析	134

5.4.3 保险业与经济发展的协调性：模型二	136
5.4.4 模型二结果分析	137
5.4.5 保险业与经济发展协调性的综合分析	139
5.5 中国保险业发展中存在的问题与政策建议	140
5.5.1 中国保险业发展中存在的问题	140
5.5.2 中国保险业发展的政策建议	141
本章参考文献	142
6 中国金融业与经济发展的协调性：纵向视角	144
6.1 金融业发展水平指数的合成	144
6.1.1 金融业发展综合因子生成方法一：分业指标合成	144
6.1.2 金融业发展综合因子生成方法二：分业综合因子的合成	152
6.1.3 两个金融业发展水平指数的比较	157
6.2 金融业与经济发展的协调性	158
6.2.1 方法一：协调度模型	159
6.2.2 方法二：协调适应度模型	161
6.2.3 中国金融业与经济发展的协调性结论	164
本章参考文献	166
7 中国省域金融业与经济发展的协调性分析	167
7.1 省域金融业与经济发展水平指数的设计	167
7.1.1 基本分析方法	167
7.1.2 省域金融业与经济发展指标及发展指数的测算	168
7.1.3 省域经济与金融业发展水平比较分析	172
7.2 省域金融业与经济发展的协调性分析	176
7.2.1 协调性测度模型说明	176
7.2.2 省域金融业与经济发展协调性的计算	179
7.2.3 经济与金融发展协调度横向与纵向比较分析	182
7.3 省域金融业与经济发展协调性研究结论	189
本章参考文献	190

8 经济发展中的金融深化政策选择	191
8.1 金融与经济增长理论研究的结论	191
8.1.1 经济增长和金融发展的关系理论	192
8.1.2 金融业和产出关系理论	192
8.2 金融、产出与金融深化：国际经验的实证	193
8.2.1 基本模型	193
8.2.2 模型结果与分析	195
8.2.3 实证结论	198
8.3 中国金融发展与深化政策选择	200
8.3.1 中国金融业发展深化水平	200
8.3.2 中国经济与金融发展中的主要问题	201
8.3.3 中国金融业的深化改革与发展的政策选择	202
本章参考文献	203

表目录

表 1-1	1979—2008 年中国金融深化指标测算值	9
表 1-2	1979—2008 年中国历年金融业贡献率	10
表 1-3	金融业对 GDP 增长的拉动作用	12
表 1-4	金融业对经济增长的间接贡献	14
表 1-5	金融业对 GDP 增长总贡献与对 GDP 的拉动率	16
表 2-1	金融业发展与经济发展关系的类型	24
表 2-2	中国经济发展指标及年度数据	28
表 2-3	标准化后的中国经济发展指标数据	30
表 2-4	KMO 和 Bartlett 检验结果	31
表 2-5	解释的总方差	32
表 2-6	旋转成分矩阵	32
表 2-7	成分矩阵	33
表 2-8	系数矩阵	33
表 2-9	中国经济发展综合因子与经济发展水平指数	34
表 2-10	各因子对综合因子得分贡献值	36
表 3-1	中国银行业发展指标的原始数据	49
表 3-2	中国银行业发展指标标准化数据	50
表 3-3	解释的总方差	51
表 3-4	旋转成分矩阵	52
表 3-5	成分矩阵	53
表 3-6	系数矩阵数据	53
表 3-7	中国银行业发展指标因子及综合因子得分	54
表 3-8	银行业发展指标中各因子的贡献率水平	56
表 3-9	中国银行业与经济发展水平指数	58
表 3-10	银行业发展与经济发展的类型分类	59

