

自由化 进程中的 中国区域金融 比较研究

麦勇 著

A Study on China's Regional Finance

A Study on China's Regional Finance in the Process of Liberalization

in the Process of Liberalization



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PRESS

自由化进程中的中国区域
金融比较研究

麦 勇 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

自由化进程中的中国区域金融比较研究/麦勇著. - 北京:
中国经济出版社, 2005.4

ISBN 7-5017-6885-4

I. 自… II. 麦… III. 金融—对比研究—中国
IV. F832.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 028177 号

自由化进程中的中国区域金融比较研究

作 者: 麦 勇

出版发行: 中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街3号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 李煜萍(电话: 010-68359421)

责任印制: 常 毅

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市地矿印刷厂

开 本: 880mm×1230mm A5 印 张: 8.375 字 数: 188 千字

版 次: 2005 年 4 月第 1 版 印 次: 2005 年 4 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5017-6885-4/F·5509 定 价: 25.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225、68369586、68346406、68309176

Abstract

Finance is the core of the modern economy, In the history of the Financial liberalization, Opening the finance industry and consequently release the control of the finance, gradually became an inevitable tendency in the financial reform in developing country. As an developing country, To take the policy of financial restriction as an ruler or buy the way, To take the policy of finance liberalization? Which is the better? On the study to this problem, The researchers each airs his own views. And there are immense number of literature on that problem. All of Their analysis frameworks are based on the Mckinnon and Shaw. Their study method also mainly on the financial structural analysis of Goldsmith. Furthermore The point of Their views mainly concentrate on the degree of financial restrict regional and on how to shorten the financial developing distance of the east and the west and so on.

With the view of the gradually relase of the china's financial control and the hистorcial tendency of the confuse management of china finace, From the dialectic materialism view ,and by means of comparative, For the purpose of carding the skeleton of the china's regional finance, This article do its best for the system and for the full—scale contrast analyse. On the side of the study views. This article initiately start off the Bodie and Mer-Ton's view : The finance function is more steady than its institution. Start off the function of the unused save up and to the invert direction of investment, And start off the function of collocate resource in effect from the time and the space, Moreover the function of strengthen venture manage

and be apt to the father structural of the corporation and other function etc. The article get along with theories analyse to our countries regional finance.

As a conclusion, The paper regards that: builds up financial institution system to fit for each regional economy developing in our country and takes regional discriminating policy. Form dynamic varieties of financial developing among the regional. Realize the verise mutual relationship between the china's regional finance and economic development. This is the surely way of the development of Chinese regional finance.

【Key Words】

Financial Liberalization

The Regional Finance

The Relatively Study

Function Viewpoint

The Form of Financial Capital

Venture of the Regional Finance

The Variance of Financial Structure

The Collocatively of financial resource

目 录

1 导言

- 1.1 问题的提出 (1)
- 1.2 金融发展的理论背景及研究现状 (2)
 - 1.2.1 理论背景 (2)
 - 1.2.2 研究现状 (13)
- 1.3 区域金融的研究方法及分析思路 (14)

1

2 金融自由化与经济增长关系的理论与实践

- 2.1 金融自由化的历史背景及其定义 (17)
 - 2.1.1 金融自由化的背景 (17)
 - 2.1.2 金融自由化的定义 (20)
- 2.2 金融自由化在经济增长中的作用 (21)
 - 2.2.1 金融自由化的经济效应 (21)
 - 2.2.2 金融自由化与经济增长的关系 (29)
 - 2.2.3 发展中国家金融自由化的成功经验 (32)
 - 2.2.4 发达国家与发展中国家金融自由化的
比较 (45)
- 2.3 金融发展与经济增长的理论 (46)
- 2.4 自由化进程中东西部区域金融发展与经济增长的
关系 (50)

- 2.4.1 经济增长中区域金融发展差距的
变化趋势..... (51)
- 2.4.2 区域金融机构在经济增长的阶段性
特征..... (52)
- 2.4.3 经济增长中的金融政策与区域金融环境的
关系..... (53)
- 2.4.4 金融自由化为区域金融监管提出的
挑战..... (55)

