

区域金融发展 问题研究

杨德勇 吕素香 汪增群 张鹏 著

QUYUJINRONGFAZHANWENTIYANJIU



 中国金融出版社

区域金融发展问题研究

杨德勇 吕素香 著
汪增群 张 鹏



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：张京文

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

区域金融发展问题研究 (Quyu Jinrong Fazhan Wenti Yanjiu) / 杨德勇等著. —北京：中国金融出版社，2005.6

ISBN 7-5049-3706-1

I. 区… II. 杨… III. 地区经济—金融事业—经济发展—研究—中国 IV. F832.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 048566 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190 (010)66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832 (010)63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833 (010)82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 三河印务有限公司 (瑞丰)

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 12.25

字数 365 千

版次 2006 年 1 月第 1 版

印次 2006 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—3100

定价 24.00 元

如出现印装错误本社负责调换

序 言

经济学从诞生之日起就将经济增长理论作为其研究的核心。从古典经济增长理论的基本积累论，到新古典经济增长理论的技术决定论，再到内生增长理论的人力资源和收益递增论，经济学家们在研究如何促进一国经济长期增长和提高社会公众生活福利这一根本性的问题上进行了孜孜不倦的探索，取得了重大的成果。

金融是现代经济运行的核心和枢纽。伴随着商品经济的发展和新兴式银行的大量涌现、信用货币的发行以及经济金融化程度的不断提升，金融对经济增长的推动作用，也从早期的适应性作用逐步演进为主动性作用和先导性作用，成为决定资源配置高效的决定性因素。由戈德史密斯、麦金农和肖等人开创的金融发展理论，从理论上系统地论证了金融在促进经济增长中的地位、机制和途径，一定程度上弥补了主流经济学经济增长理论中忽视金融因素的不足。而从 20 世纪 90 年代以来，以金和莱文、莱姜和任格尔斯以及埃莱斯提斯和德米切得斯等人为代表的金融发展理论家们，从理论模型和实证研究两个角度，对金融发展理论作了大量的补充和扩展。他们所作的研究工作，一方面加深了人们对金融发展促进经济增长的认识，另一方面也为各国政府通过推进本国金融深化和金融自由化，进而实现经济增长的发展战略提供了坚实的理论基础。

金融发展理论是在 20 世纪 80 年代末到 90 年代初开始受到我国经济和金融界的关注的。十几年来，关于金融发展理论介绍的文献和书籍逐渐增多起来，结合我国实际情况做出的实证研究和政策研究也丰富起来了，金融发展理论在我国金融理论界受到了相当程度的重视。可以这样说，金融发展理论的引入及其在中国

的发展为我国金融理论问题的研究提供了新的分析框架和分析工具,在推动我国金融体制改革的进程中也发挥了相应的作用。但是,从总体上看,这些研究基本上还是从国家研究的视角,将我国金融业当作一个整体来研究的,并没有考虑中国各地区经济和金融发展的差异性。

这种国家和总量研究的思路,不可避免地带来以下三方面的问题:第一,中国各地区经济发展水平的不平衡非常显著,如果对我国金融发展问题的研究只停留在国家的层面上,那么就不可能真正理解我国金融资源、金融运行和金融风险在空间上的结构状态、区域分布以及内部互动机制。从某种程度上讲,对我国地区间经济和金融差距的分析,已经类同于跨国研究。以“国别”研究分析思路取代总量分析法,一个显著的优势在于能够克服后者过于简单化的一般结论,更加精确地反映诸如金融系统的结构、制度结构与地方政府有效治理等具体区域的具体环境因素;第二,从提高政策有效性和针对性的角度,也有必要进一步深入到地区或中观层面。从总量和国家视角研究出发得出的金融改革和金融发展政策建议,有时可能与区域经济和金融发展的现实不符甚至背离,反而不利于当地的经济和金融的长期健康发展;第三,对于确保实证研究结论的可靠性和稳健性而言,基于区域层面的数据得出的结论更有说服力。现代经济计量学证明,基于区域层面的结构计量研究,首先突破了总量研究的同质性界定,其次大大增加了样本的个数,扩大了统计模型获取信息,尤其是结构信息的能力,从而提高了数据分析和模型的解释能力。在这一大背景下,一门主要由我国国内学者开创的,以研究金融增长与金融发展空间结构变动的规律为核心的区域金融理论应运而生。

