

【经济与管理】

投资基金业的区域协调与西部基金业的发展

陈 春 生

(陕西经贸学院 金融系,陕西 西安 710061)

摘 要: 中国投资基金业在东、西部的“非协调”发展,加强了马太效应,对拉大地区差距发挥着放大作用。发展西部投资基金业既是提升西部金融业整体水平、实施西部大开发战略的重要措施,又是推动中国投资基金业整体发展的主导方面,西部与东部投资基金业协调发展的总策略是:“东部先行,西部倾斜”。

关键词: 投资基金;区域协调;马太效应;西部基金地位;协调策略

中图分类号: F832.39 **文献标识码:** A

Regional Coordination of Investment Fund and the Development of Fund Industry in the Western Parts

CHEN Chun-sheng

(Financial Department, Shaanxi Economic & Trade Institute, Xi'an 710061, China)

Abstract The unbalanced development of investment fund between China's Eastern and Western regions enhances the Ma-Thai effect and widens the discrepancy of the two regions. Developing the Western investment fund is not only an important measure to update the overall level of the Western financial industry and carry out the further opening up of the West but is a principle aspect in China's overall development in the field. The general development strategy of investment fund industry between the two regions should be precedence of the east and inclination to the west.

Key words investment fund; regional coordination; Ma-Thai effect; Western fund position; coordination strategy

一、投资基金业的布局与区域经济的协调发展

中国投资基金业的现有布局呈现向一边倾斜的格局,其集中分布于东部地区的大城市,西部地区十分薄弱。主要表现在四个方面:第一,截止到 2000 年 11 月底,根据《证券投资基金管理暂行办法》设立的证券投资基金已有 33 只,资产规模约 800 多亿元。这些基金集中分布于东部的几个大城市,其具体的分布是:北京 21 只,上海 6 只,深圳 6 只。第二,自 20 世纪 80 年代中后期以来,海外“中国基金”稳步发展,目前其资产总规模已达 100 多亿美元,此类基

金中以中国大陆为投资对象的也是主要投资于东部地区的企业与项目。第三,1991~1993 年间设立并在沪深证券交易所或沈阳、大连、天津、武汉、广州基金交易中心上市的“老牌”基金共有 52 只,其绝大部分分布于东部地区的大中城市,西部地区仅有“西北基金”和“陕建基金”两只。第四,基金交易市场集中分布于东部地区,近年来进行的开放式基金的实验也主要发生于东部地区。

中国投资基金业仅处于起步阶段,上述布局的形成既有客观方面的原因,又是投资基金发展初期难以避免的现象,但是,从长远发展看,如果中国投

收稿日期:2001-09-19

基金项目:国家哲学社会科学基金项目(98BJY067)

作者简介:陈春生(1955-),男,河南荥阳人,陕西经贸学院金融系副教授,主要从事金融方面的理论研究。

资基金业在未来的发展中不能在东、西部形成合理布局,对区域经济的均衡、协调发展是十分不利的。投资基金作为一种新兴的金融产业既具有跨区域运作的特点,又在金融体系中占有十分重要的地位,其非均衡发展对拉大地区间的差距有着放大效应。

从理论上讲,发达地区与落后地区之间在金融与经济的发展上存在着马太效应倾向:发达地区的经济发展水平较高,必然促使其金融也处于较发达的状态,形成金融强势区,强势的金融业反过来又能够强有力地推动经济发展,使其经济发展的水平更高;落后地区的经济处于较低的水平,其金融业也相应地较为落后,形成金融弱势区,弱势的金融业不仅对经济发展的支持力度较弱,而且由于其整体素质较差和缺乏效率还常常会对经济发展产生一些抑制性倾向。这样,落后地区的经济与发达地区之间的差距会越来越大,两类地区之间呈现出一种强者更强、弱者更弱的发展态势。上述理论模型在区域金融相对封闭的条件下,其运行机制主要是通过同一地区的金融与经济之间的相互作用实现的,而在区域金融趋于开放的条件下,不同地区之间的金融竞争就占有更重要的地位。随着金融市场与投资基金的发展,全国金融一体化的趋势形成了,不同地区之间的金融竞争也日益明显起来。在这种条件下,发达地区的金融优势已不再仅仅表现在对其经济发展的支持力度上,还表现在市场份额的扩大和对落后地区金融资源的利用方面,马太效应也因此表现得更强烈了。

