



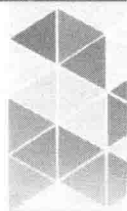
区域金融中心评价 及演化特征研究

刘悦 著

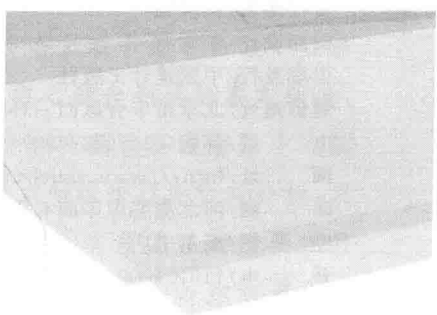
 中国统计出版社
China Statistics Press



区域金融中心评价 及演化特征研究



刘悦 著



中国统计出版社
China Statistics Press

图书在版编目(CIP)数据

区域金融中心评价及演化特征研究 / 刘悦著. —— 北京 : 中国统计出版社, 2017.9

ISBN 978-7-5037-8313-5

I. ①区… II. ①刘… III. ①区域金融中心—研究—中国 IV. ①F832.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 213146 号

区域金融中心评价及演化特征研究

作者/刘悦

责任编辑/杨映霜

封面设计/李雪燕

出版发行/中国统计出版社

通信地址/北京市丰台区西三环南路甲 6 号 邮政编码/100073

电话/邮购(010)63376909 书店(010)68783171

网址/<http://www.zgtjcbbs.com>

印刷/河北鑫兆源印刷有限公司

经销/新华书店

开本/710×1000mm 1/16

字数/170 千字

印张/9.25

版别/2017 年 9 月第 1 版

版次/2017 年 9 月第 1 次印刷

定价/38.00 元

版权所有。未经许可,本书的任何部分不得以任何方式在世界任何地区以任何文字翻印、仿制或转载。

中国统计版图书,如有印装错误,本社发行部负责调换。

前 言

中国区域金融中心具有极强的时空特征,且这种特征还处于不断的演化之中,其背后的演化机理值得我们深入探究。从统计定量的角度出发,考察区域金融中心的演化特征及机理并结合实际对其进行分析,以此作为区域金融中心建设的基础性依据,成为本书的研究重点。就本书形成来看,有两个方面值得说明。

一方面,本书是建立在本人博士论文的基础上的。2013年5月,广州市人民政府印发《关于支持广州区域金融中心建设的若干规定》,恰逢同年有幸跟随时为广州金融业协会会长许鹏教授攻读博士学位,便拟定“区域金融中心”作为自己博士论文的选题。在许鹏教授的悉心指导下,经过三年多的实证研究,完成了十万多字的博士论文。该论文基于区域金融中心演化流程视角,以概念界定为起点,研究区域金融中心演化相关的基本理论。利用统计综合评价技术,构造区域金融中心评价总指数和区域金融中心规模、结构、效率三个分指数,对区域金融中心的基本特征进行评价与分析:发现区域金融中心各构成要素(三个分指数)的演化具有差异性和阶段性特征。利用核密度估计和相关分析等技术,研究区域金融中心自组织演化过程中的独立演化特征和关联演化特征。利用面板数据模型,构造单因素模型、多因素模型和交互效应模型,以分别分析区域金融中心演化驱动力的规律。随后,构建区域金融中心规模、结构和效率三个门槛变量与区域金融中心经济增长和产业结构之间的门限面板数据模型,研究区域金融中心的集聚效应演化。构建威尔逊模型,测算样本区域金融中心之间的相互作用程度,并得到各个区域金融中心的辐射半径和辐射演化规律。最后,根据研究

