

金融产业集聚问题研究

陈云桥 © 著

中国社会科学出版社

延安大学博士基金和学术著作基金资助

金融产业集聚问题研究

陈云桥◎著

中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融产业集聚问题研究 / 陈云桥著. —北京: 中国社会科学出版社,
2014. 10

ISBN 978 - 7 - 5161 - 4989 - 8

I. ①金… II. ①陈… III. ①金融业—经济发展—研究—中国
IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 241837 号

出 版 人 赵剑英

责任编辑 郭 鹏

责任校对 卢占伟

责任印制

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.cssn.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619

发 行 部 010 - 84083685

门 市 部 010 - 84029450

经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京君升印刷有限公司

装 订 廊坊市广阳区广增装订厂

版 次 2014 年 10 月第 1 版

印 次 2014 年 10 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16

印 张 13

插 页 2

字 数 206 千字

定 价 39.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社联系调换

电话:010 - 64009791

、 版权所有 侵权必究

延安大学博士基金资助项目（Yds2011——52）

延安大学出版资助项目（2013CB-10）

陕西省高水平大学建设专项资金资助项目（2013sxts07）

序 言

进入 21 世纪以来，世界经济一体化趋势越来越明显，金融资本对经济发展支持作用也显得越来越重要。期间尽管爆发了世界金融危机，但是金融资本集中的趋势不但没有减弱，反而有进一步强化势头，世界各国仍然在积极推动金融产业集聚，力争进一步扩大本国金融产业在区域乃至世界上的影响力。我国已经成为世界经济结构中不可或缺的重要组成部分，面对资本集中趋势，我们应该积极推动我国金融产业集聚，建设有中国特色的金融中心，增强核心竞争力。马克思关于资本集中和集聚理论至今仍然强大的理论和现实意义，用马克思主义中国化理论来指导我们目前的经济建设，特别是金融建设有着至关重要的意义。

—

金融中心是金融产业集聚的结果，汇集着大量的金融机构，掌控大量的金融资本，是资本集中和扩散地。资本集中不仅仅是为了扩大再生产需要，而且已经成为影响一个国家或地区经济社会可持续发展的关键因素。随着经济体之间的联系越来越紧密，国与国的竞争已经演化为金融资本之间的竞争。在世界经济一体化体系里，谁拥有调动金融资源的主导权，就等于占据了金融资本战争的制高点，掌握了经济发展的主动权。在调动金融资本运行过程中，金融中心发挥着重要作用。金融中心金融产业集聚的结果，研究和推动金融产业集聚是各国在经济发展中一个重要课题。

二

从什么视角研究金融产业集聚问题，是研究者首先要解决的问题。研究金融产业集聚问题的文献比较多，研究的视角一般集中金融产业集聚影响因素上面，这是一个静态分析。我们知道，金融产业集聚是个动态的过程，如果仅仅从静态角度进行横向比较研究是远远不够的，无法揭示出金融产业集聚的本质内容。本书从动态角度，用历史和逻辑相结合的方法，对金融产业集聚过程进行了纵向纵深研究，用令人信服史料，揭示了金融产业集聚的历史运行规律，以及金融产业集聚过程中涉及到的影响因素，勾画出了金融产业集聚的基本轨迹。

三

用什么理论作为指导来研究金融产业集聚问题，又是研究者面临关键问题。有了正确的理论指导，才能揭示金融产业集聚过程中的运行机制，避免了泛泛而谈。本书是在马克思资本集中理论指导下，运用演化经济学分析框架，对金融产业集聚运行机制进行深入分析。认为演化经济学的分析结构是从达尔文主义的“变异、选择和遗传”演化机制里得到启示，转述为“创新、选择和扩散”。金融产业集聚就是一个创新、选择和扩散及其互动的过程。金融中介从无到有、从小到大，最后发展为金融产业，本身就是个不断创新的过程，金融产业从分散到集中最后形成金融中心也是一个创新过程，在这个过程里已经包含了选择机制和扩散机制，最后形成了金融中心。运用演化经济学分析框架，深刻揭示了金融产业集聚的内在机制，是本书的成功之处。

四

本书逻辑结构严谨，先从小入手，由浅入深，逐渐构建一个完整分析结构。（1）认为创新是金融产业集聚的源动力，趋利是金融产业集聚的动因，创新、扩散和选择贯彻了金融产业集聚的全过程，最新形

