



当代学术文丛



区域金融理论与问题研究

Q uyujinronglilunyuwentiyanjia

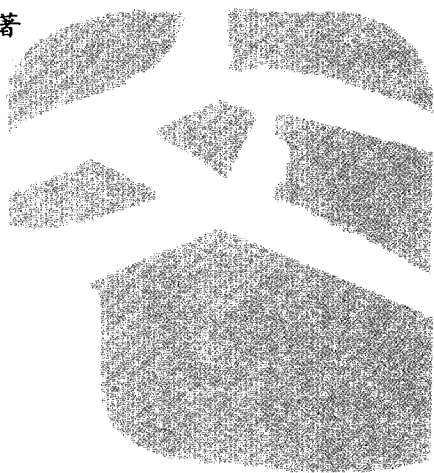
陈雁云 / 著

江西人民出版社

区域金融理论与问题研究

QuyujinronglilunyuwentiyANJIU

陈雁云 / 著



江西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

区域金融理论与问题研究/陈雁云著. —南昌:江西人民出版社, 2009. 6

(当代学术文丛)

ISBN 978 - 7 - 210 - 04135 - 1

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 087908 号

区域金融理论与问题研究

作者:陈雁云

江西人民出版社

发行:各地新华书店

地址:南昌市三经路 47 号附 1 号

编辑部电话: 0791 - 6898705

发行部电话: 0791 - 6898893

邮编: 330006

网址: www.jxp-ph.com

E-mail: jxp-ph@tom.com web@jxp-ph.com

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

开本: 880 毫米 × 1230 毫米 1/32

印张: 8.125

字数: 220 千字

ISBN 978 - 7 - 210 - 04135 - 1

定价: 26.00 元

承印: 南昌市红星印刷有限公司

赣人版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换

目录

第一章 导论	1
第一节 区域金融的概念	1
第二节 区域金融的研究任务和研究方法	6
第三节 本书的研究框架	8
第二章 区域金融的理论渊源与研究综述	11
第一节 区域金融的理论渊源	11
第二节 区域金融的研究综述	27
第三章 区域金融体系和运行机制	36
第一节 区域金融体系	36
第二节 区域金融运行机制	56
第四章 区域金融主体的经济行为分析	68
第一节 区域金融主体的行为	68
第二节 区域金融主体的博弈分析	88
第五章 区际资本流动的状况和效应	95
第一节 资本区际流动的理论分析	96

第二节 区际资金流动的状况分析	106
第三节 区际资本流动的实证分析	113
第六章 区域金融发展与区域经济增长	119
第一节 区域金融发展状况	119
第二节 区域金融发展与区域经济增长的实证分析	131
第七章 区域金融市场和金融中心	140
第一节 区域金融市场	140
第二节 区域金融中心	153
第八章 区域货币——亚元的探索	168
第一节 区域货币的理论渊源	168
第二节 区域货币一体化的各国实践	176
第三节 “亚元区”建立的可行性与构想	184
第九章 区域金融风险、安全及监管	194
第一节 区域金融风险形成与防范	194
第二节 区域金融安全	210
第三节 区域金融监管	215
第十章 区域金融调控与合作	222
第一节 区域金融调控	222
第二节 区域金融合作	232
参考文献	245
后 记	252

第一章 导论

近些年来,国内外学者对区域金融的研究方兴未艾,尤其在作为发展中大国的中国,有关区域金融的研究得到越来越多的学者的关注。然而,时至今日区域金融还没有形成自己完整的理论体系。区域金融的研究内容十分广泛,涉及区域经济学、金融发展理论、金融学等诸多学科领域。但是,又有不同于其他研究领域的特定的研究对象,具有很强的专业性和应用性。因此,有必要对区域金融理论及研究的主要问题进行详细的论述和剖析。

第一节 区域金融的概念

一、区域金融研究兴起的背景

区域经济学是一门研究一定区域范围内的经济活动的科学,其研究主要集中于物质资源的区域化运行与配置规律上,而没有对于资金的区域化运行、金融发展中的区域结构等区域金融问题给予相应的关注。

区域的金融结构和金融发展是宏观金融变化及发展的区域体现,也是微观金融主体在区域内活动的综合反映。在金融发展理论和金融学的研究中,学者们要么重视宏观方面的研究,要么专注微观方面的研究,很少切入到中观层面的研究,即缺少能够完美地串起宏观金融研究和微观金融研究的中间环节,如区域金融研究。

