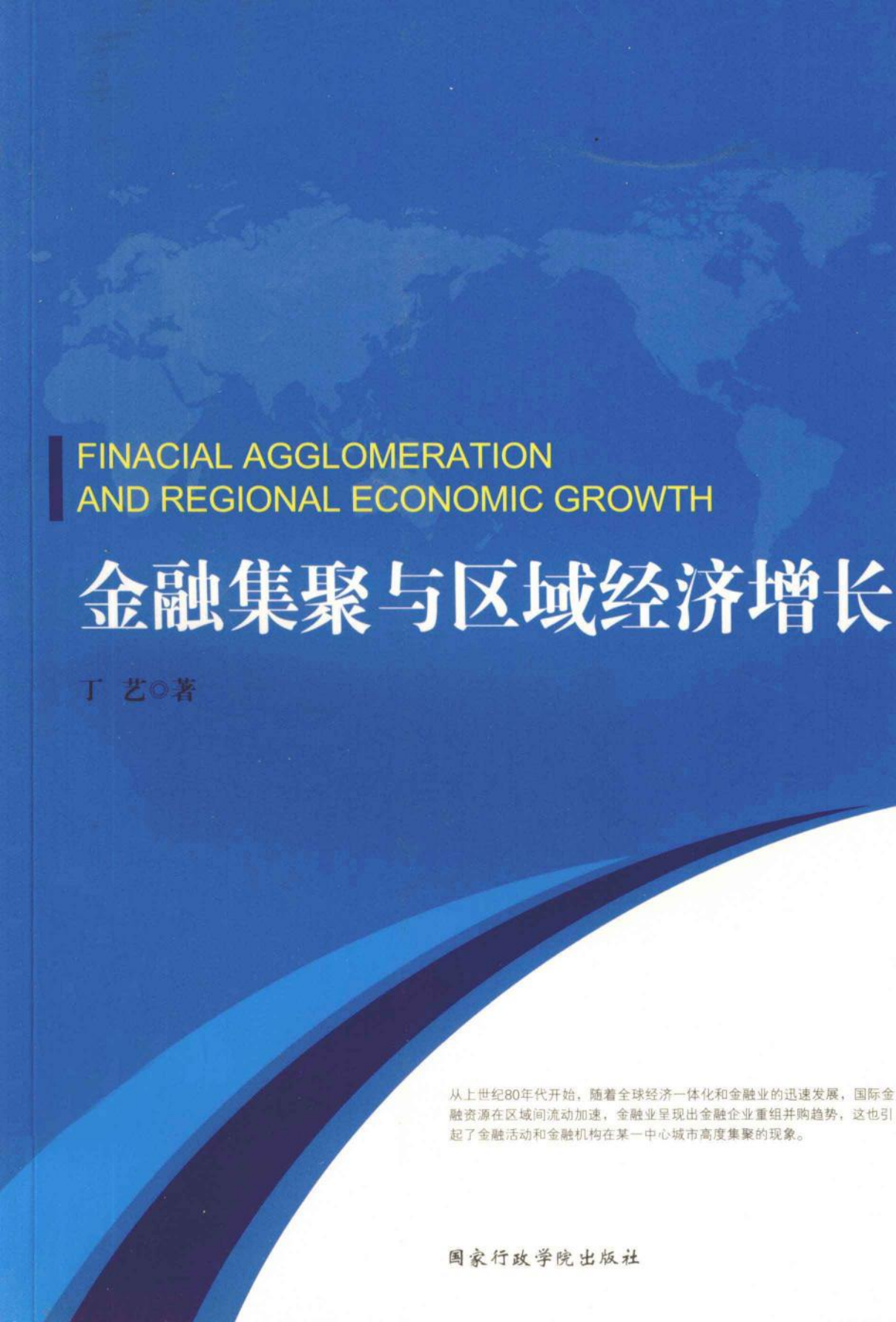




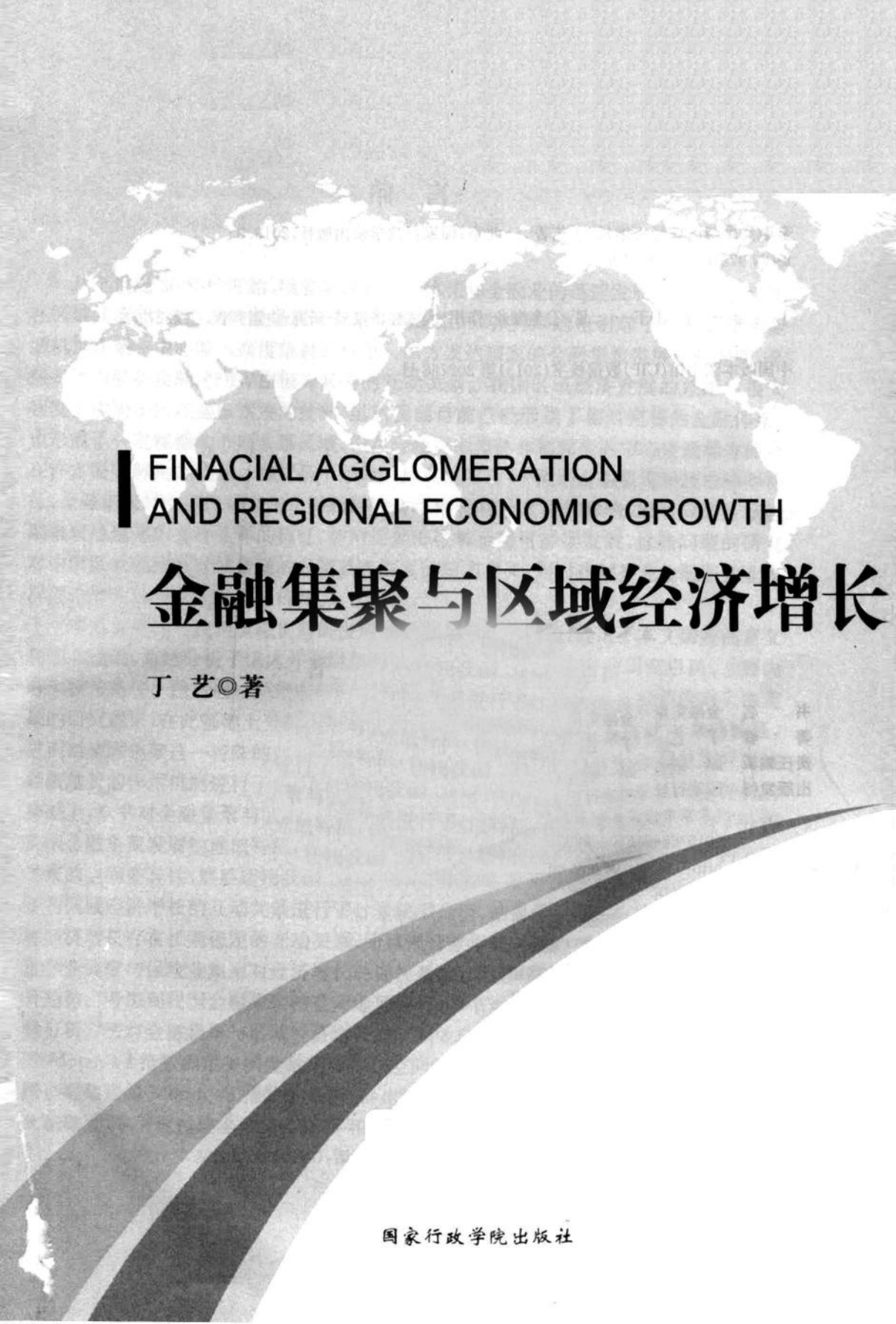
FINACIAL AGGLOMERATION
AND REGIONAL ECONOMIC GROWTH

