

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: B200210017

UDC _____

厦 门 大 学
博 士 学 位 论 文

结构与效率：中国金融发展问题研究

Structure and Efficiency: Study of Chinese Financial
Development

黄 炳 艺

指导教师姓名: 曾五一 教授

专 业 名 称: 统 计 学

论文提交日期: 2005 年 3 月

论文答辩时间: 2005 年 月

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2005 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

论文摘要

金融发展理论主要研究金融发展与经济发展的关系,分析各种金融变量的变化和金融制度变革对经济发展的影响,并为发展中国家提供促进经济发展所应采取的金融发展政策。

目前,金融发展理论虽取得很大的发展,但其理论的深化和在特定国家的适用性研究仍亟待加强。本文主要是研究中国金融发展的结构和效率问题。论文结合中国的国情,在对西方金融发展理论作较为全面论述的基础上,理论探讨金融发展概念的科学界定,同时构建相关的经验模型,并结合最新的经济计量方法对我国金融发展与经济发展、企业发展的关系进行实证研究,同时探讨中国金融结构调整问题以及提高中国金融效率的对策,力图为建立我国科学的金融发展观和促进中国金融发展提供理论支持与政策指导。

根据研究内容的安排,全文分为七个部分:

第一章绪论。

第二章金融发展理论评述与概念框架。本章对金融发展理论做了全面、系统的综述和评价,并明确提出金融发展是在金融增长的基础上,通过金融结构的调整和演进,不断提高金融效率的发展过程,以此修正并构建新的金融发展理论框架。

第三章中国金融发展特征统计研究。本章在新的金融发展理论框架下提出相应的金融发展统计指标体系,并通过大量的统计数据剖析我国金融发展的特征,研究表明我国金融发展存在金融增长迅速、金融结构失衡和金融内在效率偏低特征。

第四章中国金融发展的结构和效率关系实证研究。本章是全文的重点之一，主要从实证的角度不仅利用 Geweke 分解检验和回归分析研究我国金融发展与经济发展的关系，而且采用 Panel data 模型考察我国金融发展与企业发展的关系，并对实证研究的结果和启示做了全面的总结。

第五章中国金融结构调整问题研究。本章首先辨析银行主导型金融结构 and 市场主导型金融结构的比较优劣；其次探讨信息不对称下金融结构变动模型和我国金融结构调整因素需求；最后从实践的角度提出我国金融结构调整的路径选择。

第六章提高中国金融效率的对策分析。本章重点分析影响我国金融效率的因素，并提出相应的提高金融效率的对策。

第七章结论与有待进一步研究的问题。本章总结了本文的研究结论以及研究的局限性，提出有待将来进一步深入研究的相关问题。

本文在继承国内外金融发展理论研究成果的同时，紧密结合中国的具体国情，将金融发展理论和最新的经济计量模型相结合，努力在以下几个方面做了创新性的研究尝试：

- 1、明确提出金融发展是在金融增长的基础上，通过金融结构的调整和演进，不断提高金融效率的动态发展过程。首次把金融结构和金融效率纳入金融发展的概念范畴，为构建新的金融发展理论框架，树立更加科学的金融发展观做出了自己的贡献。

- 2、首次构建并利用金融发展统计指标体系来对中国金融发展的特征进行全面的统计研究。另外，本文对金融发展与经济效率、金融发展与企业发展的实证研究弥补了国内金融发展理论相应研究的空白。

3、除了实证内容有所创新外，本文的实证研究还注意吸收借鉴国外金融发展理论与经济计量模型的最新发展，科学选择实证指标，并在国内首次采用 Geweke 分解检验对金融发展与经济发展因果关系进行实证，利用 System GMM 估计 Panel data 模型来考察我国金融发展与企业发展的关系。另外，本文采用多种统计数据处理方法获取指标和指标值，使得实证结果更加科学。

4、本文基于相关研究结论提出的关于我国调整金融结构和提高金融效率的政策主张为促进我国金融发展提供有益的探索，具有一定的实践指导意义。

关键词：金融发展； 金融结构； 金融效率

Abstract

The theory of financial development mainly studies the relationship between financial development and economic development, it analyses how the variation of financial variables and financial system's transformation will influence economic development. It also provides suggestions for financial development in order to promote economic development for the developing countries.

Although great progresses have been made in the theory of financial development, the theory still needs to be intensified and its applicability in the case of specific country still needs to be studied further. This paper mainly studies the structure and the efficiency of China's financial development. Based on China's situation, this paper tries to define the conception of financial development scientifically after discussing the western theory of financial development in detail. This paper also constructs the pertinent empirical model and uses the latest econometric methods to make empirical studies on the relationships between financial development and economic development as well as that between financial development and Enterprise development. Simultaneously, the paper studies the adjustment of Chinese financial structure and bring forward the ways to promote Chinese financial efficiency, which not only will be helpful to establish the scientific view of financial development but also will provide the theory and suggestion for promoting China's financial development.

According to the arrangement of the contents, the whole paper can be divided into seven chapters.

Chapter 1, Preface.

