

现代商贸研究丛书

丛书主编：郑勇军



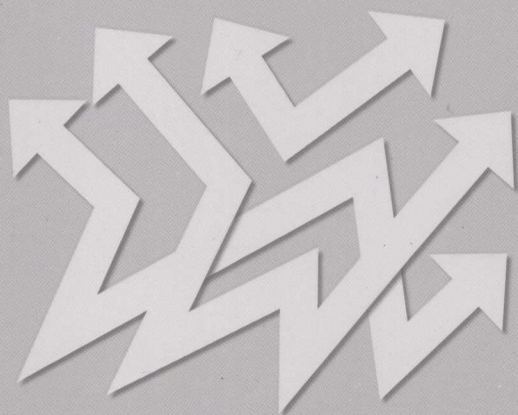
教育部省部共建人文社科重点研究基地

浙江工商大学现代商贸研究中心资助

服务实体经济的区域金融创新

——基于浙江经济金融协同发展视角的 实证研究

钱水土 李义超 等著



经济科学出版社
Economic Science Press

014033477

» 现代商贸研究丛书

F832.755
08

丛书主编：郑勇军

副主编：肖亮 陈宇峰



教育部省部共建人文社科重点研究基地

浙江工商大学现代商贸研究中心资助

服务实体经济的区域金融创新

——基于浙江经济金融协同发展视角的 实证研究

钱水土 李义超 等著



北航

C1722066



经济科学出版社
ECONOMIC SCIENCE PRESS

F832.755
08

图书在版编目 (CIP) 数据

服务实体经济的区域金融创新：基于浙江经济金融
协同发展视角的实证研究 / 钱水土等著. — 北京：经济
科学出版社，2012. 12

(现代商贸研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2798 - 0

I. ①服… II. ①钱… III. ①地方金融事业 - 研究 -
浙江省 IV. ①F832.755

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 312631 号

责任编辑：柳 敏 李一心

责任校对：苏小昭

版式设计：齐 杰

责任印制：李 鹏

服务实体经济的区域金融创新

——基于浙江经济金融协同发展视角的实证研究

钱水土 李义超 等著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：010 - 88191217 发行部电话：010 - 88191522

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http: //jjkxcbs. tmall. com

汉德鼎印刷厂印刷

华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 14. 25 印张 230000 字

2014 年 1 月第 1 版 2014 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2798 - 0 定价：43. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

本书的出版得到以下项目的资助：

- 浙江省第一批重点创新团队“生产性服务业与区域经济发展研究团队”；
- 教育部新世纪优秀人才支持计划“对外贸易产业升级、技术创新与金融发展研究”（NCET100978）；
- 教育部人文社会科学规划基金项目“科技金融推动战略性新兴产业发展的机制创新研究”（11YJA790119）；
- 浙江省哲学社会科学规划项目“民间借贷利率决定机制与动态特征：温州案例”（11JCYJ08YB）；
- 教育部人文社会科学重点研究基地浙江工商大学现代商贸研究中心重点项目“民间借贷利率形成机制及其阳光化的路径选择”（12JDSM06Z）；
- 浙江省人文社会科学重点研究基地（金融学）重点项目“民间金融发展对技术进步与产业升级的影响：作用机理与实证检验”（JYTjr20111301）。

总 序

随着经济全球化和信息化的快速推进，全球市场环境发生了深刻的变化。产能的全球性过剩和市场竞争日趋激烈，世界经济出现了“制造商品相对容易，销售商品相对较难”的买方市场现象。这标志着世界经济发展开始进入销售网络为王时代，世界产业控制权从制造环境向流通环境转移，商品增加值在产业链上的分布格局正在发生重大变化，即制造环节创造的增加值持续下降，而处在制造环节两端——商品流通和研发环节所创造的增加值却不断地增加。流通业作为国民经济支柱产业和先导产业，已成为一国或一个地区产业竞争力的核心组成部分。在全球化和信息化推动下的新一轮流通革命，引领着经济社会的创新，推动着财富的增长，正在广泛而深刻地改变着世界经济的面貌。

世界经济如此，作为第二大经济体和全球经济增长火车头的中国更是如此。正处在经济发展方式转变和产业升级转型的关键时期和艰难时期的中国迫切需要一场流通革命。

在 20 世纪 90 年代中后期，中国已从卖方市场时代进入买方市场时代。正如一江春水向东流一样，卖方时代一去不复返。买方市场时代的到来正在重塑服务业与制造业的关系，以制造环节为核心的经济体系趋向分崩瓦解，一种以服务业为核心的新经济体系正在孕育和成长。在这一经济转型的初期，作为服务业主力军的流通产业注定被委以重任，对中国经济发展特别是经济发展方式转变、产业升级转型以及内需主导型经济增长发挥关键性的作用。

