



中青年经济学家文库
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中国区域金融非均衡发展研究

刘杰 / 著

CHONGGUO QUYU JINRONG FEIJUNHENG
FAZHAN YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press

国家社会科学基金项目（11CJY049）和辽宁省高等学校优秀人才培养计划项目的阶段性成果

中青年经济学家文库

中国区域金融 非均衡发展研究

慕丽杰 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国区域金融非均衡发展研究/慕丽杰著.

—北京: 经济科学出版社, 2013. 8

(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1005 - 0

I. ①中… II. ①慕… III. ①区域金融 - 研究 - 中国

IV. ①F832. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 178755 号



责任编辑: 王柳松

责任校对: 王苗苗 郑淑艳

版式设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

中国区域金融非均衡发展研究

慕丽杰 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: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京万友印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 8.375 印张 210000 字

2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1005 - 0 定价: 28.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

目 录

绪论	1
0.1 研究背景意义和问题的提出	1
0.2 相关概念界定	3
0.3 研究视角和研究方法	6
0.4 框架结构和内容安排	8
0.5 本书的创新点和难点	9
1 区域经济与区域金融理论评介	13
1.1 区域经济理论研究综述	13
1.2 区域金融理论研究综述	27
1.3 区域金融理论与区域经济理论的拓展	53
2 区域金融成长对区域经济增长贡献度差异剖析	58
2.1 区域金融发展对区域经济增长贡献度的作用机制	58
2.2 区域金融对区域经济发展贡献度差异的实证分析	62
3 区域金融非均衡发展的现状与特征评介	82
3.1 区域经济非均衡发展的现状评介	82
3.2 区域金融非均衡发展的现状评介	89
3.3 区域金融非均衡发展的特征和变动趋势分析	104

4	影响区域金融非均衡发展的因素探讨	112
4.1	客观环境因素	113
4.2	区域经济条件因素	117
4.3	制度因素	128
4.4	区域经济主体主观因素	138
4.5	影响区域金融非均衡发展因素的变化趋势	143
5	区域金融非均衡发展的效应分析	145
5.1	区域金融非均衡发展的积极效应	145
5.2	区域金融非均衡发展的消极效应	158
5.3	区域金融非均衡发展的综合效应——马太效应	171
6	推进区域金融发展与完善的对策构想	173
6.1	区域金融发展与完善的战略理论基础	173
6.2	区域金融发展机制的模式选择	175
6.3	区域金融发展与完善的对策选择	178
	参考文献	251
	后记	263

绪 论

0.1

研究背景意义和问题的提出

金融是现代经济的核心。在经济全球化和信息技术的推动下,国际资本流动不断加快,国际金融市场迅猛发展,各国政府更加关注金融服务产业在本国和区域经济中的地位和作用。从某种意义上讲,对经济发展的竞争就是对世界金融资源主导权的竞争。^①

从20世纪70年代开始,越来越多的金融机构采用企业间协调的方式来组织交易和生产活动,从最初的少数几家银行发展到金融控股公司的兴起,今天各种不同种类的金融机构的空间集聚和业务外包,金融服务业集群已经成为现代金融产业组织的基本形式之一。截至2005年年底,全球范围内已形成约220个不同层次、功能各异的金融企业集群。^②

空间集聚已经成为金融服务业发展的一种趋势,金融服务产业集群正在成为提升区域金融竞争力的中坚力量。一方面,它以良好的经济基础为后盾,通过规模经济、范围经济、集聚效益、辐射效应的发挥,对区域经济的发展产生着深刻的影响;另一方面,由于

① 黄解宇,杨再斌.金融集聚论.北京:中国社会科学出版社,2006(1):3

② 滕春强.金融企业集群:一种新的集聚现象的兴起.上海金融,2006(5):

