

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 29020071150411

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

金融集聚的形成与发展机制研究

The Study of Shaping and Developing Mechanism of  
Financial Agglomeration

吴越秋

指导教师姓名: 唐礼智教授

专业名称: 区域经济学

论文提交日期: 2010年 月

论文答辩时间: 2010年 月

学位授予日期: 2010年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2010年4月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人提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其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

---

## 摘要

近年国内各大中心城市纷纷提出建设区域金融中心或建设国际金融中心的口号，而 2008 年的一场金融危机更是缩小了目前世界上最大的国际金融中心与我们的差距，如何抓住机遇，在这个经济全球化以及国际资本流动不断加快的年代建设我国的金融中心成为一个很迫切的问题。

本文研究了金融中心的形成机制——金融集聚，从静态竞争力和动态竞争力两个维度出发，建立了一个金融集聚的内部条件和外部条件相结合的理论框架，进而在此基础上对三大国际金融中心进行经验分析。通过选取目前中国金融集聚具备一定条件的五大中心城市 1998-2008 年间的金融机构存贷款余额、金融产业增加值、金融从业人员数等相关数据，运用时间序列模型分别对五个中心城市进行比较分析，并将实证结果在五个城市之间进行比较，再同三大国际金融中心进行比较，总结出五大中心城市金融集聚现状以及可以借鉴的重量级国际金融中心。研究表明：金融集聚供给方面的影响因素包括地理条件、人力资本、制度环境、基础设施，需求方面的影响因素包括实体经济与产业发展的需求、经济全球化与国际贸易的需求，供给和需求因素提供金融集聚的静态竞争力，对金融集聚的初期形成起主要作用；金融集聚本身具有的规模经济、信息非标准化、知识溢出、金融集群学习以及金融本身的高流动性构成金融集聚的动态竞争力，对金融集聚的进一步发展起主要作用。静态竞争力主要来自于金融集聚外部，而动态竞争力则由金融集聚过程中自发产生和加强。北京和上海可以借鉴伦敦和纽约的金融中心形成机制，而广州、深圳和天津可以借鉴东京的金融中心形成机制。

本文从内因和外因两个方面构建了一个二维的金融集聚分析框架，结合了纵向的理论研究和横向的实证研究，同时把地理位置与空间因素引入金融领域的研究，这构成了本文的特色之处。

**关键词：**金融集聚 集聚形成 集聚发展

---

## Abstract

In recent years, major domestic central cities have proposed building an international financial center strategy, also a financial crisis in 2008 reduced the gaps between the world's largest international financial centers and our cities. Under the condition of economic globalization and international capital flows' accelerating, how to seize the opportunity to build China's financial centers become an urgent issue.

In this paper, the formation mechanism of the financial centers——financial agglomeration, is studied. Starting from two dimensions of static and dynamic competitive power, a theoretical framework which combines the internal conditions and external conditions for a financial cluster's shaping and developing is established. By selecting five central cities' historical datum with a span from 1998 to 2008, which contain the balance of deposits and loans of financial institutions, financial products added value, the number of financial practitioners and other relevant datum, and using time-series model, we empirically analyze the five cities and then compare the empirical results between the five cities and the three international financial centers, at last reach the current financial agglomerating situation of five major cities and what experience they can draw on the three international financial centers. The results show that: the supply-side impacting factors of financial agglomeration consist of geography, human capital, institutional environment and infrastructure; the demand-side factors include the needs of real economy and industry's development, economic globalization and international trade; the supply and demand factors play a major role in the initial formation of financial concentration, providing the static competitiveness of financial concentration; economies of scale existing inside the financial agglomeration, non-standardized information, knowledge spillovers, learning and high liquidity constitute the dynamic competition force, playing a major role in the further development of the financial agglomeration. Static competition force mainly comes from the outside of the financial concentration, while the dynamic

---

competitiveness is produced and strengthened automatically during agglomeration. Beijing and Shanghai can learn from the financial center of London and New York, and Guangzhou, Shenzhen and Tianjin can draw on the formation mechanism of the financial center of Tokyo.

In this paper, a two-dimensional financial agglomeration framework is built from both internal and external motivation, combined with the vertical research of theory and horizontal empirical analysis, while introducing the geographical and spatial factors of the financial sector, which constitutes the characteristics of this paper.

