

중국 동북 3성의 금융발전과 경제성장에 관한 연구*

남수중**

김 욱***

- I. 서론
- II. 지역금융 발전과 경제성장에 관한 이론적 논의
- III. 중국 동북 3성의 금융발전 구조와 경제성장에 대한 실증분석
- IV. 중국 동북 3성의 금융발전 평가와 정책적 함의
- V. 결론

본 논문은 동북 3성의 금융발전 특징과 경제성장에 미친 영향을 분석하였다. 중국의 지역 금융은 불균형적으로 발전하고 동부지역에 집중되었다. 중국 동북지역의 자금조달에는 지역적 제약 등이 존재하고 있으며, 자체적인 금융시장과 신용할당 현상이 존재하는 것으로 파악된다. 동북 3성의 금융부문은 구조조정의 영향으로 인해 기관과 종사자 모두 감소하는 추세이나 은행 등 금융기관의 자산이 증가하였으며 예금이 대출을 모두 초과하고 있다.

동북 3성의 금융구조는 은행대출 비중이 평균 95.6%(2006년)에 달하는 은행 중심의 간접금융시스템이며, 채권, 주식시장 비중이 매우 낮다. 그리고 동북 3성 지역 금융의 양적 성장을 비교한 금융연관비율(FIR)은 중국 전체 수준보다 낮으나 인접한 산둥성보다 높은 수준을 나타내고 있다. 금융심화지수(대출총액/GDP)는 동북 3성 모두 2000년 이후 둔화되는 추세였다. 금융 효율성을 측정하는 예대율 비율은 적정 수준인

- * 유용한 논평을 해주신 익명의 두 분 논평자에게 감사의 마음을 드리며, 이후의 모든 오류는 저자들의 책임임을 밝힌다.
- ** 공주대학교 경제통상학부 교수, 대표저자
- *** 서울대학교 경제학부 박사과정 수료, 교신저자

80%보다 낮은 수준을 나타내고 있어 상당 규모의 예금이 대출로 전환되지 못하고 있다. 동북 3성의 금융발전과 경제성장에 대한 실증분석 결과에 따르면, 동 지역의 양적 금융성장이 경제성장(1인당 GDP)에 미치는 영향이 비교적 크게 긍정적인 것으로 나타났으나, 금융심화지수는 둔화되는 추세를 반영하여 경제성장에 부정적인 것으로 나타났다. 금융부문 효율성 지수는 경제발전에 유리한 환경을 제공하였으나 크지 않았던 것으로 추정되었다.

동북 3성 금융부문의 저발전 배경은 비교적 낮은 소득 및 투자 수준, 저속의 투자 전환 미흡, 직접금융시장 발전 부재, 열악한 금융신용환경 등이 지적되고 있다. 그밖에도 동북지역은 신용환경이 열악하고 기업의 수익성이 악화되는 등의 문제도 금융발전이 정체되는 원인이라고 할 수 있다. 또한 동북지역 금융발전의 문제점으로는 금융의 경제성장기여도 하락, 금융기관 부족, 지역 금융의 효율성 저하, 현행 법률체제의 미비 등이 지적되었다. 중국은 재정수지 적자를 보전하고 지속적인 동북지역 개발을 위해서는 금융환경 개선을 통한 금융발전이 필요할 것으로 보인다. 동북 지역 금융발전 전략으로는 금융중개 기능을 활성화하고 자본시장의 기능을 강화하는 방안을 모색할 필요가 있을 것이다.

주제어 : 중국의 동북 3성, 지역 금융발전, 지역 경제성장

1. 서론

2003년 8월부터 중국은 중앙정부 주도로 ‘동북진흥전략’을 추진하고 있으나 ‘서부대개발전략’에서 시행했던 것처럼 대규모 국채 발행, 재정지출 확대 등의 정책에 의존하기 쉽지 않다. 대신 금융발전을 통해 원활한 개발 자금 조달이 필요할 수 있다. 동북지역은 상대적으로 경제 비중이 낮을 뿐만 아니라 금융자금도 부족하다. 전통적인 재정지출, 국내은행 대출 등의 투자 방식이외에도 다양한

형태의 자금 조달 방안을 모색할 필요가 있다. 따라서 본 논문은 동북 3성 지역의 금융발전 특징을 파악하고 경제성장에 미친 영향을 분석하여 향후 금융발전 전략을 제시하고자 한다.