的实证结果,结合当前国家区域发展战略,提出区域金融中心的优化策略。

另一方面,在汲取了各方专家的意见之后,本书得以进一步完善。本人的博士论文得到了盲审专家的好评,获得了优良的盲审结果,答辩过程中也得到了与会专家的充分肯定。但在整理书稿的过程中,经过对盲审专家和答辩委员会专家宝贵意见的认真梳理,本人意识到各位专家的高度评价意在奖掖后生。基于此,在成书之前,又进行了如下方面的修改:1)夯实基础理论部分。进一步加强流程式区域金融中心演化基本理论研究,形成矩阵式基本理论框架,并在此框架基础上提出本书的研究主体内容。2)对使用的统计方法进一步说明。统计方法的适用性是使用定量方法的关键因素,本书在后续环节中,对核密度等方法进行比较,以充分说明采用各种方法的适用性。3)强化了各章节的实证分析。在理论研究的基础上,进一步深化各部分的实证分析,突出和实践中的问题相结合,特别是在实证结论和对策研究的链接中,做到对策建议的提出与实证结果的对应性分析。

对于成书,有时没有足够的勇气说是自己全部的“产权”,毕竟在书稿形成过程中,许多专家,如孜孜不倦李正辉教授、诲人不倦的乔海曙教授,对书稿给予了许多学术指点,为作者对区域金融中心的研究点拨了迷津,也让作者树立了重要的学术思维;同时,许多同学好友,如能够攻无不克的郑玉航博士、温文尔雅的廖高可博士,在模型的运行、调试等环节均给予了无私的帮助。

本书得以出版,中国统计出版社杨映霜女士、陈悟朝先生付出了许多辛勤劳动,给予了我很多鼓励,这些都进一步筹造了我进行科学研究的严谨态度。在感谢之余,希望能够沿着树立的基本思维,继续探索由此衍生的系列区域金融中心问题。针对区域金融中心的研究,从定量角度研究其演化规律仅仅只是一个起点,而在区域金融中心演化过程中,对其演化驱动力机制的细化、区域金融中心之间的关联效应、辐射效应距离选择的比较等,需要我们更多地去研究和关注。

刘悦

2017年9月

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景与意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	4
1.2 文献综述	5
1.2.1 金融中心形成机制研究文献梳理	5
1.2.2 金融中心功能与效应研究文献梳理	8
1.2.3 金融中心评价研究文献梳理	10
1.2.4 现有文献评析	13
1.3 研究内容与思路	13
1.3.1 研究内容	13
1.3.2 研究思路	14
1.4 本书特色与创新	15
第 2 章 区域金融中心演化的基本理论	17
2.1 核心概念界定与内涵	17
2.1.1 区域金融中心及其内涵	17
2.1.2 演化机理及其内涵	20
2.2 区域金融中心的形成机制	23
2.2.1 区域金融中心的自然形成机制	23
2.2.2 区域金融中心的市場形成机制	24
2.2.3 区域金融中心的政府主导形成机制	26
2.3 区域金融中心的效应机制	28

2.3.1 区域金融中心的集聚效应	28
2.3.2 区域金融中心的辐射效应	29
2.4 本章小结	31
第 3 章 区域金融中心的评价	33
3.1 区域金融中心评价指标体系构建	33
3.1.1 指标体系设计原则	33
3.1.2 指标体系的确立	35
3.1.3 指标内涵及其测算	37
3.2 区域金融中心指数编制	40
3.2.1 区域金融中心样本的确定	40
3.2.2 数据来源与预处理	43
3.2.3 区域金融中心综合指数的编制	47
3.3 区域金融中心演化的基本特征	49
3.3.1 区域金融中心描述统计量演化分析	49
3.3.2 区域金融中心梯度分析	51
3.4 本章小结	55
第 4 章 区域金融中心自组织演化研究	56
4.1 区域金融中心独立演化模型构建及总体特征分析	56
4.1.1 区域金融中心独立演化模型构建	57
4.1.2 区域金融中心总体演化特征分析	58
4.2 区域金融中心要素演化特征实证分析	60
4.2.1 金融发展规模演化特征分析	60
4.2.2 金融发展结构演化特征分析	62
4.2.3 金融发展效率演化特征分析	63
4.3 区域金融中心关联演化特征分析	65
4.3.1 区域金融中心关联演化分析方法	65
4.3.2 区域金融中心关联演化实证分析	66
4.4 本章小结	68