不同种类金融机构的空间集聚和发展,使得不同国家和地区出现明显的经济发展差距,进而形成了色彩斑斓、块状明显的全球经济“马赛克现象”。

区域金融是现代市场经济条件下大国经济运行的客观现象。大国经济体系中,经济资源分布、经济发展水平、产业分工布局等在不同地域间呈现出明显的非均衡性,使大国经济在空间结构上具有明显的区域性。在区域经济发展中,金融的运行和发展不仅直接反映出经济运行的区域性特点,从而其自身也呈现明显的区域特性,而且,区域经济的运行在很大程度上还要依赖于金融的推动和调整作用。地区区域金融发展研究,具有与跨国研究不同的特殊性。正如乌戈勒(Wurgler, 2000)所指出的:“很难设想一国内部金融发展(导致的资本配置效率)变动会与大量跨国金融发展实证研究所发现的变化相类似”,在一个国家内部各个地区层面展开的金融发展实证研究会提供更微观的视角,发掘出更多的细节,展现更多的特殊性,提供更加丰富多样的经验证据。地区金融发展实证研究,不仅是对跨国研究的一个有益补充,也是为理论发展提供了全新的经验证据支持,从而进一步丰富理论内涵,实现对金融发展理论的发展和深化。

我国是一个发展中大国,新中国成立以来,中国区域经济发展战略经历了相对均衡(20世纪50~70年代)—非均衡(20世纪80年代)—非均衡协调(20世纪90年代)的动态发展过程。显然,改革开放以来,我国整体经济的相对同质性已被地区差异性所代替。在区域经济运行状况变化的同时,区域金融运行状况的不平衡性越来越明显,并且成为影响现实经济金融运行的不可忽视的因素。但是,地区差距作为一种社会和经济现象是大国经济发展的一般规律,是经济增长与地区经济不平衡共同作用的结果,不仅在发展中国家存在,在发达国家也客观存在着。改革开放以来,东部沿海地区的经济高速增长,全国国民经济增长速度也得到了大幅度提高,与此同时,东部地区的经济增长速度超过中西部地区,产值比

重远远超过中部和西部，东部地区拉大了与中部、西部地区的距离，地区发展差异明显。因此，我们要以辩证的眼光看待差距问题，缩小地区间差距并非意味着发达地区经济增长速度的停滞，或以牺牲发达地区的经济利益来缩小地区差距，而是在继续保持发达地区经济高速增长的前提下，加快欠发达地区经济发展的步伐，把差距缩小到一定限度内，逐步实现地区经济的协调发展和均衡增长。

正如经济的区域分布并不是均衡的一样，金融的区域分布同样显示出一种非均衡的静态存在和发展趋势。金融系统作为一国国民经济体系的组成部分，不仅直接反映经济的区域性特点，金融运行和发展本身也呈现出明显的区域性特征，而且经济发展的区域性很大程度上要借助于金融的区域化运行得以实现。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。

0.2

相关概念界定

一、区域金融

张军洲（1995）曾经有过明确的定义，他认为区域金融是指一个国家金融结构与运行在空间上的分布状态。在外延上它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互补和相互关联，进而构成统一的区域金融体系。^① 区域金融研究的实质就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。

郑长德（2005）认为，这一定义在有些方面是不完全的，提出区域金融应当是指大国经济条件下，一国金融结构与金融运行受区

^① 张军洲. 中国区域金融分析. 北京: 中国经济出版社, 1995 (2): 3

域经济运行和宏观金融政策影响而形成的若干具有不同层次、不同形态的、不同功能的金融运行区域,这些不同金融区域具有明显的区域经济特征。^①

区域金融的基本构成要素集中表现在以下几个方面^②:

1. 时空性。区域是一个空间的概念,金融活动无论以什么方式进行和处于什么发展水平,都必须落实到一定的区域空间。区域金融表现为一个相对完整的地理单元,金融是其内容,地域是其空间表现形式。这种空间表现形式会随着时间的变化而发生变化。区域金融的重要特征就是要把金融运行和发展置于一定的时空范畴加以考察,研究一国金融结构与运行在空间上分布的状态和特点,从而探讨金融发展空间结构变动的规律。显然,由于自然条件、经济条件、社会条件和技术条件的地域差异,经济地域运动呈现出明显的不平衡性和地域性。金融作为区域经济发展的重要推动力,不仅要直接反映经济的区域性特征,而且经济发展的区域性很大程度上要借助于金融的区域化运行得以实现。把金融运行和发展置于一定的空间和时间加以考察,是正确理解区域金融学的前提。

2. 金融结构与发展水平差异。区域金融学是从空间角度研究金融结构的发展。不同经济区域的发展水平决定区域金融结构和发展水平的层次不同。金融在区域经济发展中不仅具有区域资本形成的特殊的聚合功能,对区域经济结构还具有显著的结构调整功能。不同经济区域发展水平的差异,在客观上为区域金融功能的发挥奠定了不同的基础。区域金融差异的核心表现为金融结构与发展水平的差异。其中,金融结构是从质的方面反映区域金融差异问题,包括金融机构、金融工具、融资方式、融资机制和金融行为的不同特点;金融发展水平则是从量的角度反映区域金融差异问题,包括金融资源与金融交易数量的差异,以及货币化与金融深化的程度不同。金融结

① 郑长德. 区域金融学刍议. 西南民族大学学报(人文社科版), 2005(9): 42-48

② 张军洲. 中国区域金融分析. 北京: 中国经济出版社, 1995(2): 3-4

构与发展水平的差异共同构成决定区域金融差异的关键因素。

3. 吸引与辐射性。在区域金融形成发展过程中,金融中心(中心城市)起着核心作用,金融中心吸引与辐射功能的大小是决定该金融区域吸引范围和层次地位差异的重要因素。发挥金融中心的核心作用主要是通过加强中心城市的吸引(极化)作用和辐射(扩散)作用来实现的。吸引作用主要是加强中心城市的金融实力与凝聚力以及对周围区域的渗透力和带动力;辐射作用在于使整个区域金融结构与发展水平不断提高。在一个金融区域内,金融中心的吸引与扩散作用是同步进行的,但在发展前期通常以吸引作用为主,只有当金融中心达到相当实力时,其辐射作用与扩散作用才能明显地表现出来,金融中心的渗透和带动作用才能明显加强。金融中心的吸引与辐射功能是引起金融资源空间流动和区域金融结构变动的重要力量。

4. 环境差异。金融作为一个与社会经济发展有着广泛联系的产业,特定地区的社会经济环境对区域金融的运行与发展有着深远的影响,是构成区域金融不同特点的重要基础。社会经济环境及其对区域金融差异的影响包括许多方面,但从总体上可以分为软环境和硬环境两个方面。其中,软环境主要指区域经济与金融政策、地方法规、税收制度、历史与文化背景、居民金融意识等方面。它们从生产关系的意义上深刻地影响着特定地区的金融运行与发展状况;硬环境主要是指金融区域所处的地理位置、交通与通讯设施、经济结构、市场规模等方面。它们从生产力的角度构成了特定地区金融运行与发展的硬约束条件。与硬环境相比,由于软环境特点是政策和制度性因素,具有较强的可塑性,因而对区域金融的发展来说具有更重要的意义。

二、中国经济区域的划分

(1) 1985年,在《关于制定国民经济和社会发展的第七个五年计划的建议》中,将全国划分为东部、中部和西部三大地带。

(2) 按照传统划分方法,很多实证研究把广西壮族自治区归入东部地区,把内蒙古自治区归入中部地区。国家统计局网站上,也有相同分类方法的介绍。

(3) 近年来,随着国家对西部地区重视程度的进一步提高和西部大开发战略的实施,越来越多的研究把广西壮族自治区、内蒙古自治区归入西部地区范畴。《中国统计年鉴》也已把西部地区定义为包含广西壮族自治区、内蒙古自治区在内的12个省区市。^①