金融集聚与区域经济增长

丁 艺◎著

从上世纪80年代开始，随着全球经济一体化和金融业的迅速发展，国际金融资源在区域间流动加速，金融业呈现出金融企业重组并购趋势，这也引起了金融活动和金融机构在某一中心城市高度集聚的现象。

国家行政学院出版社



FINACIAL AGGLOMERATION
AND REGIONAL ECONOMIC GROWTH

金融集聚与区域经济增长

丁 艺◎著

国家行政学院出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融集聚与区域经济增长/丁艺著. —北京:国家行政学院出版社, 2013. 8

ISBN 978-7-5150-0777-9

I. ①金… II. ①丁… III. ①金融业-作用-区域经济发展-研究-中国 IV. ①F127

中国版本图书馆(CIP)数据核字(2013)第 202768 号

- | | |
|------|---|
| 书 名 | 金融集聚与区域经济增长 |
| 著 者 | 丁 艺 |
| 责任编辑 | 陈 科 |
| 出版发行 | 国家行政学院出版社
(北京市海淀区长春桥路 6 号 100089)
(010)68920640 68929037
http://cbs.nsa.gov.cn |
| 经 销 | 新华书店 |
| 印 刷 | 北京合众协力印刷有限公司 |
| 版 次 | 2013 年 8 月北京第 1 版 |
| 印 次 | 2013 年 8 月北京第 1 次印刷 |
| 开 本 | 787 毫米×1092 毫米 16 开 |
| 印 张 | 11 |
| 字 数 | 204 千字 |
| 书 号 | ISBN 978-7-5150-0777-9 |
| 定 价 | 30.00 元 |

本书如有印装质量问题,可随时调换。联系电话:(010)68929022

前 言

从上世纪 80 年代开始,随着全球经济一体化和金融业的迅速发展,国际金融资源在区域间流动加速,金融业呈现出金融企业重组并购趋势,这也引起了金融活动和金融机构在某一中心城市高度集聚的现象。西方发达国家的金融集聚发展经验表明,金融发展与经济发展之间存在极为紧密的互动关系。我国区域经济发展的差距在很大程度上取决于区域金融发展的差异,虽然我国目前已经形成了相对完善的金融体系,也形成了一定规模的金融集聚区域,但在金融资源整体布局和金融中心建设等方面存在许多需要解决的问题。特别是中国加入世贸组织后,中国的金融集聚呈现出哪些特征,金融集聚对中国区域金融发展和区域经济增长有什么样的影响,所形成的区域金融集聚地理分布有什么样的特征,如何促进的区域金融可持续发展,这些问题的研究对中国区域经济及区域金融的发展具有很大的现实意义,同时这对补充金融服务业集群理论研究具有较大的理论价值。

本书首先针对我国金融集聚的发展现状以及存在的问题,提出了本文研究的意义和现实动因,总结分析了国内外金融集聚研究现状并给出了本书的研究思路、主要内容和路线。然后通过总结吸收金融地理学、金融中心理论和产业经济学对金融集聚的研究成果,在此基础上分析了金融集聚的动因、特征,结合金融产业本身的特征,进而对金融集聚这一特殊的产业集群现象的运行机制进行分析,并对金融集聚对区域经济增长的作用机制进行了系统研究,从而构成本书的理论研究框架。在理论分析的基础上,本书对金融集聚与区域经济增长的关系进行了计量经济模型分析。为了分析我国金融集聚发展的地域特征,首先通过计算中国金融集聚的区位熵检验了中国金融集聚的空间差异性,然后运用我国 2003—2007 年省际截面数据和面板数据对金融集聚与区域经济增长的互动关系进行了计量模型分析,结果显示中国金融集聚与我国区域经济增长存在长期稳定的互动关系,而且银行业集聚对经济增长的弹性系数要大于证券业集聚与保险业集聚对经济增长的弹性系数,而且其弹性系数呈现比较明显的上升趋势。考虑到我国金融集聚的空间地理特征,本书运用前沿的计量经济方法空间计量分析方法对金融集聚与区域经济增长的空间效应进行了分析,通过计算中国金融业的 Moran's I 指数确定中国金融集聚存在空间相关性,并刻画了 2003 年与 2007 年中国金融集聚的 Moran's I 指数散点图,得出中国各省金融集聚地理空间相关模式,在此基础上,本书通过建立 SLM、SEM 和 SDM 空间计量模型检验了金融集聚对区域经