在这个过程中,布局过度倾斜的投资基金业将充当十分重要的角色,它不仅大大加强了发达地区的金融整体实力,同时也大幅度地提高了对落后地区金融资源的利用和占有程度,加剧了两极发展的趋势。投资基金在这方面的作用主要表现在以下四个方面:第一,在金融市场方面,一方面推动了发达地区的区域性金融市场的发展,尤其是资本市场的发展;另一方面又扩大了发达地区在全国性金融市场中的份额。第二,协助发达地区的银行、保险、养老基金、信托等金融机构提高了资金运用效率,从而推动了这些金融机构的发展,使其在同业竞争中更具有优势。第三,提高了整个地区的资本运作水平和效率,使该地区的企业先是在资本市场然后是在商品市场处于更具有竞争力的地位。第四,投资基金本身又是一种跨区域的投融资形式,它不仅能够更加有效地在十分广阔的范围内把各地的资金筹集起来,又能够充分利用外部的投资机会去实现资本的增

值,增强本地区的资本实力。

投资基金的上述作用在现实中已有所表现,投资基金分布密集的地区在金融市场的开发与利用、企业资本运作、创业投资与风险投资的培育、保险基金介入证券市场等方面已明显优于其它地区。随着投资基金的发展尤其是开放式基金的试点与发展,随着中国金融对外开放和市场化进程的加快,这个问题会显得越来越重要。因此,在中国投资基金业的发展中,坚持合理布局、协调发展,把开发与发展西部投资基金业摆在一个重要的战略地位上,应该是推动区域经济协调发展和西部大开发战略顺利实施的最重要战略措施之一。

发展西部投资基金业又是提升西部金融业整体水平的重要措施。

自西部大开发战略提出以来,各方面谈论较多的是投入问题,但西部大开发不仅仅是一个投入问题,还有投资效益、企业发展、产业结构、资源配置、宏观经济运行等一系列问题,它关系到方方面面,是一个巨大的系统工程。要使这一系统工程顺利实施,一个具有相当发展程度并且具有一定优势的金融产业是其基本的前提和必要保证。现就资金问题来说,国家的投入和东部地区的支持是必要的,尤其是原始性投资,但西部大开发不可能完全依靠这两方面的资金支持^[1],更重要的是千方百计地增强西部自身的融资能力。不是一种或两种融资方式,而是要建立一个完善的融资体系。融资问题并不是一个“一方出钱、另一方使用”的简单问题,它是一个涵盖了从资金的筹集到使用与管理,再到投资效益与收益分配的复杂过程,而且各种融资方式又相互交织形成一个大系统。也就是说,只有大力发展西部金融业才能从根本上解决西部大开发对资金的需求和与之相关的投资效益、产业结构等一系列问题。

从西部经济较为落后这一现实出发,西部金融业的发展不能沿用传统的发展模式,而应采取新的发展思路与新的发展模式:应以加快西部金融业向市场经济模式转轨的进程为导向,以大力发展西部金融市场尤其是西部资本市场为重点,推行金融产业的多元化发展,通过金融产业结构的升级和金融创新来推动西部金融业的整体发展,把金融现代化直接融入西部金融业的发展进程。从这一发展思路出发,投资基金业不仅仅是西部最有发展潜力、最有可能形成相对优势的金融产业,而且它无论是在推动金融市场发展方面还是在推动金融产业的多元化发展和结构升级方面都将发挥着重要的作用。

