



中国经济文库·应用经济学精品系列

Research on the Problems
of Regional Capital Flow

区域资金流动问题研究



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

本书得到江苏省教育厅哲学社会科学基金项目

(项目编号: 07SJD79038)

和徐州师范大学博士学位教师科研支持项目

(项目编号: 09XWR10) 的支持



中国经济文库 · 应用经济学精品系列

Research on the Problems
of Regional Capital Flow

区域资金流动问题研究



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

区域资金流动问题研究/杨晓丽著.

北京: 中国经济出版社, 2010. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0442 - 0

I. ①区… II. ①杨… III. ①区域发展—资金管理—研究—中国 IV. ①F832. 21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 240709 号

责任编辑 王中梅

责任审读 贺 静

责任印制 石星岳

封面设计 华子图文设计公司

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 12.75

字 数 202 千字

版 次 2011 年 3 月第 1 版

印 次 2011 年 3 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0442 - 0/F · 8687

定 价 36.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

摘 要

资金是反映实物资产流动和金融资产流动的金融流量，资金流动是影响经济增长水平的重要因素，任何区域的经济运行事实上都离不开资金的参与。

区域间经济发展的非均衡是我国经济的一个显著特点，以区域资金流动问题为切入点，无疑抓住了问题的主要矛盾，对我国区域经济的协调发展战略有着重要的理论意义和现实意义。

本书从区域资金流动的一般理论入手，从定性和实证角度对我国区域资金流动的渠道进行了分析。分析表明，现阶段我国金融市场化程度较低，对资金流动贡献率最大的是财政转移支付资金。分地区分析，由于东部地区改革开放步伐快，利用外资引发的资金流入最多；而中部地区资金流动的渠道狭窄，财政转移支付是中部地区资金流入的最主要因素，同时资本市场资金呈现净流出，呈现负效应；西部地区由于社会经济市场化水平较低，经济增长较慢，在实施西部大开发政策的当前，其资金流动的主要渠道是财政转移支付，各种渠道的资金利用效能较低。

在区域资金流动的机制分析及其模型构建中，提出地区经济发展的不均衡水平、区域金融的发达程度、财政货币政策的运用效果以及对外开放程度是影响中国区域资金流动的主要因素。实证分析发现，东部地区的金融最为发达，是市场驱动型资金流动模式占主导；中部地区属于市场驱动和政府驱动型的资金流动混合模式；西部地区政府财政转移支付的贡献度最大，这表明西部地区经济的发展目前主要是依靠国家相关政策的扶持，属于政府主导型的资金流动。

从区域资金流动的效应分析，首先，区域资金流动与区域经济增长之间存在着因果关系，资金在各地区的变化必引起地区经济发展的变化，实际运行中，中国区域资金流动表现为行政机制驱动和市场机制驱动的区域资金流动，驱动机制不同，目的不同，流向也不相同，从而对区域经济增长和区域经济差距形成不同的影响效应。实证检验得出东部地区多样化的

资金流动渠道促进了该地区的经济增长,经济增长又驱动着资金流入的进一步增多,并由此形成良性循环;中部地区目前仍过度依赖银行贷款,金融发展较为落后;而西部地区在国家实施西部大开发战略指引下,投融资环境得到进一步提高,西部资金流动增长速度较快而效率较低,需要进一步提高资金利用效率,但经济增长对中西部地区资金流动的驱动效能未能体现。其次,从区域经济差距方面分析,我国各区域经济增长的差距在逐年增大,通过泰尔指数的对比得出,中国区域经济发展的差异特征与中国区域资金流动的差异特征基本上相符,资金流动的区域化差异能够较好地解释区域经济的差异。同时,中国资金流动的区域差异更主要地表现在各区域内部的差异上。因此,基于省级行政区域的研究更能够体现区域资金流动的差异化特征。在此基础上,从江苏省区域资金流动的特征入手,分析了江苏区域资金流动与经济发展之间的关系,对苏南、苏中和苏北各区域资金流动效率的提高进行了对策分析。