第 5 章 区域金融中心驱动力演化研究	69
5.1 区域金融中心演化驱动力理论分析	69
5.1.1 区位对区域金融中心演化的影响	69
5.1.2 经济发展对区域金融中心演化的影响	71
5.1.3 信息和政策对区域金融中心演化的影响	72
5.2 区域金融中心演化驱动力模型构建	73
5.2.1 模型设定与选择	73
5.2.2 模型变量选择与数据说明	75
5.3 区域金融中心演化驱动力实证分析	76
5.3.1 单因素模型实证分析	77
5.3.2 多因素模型实证分析	78
5.3.3 交互效应模型实证分析	80
5.3.4 模型比较结果实证分析	80
5.4 本章小结	81
第 6 章 区域金融中心集聚效应演化研究	83
6.1 区域金融中心集聚效应的表现	83
6.1.1 区域金融中心金融集聚效应机理	83
6.1.2 区域金融中心金融集聚的经济增长效应	84
6.1.3 区域金融中心金融集聚的产业结构效应	86
6.2 区域金融中心集聚效应的模型设定	87
6.2.1 区域金融中心集聚效应模型的选择	87
6.2.2 区域金融中心集聚效应模型形式设定	88
6.2.3 区域金融中心集聚效应模型变量的说明	90
6.3 区域金融中心集聚效应的实证分析	91
6.3.1 区域金融中心集聚的规模效应实证分析	91
6.3.2 区域金融中心集聚的结构效应实证分析	94
6.4 本章小结	97
第 7 章 区域金融中心辐射效应演化研究	99
7.1 区域金融中心辐射效应的理论分析	99

7.1.1 区域金融中心辐射效应的内涵	99
7.1.2 区域金融中心辐射效应机理	100
7.1.3 区域金融中心辐射效应的影响因素	102
7.2 区域金融中心辐射效应模型构建	103
7.2.1 区域金融中心辐射效应模型的选择	103
7.2.2 区域金融中心辐射效应模型的设定	104
7.3 区域金融中心辐射效应实证分析	106
7.3.1 区域金融中心辐射半径测算结果	106
7.3.2 区域金融中心辐射效应基本特征	109
7.4 本章小结	113
第8章 区域金融中心的结构优化研究	115
8.1 区域金融中心的发展结构优化	115
8.1.1 区域金融中心的发展结构特征	115
8.1.2 区域金融中心的发展结构优化策略	117
8.2 区域金融中心的分布结构优化	119
8.2.1 区域金融中心的分布结构特征	120
8.2.2 区域金融中心的分布结构优化策略	121
8.3 区域金融中心的驱动力结构优化	123
8.3.1 区域金融中心的驱动力结构特征	124
8.3.2 区域金融中心的驱动力结构优化策略	124
8.4 本章小结	126
参考文献	128

第 1 章

绪 论

在引金融活水解经济发展之需的当下,在金融稳定担着牵一发动全身的重任之时,作为活水的源头、维稳的中枢,区域金融中心必将承载着重要的历史使命。当前中国区域金融中心的发展欣欣向荣,从统计定量的角度,考察区域金融中心的演化机理并对其进行分析,具有重要的意义。阐述研究背景与研究意义,对国内外相关研究动态与趋势进行评述,并确立本选题的研究思路及方法,说明可能的创新点及贡献,此为本书的研究起点。

1.1 研究背景与意义

中国区域金融中心具有极强的时空特征,而且其形成和发展也并非随机杂乱,如若使区域金融中心始终保持旺盛的生命力,并为区域经济提供持续的服务和支持,就需知道“源头活水”从何处来,以及使之延续的规律。在当前纷繁复杂的国内外背景下,依托科学的理论和方法,探究区域金融中心的演化机理,具有重要的理论和现实意义。