成了金融产业集聚的结果——金融中心；（2）对影响金融产业集聚的因素进行了层次区分，经济发展是影响金融产业集聚的基础因素，流动性是金融产业能够集聚的核心，相关因素决定着金融产业集聚的进程，影响金融产业集聚的结果；（3）金融产业运行机制蕴含丰富内容，竞争和信用是金融产业集聚的催化剂，集中和分散的速度检验着金融产业集聚成效，依靠制度安排形成的金融体系为金融产业集聚的运行机制提供了保障；（4）讨论了金融产业集聚和经济发展的关系，金融产业集聚和经济发展相辅相成，互为因果，缺一不可。金融产业集聚为经济发展带来了动力，也累积了金融风险；（5）中国由资本大国演变为资本强国，推进金融产业集聚，形成区域性金融中心，最终发展成为世界金融中心是非常必要的。中国金融产业集聚已经具备了基础条件，但是还存在诸多不足。进一步深化改革，是推动金融产业集聚必要动力。

云桥博士为人朴实忠厚，治学严谨认真，理论功底扎实。望在本书研究的基础上，继续努力，不断深入，形成系统研究，创造出更大的研究成果。

傅康生

2014年9月

目 录

第一章 导 论	(1)
第一节 问题的提出	(1)
一 研究背景	(1)
二 研究意义	(4)
第二节 目前的研究情况及文献述评	(5)
一 金融产业集聚内涵讨论	(6)
二 金融产业集聚动因分析	(8)
三 影响金融产业集聚因素分析	(9)
四 金融产业集聚和经济增长关系研究	(12)
五 文献综述中相关结论评述	(14)
第三节 文献述评中涉及的相关理论简述和适用性评价	(15)
一 产业经济理论简述和适用性评价	(15)
二 空间经济理论简述和适用性评价	(18)
三 金融地理学简述和适用性评价	(20)
四 金融资源论简述和适用性评价	(21)
第四节 本书研究的理论基础:马克思资本集中理论及 演化思想	(22)
一 马克思资本集中理论	(22)
二 演化思想的传统和演进	(24)
三 演化经济学的基本分析结构及核心理念	(28)
第五节 本书的研究目标、研究思路和研究内容	(32)
一 研究目标和基本思路	(32)
二 研究方法	(35)

三 研究基本内容	(37)
第二章 金融产业集聚演化过程及理论分析	(40)
第一节 金融产业集聚的产生:创新	(40)
一 金融活动	(40)
二 金融产业	(44)
三 金融集聚	(48)
第二节 金融产业集聚的动因:趋利	(52)
一 个人	(52)
二 金融产业	(55)
三 国家	(58)
第三节 金融产业集聚过程:创新、扩散和选择	(59)
一 创新机制	(60)
二 扩散机制	(61)
三 选择机制	(62)
第四节 金融产业集聚结果:金融中心	(63)
一 金融中心的出现	(63)
二 金融中心的演化与发展	(65)
三 现代金融中心分布图	(66)
第三章 影响金融产业集聚因素分析	(68)
第一节 基础因素:经济发展	(68)
一 经济中心转移带动金融中心转移	(69)
二 经济发展催生金融集聚	(70)
第二节 相关因素:以伦敦等金融中心为例分析	(72)
一 以伦敦为例分析相关影响因素	(73)
二 以纽约为例分析相关影响因素	(83)
三 其他国际金融中心影响因素分析	(86)
第三节 核心因素:流动性	(89)
一 影响金融产业集聚因素的属性分析	(89)
二 金融产业是依靠流动性整合在一起的	(92)

三 金融产业集聚加速了资本流动性,促进了经济增长	(94)
第四章 金融产业集聚运行机制研究	(97)
第一节 金融体系:集聚的组织机制	(98)
一 金融体系	(98)
二 金融市场	(107)
三 金融机构	(115)
四 金融工具	(117)
第二节 竞争和信用:集聚的催化剂	(118)
一 追逐利润的竞赛导致了资本集中	(118)
二 信用是资本集中的强有力武器	(121)
三 竞争和信用是金融产业集聚的催化剂	(122)
第三节 集中与分散:流动性的检验	(126)
一 流动性的意义	(126)
二 流动性的三个维度	(127)
三 金融产业集聚和流动性	(128)
第四节 制度安排:集聚的约束机制	(132)
一 制度的基本含义	(132)
二 金融体系是制度演进的结果	(133)
三 信用是制度	(134)
四 流动性是依靠制度来实现的	(135)
第五章 金融产业集聚与经济发展	(137)
第一节 金融与经济发展:理论认识过程	(137)
一 跟随实体经济	(138)
二 是否存在中性	(139)
三 主导经济发展	(142)
第二节 金融产业集聚与经济发展:实证分析	(145)
一 金融中心的规模经济效应	(145)
二 金融中心对腹地影响力效应	(148)
三 互动	(152)