考虑到西部大开发战略对各地区投资与资本形成的重要影响,本书采用该方法,将广西壮族自治区、内蒙古自治区列入西部地区,具体划分方法如下:东部地区,包含11个省、自治区、直辖市:辽宁、河北、北京、天津、山东、江苏、上海、浙江、福建、广东、海南;中部地区包含8个省份:吉林、黑龙江、山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南;西部地区包含12个省、自治区、直辖市:内蒙古、陕西、青海、宁夏、新疆、甘肃、四川、重庆、贵州、云南、西藏、广西。

这种划分方法,得到区域经济研究的广泛认同,能够基本反映我国区域经济差异、生产力布局的状况。

0.3

研究视角和研究方法

一、研究视角

区域经济与金融发展水平不平衡是每个国家在经济发展过程中存在的客观现象。根据区域经济不平衡发展理论,区域经济与金融发展的地域演化过程是通过极化和扩散机制交替作用,从“点”到

^① 参见《中国统计年鉴》2003年版,表2-7:“西部12个省、自治区、直辖市国民经济和社会发展主要指标”。

“轴”，再由“轴”到“面”逐步展开，最后达到区域经济相对均衡发展，此中的“点”即增长极。

区域发展差距的扩大和非均衡问题已成为影响我国经济社会和谐发展的重要因素。伴随着西部大开发、东北振兴和中部崛起等区域发展战略的实施，我国区域协调发展问题再度成为理论与实务界关注的焦点。党的十七大报告中指出，要推动区域协调发展，培育新的经济增长极，促进大中小城市和小城镇协调发展。^①多层次增长极的建立，不仅为我国欠发达地区的经济增长提供了一条非均衡协同发展路线，也为我国区域金融结构调整和优化提供了一个新的视角和新的思路：多层次增长极的建立意味着建立与之相适应的不同层次和功能的区域金融市场和区域金融组织机构，即区域金融结构要进行适时的调整与优化。

中国区域金融的发展不仅仅是一个增长和结构优化的过程，更是一个需要不断协调的动态发展过程。我国区域经济发展不平衡和区域金融差异共存，对区域金融的研究也就不能仅停留于整体宏观层面，必须深入到中观层面才能得出符合各地实际的研究结论。我们不仅需要重视缩小与经济发达国家差距的效应，还需要进一步研究如何缩小国内各区域间差距，以实现区域金融非均衡的协调发展。

二、研究方法

1. 理论借鉴与引申分析法。

由于目前区域金融理论体系本身尚处于创建阶段，还没有真正形成独立的分析框架，因而在研究过程中采用理论借鉴并以此为依托加以引申的方法。

2. 定性和定量相结合的方法。

3. 实证分析与规范分析相结合的方法。

^① 《人民日报》，2007年10月25日，人民网 [www. people. com. cn](http://www.people.com.cn)。

关于中国区域金融的研究既要回答中国区域金融格局变动“是怎样”的问题，又要回答中国区域金融发展“应该怎样”的问题，因此要采用实例分析与规范分析相结合的研究方法：关于中国区域金融若干现实问题的分析涉及较多的是实证方法，而关于中国区域金融发展战略的分析则较大程度地体现了规范分析的方法。

4. 动态分析与静态分析相统一的研究方法。中国区域金融发展是动态的概念，在同一时点和一定时期对我国的区域金融发展进行研究分析，都具有重要的现实意义。因此，既从同一时点上对我国不同区域金融发展进行横向的静态比较分析，同时还对我国不同区域金融发展的不同时期进行纵向的动态跟踪分析，以期能更准确地研究中国区域金融非均衡发展的特点与趋势，并提出切实可行的战略推进建议。