3 金融自由化进程中的区域金融结构比较

- 3.1 金融自由化进程中东西部区域金融比较
的几个方面..... (57)
 - 3.1.1 区域金融结构和金融自由化的关系..... (59)
 - 3.1.2 区域金融的定性描述和定量描述的
关系..... (60)
 - 3.1.3 区域金融结构功能与区域经济增长的
关系..... (61)
 - 3.1.4 不同金融结构下金融功能的比较与
评价..... (65)
- 3.2 金融自由化进程中的区域金融结构比较..... (66)
 - 3.2.1 基于金融功能观的金融结构比较..... (66)
 - 3.2.2 我国东西部区域金融发展程度的比较..... (68)
 - 3.2.3 我国东西部区域银行业发展程度的
比较..... (75)
 - 3.2.4 我国东西部区域资本市场发展结构的
比较..... (87)

3.3 小结	(98)
4 金融自由化中的区域金融资源配置效率	
4.1 金融资源的概念、特征及其组成	(101)
4.1.1 金融资源的概念	(101)
4.1.2 金融资源的组成	(102)
4.1.3 金融资源的特征	(104)
4.2 东西部区域金融资源配置问题的理论探讨 ..	(108)
4.2.1 区域要素流动对区域经济的影响	(108)
4.2.2 区域金融结构与金融功能的关系	(114)
4.2.3 经济发展中的区域金融资源配置效率 ..	(116)
4.2.4 区域金融资源配置效率与金融自由化 ..	(118)
4.2.5 关于区域金融资源配置的相关问题的 研究	(122)
4.3 我国东西部金融资源配置效率的比较	(128)
4.3.1 我国区域经济结构差异中的金融资源配置 效率	(128)
4.3.2 我国各区域间接金融效率的比较	(134)
4.3.3 我国各区域直接金融效率的比较	(139)
4.4 结论	(142)
5 金融自由化进程中的区域资本形成机制	
5.1 区域资本的积累与资本的形成	(144)
5.1.1 资本形成的概念	(144)
5.1.2 资本的形成	(146)
5.2 自由化进程中资本形成的来源:储蓄	(147)

5.2.1	收入分配体制与居民储蓄供给	(147)
5.2.2	经济体制变迁中的企业储蓄	(152)
5.2.3	经济体制变迁中的区域政府储蓄	(154)
5.2.4	区域金融自由化与外国储蓄	(156)
5.3	金融自由化进程中的资本形成:投资	(158)
5.3.1	区域企业投资	(158)
5.3.2	区域居民投资	(160)
5.3.3	区域政府投资	(162)
5.3.4	区域外商投资	(164)
5.4	区域储蓄—投资转化的机制	(165)
5.4.1	区域储蓄—投资转化的模型	(165)
5.4.2	区域储蓄—投资转化的特点	(171)
5.4.3	直接转化机制和间接转化机制	(173)
5.4.4	我国区域储蓄向投资转化效率的 实证分析	(176)
5.5	我国东西部投资需求机制特征	(181)
5.6	提高东西部区域资本形成效率的途径	(182)

6 金融自由化进程中的区域金融稳健发展

6.1	金融自由化与金融风险关系的理论	(184)
6.1.1	费雪的“债务—通货紧缩”理论	(184)
6.1.2	货币主义的金融危机理论	(187)
6.1.3	明斯基的“金融体系不稳定性假说”	(189)
6.1.4	国际债务危机理论	(191)
6.1.5	信息不对称与银行恐慌理论	(192)
6.1.6	自由化进程中风险向金融领域的集中	(198)