본 논문이 동북 3성의 금융발전과 경제성장에 대해 주목하는 이유는 다음과 같다. 첫째, 중국 전체뿐만 아니라 지방 및 지역의 금융발전 현황과 특징을 파악하고 경제성장에 미치는 영향을 연구할 필요성 때문이다. 그동안 중국 전체의 금융발전과 경제성장에 관한 논문은 다수 발표되었으나, 지역을 중심으로 분석된 논문은 상대적으로 많지 않다. 둘째, 중국은 '동북진흥전략'의 재원 마련을 위해 동북지역의 금융부문 발전이 필요하며, 또한 관련 연구 자료에 대한 수요가 증가하고 있다는 점이다. 중국정부가 동북지역의 노후공업지역 개발 전략을 추진하고 있으나, 정부 재정지출 확대 이외에는 다른 특별한 전략이 수립되지 못한 것으로 추정되는데, 금융부문의 발전과 효율성 제고를 통해 필요한 자금을 확보할 수 있을 것으로 예상된다. 셋째, 동북 지역은 국내 금융기관의 진출이 증가하는 지역이기 때문에 금융발전에 대한 심층적인 분석이 필요하다. 국내 주요 은행들은 동북지역을 전략적 투자 지역으로 선정하고 지점 설립을 적극적으로 추진하고 있어 금융발전 현황에 관한 연구가 절실하다¹⁾.

본 논문의 목적은 성공적인 '동북진흥전략'을 추진하기 위하여 동북 3성 금융발전의 구조적 특징을 분석하고 경제성장에 미친 영향을 파악하는 것이다. 또한 동북 3성의 금융환경 개선을 위한 정책과제와 발전전략을 제시해 보는 것이다.

논문의 구성은 우선 지역 금융과 지역 경제에 대한 이론적 논

1) 중국 전체의 은행 중심 금융구조, 금융시스템 개혁 등 금융발전 특징을 개략적으로 분석한 논문은 남수중 외(2006)를 참고할 수 있다.

의를 소개하고 중국내 지역 금융과 경제성장에 관한 문헌을 정리한다. 3장에서는 동북 3성 지역의 금융발전 특징을 분석하고 금융부문의 양적, 질적 변화와 효율성을 추정하고, 경제성장과의 관계를 실증적으로 분석한다. 그리고 4장에서는 동북 3성의 금융발전을 평가하고 향후 금융발전 전략을 제시하여 정책적 함의를 정리하고 5장에서 결론을 맺는다.

II. 지역 금융발전과 지역 경제성장에 관한 이론적 논의

1. 지역금융과 지역경제에 대한 논의 구조

일반적으로 국가 내에서는 자본이동이 완전하여 금융시장의 지역적 차별성이 존재하지 않는 것으로 인식되어 왔다. 그러나 실제 현실경제에서는 정보의 비대칭성, 거래비용 및 제도적 장애요인 등으로 인해 하나의 국가 내에서 자본이동이 완벽할 수 없다. 따라서 금융시장의 지역적 차별성이 나타나면서 범국가적 금융시장과 단절되는 지역 금융시장이 존재할 수 있다. 지역금융은 중앙 금융시장과 격리되어 독자적인 금융행위가 존재하는 금융시장으로 정의될 수 있다.

지역의 이자율이 중앙의 이자율보다 높고 지역의 금융 수요자들이 금융계약에 직면하고 지역의 어음 부도율이 높다는 사실은 지역 금융시장의 존재를 입증하는 것이다. 지역금융시장의 존재에 대한 이론적 근거는 전통적인 공급선도이론과 정보의 비대칭성을 강조하는 두 가지로 구분할 수 있다.

공급선도이론은 국민경제의 불균형적 개발정책을 원용하여 지

방경제를 활성화하기 위해서는 지방에 대한 금융서비스를 집중적으로 공급해야 한다는 점을 강조한다. 정보의 비대칭성을 강조하는 이론은 금융기관과 차입자간의 정보 비대칭성의 존재에서 지역금융의 의미를 찾는다.²⁾

일부 학자들은 지역금융을 보편적인 기능과 특수한 기능으로 구분한다(최종수 외 2004, 21). 지역금융의 보편적인 기능은 첫째, 금융이 기업의 생산 능력 촉진을 위한 투자자금을 창출하고 공급한다. 둘째, 금융은 가계의 저축을 유도하여 자금을 투자할 수 있도록 증개한다. 셋째, 금융은 투자내용을 심사하고 투자자금의 효율성을 제고한다. 넷째, 송금, 외환업무 등 금융 관련 서비스를 제공한다. 또한 특수한 기능으로는 첫째, 지역금융은 지역경제 발전을 위한 국내외의 다양한 정보를 수집하고 분석하는 것; 둘째, 지역산업 및 비즈니스 지원을 위한 금융 서비스를 개발하여 적극적으로 여신을 창출하는 것; 셋째, 지역 내의 유망 프로젝트를 발굴하고 프로젝트 파이낸싱 등의 금융 기법을 활용하는 것 등이 있다.