**Key Words:** financial agglomeration; shaping of agglomeration; developing of agglomeration

# 目录

第一章 导论 .....	1
1.1 研究背景 .....	1
1.2 研究金融集聚的意义 .....	2
1.3 研究框架 .....	3
1.4 本文特色 .....	5
第二章 理论综述 .....	7
2.1 空间经济学研究 .....	7
2.2 产业经济学研究 .....	8
2.3 金融地理学研究 .....	9
2.4 国内外理论研究评价 .....	11
第三章 外部条件与金融集聚的形成 .....	13
3.1 供给视角 .....	13
3.2 需求视角 .....	16
3.3 集聚形成阶段金融机构的区位选择 .....	18
3.4 本章小结 .....	19
第四章 内部条件与金融集聚的发展 .....	21
4.1 金融集聚的规模经济 .....	21
4.2 金融信息溢出 .....	25
4.3 金融知识溢出 .....	26
4.4 金融知识学习机制与金融机构区位选择模型 .....	27
4.5 金融集聚的自我强化 .....	31
4.6 本章小结 .....	32
第五章 三大国际金融中心金融集聚的经验分析 .....	33
5.1 伦敦国际金融中心集聚机制 .....	33
5.2 纽约国际金融中心集聚机制 .....	35
5.3 东京国际金融中心集聚机制 .....	36
5.4 本章小结 .....	37
第六章 中国金融集聚的实证研究 .....	40
6.1 模型的设定 .....	40
6.2 变量说明 .....	40
6.3 数据说明 .....	41
6.4 计量结果分析 .....	42
6.5 本章小结 .....	50

---

第七章 结论与政策建议 .....	51
7.1 主要结论 .....	51
7.2 政策建议 .....	51
7.3 研究展望 .....	53
参考文献 .....	54
致谢 .....	59

厦门大学博硕士论文摘要库

---

# Contents

<b>Chapter1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
1.1 Background .....	1
1.2 The Research Meaning .....	2
1.3 Framework of the paper.....	3
1.4 The feature.....	5
<b>Chapter2 Literature Review .....</b>	<b>7</b>
2.1 The Review of Spatial Economics.....	7
2.2 The Review of Industrial Economics .....	8
2.3 The Review of Financial Geography .....	9
2.4 Comment on the Foreign and Domestic Research.....	11
<b>Chapter3 External Conditions for A Financial Cluster's Shaping ....</b>	<b>13</b>
3.1 Supply Perspective .....	13
3.2 Demand Perspective.....	16
3.3 Location Choice during Shaping Stage.....	18
3.4 Summary.....	19
<b>Chapter4 Internal Conditions for Financial Cluster's Developing....</b>	<b>21</b>
4.1 Financial Agglomeration Economies of Scale.....	21
4.2 Financial Information Overflow.....	25
4.3 Financial Knowledge Spillovers.....	26
4.4 Learning Mechanism and Location Choice Model.....	27
4.5 Financial Self-reinforcing Agglomeration .....	30
4.6 Summary.....	32
<b>Chapter5 Three Major International Financial Centers' Experience of Agglomeration.....</b>	<b>33</b>
5.1 Agglomeration of London International Financial Centre .....	33
5.2 Agglomeration of New York International Financial Centre.....	35
5.3 Agglomeration of Tokyo International Financial Centre .....	36
5.4 Summary.....	37
<b>Chapter6 An Empirical Study of China's Financial Agglomeration .</b>	<b>40</b>
6.1 Model Set .....	40
6.2 Description of Variables .....	40
6.3 Description of Data .....	41

---

6.4 Measurement Analysis.....	42
6.5 Summary.....	50
<b>Chapter7 Conclusions and Policy Recommendations.....</b>	<b>51</b>
7.1 The Main Conclusions .....	51
7.2 Policy Recommendations.....	51
7.3 Research Prospects .....	53
<b>References .....</b>	<b>54</b>
<b>Acknowledgement.....</b>	<b>59</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 导论