1.1.1 研究背景

目前全球各地分布着众多不同类型、不同层次、不同规模的金融中心^①,无

① 不同的文献对区域金融中心有不同阐述,如《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提到金融中心的地方有三处,即第五十章第一节提出“加快上海国际经济、金融、航运、贸易中心建设”;第五十七章第一节提出“巩固和提升香港国际金融、贸易、航运中心的地位,增强金融中心的全球影响力”;第五十八章第三节提出“推进厦门两岸区域性金融服务中心建设”。无论从实践操作层面还是从理论层面来看,金融中心因为资源禀赋等不同,其类型、层次和规模均具有差异性。

论是横向观察这些金融中心的发展现状还是纵向比较它们的演进历程,人们都无法得出一个统一的金融中心形成和演化理论,因为不同的金融中心所处的历史背景千差万别,所具有的资质禀赋也迥然各异。但从金融中心产生的效应方面来讲,各金融中心殊途同归,对所在区域或国家产生着参差不一的集聚和辐射作用。同时,所有的区域金融中心都具有很强的时空特点,因为他们既是时代的产物,有其独特的演进历程,又是区域的金融枢纽,发挥着中心节点的作用。本书的研究对象是中国的区域金融中心^①,其形成和发展也有着明显的时空特点,对其时空演化机理的挖掘可以促进区域金融协调发展,并有利于金融资源优化配置;同时,中国作为新兴市场国家,其所处的国际环境及所面临的国内形势对其金融中心的建设和发展都产生着至关重要的影响。基于此,本书围绕着以下两个方面的背景开展:

一方面,中国区域金融中心呈现出极强的时空特征。区域金融中心本身就是个空间概念,其在一个相对完整的地理单元内发挥着金融资源聚散、融通的枢纽作用。像中国这样一个地域广博、区域经济发展长期不平衡的大国,区域金融中心的时空特征更为突显。首先,中国区域金融中心的形成与分布在空间上具有差异性。由于中国各地自然禀赋、经济发展、制度因素差异显著,中国区域金融中心的形成机制也具有空间差异性:有的区域金融中心是以其自然资源禀赋为优势,逐步以地理区位为核心而自然形成的;有的是以经济发展差异为基准,逐步以市场集聚为驱动力而形成的;还有的是以政府对金融中心的定位为核心,通过政府主导形成的。同时,形成机制的空间差异也使得中国区域金融中心在地理范围的分布上呈现出不均衡特征:东部地区的区域金融中心分布比较密集,而中西部以及东北地区的区域金融中心在数量和规模上都不占优势,并且还有与东部地区差距加大的态势。其次,中国区域金融中心的时空效应也不尽相同。不同规模和层次的区域金融中心所产生的集聚和辐射的效应范围必然不同,其对所在区域金融资源配置和产业结构升级的作用更是具有很强的空间依赖性,同时区域金融中心与其他空间之间也存在非对称的双向溢出效应。

中国区域金融中心还具有明显的时间特征。由于中国各个区域经济发展存在阶段性差异,主要的区域金融中心在形成时间上也有显著不同。上海早在

^① 鉴于区域金融中心层次、类型的广泛性,结合中国区域金融中心在经济系统中的作用,本书研究的对象限定在我我国 31 个省、自治区、直辖市,不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省。

20世纪20年代末就已经是具有世界影响力的区域金融中心,同时期北京的金融影响力也能辐射全国;而南宁区域金融中心是伴随着本世纪初中国—东盟自贸区建设发展起来的,在时间上与京沪相差近一个世纪;中国许多区域金融中心也都是在改革开放以后才依托不同的区位和经济优势逐渐发展壮大的。由于形成时间的差异,中国各区域金融中心所处的发展阶段也迥然不同。伦敦调研公司 Z/Yen Group 公布的最新一期全球金融中心指数(GFCI),已将中国上海、北京、深圳、青岛以及大连作为国际性区域金融中心进行考量,广州和天津也作为后补金融中心,即将纳入该指数^①;也有部分区域金融中心达到了国内区域金融中心的水平,在所在区域发挥着相应的作用;而中国大陆大多数区域性金融中心还处于建设发展阶段,虽然都明确了发展思路并出台了支持政策,但离真正金融中心功能的实现还任重而道远。此外,中国区域金融中心的未来发展也将截然不同。当前中国的区域金融中心大多摆脱了盲目模仿和无序竞争,并根据自身资质禀赋设立了相应的目标定位,未来各区域金融中心的发展将更具有差异性,并形成错位发展、良性竞争的局面。但不排除在未来的竞争中,有些金融中心会走向没落并最终被淘汰,而一些新的金融中心会顺势崛起。