在对策建议方面,提出要完善区域资金流动机制首先要不断健全资金流动渠道。完善区域资金流动机制有两条途径:一是通过市场的“无形之手”引导货币资金的重新配置,引导资金流动的效率;二是依靠政府的“有形之手”,通过财政转移支付,实施区域金融政策引导资金流动的公平,从而做到效率与公平兼顾。同时对区域资金流动过程中的风险防范问题进行了分析,尤其指出,当前伴随着资金流动过程产生的信用风险无疑是其中最重要的风险。最后提出,在市场经济条件下,区域间资金流动性、效益性、安全性更多地取决于区域金融生态环境,尤其是在政策优惠终结以后,区域金融生态环境的好坏是决定区域资金流动的主要因素。

第一篇：理论分析篇

第一章 引言 / 003

- 1.1 问题的提出及选题意义 / 003
 - 1.1.1 问题的提出 (003)
 - 1.1.2 选题意义 (004)
- 1.2 国内外研究述评 / 005
 - 1.2.1 区域资金流动的原因研究 (005)
 - 1.2.2 区域资金流动的效应研究 (008)
 - 1.2.3 缩小区域资金流动差距的金融政策 (011)
 - 1.2.4 文献评析 (014)
- 1.3 研究内容、研究方法与研究思路 / 014
 - 1.3.1 重要概念界定 (014)
 - 1.3.2 研究内容 (017)
 - 1.3.3 研究方法 (017)
 - 1.3.4 研究思路与技术路线 (018)
 - 1.3.5 章节安排 (018)

第二章 区域资金流动问题研究的理论基础 / 021

- 2.1 区域经济理论、发展经济理论与金融发展理论 / 021
 - 2.1.1 区域经济发展理论对资金流动规律研究的理论指导 (021)
 - 2.1.2 发展经济理论对资金流动重要作用的研究 (025)
 - 2.1.3 金融发展理论对资金流动问题研究的理论指导 (026)
- 2.2 区域金融理论的相关研究 / 032
 - 2.2.1 区域金融的内涵 (032)

- 2.2.2 区域资金流动的分析 (033)
- 2.2.3 区域金融发展促进区域经济增长的研究 (034)
- 2.2.4 小结 (035)
- 2.3 区域资金流动的靶向性规律 / 036
 - 2.3.1 理论分析 (036)
 - 2.3.2 区域资金流动的靶向性规律的表现 (037)
- 2.4 本章小结 / 039

第二篇：实证分析 I：中国区域资金流动问题

第三章 中国区域资金流动的渠道分析及分布特征 / 043

- 3.1 区域资金流动的渠道 / 043
 - 3.1.1 银行信贷渠道 (043)
 - 3.1.2 资本市场渠道 (044)
 - 3.1.3 政府资金渠道 (044)
 - 3.1.4 利用外资渠道 (045)
- 3.2 中国区域资金流动的分布特征 / 046
 - 3.2.1 银行信贷资金流动的分布特征 (046)
 - 3.2.2 资本市场资金流动的分布特征 (053)
 - 3.2.3 财政政策倾斜引发的资金流动分布特征 (055)
 - 3.2.4 外资流动的分布特征 (057)
 - 3.2.5 固定资产投资分布特征 (058)
- 3.3 中国区域资金流动渠道实证分析 / 062
 - 3.3.1 指标的确立与数据的选取 (062)
 - 3.3.2 模型的建立与检验 (064)
 - 3.3.3 结 论 (070)
- 3.4 本章小结 / 070

第四章 中国区域资金流动的机制分析 / 072

- 4.1 中国区域资金流动的驱动机制 / 072
 - 4.1.1 市场主导型驱动机制 (072)
 - 4.1.2 政府主导型驱动机制 (074)
- 4.2 影响中国区域资金流动的因素 / 074

4.2.1	地区经济发展的不均衡水平 (074)
4.2.2	区域金融机构的发达程度 (075)
4.2.3	金融市场的发达程度 (077)
4.2.4	财政货币政策的运用效果 (077)
4.2.5	对外开放程度 (080)
4.3	中国区域资金流动机制模型的建立 / 080
4.3.1	指标选择 (080)
4.3.2	区域资金流动机制模型的构建 (082)
4.4	本章小结 / 089
 第五章 中国区域资金流动的效应分析 / 090	
5.1	区域资金流动与区域经济增长 / 090
5.1.1	理论分析 (090)
5.1.2	区域资金流动对经济增长的促进作用 (091)
5.1.3	经济增长对区域资金流动的驱动作用 (097)
5.2	区域资金流动与区域经济差距 / 101
5.2.1	区域经济差异的表现 (102)
5.2.2	区域资金流动对区域经济差距的效应 (105)
5.2.3	资金流动区域差异的衡量指标及实证分析 (108)
5.3	本章小结 / 113
 第六章 完善中国区域资金流动机制的对策建议 / 115	
6.1	健全中国区域资金流动的渠道 / 115
6.1.1	金融机构体系的建立健全 (115)
6.1.2	资本市场的健康均衡发展 (116)
6.1.3	区域金融政策的选择 (117)
6.1.4	充分发挥政策性金融机构的作用 (119)
6.2	区域资金流动的风险防范 / 120
6.2.1	区域资金流动的风险类型 (120)
6.2.2	区域资金流动风险形成的原因 (125)
6.2.3	区域资金流动的风险防范 (127)
6.3	构建和谐的区域金融生态环境 / 132
6.3.1	金融生态环境的内涵与资金流动 (132)