区域金融是世界经济和大国经济中特有的经济金融概念。在大

国的经济体系中,经济资源的空间分布具有明显的非均衡性,或者说,大国的经济发展呈现显著的区域性特征,这已是一个具有普遍意义的经济发展规律。正如经济的区域分布不是均衡的一样,金融的区域分布同样表现为明显的非均衡性,直接反映出经济运行的区域性特点。反过来,区域经济的运行和增长在很大程度上还依赖于区域金融的调节与推动。

金融的区域分布表现为明显的非均衡性,即区域金融呈现出显著的差异性,这种特征在发展中经济内部尤其明显,发展的梯度性、阶段性、区域性几乎是一般规律。经济金融发展的区域性特征在发展中国家尤为明显,且表现为二元性(城市与农村的巨大经济金融差异),甚至多元性。从发展中的大国——中国的现实经济背景来看,各地区的区域经济和区域金融发展水平具有显著的差异。因此,中国的学者们更有必要剖析区域金融的主要问题,从中发现区域金融变化的一般规律,为促进区域金融发展和区域经济增长的政策建议提供坚实的理论依据。

基于以上理论和现实的背景,区域金融研究在我国理论界得以兴起,并在近年来涌现出一批丰硕的研究成果。例如,张军洲(1995)首先对区域金融的概念作了定义,并概括了区域金融的内涵要素;唐旭在其博士论文《货币资金流动与区域经济发展》(1995)及其著作《金融理论前沿》(1999)中主要讨论区域经济发展引起的资金流动的原因、途径、趋势和效果,指出我国资金流动和配置呈现出巨大的不平衡状态,而这一点对制定差别化的区域金融政策有重要意义。刘仁伍(2003)从戈德史密斯(1969)提出的金融结构概念拓展为区域金融结构的概念,即区域金融结构是指金融工具、金融机构、金融市场和金融制度等金融要素在政治上、经济上、地理和地缘上、行政管理上具有一定相对独立性地区的存在。

周立(2004)指出中央政府推行了纵向分割式的金融改革,地方政府强化了横向分割式的金融控制,政府过度介入导致了金融条块分割;艾洪德(2006)揭示了制约区域经济发展的金融结构因素,如

金融机构体系单一,国有商业银行改革整体滞后,中西部非银行中介机构的发展;而田霖(2006)从金融地理学的视角观察到了我国金融成长重心存在从东南向西北和西南移动的趋势,以及行政区金融的空间结构演化趋势:经济区金融。

现有的区域金融的研究成果已经为区域金融研究打下坚实的理论基础,区域金融研究将不断地汲取相关学科领域的研究内容和研究方法,以尽快形成自己完整的分析框架和理论体系。

二、区域金融的内涵和外延

首先,张军洲(1995)对区域金融的概念作了定义,即区域金融是一个国家金融结构与运行在空间上的分布状态,在外延上表现为具有不同形态、不同层次和金融活动相对集中的若干金融区域,这些区域的金融结构差异、差异互补和相互关联构成一国的区域金融体系;并指出区域金融虽然与区域经济有密不可分的联系,但两者的外延并不完全重合,譬如,从层次上看,有的金融中心可以覆盖若干经济区域,而有的经济区域又包含着若干金融中心。这意味着区域金融有着不同于区域经济的独立构成因素,主要包括以下几个方面:空间差异要素、金融结构与发展水平差异要素、吸纳与辐射功能差异要素、环境差异要素。其中吸纳与辐射功能差异要素,是指一定的金融区域是以金融中心为核心的,而金融中心吸纳与辐射功能的大小是决定该金融区域空间外延和层次地位差异的重要因素。

此外,张军洲(1995)将区域金融划分为五种:一是与经济区相关的区域金融;二是按照借贷资金运行的区域化联系程度划分的区域金融;三是按照金融机构的密集程度划分的区域金融;四是按照金融现代化程度划分的现代金融区和传统金融区;五是按照金融功能划分的综合金融区和专业金融区。对于这些划分,杨德勇等(2006)认为,第一种划分方法更具有操作性和实践意义,因为诸如金融现代化程度、金融功能这样的指标进行量化或者难以找到统一的标准,而借贷资金运行这样的现象难以进行精确的计量,不利于实证研究的深入。