二、西部投资基金业的地位

西部投资基金业在中国投资基金业中的地位主要表现在两个方面:一是发展中的地位问题;二是在未来体系中的地位问题。

(一)西部投资基金业的发展是推动中国投资基金业整体发展的主导方面之一

从外国投资基金发展的历史看,投资基金的发展既同经济、金融发展的一般进程相联系,又往往表现出与特殊的金融、经济事件的关联性。例如美国的市政债券基金的发展就起因于城市居民大规模向郊区迁居,地方政府需筹集大量资金进行基础设施建设^[2],不动产抵押债券基金的产生、发展又与住宅融资市场的发展和证券化相关联等。日本投资基金的发展与特殊金融、经济事件的关联性更为明显,20世纪50年代日本股票基金的发展与解决股票市场的低迷相联系,20世纪60年代日本债券基金的发展又直接起因于“泡沫经济”的崩溃^[3]。根据投资基金发展的这种规律性,可以认为西部大开发战略的实施将为西部投资基金业的发展提供广阔的空间,将使西部投资基金业的发展在中国投资基金业发展中处于特殊的历史地位。这不仅是因为西部投资基金业的发展将在资金筹集和推动资本市场发展等方面有助于西部大开发战略的实施,更重要的是,西部大开发战略的实施是同中国产业结构的升级结合在一起的,同时它又恰巧同中国金融结构的调整与升级处于同一时期,发展西部投资基金业将能够有效地促使西部金融结构的优化和升级,有利于推动西部产业朝着高科技、高层次的方向发展并与东部地区形成互补之势。

西部大开发战略的实施将为西部投资基金业的发展提供广阔的发展空间,主要表现在以下方面:

1. 发展各种形式的国家基金,疏通西部利用外资的渠道

2. 积极发展市政债券基金。西部大开发将面临大规模的基础设施建设和公用设施建设,市政债券和市政债券基金应成为解决该方面资金需求的主要融资方式

3. 发展西部股票基金、企业债券基金和创业基金。企业是西部大开发的主体。在西部大开发中,西部企业的发展将面临大规模的资本投入和资本运作,积极发展西部资本市场和资本市场基金,积极发展西部股票基金、企业债券基金、创业基金以及其它资本市场基金,是推动西部企业向高层次发展的基

本条件和重要措施

4. 发展不动产抵押债券基金,推动西部住宅融资市场的发展

5. 发展专门服务于养老基金、保险基金和各种社会公益基金的投资基金,促使西部社会保障体系的建立与完善

从以上几个方面可以看出,西部投资基金业在西部大开发中将获得极为广泛的发展,它品种丰富、基础雄厚,将是中国投资基金业中具有特色的板块。它的充分发展无疑是推动中国投资基金业整体发展的一个主导方面。

(二)西部投资基金业是中国投资基金业的后盾和基础

据分析,中国投资基金业将有一个超常规的发展态势,将成为中国最重要的金融产业,它将具有“大国模式”的特征。虽然大国与小国都可以发展投资基金业,但由于投资基金的总体规模对其发展状态有着重要的影响,由于大国与小国在经济总量和投资基金的总规模上相差悬殊,二者存在着重大差异。美国的投资基金业属于“大国模式”,其特征是:

(1)投资基金业与本国经济有着高度的融合性,其发展主要是建立在本国经济与金融的发展基础上;(2)投资基金的总规模巨大,在国际金融市场上占有重要地位;(3)投资基金的品种与种类齐全,体系完善。

中国投资基金业实现“大国模式”是十分重要的,它将是实现中国货币国际化、金融全球一体化的主要支撑,是中国金融在国际中占有重要地位的主要支撑,也是保持中国金融稳定、免受外来金融力量侵犯的主力军。中国投资基金业最终要实现“大国模式”,离不开区域投资基金业的充分发展,尤其是离不开中、西部投资基金业的充分发展。发展中、西部投资基金业,不仅有利于扩大中国投资基金的总体规模,有利于增加投资基金与中国经济的融合程度,有利于丰富投资基金的品种、种类和体系建设,还能

为投资基金提供更为广阔的活动空间。就未来模式而言,东部的上海、深圳与香港和统一后的台湾将成为中国投资基金的中心区域,而广阔的中、西部地区将成为中国投资基金业的基础和后盾。东部的中心地位是建立在中、西部投资基金业充分发展的基础之上的。