### 1.1 研究背景

2008年9月份以来的一场金融危机给亚洲的一些中心城市带来了新的机遇和挑战。尽管受到次贷危机的冲击，伦敦仍然居全球各大金融中心首位，纽约位居第二，然而也正因受到次贷危机的影响，伦敦与主要竞争对手之间的差距不断缩小，尤其是与亚洲和中东等金融中心之间的差距缩小速度更是明显。在目前全球金融市场动荡以及全球经济的重心日益向亚洲转移的大背景下，一些亚洲中心城市如香港、上海和新加坡，在全球金融业的地位越来越重要。金融危机既是“危”，更重要的是“机”。具体到中国大陆，金融市场化 and 国际化程度大大提高，人民币汇率形成机制改革措施不断出台，利率市场化已取得重要进展，银行体系改革顺利进行，长期积累的金融风险得到有效控制，在新形势下抓住机遇，抓紧中国的金融中心建设刻不容缓。

金融集聚作为金融中心形成的微观机制，有其深刻的内涵和特点。金融作为一种特殊的产业，集聚的动因丰富且复杂，并且金融集聚的各种效应和实体经济之间又有着千丝万缕的联系。从宏观上来说，国际大都市经济结构的转型是金融产业集聚的前提；有效的空间载体和重要的政策平台，是金融产业集聚发展的重要因素；专业人才集聚和强劲的面向全球市场的金融业务需求，是国际大都市成为金融集聚地的重要依托和支撑。

受全球化趋势的影响，金融服务进一步向大都市集中，国际大都市和区域中心城市功能向工业、商贸、金融、信息中心综合型转变；规划改造和重构中心商务区（CBD），成为国际大都市提升城市综合服务功能和增强经济实力的潮流。在经济全球化和国际大都市经济结构转型的形势下，金融集聚一旦形成，就会以跨国公司总部为微观行为主体，以CBD为空间载体，以全球城市为网络节点，通过资金融通和资本运作来实现资源在全国甚至全球范围的优化配置，并持续带来集聚地及周边地区交易的增长、投资的繁荣和产业的扩张，创造大量的就业机会和政府财政收入，从而不断强化该城市的地位和功能。在这些城市的内部逐渐形成了以商务功能为主导的中央商务区，银行、公司总部、星级宾馆等高层次的

现代服务产业比重日益攀升，金融产业及其相关配套产业大量积聚，最终使这些商务区成为了全球（或地区）的控制中心，促成世界城市的形成。

信息技术的飞速发展，世界经济从工业经济向知识经济转变，阻碍生产要素流动的制度和自然壁垒明显减少，促使现代服务业成为增长最快的产业（刘志彪、欧阳良钻，2001）。国际大都市由于具有丰富熟练的人力资源、前向联系的机会、后向联系的机会等等优势成为服务业跨国公司（地区）总部的首选地，生产者服务业在大都市形成了强大的集聚效应，并最终导致金融产业的集聚。莫伦考夫认为，纽约 20 世纪 70 年代后期以来的经济高速发展主要得益于强大的生产者服务业，它的发展水平主导着一个城市、一个地区、乃至一个国家的经济增长水平，而金融产业的发展又是推动生产者服务业发展的核心要素。

实践表明，金融企业集聚已经成为现代经济社会中的普遍现象，金融企业集聚正在成为区域经济竞争力提高的骨干和中坚力量。它一方面以良好的经济基础为后盾；另一方面，通过集聚效应、规模效应的发挥，对区域经济的发展产生着深刻的影响。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，形成了不同的金融中心，并通过扩散效应形成了金融的区域分布。

本文以金融中心形成的微观机制——金融集聚为研究对象，在理论上对金融活动空间集聚的动因及特征进行系统的研究，通过与一些成熟的国际金融中心进行比较分析，从产业集聚的视角探究金融集聚的动因，对金融活动空间分布的形成动因、自然演进过程做出解释，对金融活动空间集聚的基础性条件，金融空间集聚的内在规律及运行机理进行研究，为金融中心的建设和发展提供理论上的支持。

## 1.2 研究金融集聚的意义

研究金融集聚是出于现实的必然要求。目前，在主流经济学中普遍存在着空间因素被忽视的情况。在金融研究方面，这种忽视空间因素的情况更为严重，主流的金融研究比较重视总量结果以及时间序列的变化，而对金融活动的空间运动过程和空间上的分布及规律研究较少，这就降低了金融理论对现实的解释力和指导性。特别是中国，幅员辽阔，经济发展地区差异大，金融发展不平衡尤为突出，同时国内很多城市已提出建立区域或国际金融中心的目标，这就使得对金融