杨德勇、吕素香、汪增群和张鹏四位同志的新著《区域金融发展问题研究》对此进行了有益的尝试。该书以我国经济和金融发展存在着的巨大差异和不平衡为背景,选择区域金融理论这一重大理论问题作为研究主题,运用相关的前沿理论和实证研究工

具，总结了区域金融理论研究的对象、主题和分析工具，在此基础上对东北老工业基地和北京市两个典型案例进行了全面、深入的剖析，并最终提出了基于区域经济和金融现实的金融发展战略和对策选择。该书的研究成果具有重要的理论意义和较强的现实针对性，体现了三个作者强烈的责任感和使命感。

该书给我的一个总体感觉是：资料详尽、思路清晰、结构严谨、论证充分、文笔流畅、结论可信。所选的区域案例具有较强的代表性，既有深度的理论阐述，又有实际的计量分析和政策建议，为该领域今后的研究提供了可资借鉴的分析框架。该书的特点与创新大致可以概括为六个方面：（1）把区域金融理论的研究与经济增长理论以及金融发展理论结合起来，使今后的区域金融研究能获得大量可资借鉴的研究的方法和思路，同时增强了理论研究的针对性，这对促进一门新理论的发展是很有意义的；（2）正确处理了金融发展理论和区域发展理论之间的关系。区域金融理论从根本上说是属于金融发展理论范畴的，区域金融理论、微观金融理论和宏观金融理论成为金融发展理论的重要分支。金融发展理论的一般理论和分析方法构成了区域金融的理论基础和方法论基础。但是，区域金融有着自己独特的研究对象，两者不能简单地等同。三位作者在总结前人研究的基础上，概括了区域金融理论研究的五个方面和今后的研究重点，这是对区域金融理论研究的一个重要贡献；（3）采用的案例分析这一研究思路可能会对今后的区域金融理论研究产生影响，这种研究思路表明理论来源于实践，又指导实践。案例样本的选取不仅具有典型性，还具有一定的代表性。东北老工业基地代表着金融发展滞后并谋求经济发展转型的落后地区，北京市代表着金融发达并探索经济发展进一步提升的地区。研究东北老工业基地的经济和金融振兴以及北京市金融发展战略无疑都有着极强的现实意义；（4）对东北老工业基地振兴中的金融作用进行了系统的研究，弥补了当前该问题研究中的不足。该书首先从总量、结构和效率三个层面分析了

该地区的金融发展状态,认为金融发展在提供资本支持、促进经济结构调整、推进国有企业改革和发展中小企业发展等方面有着不可替代的主导性作用,并提出了一系列建设性和稳健性的对策建议;(5)多角度、多层次地研究了北京市金融业发展战略。与同类研究相比,该书坚持历史和现实分析相结合、整体和局部相对应的分析体系,对北京市金融业发展的优势和劣势进行了详尽的考察,所提出的北京市金融业发展“两步走”战略具有一定的操作性和可行性;(6)广泛运用的经济计量模型为本文的研究增色不少。该书引用的资料来源权威,数据充分,令人信服,而且灵活采用了诸如面板数据(Panel Date)、向量自回归(VARM)、格兰杰因果检验(E-G Causality)和误差修正模型(VECM)等一系列前沿的统计分析方法,增强了模型结论的说服力和政策建议的可靠性。

毋庸置疑,这既是一部具有较高价值的学术论著,也是一部区域金融发展政策问题研究的力作。相信本书的出版,不仅对金融理论工作者有着较大的启发,而且对金融部门的实际工作者也有相当高的参考价值。