中国经济的国际竞争优势巩固需要一场流通革命。随着中国经济发展进入工业化中期、沿海发达地区进入工业化中后期，制造业服务化将是大势所趋，未来产业国际竞争的主战场不在制造环节，而是在流通环节和研发设计。谁占领了流通中心和研发中心的地位，谁就拥有产业控制权和产

业链中的高附加值环节的地位。改革开放以来,我国制造业发展取得了举世瞩目的成就,在国际竞争中表现出拥有较强的价格竞争优势和规模优势,但流通现代化和国际化明显滞后于制造业,物流成本和商务成本过高已严重制约我国产品价格的国际竞争优势。随着我国土地、工资和环保等成本上升,制造成本呈现出刚性甚至持续上升的趋势已大势所趋。如何通过提高流通效率和降低流通成本,继续维持我国产品国际竞争的价格优势,将会成为我国提升国家竞争优势的重大的战略选择。

中国发展方式转变和产业升级需要一场流通革命。中国经济能否冲出“拉美式的中等收入陷阱”继续高歌前行,能否走出低端制造泥潭踏上可持续发展的康庄大道,能否激活内需摆脱过度依赖投资和出口的困局,关键取决于能够通过一场流通革命建立一套高效、具有国际竞争力的现代流通体系,把品牌和销售网络紧紧地掌控在中国人手中,让中国产品在国内外市场中交易成本更低,渠道更畅,附加值更高。

中国社会和谐稳定需要一场流通革命。流通不仅能够吸纳大量的就业人口,还事关生活必需品供应稳定、质量安全等重大民生问题。目前,最令老百姓忍无可忍的莫过于食品安全问题。中国市场之所以乱象丛生,与中国流通体系的组织化程度低、业态层次低,经营管理低效和竞争秩序混乱不无关系。中国迫切需要一场流通革命重塑流通体系。

令人遗憾的是,尽管流通业作为国民经济支柱产业和先导产业的地位将会越来越突出,但中国学术界和政府界却依然以老思维看待流通,几千年来忽视流通,轻视流通的“老传统”依然弥漫在中国的各个角落。改革开放以来我国形成了重工业轻流通、重外贸轻内贸的现象没有得到明显改观。

中国需要一场流通革命,理论界需要走在这场革命的前列。这就是我们组织出版这套丛书的缘由。

浙江工商大学现代商贸研究中心(以下简称“中心”)正式成立于2004年9月,同年11月获准成为教育部人文社会科学重点研究基地,是我国高校中唯一的研究商贸流通的人文社科重点研究基地。成立7年以来,中心紧紧围绕将中心建设成为国内一流的现代商贸科研基地、学术交流基地、信息资料基地、人才培养基地、咨询服务基地这一总体目标,开展了一系列卓有成效的工作。目前,中心设有“五所一中心”即:流通理论与政策研究所、流通现代化研究所、电子商务与现代物流研究所、国

际贸易研究所、区域金融与现代商贸业研究所和鲍莫尔创新研究中心。中心拥有校内专兼职研究员 55 人，其中 50 人具有高级技术职称。

成立 7 年以来，中心在流通产业运行机理与规制政策、专业市场制度与流通现代化、商贸统计与价格指数、零售企业电子商务平台建设与信息化管理等研究方向上取得了丰硕的科研成果，走在了全国前列。在最近一次教育部组织的基地评估中，中心评估成绩位列全国 16 个省部共建人文社会科学重点研究基地第一名。

我们衷心希望由浙江工商大学现代商贸研究中心组织出版的现代商贸研究丛书，能够起到交流流通研究信息，创新流通理论的作用，为我国流通理论发展尽一份绵薄之力。

郑勇军

浙江工商大学现代商贸研究中心主任

2011 年 12 月 6 日

前 言

现代金融在经济活动中处于核心地位，它连接着实体经济中各行业、各部门的生产经营，实现金融资本向产业资本转化。金融和经济的关系一直以来都是国内外学者研究的热点问题。通常来讲，经济与金融有着亦步亦趋的关系。实体经济发展离不开金融相辅助，金融发展亦不能失去实体经济依托。随着经济的不断发展壮大，金融业也会随之飞速发展，而金融的发展又能对经济带来巨大的促进作用。对于某一个区域，金融的发展程度往往预示着实体经济的发达程度。浙江省地处发达的长三角区域经济圈，随着长三角金融一体化进程的加快，在上海国际金融中心建设的辐射和带动下，近年来，浙江省金融业表现出了强劲的发展势头。