经济增长的空间溢出效应。然后本书选取中国金融集聚现象最显著的长三角地区作为研究对象,运用协整检验对长三角地区的金融集聚对区域经济增长的辐射作用进行实证研究,研究结果显示上海金融集聚不仅对上海本地的经济起到了明显的促进作用,而且其银行业和证券业发展还对整个长三角地区起到了明显的辐射作用;在此基础上从资源配置、技术外溢、技术创新三个渠道检验了长三角地区金融集聚对区域经济增长的作用机制。

在理论分析和实证检验基础上,结合当前国际金融发展趋势和中国经济金融发展现状,提出了中国建立多层次区域金融中心的战略构想,以及东、中、西部金融集聚区域的战略定位和如何实现区域间的金融合作等政策建议。

丁艺

2013年6月23日 北京

Preface

Since from 20th century 70s, with the economic integration and financial globalization, international capital flows accelerated and the reorganization of international financial industry, caused financial activities and financial institutions aggregated in the financial center. Modern market economy has proved that there exists very close interaction between financial development and economic development. And China's regional economic development differences is depends on the regional differences in financial development in a large part. Although China has established a relatively sound financial system, but also formed a certain scale of financial concentration regions, but there are also many problems need to be solved, like the layout of financial resources and financial center construction, etc. The study on the finance agglomeration has great actual significance for the development of China regional economic and finance. Like the study on the characteristics of financial concentration in China, the impact to regional economic development, promoting regional financial healthy development and the strategies of financial reforms. And these studies have great theoretical significance to financial services industrial cluster theory research.

Firstly, the paper proposed the significance and practical motives of this research according the development of China's financial status. The paper gives the concentration of research papers research ideas, main content and technical line based on the research summary. Then paper summarized the inclusion of financial geography, spatial economics and financial research of industrial economics spatial concentration. The paper analyzed the characteristics and causation of finance agglomeration from the point of view of processes and phenomena of financial concentration. The paper analyzed operational mechanism of finance agglomeration combined with the characteristics of the financial industry. Then the paper analyzed operational mechanism of the effect from finance agglomeration regional economic growth. On the basis of the theoretical analysis, papers did the econometric model analysis relation between financial agglomeration and regional economic growth. First, the paper analyzed the spatial differences of China's finance agglomeration by calculating the Location entropy of

China's finance agglomeration. The paper did the econometric analysis on the relation between financial agglomeration and regional economic growth by use China's inter-provincial cross-section date and panel data of from 2003 to 2007. The result shows that there exists long-term stable equilibrium relationship between China's financial agglomeration and regional economic growth. The result shows that the elasticity coefficient of banking is greater than the securities industry and the insurance industry agglomeration. And the elasticity coefficient shows obvious upward trend. Because of spatial geographical characteristics of China's financial concentration, the paper analyzed the spatial effect from financial agglomeration to regional economic growth by use the space econometric method. The paper proved the existence of spatial correlation by calculating the Moran's I index of China's financial concentration. The paper draws the Moran's I scatter diagram of 2003 and 2007 and obtained the Space-related model of China's province. On this basis, the tested the space spillover effects from financial agglomeration to regional economic growth through the establishment of SLM, SEM, and SDM space measurement model. Then the paper did cointegration test on the radiation effect from financial agglomeration to regional economic growth in Yangtze River Delta region which is the highest degree area of financial concentration in China. The research result shows that Shanghai's financial gather not only impact the Shanghai local economy, and its banking and securities industry also affect the economy of the whole Yangtze River Delta region. Then the paper test the mechanism of financial gather to Yangtze River Delta region economic growth from the three channels of allocation of resources, technology spillovers, technological innovation.