支大林(2002)基本沿用了张军洲关于区域金融的概念,并认为区域金融概念的提出具有一定的必然性和必要性,其实质是“将金

融置于区域经济的环境中进行研究,只有从不同的经济区域出发,才能更清楚地认识金融的意义。”他还概括了区域金融的四个属性:时空性、层次性、吸纳与辐射性、环境差异性。这四个属性其实与张军洲提出的四个要素大同小异。

之后的学者们也都沿用张军洲对区域金融所作的定义,没有对之作细致的透视和相应的完善。但是,笔者认为,该定义仅仅将区域金融视作一种分布状态,过于静态化和狭隘,显得抽象笼统,且局限于一个国家之内,排除了跨国区域(如由几个国家构成的世界经济区域等)。因此,有必要进行修正。

笔者认为,区域金融是金融工具、金融机构、金融市场、金融制度金融要素在一个相对独立的区域内的存在、变化及区际运动。^①该定义中的金融工具、金融机构、金融市场、金融制度等其实就是金融结构的构成,即引自戈德史密斯(1969)提出的金融结构概念。但落脚点不在于“结构”上,而在于“要素”一词,是指出这些金融要素在空间(一个相对独立的区域内)的存在。区域金融之所以存在是因为该区域的金融要素与其他区域存在差异,有不同的生存条件、环境及变化特点,这种变化特点及趋势也就构成区域金融的发展。而且,区域金融要素的运动不是封闭的,其区际运动是区域金融要素与其他区域之间相互联系和相互作用的过程。

再来看区域金融的外延,其表现为具有不同形态、不同层次的若干金融区域,如既包括一国内的金融区域,如中国长三角金融区,也包括空间相关的若干国家(或若干国家的部分地区)构成的国际金融区域,如欧元区。

那么,由笔者提出的区域金融的内涵和外延可推演出区域金融的构成要素或属性,包括:空间差异、发展差异、环境差异、层次性、流动性、协调性。

(1)空间差异。该要素与张军洲提出的一致,是指出区域金融首先是一个空间的概念,必须将金融运行和发展置于一定的空间加

① 区际运动是指区域之间的金融要素运动(流动)。

以考察,才能更清楚地认识金融的意义。

(2)发展差异。也与张军洲提出的“金融结构与发展水平差异要素”相仿,这里讲的“发展差异”不仅包括从量的角度(金融资产状况、金融深化程度等)反映区域金融的差异程度,还包括从质的方面(金融工具、金融机构、金融市场、金融制度等)反映区域金融的差异现象。应该说,区域金融的“发展差异”是区域金融研究的一个重要内容,尤其对欠发达地区而言,因为只有找出欠发达地区金融差距的大小和所在,才能寻求良策迎头赶上,只有完成区域金融的赶超,才能实现区域经济的崛起。

(3)环境差异。该要素与张军洲提出的一致,但解释不尽相同。区域金融环境是指伴随区域金融活动整个过程的各种周围境况和条件的总和。概括地说,包括影响区域金融活动的自然要素、社会要素、经济要素、政治要素和法律要素等。环境的差异性即空间地域差异性,会导致在不同地区内进行的区域金融活动产生不同的结果。

(4)层次性。与支大林提出的层次性不同,他所指的层次性就是张军洲提出的“金融结构与发展水平差异要素”。这里的层次性是指区域金融的外延包含从小到大的一个广袤空间,小到村乡镇,大到县市省,再大到跨省、跨国、跨洲,表现为莫测的深度和丰富的层次感。周立(2004)指出,由于中国各地区发展的不平衡性显著,对中国的研究不能停留在国家层面,只有深入到地区层面,才可能把握到基本的现实,从而得出符合实际的研究结论。从某种程度上讲,对中国地区间经济金融差距的分析,已类同于跨国研究。从周立的观点来看,他将区域金融研究提高到一个很高的层次上了。

(5)流动性。这包含了张军洲提出的吸纳与辐射功能差异要素,吸纳与辐射功能差异要素仅仅关注了金融中心的吸纳与辐射功能,而未注意到更广博的区域之间的金融要素运动(流动)。金融中心的吸纳与辐射只是区际金融流动的一种特殊形式,而区际资本流动的原因和效应及资本流向对区际贸易、区际分工等区域经济的影响,是区域金融更感兴趣的研究主题。