然而，浙江金融虽然发展迅猛，但仍存在诸多问题。浙江省是一个以中小企业居多的大省，中小企业数量占全省企业总数的90%以上。由此形成的民间资本十分充裕，并一度成为推动浙江省经济位列全国前茅的主要动力。然而，中小企业多以劳动密集型产业为主，属于粗放型增长方式，随着产业结构的转型，中小企业遇到了前所未有的融资冲击。但由于一直以来，浙江省较多关注大型国有金融机构，而中小金融机构在省内却相对匮乏，地方性金融创新更是发展滞后。以银行为主的金融结构和间接融资占绝对比重的融资结构无法满足中小企业经济转型所需要的大量融资需求，于是导致省内众多中小企业因融资困境发生破产倒闭，各地也因此频频发生业主“跑路”现象。一向在经济中有巨大推动力的民间金融对实体经济的促进作用也大幅减弱，甚至出现了反噬现象，拖累了整个浙江省经济的发展和产业转型。

在现阶段我国出口红利、外贸红利与成本红利渐失的情况下，如何创造新的社会红利对今后相当长一段时间的发展起至关重要的作用。在第七届（2012）民营经济科学发展论坛上，厉以宁指出改革红利将是现阶段

的一个重要方向，史晋川指出我国金融体系存在诸多问题，严重阻碍了资本的优化配置。改革，其根本目的是实现效率提升。在这样的背景下，金融体制改革无疑是实现改革红利的一个重要进程，完善金融体系结构，加速金融体制改革，将对经济发展以及民生福利起到长远影响。

浙江经济在整个长三角经济圈中有着举足轻重的重要地位，为保持浙江经济的可持续稳定发展，保证浙江经济整体转型的顺利实现，同时促进长三角金融内部资源的优化配置，加速长三角区域金融的一体化，浙江省在浙江金融发展战略目标的指导下，根据自身发展要求，结合自身发展能力，深化服务实体经济的区域金融创新便显得尤为重要。

本书是浙江省第一批重点创新团队（文化创新类）“生产性服务业与区域经济发展研究”成果之一。全书由“服务实体经济的区域金融创新：战略定位”、“服务实体经济的区域金融创新：海洋经济”、“服务实体经济的区域金融创新：转型升级”三部分构成。三部分内容紧紧围绕“金融服务实体经济”这一主题，结合浙江省区域经济特色，从不同侧面诠释了区域金融创新的战略定位与实现路径。

本书的出版还得到教育部新世纪优秀人才支持计划“对外贸易产业升级、技术创新与金融发展研究”（NCET100978）；教育部人文社会科学规划基金项目“科技金融推动战略性新兴产业发展的机制创新研究”（11YJA790119）；浙江省哲学社会科学规划项目“民间借贷利率决定机制与动态特征：温州案例”（11JCYJ08YB）；教育部人文社会科学重点研究基地浙江工商大学现代商贸研究中心重点项目“民间借贷利率形成机制及其阳光化的路径选择”（12JDSM06Z）；浙江省人文社会科学重点研究基地（金融学）重点项目“民间金融发展对技术进步与产业升级的影响：作用机理与实证检验”（JYT jr20111301）等项目的资助。

本书的问世，倾注了团队负责人张仁寿教授的心血，凝聚了钱水土教授、李义超教授、姚耀军教授、崔远森副教授、栾天虹副教授、柯孔林副教授、史小坤副教授的智慧。还要特别感谢教育部人文社会科学重点研究基地浙江工商大学现代商贸研究中心的郑勇军教授、陈宇峰教授、孙宁女士以及经济科学出版社，没有他们的悉心关照，本书难以顺利付梓。

但愿本书的出版能为金融更好地服务实体经济添砖加瓦！

《服务实体经济的区域金融创新》课题组

2013年12月

目 录

第一篇 服务实体经济的区域 金融创新：战略定位

第一章 区域金融发展的经济增长效应：基于浙江省县域 面板数据的经验分析.....	3
第一节 金融发展与经济增长：文献回顾.....	4
第二节 浙江省县域金融发展与经济增长特定事实	12
第三节 金融发展、经济增长及增长方式：实证检验	16
第四节 本章结论	26
第二章 浙江金融区域竞争力：基于长三角区域的比较	28
第一节 长三角区域金融发展现状概述	28
第二节 长三角金融发展比较分析	31
第三节 长三角地区金融潜在竞争力比较	35
第四节 本章结论	39
第三章 服务实体经济的区域金融创新：战略定位	41
第一节 区域金融创新的现实基础与发展环境	41
第二节 区域金融服务实体经济的指导思想与战略定位	50
第三节 区域金融服务实体经济的战略任务	55