表 3-11	银行业与经济发展协调性	60
表 3-12	1979—2008 年银行业发展与经济发展的协调度测度表	62
表 4-1	1999—2008 年我国债券市场发行的基本情况	73
表 4-2	2003—2008 年我国证券行业总资产规模	79
表 4-3	2003—2008 年我国证券行业净资产收益率	79
表 4-4	2003—2008 年我国证券业行业集中度	80
表 4-5	以集中度为指标的产业垄断与竞争分类标准	80
表 4-6	1981—2008 年中国证券业发展指标年度数据	83
表 4-7	标准化处理后的 1981—2008 年发展指标年度数据	85
表 4-8	因子分析的总方差解释	87
表 4-9	正交旋转后的因子载荷矩阵	88
表 4-10	初始载荷矩阵	89
表 4-11	因子得分系数矩阵	89
表 4-12	1981—2008 年我国证券业发展的因子得分和综合因子得分	90
表 4-13	1981—2008 年我国证券业发展综合指标中各因子贡献值	92
表 4-14	1981—2008 年我国证券业发展水平指数	94
表 4-15	证券业与经济发展协调性的类型划分	96
表 4-16	证券业与经济发展协调度计算	97
表 4-17	证券业与经济发展协调性的评价结果	98
表 4-18	1981—2008 年证券业发展与经济发展的协调度测度表	101
表 5-1	2007 年保险密度全球排名	115
表 5-2	2007 年保险深度全球排名	117
表 5-3	1979—2008 年保险业发展指标年度数据	122
表 5-4	标准化后的 1979—2008 年保险业发展指标年度数据	124
表 5-5	KMO 和 Bartlett 检验结果	125
表 5-6	因子分析的总方差解释	125
表 5-7	旋转后的载荷矩阵	126
表 5-8	初始载荷矩阵	127
表 5-9	系数矩阵数据	127
表 5-10	1979—2008 年我国保险业发展状况的因子得分和综合因子得分	128

表 5-11	1979—2008 年我国保险业发展水平指数·····	129
表 5-12	1979—2008 年我国保险业发展状况的因子贡献度·····	130
表 5-13	保险业与经济发展的类型分类·····	134
表 5-14	保险业与经济发展协调度分析结果·····	135
表 5-15	1979—2008 年保险业发展与经济发展的协调度测度表·····	137
表 6-1	1979—2008 年中国金融业发展指标的标准化数据·····	145
表 6-2	因子分析的总方差解释·····	147
表 6-3	正交旋转后的因子载荷矩阵·····	148
表 6-4	初始载荷矩阵·····	150
表 6-5	因子得分系数矩阵·····	150
表 6-6	1978—2008 年我国金融业发展水平指数 1·····	151
表 6-7	1979—2008 年中国金融三业发展综合因子·····	153
表 6-8	解释的总方差·····	154
表 6-9	正交旋转后的因子载荷矩阵·····	155
表 6-10	初始载荷矩阵·····	155
表 6-11	因子得分系数矩阵·····	156
表 6-12	1978—2008 年我国金融业发展的公共因子和综合因子得分·····	156
表 6-13	金融业与经济发展的协调性分析·····	159
表 6-14	1979—2008 年金融业发展与经济发展的协调度测算·····	162
表 7-1	第一次经济普查(2004)省域金融业与经济发展因子及指数·····	170
表 7-2	第二次经济普查(2008)省域金融业与经济发展因子及指数·····	171
表 7-3	第一次经济普查(2004)省域金融业与经济发展适应度·····	179
表 7-4	第二次经济普查(2008)省域金融业与经济发展适应度·····	181
表 7-5	两次经济普查省域银行业与经济发展协调度测算结果·····	182
表 7-6	两次经济普查省域证券业与经济发展协调度测算结果·····	184
表 7-7	两次经济普查省域保险业与经济发展协调度测算结果·····	185
表 7-8	两次经济普查省域金融业与经济发展协调度测算结果·····	187
表 8-1	模型变量系数·····	194
表 8-2	变量加权计算·····	195

图目录

图 1-1	中国金融深化进程	10
图 1-2	中国金融业对经济增长的直接贡献率	13
图 1-3	金融业对 GDP 增长的拉动率	14
图 1-4	金融业对经济增长的间接贡献率	16
图 1-5	金融业对经济增长的总贡献	17
图 1-6	中国金融业与经济协调性分析框架结构	18
图 2-1	1979—2008 年中国经济发展水平指数	34
图 3-1	银行业金融机构资产负债总量 (2003—2009 年)	44
图 3-2	主要商业银行贷款损失准备金缺口及拨备覆盖率 (2003—2009 年)	44
图 3-3	银行业金融机构市场份额 (按资产) (2003—2009 年)	46
图 3-4	中国银行业发展综合因子的变化	55
图 3-5	中国银行业发展各因子对综合因子得分的贡献值	57
图 3-6	银行业发展与经济发展的协调度折线图	64
图 4-1	2003—2008 年国内直接融资占全社会融资总额比	72
图 4-2	1992—2008 年我国上市公司主营业务收入与 GDP 的比率	72
图 4-3	1999—2008 年我国各类证券发行情况	73
图 4-4	1993—2008 年我国股票市值与 GDP 的比率	75
图 4-5	1999—2008 年我国上市公司数量	75
图 4-6	交易额排前 10 位的证券公司 A 股、B 股、国债现货交易额	79
图 4-7	中国证券业 2003—2008 年结构与效率的关系	81
图 4-8	因子碎石图	87
图 4-9	1981—2008 年我国证券业发展综合因子	91
图 4-10	1981—2008 年我国证券业发展水平指数的因子贡献比较	93
图 4-11	1981—2008 年我国证券业发展水平指数	94
图 4-12	证券业发展与经济发展的协调适应度	102