Chapter 2, Review of the financial development theory and the framework of its conception. This chapter summarizes various theories of financial

development, and insists that financial development refers to the dynamic process during which financial efficiency is gradually promoted by the adjustment and evolvement of financial structure based on financial growth. With all the work mentioned above, this chapter modifies and establishes the new framework of the financial development theory.

Chapter 3, Statistical study of the characteristics of Chinese financial development. This chapter establishes the statistical indices system of financial development according to the new framework, with which it analyses the characteristics of Chinese financial development using large amounts of statistical data. The study shows that there is a rapid financial growth but with unbalanced financial structure and low efficiency.

Chapter 4, Empirical study of the relationships between the structure and efficiency of Chinese financial development. This chapter is one of the most important chapters in this paper. Served for the empirical needs, this chapter not only uses Geweke decomposition test and regression technique to study the relationship between financial development and economic development, but also uses the panel data models to investigate the relationship between Enterprise development and financial development, and then summarizes the conclusions and its revelations of the empirical study completely.

Chapter 5, Study of the adjustment of Chinese financial structure. Firstly this chapter analyses the advantages and disadvantages of the bank-based financial structure and the market-based financial structure. Secondly it discusses the variation model of financial structure under the asymmetric information and the demanding factors for the adjustment of Chinese financial structure. Lastly this chapter suggests the ways to adjust Chinese financial structure.

Chapter 6, Analysis of the countermeasures to promote Chinese financial efficiency. This chapter analyses the factors influencing Chinese financial

efficiency and provides corresponding measures to improve it.

Chapter 7, Conclusions and issues for further study. This chapter summarizes the conclusions and points out the limitations while bringing forward pertinent issues for further study.

While succeeding to the previous research achievements from our country and abroad, and based on China's conditions of financial development, this paper tries to combine theory with the latest econometric models. It has some innovations as follows:

1. This paper insists that financial development refers to the dynamic process during which financial efficiency is gradually promoted by the adjustment and evolvement of financial structure based on financial growth. The paper for the first time includes financial structure and financial efficiency in the framework of the theory of financial development. So it contributes to set up the new framework of the theory of financial development and help to establish the more scientific view of financial development.

2. This paper for the first time constructs and uses the statistical indices system of financial development to make an overall statistical study of the characteristics of Chinese financial development, by which it has discovered the features and problems of Chinese financial development. Besides, this paper makes empirical study of the relationship between economic efficiency and financial development as well as the relationship between Enterprise development and financial development, which makes up the vacancies of the research about the theory of the domestic financial development.

3. Besides the innovation of the empirical study, this paper also uses the latest progress of the financial development theory abroad and the latest econometrics methods, choosing the indices scientifically and using the method of the Geweke decomposition test to study the causality between financial development and economic development and the panel data models

with the method of System GMM to study the relation between financial development and Enterprise development. This paper also uses several statistical data-processing methods to obtain indices and indices values, which will make the empirical results more scientifically.

4. This paper brings forward some suggestions for the adjustment of the financial structure and to promote the financial efficiency based on the results of the study, all of these suggestions contribute to the development of our country's financial development as they provide some useful and practicable research conclusions.

Key words: Financial development; Financial structure; Financial efficiency

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景与研究目的	1
第二节 研究思路与结构安排	3
第三节 研究方法和研究创新	5
第二章 金融发展理论述评与概念框架	7
第一节 金融发展理论概述	7
第二节 金融发展理论简评	19
第三节 金融发展概念框架重构	23
第三章 中国金融发展特征统计研究	29
第一节 金融发展统计指标体系构建	29
第二节 中国金融发展特征的统计分析	40
第三节 中国金融发展特征的结论性评价	66
第四章 中国金融发展的结构和效率关系实证研究	69
第一节 中国金融发展与经济发展关系实证研究	69
第二节 中国金融发展与企业发展关系实证研究	87
第三节 实证研究结论与启示	102
第五章 中国金融结构调整问题研究	104
第一节 不同金融结构比较优势辨析	104
第二节 金融结构的变动模型研究	109
第三节 中国金融结构调整需求因素分析	122
第四节 中国金融结构调整的路径选择	126

第六章 提高中国金融效率的对策分析	144
第一节 中国金融效率影响因素分析	144
第二节 中国金融发展效率提高途径	152
第七章 总结	163
第一节 主要研究结论	163
第二节 有待进一步研究的问题	166
参考文献	167
致 谢	180

Table of Contents

Chapter 1 Introduction	1
§ 1 Backgrounds and Purposes	1
§ 2 Thoughts and Framework	3
§ 3 Methodology and Innovations	5
Chapter 2 Review of the Theory of Financial Development and	
Conceptional Framework of Financial Development...	7
§ 1 Summary of the Theory of Financial Development	7
§ 2 Reviews of the Theory of Financial Development	19
§ 3 Reconstruction of the Conceptional Framework of Financial	
Development.....	23
Chapter 3 Statistical Study of the Characteristics of Chinese	
Financial Development.....	23
§ 1 Construction of the Statistical Indices System of Financial	
Development.....	29
§ 2 Statistical Study of the Characteristics of Chinese Financial	
Development.....	40
§ 3 Conclusions of the Characteristics of Chinese Financial	
Development.....	66
Chapter 4 Empirical Study of the Structure and Efficiency of	
Chinese Financial Development	69
§ 1 Empirical Study on the Relation between Financial Development	
and Economic Growth in China.....	69
§ 2 Empirical Study on the Relation between Financial Development	
and Enterprise Development in China	87
§ 3 Conclusions and Revelations of the Empirical Study	102