6.3.2 区域金融生态环境指标体系的构建 (133)

6.3.3 区域金融生态环境的改进与优化 (139)

6.4 本章小结 / 142

第三篇：实证分析Ⅱ：江苏省区域资金流动问题

第七章 江苏省资金流动的区域特征分析 / 145

7.1 江苏省资金流动的主要渠道 / 145

7.2 江苏省资金流动的区域特征 / 146

7.2.1 金融机构资金流动的区域特征 (146)

7.2.2 资本市场资金流动的区域特征 (149)

7.2.3 财政政策倾斜引发的资金流动分布特征 (149)

7.2.4 外资流动的分布特征 (150)

7.2.5 固定资产投资分布特征 (152)

7.3 本章小结 / 153

第八章 江苏区域资金流动与经济发展分析 / 155

8.1 江苏区域资金流动与经济发展的实证分析 / 155

8.2 实证结论 / 160

8.3 提高江苏区域资金流动效率的对策分析 / 161

8.4 本章小结 / 163

第九章 结论与展望 / 164

9.1 本书结论 / 164

9.2 对策建议 / 166

9.3 创新点 / 168

9.4 未来研究展望 / 169

参考文献 / 170

后 记 / 177

附 录 / 179

第一章 引言

1.1 问题的提出及选题意义

1.1.1 问题的提出

资金是反映实物资产流动和金融资产流动的金融流量,强调资金来源与资金运用。资金流动是资金所有者出于赢利的目的,使资金从一个经济单位向另一个经济单位的转移^①。在市场经济条件下,资金流动的状况决定着整个社会资源的配置效率和经济运行效率。

新古典经济理论从“自由竞争和生产要素充分流动”的假设出发,认为:资本^②在区域间的流动会自动达到均衡状态,从而使各个地区资本的边际效率相等。其观点为:在竞争性投资过程中,会出现高利润率地区的投资过度,同时低利润率地区的投资不足,从而最终使高利润率地区在市场需求和资源的约束下出现利润率下降,而投资不足地区的利润率会不断提高。这种利润率结构的变化,会引起资本流动的相应变化,从而使得欠发达地区和发达地区的差距缩小^③,最终各个地区资本的边际效率相等,地区的差距问题将得到解决。

但实际上,由于资金在各地区之间并不具有充分流动性,区域间资金流动导致区域资金收益率均等的推论在现实中很难实现,大量的事实也证明了区域资金收益率不会均等。而在区域资金收益率不等的情况下,只有当落后地区的资金收益率高于发达地区,资金才有可能从发达地区流向落

① 赵志君. 资本流动与中国经济增长 [M]. 北京: 中国物价出版社, 2002.

② 资本作为重要的生产要素,具有为其所有者带来收益的潜力。按其表现形式的不同,可分为物质资本、金融资本和人力资本。本书涉及的资本概念主要是指金融资本。

③ 梁宇峰. 资本流动与东西部差距 [J]. 上海经济研究, 1997 (11): 28-31 页.