然而,作为一个阶段性的研究成果,书中存在不足和缺陷在所难免,尤其是对区域金融理论本身在理论研究方面的研究广度和深度还不是很充分,个别的问题和结论还有待于进一步的探索和论证。这些方面都有待于三位作者在今后的研究中继续补充和完善,我期待着他们有更好的作品问世。

鉴于此,我欣然接受杨德勇同志的请求,作此序。

中国社会科学院金融研究所

所长 博士生导师 研究员

李 扬

2004年12月

内 容 提 要

以 1973 年麦金农和肖提出的“金融抑制”和“金融深化”理论为主要标志，现代意义上的金融发展理论正式形成。而 20 世纪 90 年代以来的金融发展理论家们从理论模型的设定和实证研究两个方面大大发展了麦金农和肖的理论，促进了金融发展理论研究的规范化和系统化。尽管金融发展理论还不能彻底证明金融发展和经济增长之间的因果关系，但仍然有大量的文献表明，一个好的金融体系可以减少信息与交易成本，进而影响储蓄率、投资决策、技术投资、技术创新和长期经济增长。

在我国，对整个金融发展的研究已取得了大量的成果，谢平、李扬、易纲、张杰等对中国经济金融资产的分析以及金融体制对我国渐进式改革的巨大的支持作用，推动了研究金融发展的深入。同时，以谈儒勇、杨咸月等为代表的中青年学者对金融发展理论作了较为系统和全面的介绍，并结合中国的具体国情进行了多角度的实证研究，取得了一批具有较高学术水平的研究成果。

但是，从总体上看，这些研究基本上还是基于国家研究的视角，将我国金融业当作一个整体来研究，忽略了我国各地区金融经济的发展差异性。由于我国各地区经济和金融发展水平的不平衡非常显著，因而对我国金融发展问题的研究不能只停留在国家的层面上，只有深入到地区层面，才可能把握基本的事实。因此，一门以研究金融增长与金融发展空间结构变动的规律为主，旨在找出决定一个区域金融结构的主要经济因素，并阐述这些因素如何通过相互作用而促进金融发展的区域金融理论应运而生。与采取国家视角研究不同的是，区域金融研究的优势在于能够克服后者过于简单化的一般结论，更加精确地反映诸如金融系统的结构、政策制度与地方政府的有效管理程度等单个地区的具体环境因素，从而因地制宜地制定相应的金融发展政策。

本书在借鉴经济增长理论、金融发展理论和区域金融理论的研究成果,尤其是现有的区域金融研究成果的基础上,总结了区域金融研究中的核心概念、研究对象和未来的研究重点,并运用区域金融理论的分析工具,结合东北老工业基地和北京市两个典型地区的案例分析,探讨实现区域金融发展的适宜之策。进行案笼研究,注重理论的实际运用,是本书研究区域金融问题的一大特色。

本书共由十二章组成,分为三大篇。以经济发展—金融发展—区域金融发展为经,以多元化的区域经济与金融对比为纬,以市场化的金融改革为目标,形成了纵横交错、架构清楚的结构体系。

第一章:导论。本章首先给出了本书选题的理论和实践意义,本章的其他部分则简要介绍了本书的分析思路和框架。

第一篇:理论分析篇

第二章:关于经济增长源泉的探讨。本书以古典经济增长思想作为切入点,介绍了亚当·斯密的资本积累论,大卫·李嘉图的报酬递减规律,马克思的经济增长与制度分析以及哈罗德—多马增长模型。新古典的经济增长理论主要以索洛和斯旺的经济增长模型为核心,本章对此进行了较为详细的介绍。对于内生经济增长理论,我们把现有的研究成果概括为三类模型,并逐一进行了点评。本章的最后一部分介绍了主流经济学家关于金融在经济增长中重要性的相关研究。