지역금융에 대하여 신용중시견해가 있는데, 이는 금융거래에 존재하는 정보의 비대칭성을 중시하는 견해이다(Kashyap and Stein 1994, 221-161). 자금 공급자인 금융기관은 대출금의 상환 능력 및 의향에 관해서 자금 수요자보다 정보의 열위에 직면한다. 이러한 정보의 비대칭성 때문에 자금 공급자는 가장 높은 자금의

2) 정보의 비대칭성은 신용정보가 공식적으로 공개되는 대기업보다 중소기업에서 더 심각하게 나타날 수 있다. 따라서 금융 중심지에 소재한 전국적인 금융기관은 지방의 중소기업에 대한 신용정보가 제한적이기 때문에 신용정보 수집을 위한 추가 비용이 필요하다. 중앙의 금융기관은 지방의 중소기업에 대한 신용대출을 기피한다. 이런 이유 때문에 지방의 중소기업이나 개인들은 지역의 금융기관이 제공하는 대출에 의존하게 된다. 지역에서 시장 이차율을 부담할 용의가 있으나 원하는 만큼의 자금을 공급받지 못하는 경우를 신용할당이라고 한다. 신용할당에 직면하게 된 지역의 경제주체들은 이차율 수준보다 지역의 금융중개 규모가 경제활동에 직접적인 영향을 미친다고 할 수 있다. 국내의 지역금융 정의에 대해 정리한 자료는 김동한(2007)을 참고할 수 있다.

사용가격을 제시하는 수요자에게 자금을 반드시 공급하지는 않는다. 이런 이유 때문에 원하는 만큼의 자금을 공급받지 못하는 자금 수요자가 생기게 되는데, 이를 신용할당 현상이라고 한다. 중앙의 금융시장과 괴리되어 존재하는 지역 금융시장에는 신용할당이 광범위하게 존재하는 것으로 조사되었다.

한편, 통화정책의 신용경로에 동의하는 학자들은 지역 신용경로가 존재하기 위해서 Kashyap and Stein(1994)의 신용경로 존재 조건이 충족되어야 한다고 주장한다. 즉, 첫째, 지역 내 가계 및 기업의 자금조달원에 일정한 제약이 존재해야 한다. 지역 내의 금융기관으로부터 자금을 조달하는 것이 불가능한 경우 역외지역에서 자금을 조달하는 데 제약이 있어야 한다. 둘째, 지역 금융기관의 자금조달 방법에 제약이 있어야 한다. 긴축적 통화정책이 수행되어 대출능력이 줄어들 경우 지역 금융기관은 여타 지역에서 자금을 용이하게 조달할 수 없어야 한다. 셋째, 가격의 불완전 현상이 존재해야 한다. 지역 금융시장이 존재하는 경우에는 지역 신용경로의 존재 조건이 충족될 가능성이 높다.

미국의 지역경제 자료를 이용하여 지역신용경로의 존재를 검증한 논문이 있다(Samolyk 1994, 259-278). 미국은 규제에 의해 오랫동안 다른 주에 은행의 지점을 설치하지 못했기 때문에 금융시장이 주별로 상당한 정도로 분리되어 있다. 실증분석에 의하면 미국 내 일정지역 은행산업의 재무상황이 악화되면 금융서비스 공급이 감소하여 실물경제 활동이 위축되는 것으로 나타났다. 미국의 주별 자료를 이용하여 부실채권 비율이 높은 지역일수록 신용량의 변동에 따라 생산에 더 큰 영향을 미친다는 것이다. 또 다른 연구에 따르면 중소기업이 대기업에 비해 금융제약을 더 심하게 받는다는 점을 이용하여 중소기업 비율이 높은 지역일수록 신용량의 변동에 따라 생산이 더 크게 변동하였다(Hanson and Waller 1996).