另一方面,国际国内新形势对区域金融中心影响深远。美国次贷危机所引发的全球金融风暴已近十年,但全球经济金融尚未完全复苏,国际货币基金组织(IMF)公布的2016年最新一期的《世界经济展望》以及《全球金融稳定报告》,都发出了经济疲弱、复苏乏力、金融稳定面临的风险上升等类似警告,可以说世界经济还未走出这场金融危机的阴影,当前仍处于后金融危机时代^②。这次危机深刻地影响并改变了国际金融格局,全球经济金融重心“东移”的趋势不断增强,东亚地区金融中心地位上升,尤其是中国大陆的金融中心发展迅速。后金融危机还催生了第四次工业革命,这是一场以物联网技术、大数据与云计算、人工智能、以及3D打印技术为驱动,所产生的生产、服务以及生活信息化、智能化的全新革命,同时它也预示着一个全新的金融改革时代的到来,尤其是大数据和移动互联网金融已悄然改变着现代金融的运行和监管体制^③。面临

① 全球金融中心指数(GFCI)是全球权威的国际金融中心地位的指标指数。2007年3月开始,该指数开始对全球范围内的46个金融中心进行评价,并于每年3月和9月定期更新以显示金融中心竞争力的变化。

② 相关报告的具体内容可参见网站:<http://www.imf.org/external/index.htm>。

③ 互联网金融促进了传统金融机构与互联网企业利用互联网技术和信息通信技术实现资金融通、支付、投资和信息中介服务的新型金融业务模式,使得金融与产业紧密结合,同时也使得金融集聚方式发生了巨大改变,进一步产生了新模式及新业务。

这样前所未有的挑战和机遇,中国区域金融中心的发展负重致远。面对全球经济复苏乏力,中国区域金融中心要更好地发挥金融资源流转、融通的功能;面对东亚金融中心的崛起,中国区域金融中心要加强区域间金融合作,互利共赢;面对新技术革命,中国区域金融中心要锐意创新,提高金融运行效率,强化金融监管职能。

1.1.2 研究意义

定量描述区域金融中心的演化机理,科学地对区域金融中心进行评价,并分别采用非参数模型、面板数据模型、威尔逊模型等对区域金融中心的自组织、驱动力、集聚效应、辐射效应等演化机理进行深入研究,具有较强的理论与实际意义,具体体现在以下两个方面:

一方面是在理论研究方面。具体包括:一是拓展了区域金融中心的理论研究范围。通过对区域金融中心相关概念的界定,研究区域金融中心的驱动力机制和效应机制等方面,拓展了区域金融中心的研究范围,使区域金融中心的理论研究从形成机制研究拓展到以驱动和效应为主线的演化研究;使区域金融中心建设的评价研究拓展到以评价为基础的影响因素研究;也使得对区域金融中心建设的功能研究拓展到内部和外部相关联的研究。二是有利于从演化角度进行区域金融中心结构优化的策略研究。通过实证研究发现区域金融中心及其驱动力的时空演化特征和趋势,可以更有针对性地提出区域金融中心的发展和分布结构优化策略,也可以因地因时地调整区域金融中心驱动机制,更好地建设符合中国国情和区域发展需求的金融中心。