活动的空间特性研究更具有重要的战略意义和指导意义。目前国内外对这一问题还没有一个系统性的研究，特别是国内，针对这一问题的专题研究几乎处于空白状态（金雪军，2004）。所以，构建金融集聚的动因及发展机理理论，形成对区域金融分布的分析框架，对于建设中国的金融中心和促进经济发展具有重要的理论意义和现实意义。

进行金融集聚的研究主要基于以下几个方面的原因：

第一，传统的金融发展理论往往忽视金融的区域特征，无法从根本上解释金融的区位特性。金融发展理论突出金融的技术“工具”定位，一般以货币和市场作为金融研究的主要对象和出发点，建立了一套比较系统的金融市场理论体系，而区情、条件、过程在研究过程中却被一般化地抽象掉，这种忽视和脱离“地域特征”的研究导致了許多研究成果缺乏应用价值。金融集聚理论是金融学地理学，空间经济学，产业经济学等的交叉学科，把空间因素考虑进去，可以补充现有金融理论不足，提高金融研究的应用价值。

第二，进行金融集聚研究可以完善产业集聚理论。金融作为一种产业，其集聚是产业集聚中的一个崭新的概念，一种崭新的分类方法。传统的产业集聚研究大多集中在商业制造业和高新技术产业的集聚，对服务业集聚问题的研究相对较少，而金融集聚主要指的是金融业及相关服务业的集聚；一般的产业集聚的集聚速度较缓，而金融集聚由于金融的高流动性使得集聚速度较快；一般的产业集聚也较金融集聚程度低等等，正是由于金融集聚的特殊性，使得产业集聚的研究范围变得更为全面。

第三，金融集聚是金融中心形成的微观机制，对金融集聚的特征以及金融集聚形成模式做进一步的系统研究，形成对金融集聚研究的一个初步的理论框架，可以配合国内很多城市提出的建立区域或国际金融中心的目标，为其推进金融中心建设提供理论上支持，所以探究金融集聚的动因和运动过程具有相当重要的现实意义。

### 1.3 研究框架

论文的目的在于研究金融产业集聚的机制，为相关政府部门培育国际、区域金融中心提供理论和政策支持。本文从内部因素和外部因素两个视角出发，力图把

金融集聚的各项因素集中在一个矛盾统一的系统中分析，通过理论分析、经验分析和实证分析相结合，初步形成了一个动态和静态相结合的分析框架。

论文从集聚的内部条件和外部条件两个角度出发，分别研究金融集聚的初步形成和动态发展。从两个不同的角度来研究，并不是说内部条件和外部条件是孤立的，它们在金融集聚的形成与发展阶段是交叉存在的，只是在不同阶段所起作用大小不同而已。

第一章为导论部分，第二章为国内外相关研究的文献综述。

第三章主要从静态竞争力和外部条件的角度出发，分析在开放经济条件下，金融企业进行区位选择时，考虑到特定地区在供给和需求等方面对金融企业的有利因素，这些需求和供给优势初步构成了金融资源流向的向心力，由此诱发金融企业集中布局并形成了金融产业的初步集聚。

第四章主要从动态竞争力和内部条件的角度出发，考虑金融产业集聚的外部经济性以及金融信息和知识的溢出、学习机制，分析作为一种特殊的产业，金融产业具有哪些特殊的优势，在初步集聚的基础上，哪些因素促进金融集聚的扩展。