第三节 金融产业集聚与金融风险:相伴而行	(154)
一 金融危机和金融中心演变史	(155)
二 有关金融风险的理论表述	(157)
三 金融产业集聚与金融风险	(159)
第六章 中国视角下的金融产业集聚	(164)
第一节 中国金融产业集聚:初始条件	(164)
一 国内基本情况	(165)
二 国际基本情况	(172)
第二节 中国金融产业集聚:成长环境的培育与发展	(174)
一 完善金融市场体系,改善市场运行机制	(174)
二 大力加强金融中心人才队伍建设	(175)
三 重视金融基础设施建设	(176)
四 改善金融运行体系的法律环境	(176)
五 构建金融信用体系	(177)
六 提高监管水平	(178)
第三节 中国金融产业集聚:路径选择	(178)
一 立足本国,建立有梯次的国内金融中心	(179)
二 面向亚太,建立若干个区域金融中心	(179)
三 走向世界,建立一个国际金融中心	(179)
四 打造金融强国	(180)
结 语	(182)
参考文献	(184)
后 记	(195)

第一章 导论

第一节 问题的提出

一 研究背景

马克思主义中国化是指马克思主义基本原理和中国实际情况相结合的过程，它渗透于经济建设和社会发展的各个层面，已成为中国经济社会发展进程中不可分割的部分。马克思主义中国化研究内容非常广泛，涵盖了建设有中国特色社会主义理论研究的多个层面，经济理论研究是其重要组成部分。在马克思主义中国化理论研究中，蕴含两个层次的含义：一是要准确理解马克思主义经典理论；二是要把马克思主义基本原理和中国具体实际结合起来，进行理论创新。只有把这两个层次的问题结合起来，马克思主义中国化研究才能走上一条正确的道路。准确理解马克思主义经典理论，离不开对马克思主义经典著作的解读。《资本论》是马克思“整个一生科学研究的成果。它是工人阶级政治经济学的科学表述。这里所涉及的不是鼓动性的词句，而是严密的科学结论”^①。“它的全部内容是从研究政治经济学产生的”^②。经济理论是马克思主义经典著作的研究基础，马克思主义中国化不能缺失对经济理论的研究。目前，在经济发展过程中，资本的作用越来越重要，已经成为经济发展的关键性因素。马克思主义中国化研究是无法回避对资本运动规律的研究的。

^① 《马克思恩格斯全集》第16卷，人民出版社1972年版，第141页。

^② 《马克思恩格斯选集》第2卷，人民出版社1972年版，第116页。

马克思在《资本论》中已经对资本运动规律做了深入研究，他认为由于竞争的压力和对利的追求，资本有集中的偏好和趋势。世界经济进入一体化时代后，资本集中的趋势不但没有减弱，反而有进一步强化势头，世界金融中心接踵出现。目前世界各国仍然在积极推动金融产业集聚，力争进一步扩大本国金融产业在区域乃至世界上的影响力。中国已经成为世界经济结构中不可或缺的重要组成部分，面对资本集中趋势，我们应该积极推动中国金融产业集聚，建设有中国特色的金融中心，增强核心竞争力。马克思关于资本集中和集聚理论至今仍然强大的理论和现实意义，用马克思主义中国化理论来指导我们目前的经济建设，特别是金融建设有着至关重要的意义。

金融中心是金融产业集聚的结果，汇集着大量的金融机构，掌控着大量的金融资本，是资本集中和扩散地。目前资本集中不仅仅是为了扩大再生产需要，而且已经成为影响一个国家或地区经济社会可持续发展的关键因素。随着经济体之间的联系越来越紧密，国与国的竞争已经演化为金融资本之间的竞争。在世界经济一体化体系里，如果谁拥有调动金融资源的主导权，就等于占据了金融资本战争的制高点，掌握了经济发展的主动权。在调动金融资本运行过程中，金融中心发挥着重要作用。金融中心是金融产业集聚的结果，研究和推动金融产业集聚是各国在经济发展中一个重要课题。