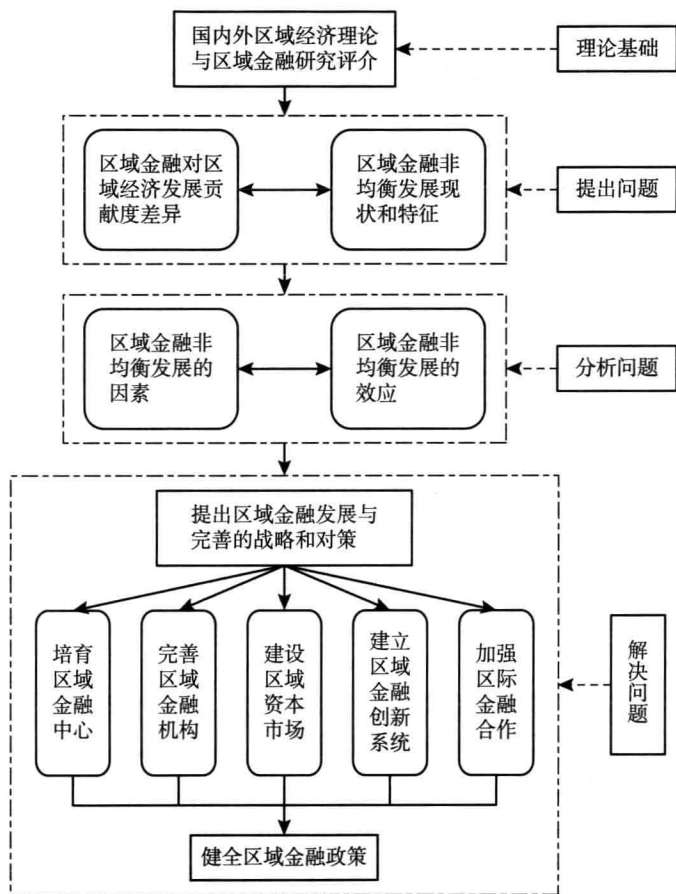
5. 比较分析法。本书中既有我国各区域金融的全方位的比较分析，也有同国际上几个主要国家进行比较研究和借鉴。并通过定性和定量比较的方式，清晰地描绘了中国区域金融发展的总体布局 and 战略推进。

0.4

框架结构和内容安排

本书设立如下研究主线：在具体分析中国各区域金融发展对各区域经济增长贡献度非均衡的基础上，述评中国区域金融非均衡发展的现状、特征及非均衡程度的发展趋势，揭示中国区域经济和区域金融非均衡发展的深层形成因素，并阐述区域金融非均衡发展的效应，探究中国区域金融协调发展的必要性和可行性。依据区域金融协调发展与完善的理论基础和模式选择，从区域金融中心的培育、区域金融机构和区域金融市场的完善、区域创新系统的设立及区域金融政策的完善等多角度、全方位地提出中国区域金融协调发展与完善的对策选择。

本书的具体框架如下：



0.5

本书的创新点和难点

一、创新点

1. 区域之间或区域内部各组成部分之间不可避免地会发生各种

经济关系，这种关系和谐则会对区域金融有积极的推动作用，反之则会产生消极的摩擦和冲突。区域金融是国家金融的组成部分，有大有小、有强有弱、彼此相连，相互之间存在各种关系。但国家金融却并不等于各区域金融的简单累加，区域金融协调发展则会产生“ $1+1>2$ ”的正效应，反之若区域金融之间摩擦和冲突不断，则结果往往是“ $1+1<2$ ”的负效应。本书系统而全面地阐述了我国区域金融非均衡现状所产生的效应。

2. 以往区域经济理论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，而对于资金的区域化运行问题并没有给予足够的重视。事实上，随着现代市场经济的发展，价值流引导实物流运行是经济发展的一种必然趋势，因而区域经济与区域金融的互动关系必然会更加复杂和日益重要。本书力求探讨区域经济与区域金融的互动关系的发展变化规律和趋势。