On the basis of theoretical analysis and empirical tests, the paper strategic vision of multi-level regional financial center Construction in China combined with situation of current international financial development trends and China's economic and financial development. The strategic vision includes strategic positioning of the eastern, central and western parts' financial concentration and how to achieve inter-regional financial cooperation.

Ding Yi

2013. 6. 23



目 录

第一章 绪 论	1
1.1 研究背景与意义	3
1.1.1 研究背景.....	3
1.1.2 研究意义.....	4
1.2 研究现状	5
1.2.1 国外研究现状.....	5
1.2.2 国内研究现状.....	9
1.2.3 研究现状评述	11
1.3 主要内容与技术路线	13
1.3.1 主要内容	13

1.3.2 章节安排与技术路线	13
1.4 创新点	16
第二章 金融集聚的内在机理分析	17
2.1 金融集聚的内涵与特征分析	19
2.1.1 金融集聚的定义与内涵	19
2.1.2 金融产业特征	20
2.2 金融集聚与产业集群	22
2.3 金融集聚的动因分析	23
2.3.1 金融产品复合化趋势的产物	23
2.3.2 金融功能演化扩展的需求	24
2.3.3 金融产业演化高级阶段的需求	24
2.4 金融集聚的条件分析	26
第三章 金融集聚与区域经济增长的理论分析框架	31
3.1 金融集聚的经济性质分析	33
3.2 金融集聚与区域经济差异化发展	34
3.3 金融集聚促进区域经济增长的途径分析	36
3.3.1 外部规模经济效益	37
3.3.2 金融扩散效应	39
3.3.3 金融外溢效应	40
3.3.4 提高金融资源使用效率	41
3.3.5 促进技术创新	41
3.4 金融集聚与经济增长的数理模型分析	42
3.4.1 模型的基本假设	43
3.4.2 金融集聚对核心区的增长效应	44

3.4.3 金融集聚对周边区域的辐射效应	46
3.4.4 金融集聚对周边区域的福利补偿效应	46

第四章 中国金融集聚程度评价及国际比较分析 49

4.1 中国金融集聚的产生与发展	51
4.1.1 银行业集聚概况	51
4.1.2 证券业集聚概况	52
4.1.3 保险业集聚概况	53
4.2 中国金融集聚程度评价分析	54
4.2.1 金融集聚程度评价指标体系构建	54
4.2.2 金融集聚程度的评价分析方法	55
4.2.3 金融集聚程度评价结果分析	56
4.3 中国主要区域金融集聚现状分析	64
4.4 国际金融集聚区比较分析	69
4.4.1 国际金融集聚区的形成与发展	69
4.4.2 国际金融集聚区建设经验分析	73

第五章 金融集聚与区域经济增长的 Panel-Date 分析 75

5.1 中国区域金融集聚区位熵分析	77
5.1.1 区位熵定义	77
5.1.2 中国区域金融集聚区位熵分析	77
5.2 截面数据模型检验	80
5.2.1 模型建立与变量相关性检验	80
5.2.2 回归模型估计结果分析	81