后地区，从而缩小地区间差距，实现地区间经济的协调发展。

然而这一条件在现实中却很难实现。由于人力资本的差异、区位优势的不同以及投资环境的不同，资金的流向大多选择的是发达地区，极大地制约了落后地区的发展，导致我国区域经济发展的更大的不平衡。可以说，区域资金流动是影响区域经济差异的重要因素。

经济学中已经形成的区域经济理论，其研究的重点主要集中在物质资源的区域化运行与配置规律的研究上，而对于金融资源的区域化运行问题并没有给予必要的重视。从区域经济运行的角度看，区域经济的差异，常常与区域金融的发展有着直接的关系。而金融发展程度在不同地区存在的差异，又引起了金融资源的区域间流动。金融资源作为一种特殊的资源，其流动引导着社会各项资源的流动，在社会经济发展中发挥着重要的作用。可以说，资金流动是影响经济增长水平的重要因素，任何区域的经济运行事实上都离不开资金的参与，资金在区域间的流动和集聚意味着劳动生产率的改善和竞争力的增强，区域资金流动是区域金融成长的重要表现，是金融资源空间配置的根本途径。因此，以区域资金流动问题为切入点，无疑抓住了问题的主要矛盾，对我国区域经济的协调发展有着重要的理论意义和现实意义。

1.1.2 选题意义

(1) 理论意义

区域金融理论是近年来我国金融理论界兴起的一个新的研究领域，目前尚处于起步阶段。作为区域金融研究范畴的主要内容，区域资金流动是区域金融成长的重要表现与金融资源空间配置的根本途径。

从世界范围内考察，资金流动是指货币资金在不同国别金融市场之间的流动；从一国角度考察，区域资金流动主要是指货币资金在一国不同区域内的流进流出；从动态角度看，主要是研究区域间资金流动的原因、渠道、趋势及其效应。现有的资金流动理论多为国际资本流动理论，对于一国国内区域资金流动问题的研究起步较晚，学术界对于相关研究内容尚未达成一致。因此，对区域资金流动机制和效应进行研究，无疑具有重大的理论创新意义。

(2) 现实意义

五十多年前，Myradal 曾经说过：“在这个伟大的觉醒的时代里，如果

不发达的国家的年轻经济学家迷醉于发达国家的经济学思想中，将是令人遗憾的。这种思想不仅妨碍着发达国家的学者们致力于合理的研究，而且将扼杀不发达国家经济学家的智慧。我希望他们有勇气抛弃那些庞大的、没有意义的、不相干的、有时显然是不适当的教条结构和理论方法，通过研究他们自己的需要和问题产生新思想”^①。现阶段我国正处于经济转轨的过程中，我国的经济还不够发达，区域间经济发展的差距极大，立足中国的现实，研究中国区域资金的流动问题无疑有着重要的现实意义。

经过三十多年来的改革开放，中国经济和社会的发展变化令世界瞩目，综合国力和人民生活水平有了极大的提高。尤其是在以效率和国家宏观利益为目标的资金配置模式下，我国较为成功地实现了东部地区的经济起飞和宏观经济总量的扩张，但同时又不得不面对因区域发展的严重失衡而产生的各种矛盾。随着西部大开发战略、中部崛起战略以及振兴东北战略的实施，落后地区与发达地区之间的关系问题成为人们关注的热点。可以说，区域间经济发展的非均衡是我国经济的一个显著特点，由此引起的资金配置呈现出巨大的不平衡，反过来这种不平衡又加剧了区域经济发展的不平衡。因此，区域资金流动机制和效应的研究具有很强的中国特色，立足中国的经济特点，制定相应的发展策略无疑更具有现实意义。

此外，随着我国市场经济的发展和对外开放步伐的加快，引起资金流动的主体越来越复杂，金融机构、证券市场、企业、居民、政府及国内外投资者都会参与到资金流动的过程中，资金的流动越来越频繁且复杂，金融作为经济的核心，在经济发展过程中的作用也越来越重要。如何根据资金流动的规律做出相应对策，促进区域经济的和谐发展，从而带动总体经济的持续发展，是摆在当前的一个重要课题。

1.2 国内外研究述评

1.2.1 区域资金流动的原因研究

关于区域资金流动原因的相关研究，最早可追溯到现代比较利益理论

^① Myrdal. Economic Theory and Underdevelopment Region. London: Gerald Duckworth, 1957: 100.