三、西部与东部投资基金业的协调发展

东、西部投资基金业的协调发展是中国投资基金业协调发展的重要方面,其应遵循的基本原则是

投资基金业的区域协调发展应能够促使中国投资基金业的整体发展,而不能为了区域协调损害了整体发展。根据这一原则,笔者认为西部与东部投资基金业协调发展的策略选择是:“东部先行,西部倾斜”。

“东部先行,西部倾斜”是推动中国投资基金业区域协调发展的总策略。

“东部先行”是指东部地区在投资基金的发展上先行一步,东部的投资基金业在基金品种的开发与试验、基金机构的设立与发展、基金的运作与管理等方面先行发展。东部地区在投资基金的发展方面已经具有了一定基础,并且具有较好的发展环境,采取“东部先行”的区域发展策略有利于充分利用这种优势资源,加快中国投资基金业的整体发展。在过去的10年中,中国投资基金业的发展已在客观上施行了“东部先行”,但这在很大程度上是政策倾斜的结果。这里所说的“东部先行”已不再含有政策倾斜的含义,它是东部地区依靠自身的实力按商业化运作的规则所实现的先行发展,或者说它是金融市场按市场规则发展的结果。

“西部倾斜”是推动西部与东部投资基金业协调发展的关键,它是指在投资基金业的发展上对西部实行倾斜、扶持政策。发展西部投资基金业无论是对区域经济的协调发展、西部大开发还是对中国投资基金业的整体发展都是十分重要的,但是由于西部发展投资基金的条件与环境相对较差,西部与东部已经存在着较大的差距,在同等条件下仅依靠西部自身的力量难以实现协调发展,极有可能出现严重滞后现象。这就要求在西部投资基金业发展的初期给予政策上的倾斜与支持,促使西部投资基金业的启动与发展。

西部倾斜政策的内容包括:

1. 在证券投资基金的试点与发展上对西部实

行倾斜政策,帮助西部培育基金机构。这不是一种平衡性政策,东部有20多只基金,西部也应有一两只,而是真正的倾斜政策,应有总体规划,例如力争用3~5年的时间使西部的证券投资基金达到30~50只,资产规模达1000亿元以上。

2. 为西部发展以西部为投资对象的国家基金提供配套政策。

3. 在创业基金的试点与发展上西部应享受更优惠的政策。

4. 为西部保险基金、养老基金的发展与投资基金化提供特殊政策^[4]。

5. 鼓励东部地区的基金机构采取合资、合作和到西部设点的方式支持西部投资基金业的发展。

6. 在股票、债券的发行、上市、新品种试验和西部资本市场的开发与发展上给予政策性倾斜。尤其是西部资本市场的开发与发展,它是推动西部与东部投资基金业协调发展的关键。

西部倾斜政策只是一种阶段性的政策,西部投资基金最终将走上依靠自身力量、按“国民待遇”发展的道路上。在这一较高的阶段上,西部与东部投资基金业协调发展的主题将是相互支持、发挥优势、共同构建统一的全国基金市场。

参考文献:

- [1] 陈耀.西部开发大战略与新思路[M].北京:中共中央党校出版社,2000,5.
- [2] 英·弗雷德曼,互尔.共同基金运作[M].北京:清华大学出版社,1998,147-158.
- [3] [日]日尾民明.日本的证券投资基金—理论与实务[M].北京:经济日报出版社,1996,18-29.
- [4] 陈春生.投资基金、金融前瞻与西部大开发[M].西安:陕西人民出版社,2001,161-162.

喜 讯

2001年9月14日,中华人民共和国新闻出版总署发函(新出报刊[2001]1330号),同意教育部所属高校期刊调整意见。

“《西北建筑工程学院学报》(社会科学版)变更为《长安大学学报》(社会科学版),主办、主管单位由西北建筑工程学院、建设部变更为长安大学、教育部。原刊号CN61-1357/G4作废,新编国内统一刊号CN61-1391/C”。

特此报喜!

《长安大学学报》(社会科学版)编辑部