5.3	Panel Date 计量分析	83
5.3.1	Panel Date 理论模型	83
5.3.2	变量选取及模型建立	84
5.3.3	Panel Date 单位根与协整检验	84
5.3.4	Panel Date 模型参数估计	89
第六章	金融集聚对区域经济增长溢出作用的空间计量分析	93
6.1	空间计量技术概述及应用	95
6.1.1	空间计量技术概述	95
6.1.2	空间计量技术在经济管理领域的应用	96
6.2	中国金融集聚发展的空间相关性分析	97
6.2.1	基于 Moran's I 的金融集聚的全局空间自相关检验	98
6.2.2	基于 Moran's I 散点图的局域空间相关性检验	99
6.3	中国金融集聚发展的地理溢出程度的空间计量分析	102
6.3.1	空间计量理论模型	102
6.3.2	变量选取及数据来源	104
6.3.3	空间计量模型检验结果分析	105
第七章	长三角地区金融集聚与区域经济增长关系的动态计量分析	107
7.1	实证检验对象选取	109
7.2	上海金融集聚对长三角地区辐射作用的实证分析	110
7.2.1	变量选取及模型建立	110
7.2.2	协整检验	111
7.2.3	Grange 因果关系检验	116
7.2.4	脉冲响应检验	118

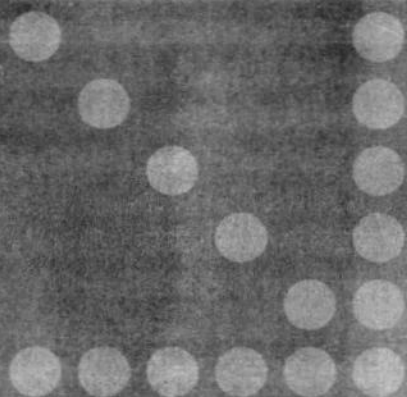
7.3 长三角地区金融集聚对经济增长作用渠道实证分析	121
7.3.1 变量选取及模型建立	121
7.3.2 实证检验结果分析	122
7.4 本章小结	123
第八章 中国区域金融建设发展政策建议	125
8.1 合理定位金融集聚区域,构建多层次金融中心战略	127
8.1.1 构建我国多层次金融中心格局	127
8.1.2 北京、上海、深圳建设金融中心战略定位	129
8.1.3 中西部地区金融集聚区建设模式	131
8.2 加强区域间金融合作,发挥金融集聚区辐射作用	132
8.2.1 环渤海地区金融集聚区金融合作	132
8.2.2 长三角地区金融集聚区金融合作	134
8.2.3 珠三角地区金融集聚区金融合作	135
8.3 政府加强政策引导,推进金融产业的专业化发展	137
8.3.1 明确区域经济发展阶段,合理引导金融集聚发展模式	137
8.3.2 促进金融企业集群良性互动发展	138
8.3.3 加强金融创新力度	139
8.4 完善金融市场与法律监管体系	140
8.4.1 加快金融宏观制度改革	140
8.4.2 加强建设金融市场监管体系	140
8.5 集聚金融人才 完善基础设施	141
结论与研究展望	143
参考文献	149

附 录 157

2003—2007 年中国各省金融数据 159

第一章

绪 论



1.1 研究背景与意义

1.1.1 研究背景

现代市场经济已经证明金融发展和经济发展存在密切的互动关系,中国区域经济的差异化发展受金融发展的地区差异影响比较大。随着中国社会主义市场经济体制的不断完善,金融资源的计划分配手段逐步消失,更多的是通过市场机制来配置资源。在传统的计划经济条件下,所有社会资源的分配与控制大都遵循行政指令,金融资源的配置也呈现向单一的政治中心集中。随着中国的经济改革开放政策的推行,经济资源分配遵循市场需求供给原则的模式逐渐成为主流,东部地区省份在改革开放中的地理优势凸显,从区域经济竞争中脱颖而出,并且逐渐拉大了与中西部地区的差距,占据了有利位置。金融资源配置同样也不再遵循传统的行政区划进行配置,一些地区凭借经济发展优势,在金融资源的竞争中其优势更加明显,国内金融机构呈现出向某一城市或区域集中发展趋势,逐渐形成了中国的金融中心。