图 5-1	1980—2009 年中国保险公司保费收入总额	112
图 5-2	2000—2007 年中国保费增长率与世界保费增长率	112
图 5-3	1999—2009 年中国财产保险和人身保险保费收入情况	113
图 5-4	1999 年至 2010 年上半年中国财产保险和人身保险保费收入 增长情况	114
图 5-5	2000—2010 年中国保险公司投资总额和资产总额	115
图 5-6	1980—2009 年中国保险密度	115
图 5-7	2007 年世界各国保险密度比较	116
图 5-8	1980—2009 年我国保险深度	116
图 5-9	2007 年世界各国保险深度比较	117
图 5-10	1982—2008 年中国保险业赔付总额增长率	123
图 5-11	1979—2008 年中国保险业发展水平指数	129
图 5-12	1979—2008 年各因子对保险业发展贡献度对比	131
图 5-13	保险业发展与经济发展的协调度折线图	139
图 6-1	1979—2008 年我国金融业发展水平指数 1	152
图 6-2	1979—2008 年我国金融业发展水平指数 2	158
图 6-3	两个金融业发展水平指数差异对比	158
图 6-4	我国金融业发展（指数 1）与经济发展的协调度	163
图 6-5	我国金融业发展（指数 2）与经济发展的协调度	164
图 7-1	两次经济普查各省份经济发展水平指数比较	173
图 7-2	两次经济普查各省份银行业发展水平指数	174
图 7-3	两次经济普查各省份证券业发展水平指数	175
图 7-4	两次经济普查各省份保险业发展水平指数	175
图 7-5	两次经济普查各省份金融业发展水平指数	176
图 8-1	美国 1960—2007 年的金融指标、产出指标和 金融深化指标图	196
图 8-2	韩国 1971—2005 年的金融指标、产出指标和 金融深化指标图	196
图 8-3	阿根廷 1988—2008 年的金融指标、产出指标和 金融深化指标图	197

图 8-4	秘鲁 1989—2008 年的金融指标、产出指标和 金融深化指标图	197
图 8-5	塞内加尔 1977—2008 年的金融指标、产出指标和 金融深化指标图	198
图 8-6	中国 1986—2008 年的金融指标、产出指标和 金融深化指标图	200

1 中国经济发展中的金融业

新中国成立 60 多年来,尤其是改革开放 30 多年来,经济取得了举世瞩目的成就,一个发展中的新兴经济大国在崛起,国际地位得到了不断的提升。这些成就得益于党的政策和执政能力,得益于我们成功避开了 20 世纪 80 年代以来历次国际金融危机的冲击,实现了金融业的稳健发展。中国金融业尽管还存在这样或那样的问题,还有许多需要改革和完善的地方,但是,渐进式改革与发展思路是正确的。本章将从发展的视角,回顾中国经济发展中的金融业,并探索经济与金融业协调发展的基本分析框架和方法,为后续研究奠定方法论基础。

1.1 改革开放以来的中国经济与金融发展

20 世纪 50 年代至 70 年代,新中国通过有计划地进行大规模的经济建设,使国民经济得以迅速恢复和发展。1978 年党的十一届三中全会确立了改革开放的基本国策,开始了新的社会主义建设征程。经过 30 多年的改革与发展,中国经济实力得到显著提升,人民生活水平大幅度提高。尤其是进入 21 世纪以来,中国经济继续保持稳步高速增长,成为世界上最具有发展潜力的经济体。在经济发展进程中,中国金融业不断深化改革,尤其是 1990 年以后,银行业、证券业、保险业不断协调发展,稳健性不断提高。中国已经初步建立起与社会主义市场经济体系相适应的金融机构、金融市场和金融监管体系。

1.1.1 中国经济发展素描

经过 30 多年的改革与发展,中国经济不仅在总量上迅速扩大,保持了比较高的增长速度,同时还实现了经济结构的优化和经济效益的提升。国内生产总值从 1978 年的 3 605.6 亿元增长到 2008 年的 314 901.3 亿元,增长了 86 倍,年平均实际增长率达 9.96%,连续 30 年的高速增长,在世界经济发展史上都是很少见的。在经济总量快速扩张的同时,经济结构得以优化,具体表现为第三产