另一方面,从实践来看,一是引入定量分析对区域金融中心进行比较,并研究形成和驱动机制的演化规律。通过设计区域金融中心评价指标体系,利用统计综合评价技术,对中国区域金融中心进行综合评价,编制区域金融中心指数,有利于定量地对区域金融中心进行比较,并系统把握区域金融中心发展状态及其构成要素的结构;利用非参数模型,研究区域金融中心的自组织演化规律,能够发现区域金融中心在形成过程中自身发生变化的规律,以及构成区域金融中心的各个要素之间的结构演化特点;利用面板数据模型,研究区域金融中心的外部驱动力机制,可以发现区域金融中心在演化过程中的空间特征、演化趋势、影响因素等。二是有利于探索区域金融中心的集聚功能。区域金融中心的建设一般都有其对应的功能目标,尤其是集聚功能目标更是重中之重。利用区制转移模型分析区域金融中心的集聚效应,有利于探索区域金融中心对其内部的

集聚效应。三是有利于分析区域金融中心的辐射效应。通过威尔逊模型,研究区域金融中心对中心以外地区产生的正作用,可以分析区域金融中心的辐射功能,并有利于从外部效应的角度定量把握其效应演化。

1.2 文献综述

专门围绕金融中心的研究始于20世纪70年代,内容主要涉及金融中心(包括区域金融中心)^①的形成机制、功能与效应以及评价三个方面。基于此,本书从以上三个方面对相关文献进行综述。

1.2.1 金融中心形成机制研究文献梳理

针对金融中心的产生,已有研究从三个方面阐述,具体包括从金融体系内部演化、金融地理学、制度经济学三个方面分析金融中心形成的动因和机制。

从金融体系内部演化来看,金融中心的形成与金融体系的演进密不可分,在演进过程中,形成相对发达的金融体系,这是金融中心形成的前提条件。Allan F. & Gale D.、Cassis Y. & Collier J. 通过观察和比较世界主要金融中心的形成和变迁,明确提出不同的金融体系会促成不同类型的金融中心的形成^[1,2]。王力也提出区域金融中心是一国(地区)金融体系的有机组织部分,是金融体系发展到一定阶段的产物^[3]。金融体系的相对发达,能够促进金融机构的集聚,故通过金融机构的集聚规律来发现金融中心的形成机制,涌现出较多文献。Kindleberger 在最先明确提出金融中心概念时,认为高度专业化的银行等金融机构的集聚,以及金融市场组织中的规模经济促成了金融中心的形成^[4]。Choi S. R. et al. 认为当一个地区跨国银行的数量增多、规模增大时,国际金融中心便有形成的可能, Park & Essayyad 也持有类似观点^[5-7]。英国学者 Dow 认为银行系统开始于当地或区域银行阶段,然后通过全国性银行的分支分散和金融活动在特殊区位集中而形成区域性和全国性金融中心,最后向国际发展并向国际金融中心集中^[8]。钟伟、巴曙松等认为金融中心是银行和企业自发选择的结果^[9]。潘英丽认为金融机构的空间聚集是金融中心形成的微观基础^[10]。陈铭仁研究发现金融机构集聚过程与金融中心形成过程具有一致

① 由于区域金融中心是金融中心的一个发展阶段和子范畴,金融中心的形成机制也适用于区域金融中心,因此本书在评述和研究形成机制时,统一用金融中心代表,不作区分。

性^[11]。Schenk C. R. 研究表明,香港成为重要的国际区域金融中心的关键因素之一,就是其专业化并充满活力的本土银行在协调国内外银行部门间的关系中扮演着至关重要的角色^[12]。金融机构的集聚对金融资源的流动性会产生重要影响,所以 Risto Laulajainen 从金融资源的流动性角度来分析金融产业集聚,并认为可自由兑换的货币或者主要国家的政府债券等可交易的金融产品,更倾向于在流动性好的金融中心城市发生^[13]。黄解宇、杨再斌认为金融资源本身的高流动性加速了集聚,并为金融中心的形成奠定了基础^[14]。丁一兵、钟阳实证发现国际资本流动的活跃程度在国际金融中心形成过程中发挥着非常显著的作用^[15]。李大垒指出金融企业的集聚最终会形成金融中心,要实现建设金融中心的目标,必须首先建设完善的金融产业集群^[16]。