从金融资本发展规律和存在形态上来看，金融资本在没有被调动起来之前是和财富的生产环节相脱离的，是凝固和散落的生产要素。从存在形态上看，金融资本具有无形性，你看不见摸不到它，其自身是不会自动创造出产品和劳务服务的，而社会财富最终形成是靠产品和劳务相结合实现的。要想使金融资本发挥关键要素作用，就需要一个部门来调动它，促使其和实体经济结合起来创造出产品和劳务，金融产业就充当了这个角色，担负起了调动金融资本的重任。因此，金融产业出现提高了社会资本的配置效率，同时通过分散企业经营风险以及提供金融支持，促进了实体经济的发展。金融资本活动是依靠金融产业来实现的，金融产业承载了资本运行一切内容，包括资本的集中和分散。金融产业就成为研究金融资本运行的有效载体，通过对金融产业运行研究来把握金融资本运行规律。金融产业发挥的重要作用，使其成为支撑一个国家

或地区发展的关键部门。随着经济发展的步伐不断往前推进，金融资本量以前所未有的速度增加，作为调动金融资本的产业组织部门——金融产业也随之不断发展壮大。“随着资本主义生产和积累的发展，竞争和信用——集中的两个最强有力的杠杆，也以同样的程度发展起来”^①。“竞争和信用”杠杆使金融资本依托金融产业快速集中起来，形成了越来越大的金融资本极，深刻影响和掌握着经济发展的命脉。目前金融资本在运行状态上表现为金融产业集聚，金融产业集聚承载了金融资本集中过程的一切内容，研究金融产业集聚就成为了解金融资本运动的有效途径和载体。

中国是最大的发展中国家，经过多年的发展和积累，2013年年底经济总量已居世界第二，外汇储备已达3.82万亿美元。因此，不论在经济总量上还是在资本拥有量上都已经是世界大国，应该在世界金融领域里发挥主导作用。但是，由于中国缺少强大的世界金融中心，中国的外汇储备以及金融资本的运行还依赖于以美国为主导的世界金融体系，中国在金融世界里的发言权很微弱，这和大国身份极不相符。造成这个局面的原因，除了外部因素外，还有一个很重要的原因就是中国金融产业自身的原因，主要表现在以下几个方面：一是中国金融产业运行体系还不健全，很难和国际金融体系接轨，调动国际资本的能力有限；二是金融产业规模相对来说比较小，没有能力和国际大财团进行对决，还无法走向世界和他们抗衡；三是走向国际资本市场的经验和能力不足，运作世界资本流动的能力不足；四是在政府的保护下，中国金融产业还属于内向型的产业，业务范围基本上是面向本国金融市场，国际融资效率不高，缺乏有效竞争。中国金融产业还处在不成熟的发展阶段。

目前，中国已经意识到了这个问题，开始积极筹建和推动世界性的金融中心。国家对上海寄予厚望，已经采取多项措施积极推动上海建设成为世界金融中心，提高中国金融产业运作世界金融资本的能力，增加中国在世界金融领域里的发言权和主导作用，奠定和中国大国身份相符合的金融地位。能否完成这个历史使命，关键因素在于是否能建立起强大的金融产业，让金融产业充分发挥调动国内外金融资本的作用，只有

^① 《资本论》，人民出版社1975年版，第687页。

如此,才能走向世界,才能建立起世界性的金融中心。金融产业强大与否最后取决于能否实现有效金融产业集聚,集聚起来的金融产业才是强大的,才能发挥其掌控金融资本的能力。

二 研究意义

西方国家在金融产业集聚方面完成得比较好,已经形成了世界几大金融中心,最具有代表性的是纽约、伦敦和东京,他们通过对金融资本市场的控制在世界上发挥着重要影响。目前,学术界对于金融产业集聚研究取得了一些学术成果,但是,从整体上来看还不尽如人意。主要存在的问题表现在以下几个方面:

(一) 用产业经济学理论研究金融产业集聚的较多,金融产业集聚专门研究较少

1959年贝恩(Bain, Joe S.)出版了第一部系统论述产业组织理论的教科书《产业组织》,在该书里他明确指出所研究的产业是指生产具有高度替代性产品的企业群。同时,他指出产业组织学的研究范围不包括金融企业,也不涉及非金融企业作为生产要素市场上买者的问题,其理由是“金融企业有着许多与非金融企业不同的特点和所需要研究的问题”^①。在贝恩以后,现代产业组织理论虽然发生了一系列重大的变化,但是在研究对象和研究范围上却一直秉承了贝恩所开创的这一传统。这说明产业组织经济学研究者,一直没有把金融产业研究放入在他们的研究范围内,金融产业集聚研究实际上被边缘化了,较少有人系统地研究它。

(二) 研究成果对金融产业集聚影响因素探讨较多,忽视对金融产业集聚过程的研究

已有的研究成果对金融产业集聚影响因素探讨较多,忽视对金融产业集聚过程的研究。金融产业集聚首先是个历史进程。在这个历史进程里,受多种因素影响,金融集聚不是一蹴而就完成的,而是慢慢发展起来的。集聚过程是丰富多彩的,不是单色调就可以描绘出来的图景,需