(6)动态性。动态性是指区域金融中的金融工具、金融机构、金

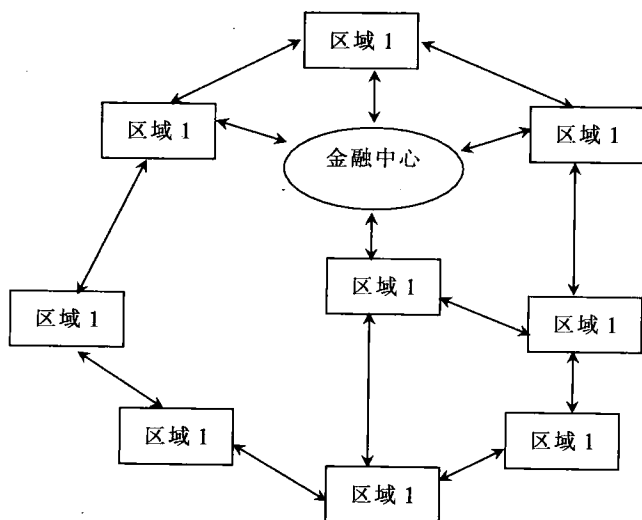


图 1-1 区际金融流动的示意图

融市场、金融制度等金融要素是变化及发展的。如欠发达地区通过自身的努力,改造或利用区域的环境差异,缩小与发达地区的“发展差异”,从量和质的两方面实现区域金融的赶超。

(7)协调性。在当今经济国际化、金融全球化的大趋势下,区域性货币一体化及区域金融一体化是一种必然产物,如何实现从区域金融一角的“独善其身”向经济区金融的“共存共荣”的演化是区域金融研究的一个前沿性的、国际化的大课题。而区域金融一体化的过程,实际上就是通过区域金融调控,促进同质金融区域的合作,建立区域性金融协作组织、区域性金融信息服务中心、统一开放的产权市场等,实现区域金融的协调和可持续发展。

第二节 区域金融的研究任务和研究方法

一、区域金融的研究对象

张军洲(1995)认为,区域金融是以现代市场经济条件下的金融发展空间结构变动规律为研究对象。张军洲的说法与他对区域金融

的定义是一脉相承的,后来学者也都沿用张军洲之说。

笔者根据自己对区域金融的定义,认为区域金融是以金融要素在区域内外的变动规律为研究对象。

二、区域金融的研究任务

张军洲(1995)概括了区域金融的研究任务,包括以下四个方面:(1)区域经济发展与金融成长相关性;(2)区域经济和金融运行特征;(3)区域资金流动、资源空间配置与区域融资机制构造;(4)经济转轨过程中区域金融动态。但是,张军洲所提的研究任务不够全面,而且未采集足够的数据进行计量分析,未得出令人信服的结果。

支大林(2002)沿用戈德史密斯(1969)关于金融理论研究的经典定义,认为区域金融理论主要研究金融增长与金融发展空间结构变动的规律,反映金融结构与金融运行的空间差异和具体的分布状态;区域金融理论的实质就在于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形成金融发展。

杨德勇等(2006)在前人的基础上,作了进一步的概括,将区域金融的研究任务划分为五个方面:(1)区域金融发展机制问题;(2)区域间资金流动问题;(3)区域金融成长差异问题;(4)区域金融与区域经济关系问题;(5)区域金融收敛性问题(是指各地区存在着的金融发展差距是否会随着时间的推移走向收敛)。

笔者认为,除了杨德勇等提出的研究任务以为,区域金融还应研究如下内容:区域金融体系和运行机制;区域金融主体的经济行为分析;区域金融市场和金融中心;区域货币;区域金融安全与监管;区域金融调控及合作等。

三、本书的研究方法

本书将广泛运用马克思历史唯物主义和辩证唯物主义的研究方法,综合运用区域经济学、金融发展理论、金融学、计量经济学等经济学理论进行分析与论述。

1. 突出定量分析。本文将收集中国东中西部地区及江西省关于区域金融的各种指标数据,采用 Pearson 相关分析、Granger 因果检

验、回归分析等计量分析方法进行深入的定量实证分析。

2. 比较分析法。对东中西部地区及各省份等不同区域、不同时期的金融资产状况、金融工具、金融机构、金融市场、金融制度等方面的差异进行细致的比较分析。

3. 实证分析和规范分析相结合。在对中国区域金融的现实情况作了详尽的实证分析之后,再探讨中国区域金融未来发展对策,使之走上规范的发展道路。

此外,本书还借用金融地理学、国际金融学的分析方法来分析区域金融相关问题。通过使用上述研究方法,力争使区域金融理论及问题的研究思路开阔,研究视角新颖,方法运用准确,论证充分有力,并在研究成果上有所突破。