金融地理学者在剖析金融中心的形成动因时,将“空间”与“金融”有机结合,强调金融发展的大环境,综合考虑各种因素,尤其是金融体系之外的因素对金融的影响。Granovetter 提出的“经济活动嵌入于具体的社会关系之中”的观点被引入了金融地理学的理论范畴^[17];金融地理学家 Leyshon 在 1995 年指出金融地理学反映研究对象的多样性。在解释金融中心的形成机制方面,金融地理学也经历了一系列理论演进,从最初的区位论到后来的信息论都为金融中心的形成动因提供了较为科学并被广泛接受的阐释^[18]。区位优势,不论是地理优势还是时区优势都被众多学者视作金融中心形成的首要动因之一。Davis E. P. 把企业选址理论应用到金融中心的形成研究中,并提出了较为清晰的金融中心形成动因:金融企业在综合考虑供给、需求以及规模经济等因素之后,会在一定区位聚集,并最终形成金融中心^[19]。McGahey et al. 和 Gehrig 等也认为,金融中心应该在“地理”意义上进行界定,地理区位的选择是影响国际金融中心形成和发展的重要因素^[20,21]。Bindemann 同样认为区位理论是解释金融中心形成和发展的重要基础理论之一^[22]。Kaufman 指出,金融中心的兴起与衰落,在一定程度上与其所在地点作为商贸中心、交通枢纽、中央银行总部等地位的变迁以及战争的影响有关^[23]。Laulajainen 及 Clark 认为,纽约、伦敦和东京这三个主要国际金融中心形成的一个主要原因,是由于它们所处的区位时差正好形成了较完整的全球金融中心链条^[24,25]。随着区位论的持续发展,信息流主导金融中心的形成和发展也被大多数金融地理学者所接受。“信息流金融中心论”者认为金融业是“高附加值”的信息服务业,而金融中心就是信息集散的枢纽,是信息成本最低又运转最高效的地区,同时又能将低层次信息升华成高层次信息^[26-29]。Porteous 提出的“信息腹地—中心”论和“非对称信息”论强

调“信息外溢性”和“路径依赖”，是阐释金融中心形成机理的典型代表^[28]。在此基础上，赵晓斌等以中国为例，指出不对称信息在企业总部选址中的决定性作用，并应用信息腹地论分析中国大陆和香港金融中心的演化，认为信息外部性和不对称信息是决定中国金融中心发展和层次的重要因素^[30-31]。贺瑛研究指出上海要建设国际金融中心，必须大力拓展信息腹地^[32]。潘英丽通过区分计划式信息和市场式信息，进而提出拥有市场式信息优势的城市会成为金融中心^[33]。黄解宇同样认为不对称信息与默示信息是金融中心形成的内在动因^[34]。