6.2	金融自由化与发展中国家金融发展的关系	(203)
6.2.1	金融开放是经济开放进程的核心	(203)
6.2.2	金融开放是经济开放的必然结果	(204)
6.2.3	渐进式开放中的金融风险隐患	(207)
6.3	区域金融风险及其机制	(210)
6.3.1	区域金融风险及其作用	(210)
6.3.2	流动性偏好模型	(212)
6.4	对我国东西部地区商业银行风险控制的 启示	(221)
6.5	我国东西部区域金融稳健发展的战略	(222)
7	金融自由化与区域金融的监管	
7.1	20 世纪金融监管理论的演化	(226)
7.1.1	20 世纪 30 年代以前的金融监管理论 ——货币管制	(226)
7.1.2	20 世纪 30 年代至 70 年代的金融监管理论 ——经济安全	(229)
7.1.3	20 世纪 70 年代至今的金融监管理论 ——金融自由化与金融监管	(230)
7.2	金融自由化与区域金融监管	(233)
7.2.1	金融自由化的区域金融监管问题	(234)
7.2.2	中国区域金融监管方式的演变	(236)
7.3	区域金融监管的战略思考	(239)
7.3.1	就我国东西部区域金融差异来看	(239)
7.3.2	从我国东西部区域金融发展的 特征来看	(240)

7.3.3	根据我国一元金融政策与二元区域 金融环境的矛盾	(240)
7.3.4	根据经济增长与区域金融政策的关系 ...	(241)
7.3.5	就金融自由化与区域金融发展的关系 来看	(242)
7.3.6	关于区域金融发展中的金融结构调整 问题	(242)
7.3.7	关于金融自由化与区域金融稳健发展的 问题	(243)

主要参考文献	(245)
--------------	-------

后 记	(257)
-----------	-------

导言

1.1 问题的提出

美国著名经济学家 R·麦金农 (Mckinnon) 和 E·肖 (Shaw) 关于以金融自由化为主要手段的金融深化理论甫一问世, 立即引起了理论界对发展中国家金融改革和金融发展的广泛关注。人们的注意力开始集中到发展中国家的金融自由化问题上, 希望知道究竟麦金农和肖的金融自由化理论是否适用于发展中国家。他们二人的理论继承者们也不断补充和完善金融深化理论, 取得了丰硕的研究成果。

中国作为一个发展中国家, 经济体制的改革取得了举世瞩目的成功, 金融体制的改革也在各个方面取得了扎扎实实的成就。关于中国金融发展的问题, 中国经济学家们做了大量的研究, 成果也举不胜举。在金融全球化的历史趋势中, 开放一国的金融业, 放松对金融的管制越来越成为发展中国家金融改革不可避免的课题。究竟采取金融约束政策还是采取金融自由化政策更有利于中国经济的发展, 专家学者们各抒己见, 研究文献也是汗牛充栋。作为中国金融发展研究不可或缺的一个部分, 学术界对西部金融发展问题的研究虽然有触及, 但研究的视角多集中在西部金融约束、西部金融的发展以及缩小东西部金融差距等问题上, 对于是否应该放松对西部金融业的管制、如何放松金融管制, 以促进西部金融的健康持续发展研究很少。本研究的旨在通过对我国东西部区域金融比较的研究来探寻西部

金融自由化的思路,进而发现西部金融自由化进程中存在的问题及矛盾,并在此基础上提出西部金融发展的合理化建议。

1.2 金融发展的理论背景及研究现状

1.2.1 理论背景

金融发展理论形成的标志当属麦金农在 1973 年出版的《经济发展中的货币与资本》和肖在同年出版的《经济发展中的金融深化》两部巨著。对麦金农和肖所创立的金融发展理论追根溯源,早期的英国古典主义经济学家英国亚当·斯密(Adam Smith)、约翰·洛克(John Locke)和杰里米·边沁(Jeremy Bentham)等人的自由主义思想可以说是麦金农—肖理论的渊源。

麦金农和肖的金融发展理论的另一渊源是有关金融作用于经济发展的重要思想或观点,因为金融发展理论实际上突出了金融因素在经济发展过程中的重要性。这方面的思想至少可以追溯至美籍奥地利经济学家约瑟夫·熊彼特(Joseph Schumpeter)。熊彼特在其成名作《经济发展理论》一书中强调了金融在经济发展中的重要性。他指出,金融和经济发展具有如下关系:信贷的提供,犹如一道命令要求经济体系适应企业家的目的,也犹如一道命令要求提供商品去满足企业家的需要,这意味着把生产力托付给他。只有这样才有可能从完全均衡状态的简单循环流转中呈现出经济的发展。