第三节 本书的研究框架

本书研究的技术路径如图 1-2。

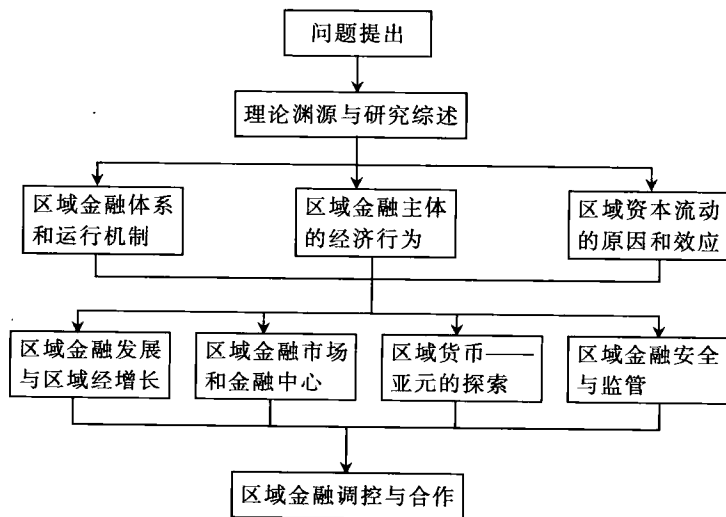


图 1-2 研究的技术路径

按照本书的技术路径,就本书的主要内容概述如下:

第一章为导论。首先陈述区域金融研究兴起的背景,接着对区域金融的内涵、外延及内涵要素作了剖析,继而阐述了区域金融的研究对象和研究任务,最后介绍了本书的研究方法和研究框架。

第二章为区域金融的理论渊源与研究综述。细致梳理了区域金融所涉及的主要经济金融理论:经济增长理论、金融发展理论、区域经济理论、经济地理学和金融地理学;之后,对区域金融的研究文献主要从八个方面进行了综述:区域金融体系和运行机制研究、区域金融主体的经济行为、区际资本流动、区域金融发展与区域经济增长、区域金融市场和金融中心、区域货币——亚元的探索、区域金融安全与监管及区域金融调控。

第三章为区域金融体系和运行机制。首先在区域金融体系研究方面,主要分析了中国金融体系市场化的非均衡进程和中国区域金融机构体系概况,选取了江西为例进行区域金融结构的分析,包括江西的金融机构、金融市场、金融工具及金融制度的现状分析;然后展开区域金融运行机制的研究,包括储蓄——投资机制分析、我国的区域金融运行格局分析、美日欧区域开发投资政策及经验分析,并提出了区域金融运行机制的改革建议。

第四章为区域金融主体的经济行为分析。首先,阐述区域金融主体(即中央政府、地方政府、企业和居民)的行为,包括地方政府的行为和作用、地方政府的收入最大化行为及自组织行为;然后对区域金融各主体的博弈现象进行分析,包括国有金融机构的三重利益冲突分析、地方政府争夺金融资源的博弈分析,并提出地方性金融安排的出现是各方博弈的结果。

第五章为区际资本流动的状况和效应。首先,作资本区际流动的理论分析,分析资本区际流动的基本形式、影响资本区际流动的因素及资本区际流动对区际经济的影响;然后,概述各地区的中央财政转移支付状况、货币市场资金流动状况、资本市场直接融资状况及实际利用外资状况;最后作区际资本流动的实证分析,得出结论是,除

了 A 股筹资额以外,江西省的其他资本流动项目(全社会固定资产投资、财政收支差额、银行存贷款、外资)都与 GDP 均呈正相关关系。

第六章为区域金融发展与区域经济增长。首先分析区域金融发展状况,包括各地区银行业、证券业、保险业、货币市场、资本市场及保险市场发展状况;然后以江西为例进行区域金融发展与区域经济增长的实证分析,其中相关分析的结果是——江西金融发展水平和经济增长呈显著正相关,因果关系检验的结果是——江西金融发展水平和经济增长互为 Granger 因果关系。

第七章为区域金融市场和金融中心。首先分析区域金融市场,主要包括反映区域货币市场的利率状况分析和区域资本市场的分析,提出了建设中部区域化资本市场的建议;然后阐述区域金融中心的形成及定义,构建了区域金融中心指标体系,提出了建设中部的区域金融中心建议。