3. 建立在个体分析基础之上的整体分析是理论的重要突破方向，这也是丰富发展区域金融理论的一项具有挑战意义和创新性的工作。

4. 区域金融发展程度的“两层次均衡”。区域金融发展落后于区域经济发展的要求必然会带来负面效应，但是这并不是意味着区域金融的发展越快就一定越好，20世纪末的东南亚金融危机和近年来的“次贷危机”，都说明区域金融发展与区域经济发展要协调，要相适应，否则区域金融不仅不能促进经济发展，还会拖累经济发展。

“非均衡”是为了效率，公平也是为了效率，保持最有效的经济增长率是国家政策变动（制度变迁）的原则，但是公平和“非均衡”之间保持怎样的度量关系呢？这是推进区域金融发展和完善的重任所在。如何在区域金融领域落实好科学发展观，如何更好地发挥金融在区域经济发展中的调整作用，促使其协调并实现可持续发展，如何从新的理论研究视角寻求解决区域发展矛盾的有效途径，便成为我国理论界和实务工作者探索的重大课题。必须认真研

究区域金融发展的基本规律，寻求一条适合中国国情、成本较小的解决路径，从而指导中国区域金融最终实现协调发展。

二、难点

1. 实证研究方法难度较大，跨国实证研究的很多方法不能直接套用到区域研究上，这集中反映在难以构建一个衡量地区金融发展水平的合适指标。跨国实证研究通常可以构建一个反映一国金融发展的相对指标，例如，用股票市场资本化水平或者换手率占 GDP 份额来描述金融市场的发展水平，但是，当研究视角缩小到一个国家内部的某一地区时，这种方法明显失效——在一个国家内部，不可能按照地域标准分割股票市场的规模或效率指标。此外，跨国实证研究通常将不同国家和地区间金融发展的差异，归因于外生因素（比如不同国家和地区的历史、文化、制度环境）的影响，在区域研究层面下，如果直接套用这种方法，将各地区金融发展的差异也简单归因于这些外生因素，容易招致怀疑，毕竟在一国内部，这些历史、文化的差异不如跨国分析那样明显，只有挖掘包括这些因素在内的更广泛因素。

2. 金融发展理论产生、发展于发达国家，其研究对象多为成熟市场经济制度条件下的国家，这些国家或者是地理空间狭窄不存在地区差异的问题，或者是市场经济高度发达，国内各地区间的金融要素流动充分，区域经济存在趋同（例如，美国），因而缺乏进行各地区金融发展实证研究的现实基础。

3. 数据获取困难。即使是在发达国家国内，也仍然面临数据搜集和计量分析的困难：“一方面，国内金融市场一体化的时间较短，研究者缺乏足够长的时间序列来估计地区金融发展对经济发展产生的影响；另一方面，国内金融一体化的步伐又过于迅猛，使得利用前十年的数据来对未来十年的情况进行研究缺乏足够依据”。（Guiso, L., P. Sapienza and L. Zingales, 2002）而那些特别适合开展区

域经济与金融研究的发展中国家，基于区域层面数据的获取难度则更大。我国很多省区市的数据获取就非常困难。

4. 需要特别指出的是，对于区域金融理论，目前尚存在一定争议。由于一国内部实行统一的货币政策，存在完全相同（或基本相同）的政治制度和法律体系、统一的金融市场（例如，银行间同业拆借市场，全国性股票、债券等金融市场）和全国性金融中介机构，加之国内没有汇率、关税的阻碍，尤其是在一些地域面积狭窄，经济发展水平趋同的区域内，与不同国家间金融体系的相互作用相比较，同一个国家不同地区之间的资金往来比较密切，其差异程度很小。根据笔者目前掌握的文献，将区域金融升华到理论层面进行研究，目前只是在国内得到了开展，国外的研究尚不多见。所以，区域金融理论研究尚属未定论的研究领域。