第四节 区域金融服务实体经济的保障措施	65
---------------------------	----

第二篇 服务实体经济的区域 金融创新：海洋经济

第四章 浙江省海洋经济发展战略	73
第一节 浙江省海洋经济发展现状	73
第二节 浙江省海洋经济与其他省的比较	87
第三节 浙江省海洋经济发展战略的推进	100
第五章 浙江省海洋经济发展的金融支持策略	113
第一节 传统海洋金融的模式	113
第二节 浙江省海洋金融的不足之处	114
第三节 海洋金融发展的政策建议	118

第三篇 服务实体经济的区域 金融创新：产业升级

第六章 金融发展与产业升级的理论分析	125
第一节 金融发展对产业结构调整的作用机理	126
第二节 金融发展对技术创新的作用机理	132
第三节 金融监管和法制与产业结构调整	138
第四节 民间金融与产业结构调整	140
第七章 基于绿色增长的浙江省各地市技术进步测度	143
第一节 基于绿色增长的技术进步测度模型	144
第二节 投入产出变量确定以及样本数据收集	148

第三节	各地市绿色生产率和绿色技术进步测度结果及分析·····	152
第八章	金融发展、技术进步与产业升级的非线性关系检验·····	159
第一节	金融发展与技术进步：基于动态 panel data 模型的实证检验·····	159
第二节	技术进步与产业升级：基于动态 panel data 模型的实证检验·····	173
第三节	金融发展、技术进步与产业升级·····	178
第九章	金融产业的转型与提升·····	180
第一节	金融产业概述·····	180
第二节	金融转型与提升·····	180
第三节	金融产业转型与提升的途径·····	183
第四节	浙江省金融产业的转型与提升·····	189
主要参考文献	·····	206

第一篇

服务实体经济的区域 金融创新：战略定位

第一章 区域金融发展的经济增长 效应：基于浙江省县域 面板数据的经验分析

最近十多年来，浙江省县域经济实现了快速增长，工业化水平逐步提高并形成了颇具特色的地方区块经济，其中部分行业在国际市场上展现出强劲的国际竞争力。对于浙江县域经济增长的驱动因素，不少学者给出不同答案。代表性观点有：产业集聚的经济增长效应（张萃和赵伟，2011）、以都市圈为主要特色的城市经济（王祖强，2011）、外国直接投资的技术进步与产业升级作用（代谦，2004；张建华等，2006）、出口贸易的推动与技术进步效应（黄先海和郑亚莉，2005）。这些文献强调实体资源对经济增长的推动作用，没有考察金融因素的经济增长效应。但随着国际经济环境恶化、人民币累积性升值和高成本时代的劳动力成本上升等因素，单纯依赖物质资源消耗难以支撑整个县域经济的可持续增长与国际竞争优势。一些学者将分析视角转向金融领域：钱水土等（2009）运用面板方法检验了浙江市级金融结构对产业集聚的影响；杨智峰（2011）对上海金融发展与长三角区域经济增长关系进行了考察，认为上海金融发展对浙江经济增长存在负面的影响；李瑞英（2010）对浙江区域金融发展差异进行了比较。但这些文献均没有基于县域金融发展视角来分析金融对经济增长的作用。此外，浙江省县域区块模式也显示出一些先天缺陷，如存在着技术创新机制缺失与创新动力不足、专业化和产业链缺乏、产品附加值不高和国际适应能力较弱等问题。同时，建立在低成本比较优势之上的产业发展模式使浙江在国际竞争中处于价值链低端，并面临着越来越多的外部冲突与贸易壁垒。可见，为适应外部竞争和国内经济增长的结构性转型，通过何种方式提升浙江省县域制造业国际竞争力和经济增长效率，成为浙江省县域经济发展的紧迫课题。本章目的是分析金融发展对浙