第三章:金融发展理论。按照金融发展理论的发展脉络,介绍了希克斯、熊彼特和戈德史密斯等人的早期金融发展思想,本章着重介绍了麦金农—肖模型(M-S)的理论架构和政策主张。在介绍20世纪90年代的金融发展理论时,本书利用马科·帕加诺的分析框架,阐述了金融促进经济增长的机制,同时对这一时期以莱文、金和佐罗斯等人为代表的金融发展理论家所做的实证研究给予了特别的关注,为本书的第二篇和第三篇的实证分析奠定了基础。

第四章:区域金融研究。本章首先分析了区域金融研究在我国的兴起有着现实的经济背景和理论背景;在总结现有文献的基础上,本书将当前的区域金融研究内容归纳为五个方面,即区域金融发展机制、区域资金流动、区域金融成长差异、区域金融促进区域经济发展

和区域金融收敛性，并对各部分的研究成果给予了全面的介绍；最后，运用面板数据对我国东、中和西部地区的区域经济和区域金融发展进行了实证研究。

第二篇：实证分析 I：东北地区篇

第五章：背景分析：东北经济发展的困境、原因与转型之路。本书首先回顾了东北老工业基地在历史上的地位和作用，赶超战略和历史积淀奠定了东北工业基地在全国经济格局中的战略地位。1978 年改革开放后，先后出现的以“东北现象”和“新东北现象”为标志的经济发展困境，使得东北地区与东南沿海地区的经济发展差距越拉越大。老工业基地的经济发展不论是从经济增长速度、产业结构还是微观经济效益都与其他几个经济增长极不能同日而语。造成这种现象的原因既有老工业基地衰落的一般原因，也有改革开放以来，东北地区在体制转轨、产业结构调整、国家宏观战略实施等诸多方面存在的特殊原因。东北老工业基地振兴的目标是成为中国第四个经济增长极，具体的工作思路和措施也已经基本定位。

第六章：东北老工业基地经济发展中的金融因素。本章着重围绕以下两个问题进行分析：地区间的金融发展差距是如何产生的？经济发展差距和金融发展差距之间的关系如何？本章首先从总量、结构和效率三个角度，采用纵向研究和横向对比相结合，研究了东北地区金融发展的现实状态；然后借鉴金融发展理论和区域金融发展理论的研究成果，分析了其形成的原因；最后，我们利用向量自回归模型（VEC）实证考察了改革开放以来金融发展在东北地区经济发展的贡献。我们的结论是：从金融发展的总量角度来看，东北金融发展与经济发展存在着长期的均衡关系，两者之间是相互促进的；但是金融市场化程度与经济发展之间并没有形成这种关系。

第七章：金融发展促进东北老工业基地振兴的机制研究。我们认为金融发展既包括金融资源数量的扩张过程，还包括以金融市场价格机制和竞争机制的确立与不断完善、金融资源配置和使用效率的提升以及对实体经济贡献度提高为主要内涵的效率意义。本章正是在这样的金融发展观的指导下，从资本供给、产业结构调整、国有企业改革

和中小企业发展四个角度，研究了金融发展促进东北老工业基地振兴的作用和途径。

第八章：促进东北老工业基地振兴的金融对策。这既是本篇的政策建议，也是以上各章合乎逻辑的理论推演。本书认为，要发挥金融对东北老工业基地振兴的扶持作用，首先应该从金融体系历史包袱的有效化解、社会信用环境的改善、政府治理方式的优化、实行差别化的区域货币金融政策和建立金融风险的有效防范机制等五个方面入手，为东北地区金融改革和发展创造良好的外部和内部环境。实现东北金融机构的多元化发展，建立多层次的资本市场体系和建立以大连为中心的区域金融中心是促进东北金融发展从而振兴东北经济的重要举措。

第三篇：实证分析Ⅱ：北京地区篇

第九章：北京市金融业发展现状。首先，本章从总量和结构两个层面，对北京市的金融业发展状况做了一个整体性的概括。一个基本的判断是，作为我国金融保险业最集中和实力最强地区之一的北京市，是全国的资金调度中心和资金清算中心，北京市金融业的发展潜力不可限量；其次，分别介绍了北京市银行业、证券业、保险业和信托租赁业等各金融子行业的发展现状，点明了各自的发展优势和劣势；最后，运用经济计量方法，对北京市金融业发展在地区经济增长中的贡献做了一个实证分析。