在 20 世纪 50 年代以后,一些西方著名的经济学家所做的开创性的研究为麦金农和肖理论的建立奠定了基础。他们是熊彼特、约翰·格利(John G. Gurley)、爱德华·肖(Edward

S. Shaw)、休·帕特里克(Hugh T. Patrick)、约翰·希克斯(J. R. Hicks)、雷蒙德·戈德斯密(Raymond W. Goldsmith)等人的研究。

(1)熊彼特的思想。在熊彼特的《经济发展理论:对利润、资本、信贷、利息和商业周期的研究》著作中,熊彼特对银行家在经济发展过程中的作用给予高度评价,把银行家置于经济发展的核心地位。在熊彼特的论述中,我们可以看到企业家创新和金融家(银行家)行为之间的逻辑关系,企业家创新是经济发展的动力源泉,然而企业家创新不能离开金融家的作用,由于金融家在资金配置中所发挥的核心性的功能,使得经济中的各种生产要素得以按照创新的要求重新配置,所以金融家是企业的企业家,是现代经济中企业家精神的总象征。其次,熊彼特认为,在经济发展的过程中,金融家的作用似乎在于充当了一个社会管理者的角色,金融体系成为一个抽象的社会经济力量,调节着整个经济中的企业家活动,这里隐含着的前提是经济中不存在一个对经济中的资源配置进行干预和介入的中央机构。熊彼特的这些思想通过企业家创新这个特殊视角,揭示经济增长和金融体系之间的关系,他开创性的深刻阐述对于以后的金融发展理论和金融深化理论有这深刻的影响。

(2)格利和肖的思想。美国斯坦福大学的两位经济学教授约翰·G·格利和爱德华·S·肖在1960年出版的《金融理论中的货币》一书中,紧紧抓住金融发展的过程,从最初始的货币开始分析,然后一步一步地进入逐渐复杂的金融结构,每一步都是金融市场与实物市场之间的相互作用。他们认为,货币不是金融理论的惟一分析对象,货币理论应该容纳多样化的金融资产,货币只是无数金融资产中的一种。除货币体系之外,各种非

货币金融中介体系也在储蓄—投资过程中扮演着重要角色。在整个储蓄—投资过程中,盈余单位是储蓄者,赤字单位是投资者,经济单位在储蓄—投资过程中的这种专业分工,乃是债务、金融资产和金融中介体赖以存在的基础。金融的作用在于把分散的储蓄转化为投资,从而提高全社会的生产投资水平。

格利和肖的另一突出贡献是区分了“内生货币”和“外生货币”。进而,他们从发展中国家金融的客观落后出发,使得发展中国家金融深化的外生性变为经济发展的内生性。他们提出落后的金融业是发展中国家经济发展的主要障碍,只有金融发展了才能突破落后的“初始金融”约束,使赤字部门和盈余部门参与到金融活动中来。从资金流动来看,最重要的是一种跨部门资金流动机制的形成。高利率的经济社会也有利于货币在内的更多的金融资产品种和数量的增加,充分动员储蓄用于投资。他们认为金融深化需要金融市场的发展。只有金融市场上的金融技术提高了,金融商品丰富了,金融中介机构层次多样化了,才能创造出一种良好的引致储蓄,使其形成根据投资收益高底来有效合理配置的机制。他们还强调了金融发展的制约性,即发展中国家金融发展不能超出其经济发展的承受力的观点。