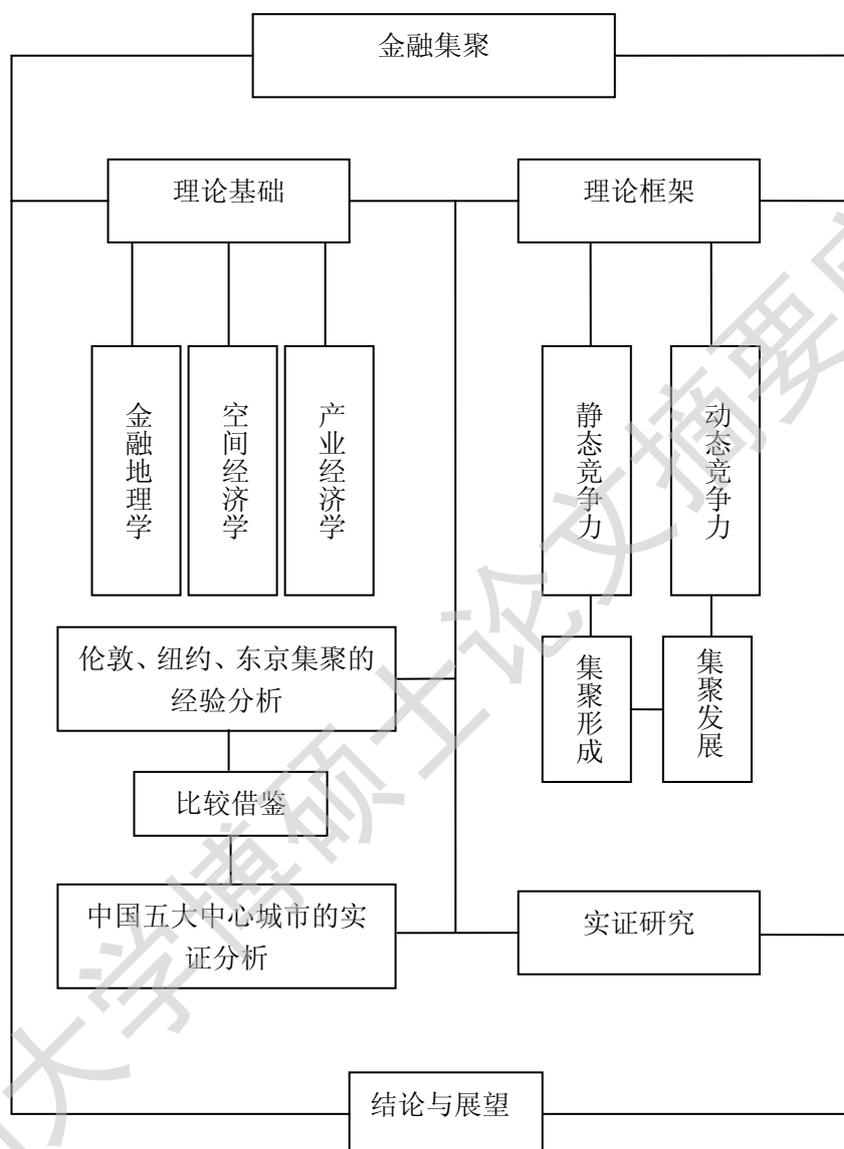
第五章探究纽约、伦敦、东京三大国际金融中心的形成原因与发展动力，从经验视角归纳金融集聚的影响因素。

第六章对中国五大中心城市的金融集聚影响因素进行实证分析。这部分通过时间序列模型对上海、北京、天津、广州、深圳五个城市 1998-2008 年间的数据分别进行分析，并对五个城市的实证结果进行比较分析，进而又与三大国际金融中心作一比较。

第七章在实证分析的基础上提出了中国地方政府建设金融中心的一些政策建议，并指出本文研究的一些局限性和需要改进的不足。

通过一个框架图来说明本文结构，如图 1-1：

图 1-1 论文框架图



## 1.4 本文特色

本文在以下几方面有一些特色之处：

1. 从内因和外因两个方面构建了一个二维的金融集聚分析框架，通过金融集聚的形成和发展过程把外生于金融集聚之外的条件和因素同内生于金融集聚本身的特性和机制结合穿插起来，使得金融集聚的影响因素层次分明。对金融产业集聚的分析有众多理论，涉及众多因素。如何能够更好地把握金融产业集聚的

机理和影响因素，是研究金融产业集聚实现路径中的重点和难点。二维理论分析框架能够更为清晰地理解金融产业集聚的机理，这对如何促进我国金融产业集聚提供了很好的理论基础。

2. 以往的研究大都是从横向的角度来分析，本文结合了纵向的理论研究和横向的实证研究，在一定程度上弥补维度不足的缺陷，在展现金融集聚过程和机制的基础上，在实证部分通过对中国五大中心城市（上海、北京、天津、广州、深圳）的实证结果进行比较分析，验证金融集聚影响因素。

3. 把地理位置与空间因素引入金融领域的研究。针对传统的金融发展理论忽视金融的区域特征，无法从根本上解释金融的区位特性从而缺乏实际应用价值。把空间因素考虑进去，弥补了现有金融理论不足，提了高金融研究的应用价值。

4. 在我国金融业融入全球金融网络中，并急速发展的形势下，借鉴外国金融中心形成的历史，制订我国金融中心发展目标，合理配置金融资源，促进中国经济发展，最终实现国富民强的目标。

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库