第十章：北京市金融业发展环境分析。金融发展环境的差异是解释区域金融发展差异的一个重要因素，而这种环境既涵盖历史的积淀也包括现实的约束条件。从经济史的角度，本章对北京市历史上的金融机构和金融市场的兴衰历程进行了回顾，概括了北京市金融业发展的一些规律性的认识。而影响当前北京市金融业发展的现实条件，则可以从地缘环境、政治生态和制度因素、经济基础、文化环境和人才储备以及开放程度五个角度加以分析。对金融业发展环境的详尽分析，为随后两章关于北京市金融业发展战略的定位和实施提供了必需的背景材料。

第十一章：北京市金融业发展战略的构建。依据战略理论的研究

思路，并结合北京市金融业发展的现状和潜力，本章提出了将北京金融业发展战略定位划分为两阶段目标：第一阶段的目标设定为国际化的全国金融中心，第二阶段目标为国际金融中心。同时，本章还从总成本领先战略、标新立异战略和目标集聚战略三个层面出发，提出了北京市金融业发展的可行性战略选择。

第十二章：北京市金融业发展战略实施对策。从促进北京市金融业发展的整体对策来看，主要包括政策倾斜吸引金融机构入驻、建立统一的资本市场体系、实现金融监管重心的转移等，每一项都是十分关键的；而针对金融业各自行业，本书给出了有针对性的政策主张。

目 录

第一章 导 论	1
第一节 选题的意义和研究主题	1
第二节 本书的研究框架和主要观点	6
第三节 本书的创新之处和研究方法	11

第一篇：理论分析篇

第二章 关于经济增长源泉的探讨	17
第一节 古典的经济增长思想	17
第二节 新古典的经济增长理论	20
第三节 新增长理论	23
第四节 货币金融因素的引入	27

第三章 金融发展理论	31
第一节 金融发展理论的形成和发展	31
第二节 20 世纪 90 年代以来的金融发展理论	46
第三节 金融发展理论简评	62

第四章 区域金融研究	64
第一节 区域金融的概念和特征	64
第二节 区域金融理论研究综述	71
第三节 区域金融促进区域经济增长：基于面板数据的 实证分析	82
第四节 对当前区域金融研究的简要评价	91

第二篇 实证分析 I：东北地区篇

第五章 背景分析：东北经济发展的困境、原因与转型之路	95
第一节 计划经济时代东北老工业基地的辉煌	96
第二节 东北老工业基地经济发展困境的主要标志	100
第三节 东北老工业基地经济发展衰退的原因分析	108
第四节 东北老工业基地振兴的基本思路	119
第六章 东北老工业基地经济发展中的金融因素	125
第一节 东北老工业基地金融发展现状	125
第二节 东北老工业基地金融发展滞后的原因	145
第三节 金融发展与经济增长之间的相互关系： 基于东北三省的实证研究	154
第七章 金融发展促进东北老工业基地振兴的机制研究	166
第一节 金融发展与东北地区的资本供给	166
第二节 金融发展与东北地区产业结构调整	176
第三节 金融发展与东北地区国有企业的改革	183
第四节 金融发展与东北地区中小企业的发展壮大	190
第八章 促进东北老工业基地振兴的金融对策	198
第一节 东北金融业发展的前提和基础	198
第二节 实现东北地区金融机构的多元化发展	206
第三节 建立多层次的资本市场体系	214
第四节 构建以大连为核心的东北区域金融中心	222