从上世纪 80 年代开始,随着全球经济一体化和金融业的迅速发展,国际金融资源在区域间流动加速,金融业呈现出金融企业重组并购趋势,这也引起了金融活动和金融机构在某一中心城市高度集聚的现象。越来越多的金融机构开始采用企业间协调的方式来组织交易和生产,金融集聚是从金融控股公司集聚的兴起,发展到今天不同类型的金融机构的空间集聚,金融集群已经成为现代金融产业组织的基本形式。目前,全球范围内形成了以纽约、伦敦和东京为代表的三大国际金融中心,我国也形成了像北京的金融街、上海的浦东金融区等金融高度集中的区域。从我国的实际情况看,不同地区金融发展存在不平衡现象,而这种分布形成与金融集聚存在紧密相关性。从 1992 年中共十四大将建设上海国际金融中心正式确立为国家层面战略以来,国内便拉开了建设金融中心的序幕。中国加入 WTO 以后,北京、上海、深圳、成都、天津、重庆、武汉、济南、广州等城市相继提出建设金融中心的设想,并逐步成为近几年国内主要经济城市开展竞争的一个突出现象。2009 年 3 月 25 日,国务院常务会议审议并原则通过了《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》,上海国际金融中心建设首次以国家文件形式得到认可。

目前区域经济的发展越来越受到重视,各国都希望能利用地区辐射效应带动周边区域地区的发展,从而使整个经济朝均衡的、稳定的方向健康持续发展。目前,越来越

多的经济学家管理学家把目光投注于金融集聚现象,他们在不同的学科体系下采用不同的理论体系和方法,研究金融集聚现象。国际金融中心在形成之前都经历了金融资源的整合、集聚,国际金融中心的经验,包括发展的路径、模式,对于我国金融集群的发展有很高的借鉴价值。

1.1.2 研究意义

金融中心在整个金融体系中处于核心地位,发挥和增强金融中心在现代金融体系中的核心作用,对提高一个国家的经济发展水平和国际竞争力起到至关重要的作用。在新的国际环境下,所有国家都更加重视金融中心在国家和区域经济中的地位和作用,国际金融中心建设的竞争也日益加剧。从中国发展现状来看,目前中国经济快速增长,但中国面临的环境约束日益突出,进一步发展迫切需要加快转变经济增长模式,加快产业结构升级调整。所以如何学习西方发达国家应对金融危机的成功经验,充分发挥金融业对经济发展的集聚作用和辐射作用,使金融发展突破资源环境约束瓶颈和区域间的行政分割限制,增强未来经济可持续发展的潜力和能力,已是各级政府需要解决的重要战略问题。

在对经济活动集聚与分布的研究中,经济地理学、空间经济学、区位经济学等对经济活动的集聚与扩散做了较深入的研究,研究成果主要集中在对工业活动的集聚与扩散效应上,但把金融业空间集聚作为经济活动集聚效应研究对象的研究还不是很多。区域金融研究主要研究金融资源的区域配置和金融资源的区域分布状况,从自然的形成过程考虑,金融集聚可以视为金融活动的空间集聚与扩散相互作用的结果。正是由于金融活动在空间上不断地向某些地方或区域持续集聚,形成了不同层次结构的金融中心,并通过扩散效应形成了金融机构的区域分布。在目前计算机网络技术如此发达的情况下,如果从成本的方面分析,金融机构没有必要集中在同一地区来获取市场信息,同样可以完成金融交易,而且从某种角度分析还可以节约成本,但是金融机构还是趋向于向金融中心集聚,那么这种金融集聚活动的机理是什么、集聚动因是什么、集聚条件如何、所形成的区域金融分布对当地及周边区域的效应如何、对区域经济增长的作用如何、如何辐射周边地区,这些都需要做进一步的理论及实证验证。特别是从现实来讲,在中国市场经济转型的条件下,中国金融集聚有哪些特征、对中国的区域金融形成和区域经济发展有何影响、所形成的区域金融分布有何特点、如何促进合理的区域金融发展、在现实的金融改革中政府如何出台政策引导金融发展、采取什么样的金融集聚模式,这方面的研究具有重要的实践意义。