(3) 帕特里克假说。美国耶鲁大学经济学家休·T·帕特里克在《欠发达国家的金融发展和经济增长》一文中指出,金融发展和经济增长的关系上有两种类型:一种是“需求尾随(demand-following)”型,另一种是“供给先导(supply-leading)”型。需求尾随型的金融发展是指金融发展是实体经济部门发展的结果,经济主体对金融服务的需求,导致了金融机构、金融资产与负债和相关金融服务的产生。因此,需求尾随型的金融发展在经济增长中所起的作用是消极被动的,金融发展只是金融对实体经济部门金融

服务需求的被动反应。供给先导型的金融发展则强调的是金融服务的供给方,金融机构、金融资产与负债和相关金融服务的供给先于需求。在供给引导型的金融发展中,金融部门主动地动员那些滞留在传统部门的资源,转移到能够推动经济增长的现代部门,从而促进资源配置效率的提高。

帕特里克着重考察了金融发展和经济增长的关系,他认为在经济发展的不同阶段,金融与经济增长的关系是不同的,实践中需求尾随型和供给引导型的金融发展往往是交织在一起的。但不可否认,在需求尾随型和供给引导型的金融之间存在着一个最优顺序问题:在经济发展的早期,供给引导型的金融发展占主导地位,尤其是它为那些更为有效的技术创新的投融资提供了可能。一旦经济发展进入成熟期,需求尾随型的金融发展会居于主导地位。不仅如此,最优顺序问题也可能在部门内和部门之间存在。列维在《金融结构与经济发展》的报告中认识到经济发展水平对金融中介的影响:低水平的经济应建立旨在动员资源、分散市场风险和管理流动性风险的“简单”金融中介;人均收入的提高使经济有能力建立起监管投资项目和识别革新效率的“复杂”金融中介。因此,金融体系的发展与经济增长之间存在一种相互作用、相互促进的因果关系,即使金融开放可在某一阶段促进发展,更高层次的金融开放需要以经济发展水平为后盾。

(4)戈德史密斯的经济思想。美国耶鲁大学经济学家雷蒙德·W·戈德史密斯被誉为比较经济学的开山鼻祖。他在1969年出版的《金融结构和金融发展》一书中,从金融结构和金融发展两个角度成功地实现了发展中国家的金融深化与发达国家的金融发展道路的“对接”,从金融与经济结合的角度提出了金融发展与经济增长的关系的一般命题。他注意到金融结构特

征的变化,指出,所谓金融结构就是一个国家金融工具和金融机构的形式、性质及其相对规模。在他的书中,运用了大量翔实的统计资料旨在“找出决定一国金融机构、金融工具存量和金融交易流量的主要经济因素并阐明这些因素怎样通过相互作用而促成金融发展”,他创造性地提出了衡量一国金融结构和金融发展水平的存量和流量指标,其中“金融相关率”指标最为重要。同时他还运用了包括金融相关率指标在内的8个指标来反映一国的金融结构水平。

6 戈德史密斯的金融发展理论第一次强调了金融结构分析的重要性,并指出比较研究金融结构与发展的两个目的的内在统一性,即首先要弄清并描述各个国家之间或各个国家集团之间在现存金融结构或金融发展过程中存在的差异;其次还要探索和说明金融与经济增长之间的关系。就一国金融发展与经济增长的关系来看,戈德史密斯认为,金融结构与金融发展对经济增长的影响十分复杂,具体来看,其复杂性主要表现在:一国的金融上层结构与其国民财富和收入的相对比例是否对经济增长的速度和特征产生一个可以测量的影响;金融上层结构在名义上和实际上究竟以怎样的速度和特征进行扩展;一国的投资资金有多少是通过发行金融工具而从外部筹得的,而不是通过来自投资者自己的储蓄或者通过诸如税收这样的非资源转移而从内部筹得;存在着哪些种类的金融工具;在整个经济中他们的相对重要性和渗透程度情况如何;金融机构的特征、经营方法、专业化和集中化程度以及地理分布是什么,等等问题。

戈德史密斯认为,金融工具的出现是储蓄和投资的职能出现分离,而金融机构的创立导致了金融资产范围的扩大,这提高了投资效率和资本形成额与国民收入之比。金融机构诱发增长