第三篇 实证分析 II：北京地区篇

第九章 北京市金融业发展现状	231
第一节 北京市金融业发展的总体状况	231
第二节 北京市银行业发展现状	245

第三节	北京市证券业发展现状	258
第四节	北京市保险业发展现状	269
第五节	北京市信托、租赁和风险投资业发展现状	287
第六节	北京市经济发展中的金融贡献：一个实证研究	300
第十章	北京市金融业发展环境分析	305
第一节	北京市金融业发展的历史背景分析	305
第二节	北京市金融业发展的外部环境分析	314
第十一章	北京市金融业发展战略的构建	329
第一节	战略理论研究	329
第二节	北京市金融业发展战略定位	333
第三节	北京市金融业发展战略	338
第十二章	北京市金融业发展战略实施对策	352
第一节	北京市金融业发展的整体对策	352
第二节	北京市金融业发展的分行业对策	358
参考文献		364
后 记		373

第一章 导 论

第一节 选题的意义和研究主题

一、选题的意义

经过 20 多年的改革开放，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。然而与此同时，各地区之间的经济发展水平差距也逐渐拉大，区域经济发展不平衡的矛盾日益突出。大国经济发展的历程告诉我们，区域经济发展差距过大将会对一国经济的可持续发展和社会的长期稳定产生负面影响。与区域经济发展差异同时并存的是，区域间的金融发展水平差异也是不可忽视的。众多的实证研究表明，我国区域金融发展状态呈现出明显的区域发展不平衡和梯度差异的特征，地区间的金融发展差距还超过了经济发展差距。

1973 年，麦金农（McKinnon, 1973）和肖（Shaw, 1973）在各自的著作中独立提出了“金融抑制”和“金融深化”理论，由此现代意义上的金融发展理论正式形成。而 20 世纪 90 年代以来的金融发展理论家们从理论模型的设定和实证研究两个方面大大发展了麦金农和肖的理论（King and Levine, 1993; Ross Levine and Sara Zervos, 1998; Rajan, Raghuram G., and Luigi Zingales, 1998）。尽管金融发展理论还不能彻底证明金融发展和经济增长之间的因果关系，但仍然有大量的文献表明，一个好的金融体系可以减少信息与交易成本，进而影响储蓄率、投资决策、技术投资、技术创新和长期经济增长（Levine, 1997）。

在我国，对整个金融发展的研究已有了大量的成果，谢平、李

扬、易纲、张杰等对中国经济金融资产的分析以及金融体制对我国渐进式改革的巨大的支持作用，推动了研究金融发展的深入。同时，以谈儒勇、杨咸月等为代表的中青年学者对金融发展理论作了较为系统和全面的介绍，并结合中国的具体国情进行了多角度的实证研究，取得了一批具有较高学术水平的研究成果。但是，从总体上看，这些研究基本上还是基于国家研究的视角，将我国金融业当作一个整体来研究，忽略了我国各地区金融经济的发展差异性。由于我国各地区经济和金融发展水平的不平衡非常显著，因而，对我国金融发展问题的研究不能只停留在国家的层面上，只有深入到地区层面，才可能把握基本的事实。

区域金融理论特别关注以下的理论问题：区域金融研究区域金融发展差距如何导致区域经济发展差距，其中的机制和途径是什么；反过来，区域经济又如何影响区域金融，区域金融本身的巨大差异又是如何形成的，如何促进区域金融发展；区域金融发展是否会呈现出收敛性，如果会，那么背后的机制又是什么？与采取国家视角研究不同的是，区域金融研究的优势在于能够克服后者过于简单化的一般结论，更加精确地反映诸如金融系统的结构、政策制度与地方政府有效管理程度等单个地区的具体环境因素，从而因地制宜地制定相应的金融发展政策。

毋庸回避的是，目前的区域金融理论研究还处于起步阶段，无论从理论的核心概念、研究体系，还是研究方法上都还与成熟的理论研究有着相当的距离。因此，如何对当前的区域金融理论研究成果进行比较全面的梳理、归类和总结，提炼出区域金融理论研究的理论内核、研究主体和研究方法，具有重大的理论创新意义。同时，如何运用区域金融的基本理论，结合我国经济和金融发展的实际，发挥理论指导实践的意义，研究不同区域的金融发展对策，从而促进区域金融的协调发展又有重大的现实意义。本书正是在这样的理念和使命的指引下，做了一些尝试性的努力。