① [美] 斯蒂芬·马丁:《高级产业经济学》,史东辉等译,上海财经大学出版社2003年版,第6—7页。

要从经济、法律、社会、人文、地理等多重角度进行研究,才能全方位把握金融产业集聚规律。

(三) 金融产业是虚拟经济中的产业组织形式

集聚起来能产生规模效益,但是,这只是金融产业集聚的一个方面。金融活动最大的特点就是收益和风险同时存在,因此决定了金融产业集聚产生效益的同时,风险也会相伴而生,效益和风险都是在金融产业集聚过程中内生的。这是金融产业集聚和一般产业集聚不一样的地方。在过去的研究中只关注金融产业集聚带来的收益,忽视金融产业集聚所带来的风险。因此,在研究金融产业集聚中,不仅仅要认识集聚带来的效益,同时也要对集聚带来的风险累积有充分认识。只有全面认识金融产业集聚的本质,才能推动金融产业在良性发展的基础上完成集聚,强化金融产业集聚带来的好处,分散和降低金融产业集聚过程中的风险累积,建立完善的金融产业集聚体系,为经济发展提供全方位的金融服务。

(四) 缺乏对“人”的研究

以往对金融产业集聚的研究,缺乏对从事这个行业“人”的描述,出现只见产业不见人的现象。马克思认为“资本家只是人格化的资本”^①,资本是一个人与人的关系,应该从冷冰冰的资本集聚中看到人的因素。虚拟经济活动中金融活动是虚拟的,往往只是数字变动,而操作这些数字的人是真实的,人的因素在虚拟经济活动中起至关重要的作用,人的不当行为或者道德风险行为往往会影响到一个金融中心的稳定。因此,研究金融产业集聚缺乏对“人”的描述是不够的。

基于以上分析,在金融危机背景下,研究金融产业集聚更显得有理论和现实意义。

第二节 目前的研究情况及文献述评

对于金融产业问题研究,许多学者是从金融中介角度进行的,出现了金融中介理论,最有代表性的有信用媒介论和信用创造论等,主要研

^① 《资本论》第3卷,人民出版社1975年版,第925页。

究货币和信用与经济增长的关系问题,较少有人研究金融产业本身。产业经济学兴起后,1959年贝恩在《产业组织》一书中又把金融产业排除在产业经济学研究范围之外,后来的研究者实际上秉承了贝恩的衣钵,一直没有把金融产业放入产业经济学的研究范畴,金融产业研究实际上被边缘化了。

在外文检索资源库 Ebrary 电子图书数据库、Netlibrary 电子图书数据库和 Springer link 电子图书数据库以及电子期刊 Elsevier SDOL、Kluwer Online、Springer link 数据库里输入 Financial Industry Agglomeration (金融产业集聚),没有找到相应的研究文献,这说明鲜有国外学者研究金融产业集聚问题。国外学者的研究一般集中在两个方面:一是对金融和经济发展关系的研究;二是对金融中心的研究。对金融和经济发展之间的关系研究,主要是证明它们两者的相互关系,而对金融中心的研究主要是探讨金融中心的市场结构、运行状态、运行体系等。金融中心只是金融产业集聚的结果,缺乏过程研究是无法真正认识金融产业集聚规律的。

搜索国内有关文献资料,发现仅有少数学者是研究金融服务业集聚问题的,其他部分学者对金融集聚现象进行了研究。金融集聚和金融产业集聚研究是有区别的,金融集聚研究重点在于金融资本集聚有关问题,而金融产业集聚研究不仅仅关注金融资本集聚问题,而且它的研究重点是从产业组织形态上看金融集聚。因此,金融产业集聚包含两个方面的内容:一是金融产业组织形态上的集聚;二是金融产业组织形态集聚后带来的影响,当然包括金融资本集聚。

虽然至今鲜有学者专门研究金融产业集聚问题,但是金融集聚问题还是受到了人们的关注,有部分学者对金融集聚进行了专门研究。金融集聚问题是金融产业集聚研究范畴中的一个子部分,因此,在本书文献综述里,凡是涉及金融集聚以及金融中心的研究内容都归入金融产业集聚相关文献之中。从收集到文献里总结出几个方面进行了归纳,涉及金融产业集聚内涵、动因、影响因素以及和经济发展关系研究。

一 金融产业集聚内涵讨论

韦伯(Weber, 1929)最早提出了集聚经济概念,认为相关企业