江省县域经济增长具有何种作用，以及金融发展通过何种方式来促进浙江省县域经济增长。金融发展理论表明，金融发展主要通过资本形成和效率提升来促进经济增长。资本形成渠道反映了金融发展以投入方式促进经济总量的增长，而效率提升则以提升要素使用效率方式促进经济质的增长。然而，传统经验研究着重分析了金融发展与经济增长的因果关系，对金融发展与经济增长方式的研究文献较少。金融发展的经济增长效应的研究有助于掌握浙江省县域经济增长总量中金融发展因素的作用，对决策部门在制定金融发展政策优先次序具有非常重要的政策内涵（莱文，1998）；而分析浙江省县域金融发展是通过资本形成还是效率提升来促进经济增长，有助于深层次把握浙江省县域经济增长的具体方式以及金融发展在浙江省县域经济增长方式转型中作用，从而有助于通过特定的金融发展政策安排提升浙江省县域经济增长效率。

第一节 金融发展与经济增长：文献回顾

一、金融发展与经济增长关系

一些国家或地区之所以落后贫穷，一个重要原因是投资不足，投资不足导致资本要素积累缓慢，甚至减少，进而使经济增长停滞。落后地区缺乏资金是客观事实，但同时我们应该注意到，一些落后国家或地区并不缺乏发展所需的资金，而是缺乏有效的投资。例如 20 世纪 70 年代，世界银行向坦桑尼亚提供一笔贷款，用以支持一家大型制鞋厂，而由于管理等因素导致该项目严重缺乏效率，产能不及预期的 4%（伊斯特利，2001）。罗德瑞克（2009）指出，许多发展中国家并不存在融资约束，而是缺乏投资约束，即缺乏有盈利机会的投资项目。沈联涛（2009）在分析 1997 年亚洲金融危机时，指出流入亚洲的大量外资中约 70% 成为储蓄积累了起来，这从侧面印证了投资需求不足的观点。上述事实表明，发现有效投资并对其进行投资，对要素积累、效率提升及经济增长是至关重要的。当然，投资需求不足是多因素相互交错的结果，其中包括缺乏有效的金融市场体系。金融体系具有内在的优化资本配置、价格发现及强化公司治理等

作用，因此促进金融发展无疑为解决上述情况提供了一个可行的途径。

金融发展是指降低信息获取成本、契约执行成本和交易成本的过程（世界银行，2013），而由于量化的困难性，往往以金融系统的发展深度、有效性及稳定性作为代理指标。伴随着近二十年信息技术的飞速发展，金融发展呈现出前所未有的迅速化、专业化及复杂化，而由于金融监管体系难以跟上金融发展的快速步伐，加上金融体系自身存在的信息不对称及道德风险等因素，大大小小规模的金融危机时常爆发，如2007年美国次贷危机。即便如此，人们仍无法否认金融发展在经济增长中的重要作用。自莱文（1993）开创性的研究以来，众多研究表明，无论宏观层面还是微观层面，金融发展与经济增长之间存在显著的正相关关系（世界银行，2001；斯马克尔，2004；拉亚，1998），而是否存在因果关系则存在一定的争议。理论上，依据传统的新古典经济增长模型，经济增长主要通过资本积累和全要素生产率（TFP）两个渠道形成。而金融发展对这两个渠道均具有一定的影响。首先，金融体系的首要作用即强化资本配置，通过集中社会储蓄，将资金投向生产性领域，实现金融资本向产业资本转换，加速资本要素积累，通过“量”的角度来促进经济增长；其次，金融发展一方面可以通过风险分担，刺激高风险、高技术含量的投资（莱文，1997；莱文和扎罗斯，1998），另一方面，银行等金融机构在利润最大化的驱动下，通过严格审核、考察、监督等手段，将资金贷给更具生产率和可信度高的企业，降低信息不对称导致的风险。卡拉波提和雷（2006）指出，银行可以解决企业家的道德问题，因此，银行的发展可以促使企业家从事好项目，从而促进经济增长。由于银行的监督是有成本的，因此，当企业家的财富足够多时，其道德风险的程度会下降，此时，金融市场会出现，从而进一步促进增长。诶罗沙和卡瑞利拉（2008）用金融契约的实施难易程度来表示金融发展程度。当金融发展程度很高时，投资者容易对撒谎的企业家进行惩罚，这样，只有高生产力水平的技术会被企业家所采用。因此，随着金融的不断发展，一个国家的全要素生产率会不断提高，即通过优化资本配置，从“质”的角度来促进经济增长，且有证据表明金融体系发展与生产率的关联，要比金融体系发展与要素积累的联系更为密切（贝克和莱文，2000；莱文，2005），这与金融发展可以提高经济效率的观点一致。事实上，近些年关于经济增长的主要渠道已形成较一致的观点，从早期强调要素积累的作用（曼昆等，1992；巴罗等，1995）