的代表俄林 (1933)^①。他从地区间要素供给差异及其价格差异入手,分析了要素流动的根本原因,指出对要素流动的刺激来源于地区间要素价格的差异。区域间资金要素的流动是经济运行的必然产物,也是促使区域间经济合作与交往的基本动力因素之一。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,这一流动若是由发达区域流向落后区域,被称为扩散效应,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。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;当经济发展到一定阶段后,发达区域的经济趋于成熟,区域间的差距非常明显,这时,由于发达地区的发展受资源、市场的限制,继续投资将遇到规模不经济的问题,这时发达地区将开始向落后地区投资,以利用当地的资源、劳动力优势,此时资金流动以扩散型为主,区域经济发展差距将趋于缩小,最终达到平衡。

20 世纪 50 年代,美国经济学家威廉姆森提出了“倒 U 型”理论,即先趋异 (divergence) 后趋同 (convergence) 的长期变动趋势^②。他认为区域的发展,社会资金的配置都会因市场的作用,通过资本等要素的自由流动实现区域资金和区域经济由非均衡到均衡。这是区域发展的极化效应和扩散效应相互作用、相互强化的结果,即在一个动态的经济系统中,因市场的力量会自动收敛社会资金区域分布和区域发展水平的差距。

对区域货币资金流动原因的研究,国内学者的关注较多。

张军洲 (1995) 的研究主要集中在按照区域金融发展的一般规则分析中国金融转轨时期的区域特点及其发展趋势,指出区内资金流动的规模和速度是决定区域金融活力的重要因素,透过区域资金流动和发展变化的规律,有助于发现区域金融的发展变化规律。

贝多广 (1995) 应用资金流量分析法对我国 1979 ~ 1986 年的资金流动状况进行了分析,指出:金融机构对贷款对象的选择是资金流动与经济发展关系中最紧密的一点,一种合理的资金流动格局能够大大推进经济发展进程。

① Bertil Gotthard Ohlin. Interregional and international trade. Harvard University Press 1933.

② 郑长德. 区域金融学刍议 [J]. 西南民族大学学报 (人文社科版), 2005 (09): 42 - 48 页.

唐旭（1995，1999）在《区域货币资金流动论》一文中，较为系统地
对区域货币资金流动问题做出了分析，重点研究了存、贷款的区际配置并
建立了资金拆借矩阵，从流量角度反映区域之间银行资金的流动状况，指
出在资金的流动方式中，国家银行内部资金的调度采取了有偿的方式，同
业拆借日趋活跃，证券发行与交易引起的资金流动越来越重要。在货币政
策的传导机制方面，提出应根据本区域经济金融的发展来确定适当的准备
金率以支持区域经济的发展，而在严格管制的情况下，利率不能对资金的
流动起引导作用；从金融机构的设立角度分析，金融机构数量的增加会加
速资金流动。

辛家鼎、兰天（1999）从区际资金存量的不平衡入手，提出影响货币
资金流动不平衡的主要原因是由于商品买卖、劳务输出、直接投资、银行
间资金拆借和证券市场资金在不同地区的流动效应而产生的，认为资金流
动使得不发达地区贷款的增加没有能够转化为该地区的存款，而是通过各
种渠道流向了发达地区，成为发达地区的资源，增加了这些发达地区的
存款。

郭金龙、王宏伟（2003）提出，在市场经济条件下，地区间资本流动
的方向和规模是由各地区资本利润率的差异决定的，当资本转移收益的
差额足以抵偿全部转移费用后还有较大剩余时，就发生了资本存量的
空间转移，而区域间投资边际效率存在差距的根本原因正是区域间经
济发展的不平衡，因此区域间资本流动与区域经济差距存在一种因果
关系。

钟永红、李政（2004）指出，导致我国区域资本流动失衡的因素主要
表现在：储蓄资源的总量分布不均资本区域失衡的基础性因素，而我国
资本积累和调动能力的区域性和省级差异主要由金融机构信贷资金规模、
自筹资金和利用外资规模三项指标来解释。

李群、赵嵩正（2005）在《资源流动机制与区域经济发展探析》一文
中，通过分析资源流动的内在规律，提出资源流动的靶向性规律，说明了
要素向某个地区流动的动力强度取决于该地区能够为要素带来的最大潜在
收益，而这种潜在收益的大小则是由该地区自然资源、政府和基础设施、
固定资产、人才技术积累、经济运行机制以及社会文化等因素相互积累叠
加后形成的区域整体能量决定的。

1.2.2 区域资金流动的效应研究

1. 关于资金流向问题的研究

梁宇峰(1997)在《资本流动与东西部差距》一文中提出了简易资本流动模型,用横轴代表资本额,纵轴代表资本的边际产出, MP_E 、 MP_W 分别代表东部和西部的资本边际产出曲线(如图1-1所示),得出:资本的自由流动而劳动力、土地的非自由流动会在改革初期扩大东西部差距,随着改革向纵深发展,同一机制会缩小东西部差距。在实证方面,通过对1988~1994年的外资与国内投资在不同区域的流量和流向分析,论证了资金从西部向东部流动,同时指出外资在造成东西部差异中起了很大的作用。最后指出政府应给与中西部适当的优惠政策,大力推广先进技术和发展信息网络、交通运输等基础产业,努力缩小东西部差距。^①