制度演化强调非市场因素对金融中心形成的作用。Martin 认为制度是历史的携带者，不同地区制度路径不同，从而导致金融景观产生差异^[35]。从制度环境和制度安排之间的关系角度出发，可以更好地解释金融中心形成及其演化路径。一方面，非正式制度对金融中心的形成产生影响^[36]。Leyshon 发现引入了自反性(reflexivity)的意识和文化与人文力量的作用，更加关注性别、主体代表，能够深入了解金融业地理集聚的形成原因^[37-39]。Economists Advisory Group 指出，在习惯的力量、顾客的忠诚、以及简单的惯性的作用下，金融中心一旦形成，就会具有巨大的生存能量，并形成自我发展的制度机制^[40]。Thrift 认为由于社会和文化因素的存在，使得业已形成的国际金融中心的大部分功能不会分散到“流的空间”中去，即使在全球化和信息化的背景下，金融中心的存在也得益于其文化氛围所具有的地域根植性^[26]。此外，冯德连、薛波等都认为，历史发展中重要的经济政治事件对金融中心的形成和发展影响重大^[41,42]。另一方面，法律、政策等正式制度对金融中心的形成也起到主导作用。N. Blattner 指出，由于国际金融中心会给一国带去巨大的利益，因此有关政府总是积极加强本地的吸引力，以便促成金融中心的形成^[43]。Dufey & Giddy 指出，政策因素主导了离岸金融中心的形成^[44]。政府既要通过一定的制度保护投资者利益，又要给予金融机构适当的权利自由开展业务。Hudson 通过研究表明，全球范围内主要的离岸金融中心大都具有宽松的监管环境，以及较为完备的法律体系^[45]。刘刚指出，金融中心形成的早期阶段需要政府提供具有竞争力的政策和制度环境，鼓励金融机构做出迁移的决定，从而加快其自然聚集过程^[46]。Kaufman 认为严格的信息披露制度和较为完备的法律体系，是形成金融中心的必备条件^[23]。单豪杰、马龙官也认为法律制度是金融中心形成的内在核心基础因素^[47]。杨长江、谢玲玲指出政府在创立启动机制、强化良性循环等方面对国际金融中心的形成起到非常重要的作用^[48]。闫彦明等总结国

际金融中心长期的演化和发展过程,认为政府和市场“两只手”同时发挥着重要的作用^[49]。王保庆等也认为金融中心形成的动力机制可以概括为需求诱致和政府主导两条路径^[50]。此外,Ke Chen & Guo Chen 还认为,国家在金融中心形成和发展过程中扮演着重要的角色^[51];严晨也认为,国家角色对不同类型的金融中心建设具有不同的影响^[52]。

1.2.2 金融中心功能与效应研究文献梳理

国内外有关金融中心的功能和效应的研究著述颇丰。已有研究大多从金融中心的内涵或者定位角度研究其主要功能。同时,金融中心的效应本身是功能的演化,其研究普遍涉及到集聚和辐射两大核心效应。

针对金融中心的功能研究,一方面从金融中心的内涵角度出发概括总结其基本功能。Kindleberger 认为金融中心具有结算功能、交易功能、储藏功能和中介功能^[4]。McCarthy 将国际金融中心分为名义中心和功能中心,名义中心具有帮助国际金融机构避税和规避监管的功能,而功能中心可以聚集金融机构,提供金融市场和服务,并能创造就业和收入^[53]。Dufey & Giddy 指出离岸金融中心具有为非居民提供金融中介服务的功能^[54]。胡坚认为金融中心的最终功能是融资和贷款^[55]。曾康霖概括了金融中心的五大功能:融资功能、筹资功能、投资功能、交易功能、创新功能^[56]。谢太峰教授也提出类似观点,认为金融中心具有货币结算功能、筹资功能、投资功能,此外他还提出金融中心具有资产重组功能以及信息传递功能^[57]。黄解宇、杨再斌归纳出金融中心的六大核心功能,即金融中心可以有效进行资源配置,提供融资服务和多样化投资渠道,促进金融信息形成,并能促进风险防范与规避,为市场交易和解散提供便利^[14]。潘英丽却认为金融中心的基本职能就是平衡地区资金和金融服务的供求^[58]。余秀荣始终认为金融中心的基本功能是资金的集聚和配置功能^[59-62]。孙国茂、范跃进认为金融中心的功能具有层级特征,分为核心功能和一般功能,核心功能包括集聚、辐射和交易功能,而一般功能则有很多,如信用、信息创造、金融创新等^[63]。

另一方面,已有研究也从不同金融中心的目标定位视角分析其主要功能。李义奇认为金融中心比其腹地范围具有某项或某些金融功能的优势,并提出功能定位是建设金融中心的理论前提^[64]。倪鹏飞、孙承平根据资金的来源和使用目的相结合,对全球 40 个金融中心进行功能定位和分类^[65]。潘英丽认为沪港功能定位要相互协调,建议上海建成综合功能健全、国际化程度不断提高的