Chapter 5 Study of the Adjustment of Chinese Financial	
Structure.....	104
§ 1 Comparison of the Advantages and Disadvantages of the	
Different Financial Structures	104
§ 2 Study of the Variation Model of Financial Structure	109
§ 3 Analysis of the Demanding Factors for the Aadjustment of	
Chinese Financial Structure	122
§ 4 Path Choices of the Adjustment of Chinese Financial Structure ...	126
Chapter 6 Analysis of the Countermeasures to Promote	
Chinese Financial Efficiency	144
§ 1 Factors Influencing Chinese Financial Efficiency.....	144
§ 2 Ways to Promote Chinese Financial Efficiency	152
Chapter 7 Conclusion.....	163
§ 1 Main Findings.....	163
§ 2 Limitations and Suggestions for Future Research	166
References	167
Acknowledgements.....	180

第一章 绪 论

第一节 研究背景与研究目的

一、研究背景

金融是现代经济的核心。因此，金融发展理论自形成^①以来一直受到广泛的关注，这不仅促进金融发展理论的不断深化，而且为各国的金融发展战略提供重要的理论基础和政策支持。然而，各种金融发展理论无论是在理论假设和理论框架，还是在政策建议和实践效果方面都有待于进一步完善与发展。因此，加强金融发展的理论研究，探索合适的金融发展道路成为各国政府和学者共同关心的研究课题。

纵观我国金融发展的历史过程，我国金融发展具有很突出的数量扩张特征，如金融总量的增长、金融机构的增设和金融业务的扩展都主要表现在数量的扩张上。同时我们也习惯于运用金融总量指标作为衡量金融发展的标尺。例如，我们常用存贷款规模来衡量金融业务的发展、用金融机构数量来衡量金融组织的发展以及用上市公司数量、投资者数量和股票交易总额等总量指标来衡量证券市场的发展等等。在“增长=发展”这传统发展观的指导下，我国金融发展存在强烈的总量偏好，走的是一条“重总量扩张，轻结构优化”的金融发展之路。以衡量经济货币化的指标 $M2/GDP$ 为例，1988 年为 67.65%，仅仅 15 年后的 2003 年 $M2/GDP$ 就高达 187.54%，无论是货币化的增长速度还是 $M2/GDP$ 的比例，都创下世界纪录。而在中国金融发展的数量增长令人欢欣鼓舞的同时，金融发展中存在的金融结构不合理、金融效率低下等诸多问题却令人担忧。以金融结构问题为例，我国现有金融结构无论在产业结构、市场结构，还是在融资结构、资产结

^① 一般认为，《经济发展中的货币和资本》（麦金农，1973）和《经济发展中的金融深化》（肖，1973）两本著作的问世标志着金融发展理论的产生。

构等方面都不同程度地存在缺陷，严重制约金融效率和金融业国际竞争力的提高。可以说，中国金融发展具有不计风险的粗放型数量扩张特点，不仅加大金融名义增长中的虚假成分，隐含着巨大的金融风险，而且导致我国金融结构不合理，金融效率低下，严重威胁着中国金融发展的安全性。究其原因，缺乏正确的理论指导和科学的金融发展观是根源所在。

因此，探索适合我国国情的金融发展理论，树立科学的金融发展观，为我国金融发展提供科学的评价标准和目标导向，并以此规划中国金融发展战略，最大限度发挥金融功能，成了当前深化我国社会主义市场经济体制改革，促进国民经济发展亟需解决的重要问题。

二、研究目的

笔者认为，在目前这种背景下研究我国金融发展问题，既需要吸收借鉴国外金融发展理论，又必须结合中国经济与金融发展的实际状况；既要有量上的细致观察，又要有质上的深入分析，通过对我国金融发展的理论探讨和实证研究，客观理解和总体把握我国金融发展与经济发展的关系，为我国的金融体制改革提供借鉴。

因此，本文以中国金融发展的结构和效率问题为切入点和重要研究对象，论文结合中国的国情，在对西方金融发展理论作较为全面论述的基础上理论探讨金融发展概念的科学界定，具体是将金融结构和金融效率纳入金融发展理论框架，同时构建相关的经验模型，并结合最新的经济计量方法对我国金融发展与经济发展^①、企业发展的关系进行实证研究，同时探讨金融结构变动模型与中国金融结构调整路径以及提高中国金融效率的途径，力图为建立我国科学的金融发展观和促进中国金融发展提供理论支持与政策指导。

^① 本文中的经济发展具体包括经济增长和经济效率两方面，而国内相关研究偏重于经济增长方面的研究。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库