我们的模型可由下图表示:

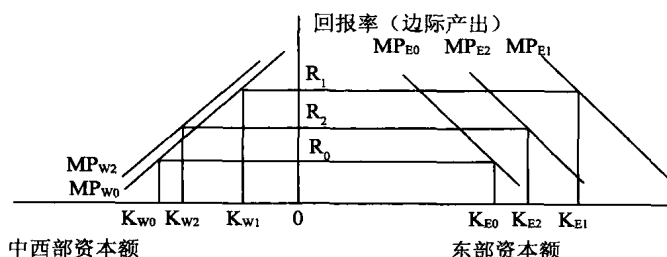


图1-1 简易资本流动模型

陈志福(2006)从资金流向机制等方面提出:投资质量在某种程度上比投资数量更重要,减少低效率的投资和增加新投资在本质上一样重要。金融体系利用自身信息优势及监督优势将资金引导向那些预期收益好、发展潜力大的区域、行业和企业,提高资金使用效率,从而起到以金融资源来实现区域经济资源优化配置的目的。

中国人民银行徐州市中心支行课题组(2007年)以江苏省信贷资金区域流动与有效配置为研究对象,用Feldstein-Horioka测试方法验证了江苏省13个城市内的信贷资金流动能力,说明信贷资金存在从经济落后地区流向经济发达地区的倾向,通过建立信贷资金区域配置影响模型,证明经济

^① 梁宇峰:资本流动与东西部差距[J].上海经济研究,1997(11):28-31页.

发展水平和产业结构是决定信贷资金区域配置的主要因素。

2. 关于金融发展和经济增长之间关系的研究

Mohsin S. Khan 和 Ross Levine (2000) 注意到金融发展自身的差异性及其特征的多样性, 通过面板数据研究金融发展与经济增长之间的因果关系, 研究表明, 一个好的金融体系可以减少信息成本和交易成本, 进而影响储蓄率、投资决策、技术投资和长期经济增长。

周立、胡鞍钢 (2002) 通过对中国各地区 1978 ~ 1999 年金融相关比率及其指标的计算, 对东中西部地区的金融深化程度、收入比、存贷差、存贷比和人均存贷款等金融发展指标进行了比较研究, 得出金融差距要大于经济差距和财政差距。

伍海华 (2002) 采用多变量因子分析法对 31 个省级行政区的金融发展状况进行定量评价, 实证发现经济增长的启动在很大程度上取决于资金积累能力和引入外部资金能力。

潘文卿、张伟 (2003) 基于 1978 ~ 2001 年间我国 28 个省区的面板数据的区域比较分析, 得出我国区域资本配置效率总体上呈现上升趋势并呈东中西梯度递减格局, 而且我国金融发展与资本配置效率总体呈现弱相关关系, 其中国有银行的信贷行为抑制了资本配置效率的提高, 非国有银行的信贷与投资行为对资本配置效率的提升有较大的促进作用。

王景武 (2005) 利用误差修正模型 (ECM), 使用协整方法检验各变量之间的长期均衡关系, 并运用格兰杰因果检验确定各变量之间的因果关系, 结果发现区域金融发展与经济增长之间存在着密切的关系: 东部地区的金融发展与经济增长之间存在着正向因果关系, 西部地区金融发展与经济增长之间却存在着相互抑制关系。

杨德勇等 (2005) 利用金融相关比率、金融业在第三产业和国民生产总值中的比重、资本市场化程度和金融市场化比率四个指标研究了我国东中西部地区在金融发展水平上的巨大差距, 结果表明, 区域金融发展无论在量上还是质上都有助于区域经济增长, 但是区域金融发展在质的提高方面比单纯量的扩张方面更能促进经济增长。

陈志福 (2006) 描述了金融与经济增长之间的传递机制, 其传递机制可简述如下: 金融活动影响储蓄和投资, 储蓄和投资影响资金流量结构, 再影响生产要素的区域分配结构, 最终影响到区域经济增长。