第八章为区域货币——亚元的探索。首先阐述区域货币的理论基础,即分析国际货币体系的变迁及趋势,简述最优货币区理论及其发展;然后描述欧美非各国在区域货币一体化的实践情况,尤其在欧元区的情况分析基础之上提出了建立区域货币的启示,并概述建立亚洲货币区已有的尝试;最后,分析了“亚元区”建立的必要性、可行性,提出了建立“亚元区”的构想。

第九章为区域金融风险、安全及监管。首先分析了区域金融风险形成的原因,探讨如何建立区域金融风险预警系统,提出防范与化解区域金融风险的措施;然后,剖析区域金融安全的概念,提出区域金融安全的评价指标;最后,概述区域金融监管的概念及沿革,提出完善区域金融监管的对策。

第十章为区域金融调控与合作。首先,概述区域金融调控的概念及要素,分析我国区域金融调控的现状,提出进行区域金融调控的建议;然后,阐述区域金融合作的意义,分析当前我国区域金融合作中存在的问题,提出加强国内各区域之间、跨国各区域之间金融合作的对策。

第二章 区域金融的理论渊源与研究综述

虽然时至今日区域金融还没有形成自己完整的理论体系,但是与区域金融相关的经济金融理论却汗牛充栋。例如,区域经济学、经济增长理论、金融发展理论、金融学、国际金融学及经济地理学中大量的研究文献为区域金融研究提供了丰富的土壤和营养。所以,在对区域金融的研究作综述之前,有必要对区域金融的这些理论渊源进行梳理与总结。

第一节 区域金融的理论渊源

纵览现有区域金融的研究文献,发现对于区域金融的研究基本涉及三条线路,一是从经济增长理论研究开始,逐步引入到金融发展理论的研究,最后深入到区域金融发展理论研究;二是从区域经济学的研究导入到区域金融成长(发展)的研究;^①三是从经济地理学的研究出发,再到金融地理学的研究,最后到区域金融成长(发展)的研究。笔者认为,除了以上研究线路,还可从金融学和国际金融学的研究出发,引至区域金融理论研究。因此,下面就这些研究线路所涉及的主要经济金融理论进行概述。

一、经济增长理论

在经济增长理论研究发展的漫长历史里,涌现出一大批著名的

^① 本书对区域金融成长和区域金融发展这两个概念不作区别。

经济学家及其学派,新的经济增长理论层出不穷,呈现出“百花齐放”的局面。从整体上看,经济增长理论主要经历了古典经济增长理论、新古典经济增长理论和新增长理论三个阶段。

1. 古典经济增长理论

古典经济增长理论是指 18—19 世纪的经济增长理论,主要代表人物是亚当·斯密(Adam. Smith)和大卫·李嘉图(David. Richado)。

Smith(1776)认为,促进经济增长有两种途径:一是增加生产性劳动的数量;二是提高劳动的效率。在这两个增长途径中,Smith 更强调劳动效率对增长的促进作用。首先,他把劳动区分为生产价值的生产性劳动和不能生产价值的非生产性劳动,并认为生产性劳动创造财富,而非生产性劳动只消耗财富。所以,Smith 认为,在劳动投入量中增加生产性劳动投入的比例将会促进经济增长。

Smith 指出了分工和资本积累对劳动效率的提高以及经济的增长有着重要的意义。同时,由于这些因素都有赖于投资,而投资又受到利润的驱动,因而以自由竞争为理念的政府政策成为 Smith 的促进经济增长的政策。所有这些思想,包括收益递增、分工利于机器发明(技术进步)并导致劳动效率的提高、市场容量的扩大导致分工程度的加深等思想,都成为了后来经济增长理论的重要源泉。正如在上文理论模型的综述中所归纳的那样,Smith 的经济增长思想涵盖了分工、贸易(交换)、技术和制度(政策)四大类因素,所以说,现代新增长模型无不与这位古典大师的思想有着千丝万缕的联系,而不仅仅是分工模型才与 Smith 思想有关。

Richado(1817)对于经济增长的分析是围绕着收入分配展开的。在考察了工资、利润和地租的关系、变动规律以及影响这些分配比例变量的外部因素后,认为长期的经济增长趋势在收益递减规律的作用下而停止。他认为,土地的数量是有限的,而土地上生产的产品(谷物)也是有限的。随着人口的增加,人们对土地上生产的产品需求增加,这将导致生产向肥力较低的土地上扩展。这就意味着,随着土地投入的增加,土地上产出的增加越来越小,从而出现边际收益递