지역금융이 독립적으로 존재한다는 가정이 성립한다면 특정 지역의 금융발달이 지역경제의 발전에 직간접적으로 영향을 미친 것으로 추정할 수 있다. 특정지역의 금융시장이 지역적으로 독립되어 있는가에 대한 실증 연구들은 다음과 같다. 먼저 Amos and Wingender는 미국의 32개 주의 은행신용과 지역 소득 사이의 강한 상관관계에 대한 실증분석 결과를 제시하였으며(Amos and Wingender 1993, 85-110). Bias는 미국 12개 주의 실질 통화량의 이자율 민감도가 주별로 상이하다는 분석 자료를 통해 지역 금융시장의 독립성을 강조하였다(Bias 1992, 321-334). Kano and Tsutsui도 일본의 지역은행과 신금은행의 자료를 이용하여 각 현별 이자율 차이의 유의성을 검토하여 소매 대출시장이 지역별로 분리되어 있음을 제시하였다(Kano and Tsutsui 2003, 157-174). Faini, Galli and Giannini는 이탈리아 남부지역의 경제가 북부지역에 비해 낙후된 원인을 남부지역의 금융중개제도의 비효율성에 기인한다고 주장하였다(Faini and Giannini 1993, 158-214). Guiso, Sapienza and Zingales는 이탈리아에서 금융이 가장 발전한 지역의 1인당 GDP 증가율은 가장 후진적인 지역에 비해 연 1% 정도 높다는 연구 결과를 제시하였다(Guiso, Sapienza and Zingales 2002).

2. 중국내 논의와 주요 금융발전 지표의 의미

지역 금융발전과 지역 경제성장에 대해 중국 내에서 논의된 내용을 정리하면 다음과 같다. 馬正兵은 중국 31개 성 지역의 1994-2005년 통계 자료를 이용한 실증분석을 통해 금융규모 확대, 금융구조 합리화 및 효율성 모두가 지역의 경제성장을 촉진한다는 것을 증명하였다. 특히 금융 효율성이 양적 성장보다 지역의 경제

성장을 더욱 촉진하는 것으로 나타났다. 지역의 금융발전이 지역의 경제성장에 미치는 영향은 지역별로 다르게 나타나며, 이런 차이는 지역의 요소 부존자원의 영향에 기인한다고 분석하였다. 또한 지역의 금융체제 개혁이 심화됨에 따라 경제성장에 미치는 영향이 커진다면서 중앙정부의 금융제도 개혁, 지방정부의 금융환경 개선, 시장의 자원배분 기능 강화 등이 결합한 금융발전 필요성을 강조하였다(马正兵 2007).

殷德生은 지역금융이론을 고찰하고 서로 다른 지역의 금융발전 특징을 분석하였다. 지역의 금융구조, 자금 흐름, 자원배분 등의 관점에서 금융이 지역경제발전에도 중대한 영향을 미친다는 점을 강조하였다(殷德生 2000). 또한 韩廷春은 중국 전체 통계를 활용한 다중회귀분석을 통해 지역 금융발전이 지역의 경제성장을 촉진한다는 점을 증명하였다. 그러나 금융발전과 경제성장 사이의 인과관계는 규명하지 못하였다(韩廷春 2001).

周好文 등은 중국의 1988-2002년간의 시계열 자료와 VAR 분석을 이용하여 지역 금융중개 발전과 경제성장 사이의 상관관계와 인과관계를 분석하였다. 연구 결과에 따르면, 금융중개 규모 및 효율성 지표와 경제성장 사이의 인과관계는 지역적 차이가 존재하고, 이런 현상은 지역간 경제발전 수준의 차이와 직접적인 관계가 있다고 주장하였다. 또한 중서부지역의 금융중개기관은 동 지역의 경제성장을 촉진하는 비국유기업 대출을 확대시키는 경향이 있다고 강조하였다(周好文, 钟永红 2004)

胥嘉国은 중국의 동부, 중부, 서부지역의 금융발전 격차를 비교하고 횡단면 분석을 통해 3개 지역의 금융발전이 경제성장에 미치는 영향을 실증적으로 분석하였다. 연구 결과에 따르면, 금융발전은 양적, 질적으로 지역의 경제성장에 유리하게 작용하였으며, 금융의 질적 발전이 단순 양적 발전보다 더욱 경제성장을 촉진한

것으로 나타났다(胥嘉園 2006).

黎和貴은 중국 주요지역을 샘플로 설정한 실증분석을 통해 금융환경이 경제성장에 미친 영향을 분석하였다. 양호한 금융환경은 지역 경제성장을 촉진하고 불량한 금융환경은 부실채권을 증가시켜 금융자산의 저효율 배분을 야기하고 경제성장에 불리한 영향을 미친다. 따라서 동 연구는 지속적인 경제성장을 촉진하기 위한 금융환경 개선의 필요성을 강조하고 있다(黎和貴 2007)

지역의 금융발전 정도를 측정하기 위하여 다음의 지표들을 활용할 것이다. 첫째, 금융연관비율은 금융자산총액을 실물자산총액으로 나눈 값으로 금융구조의 변화 경제성장과의 연관성을 파악하는 지표이며, 신용경제의 발전과 함께 증대되는 경향이 있다³⁾. 둘째, 금융심화지표는 일국가의 전체 경제에서 차지하는 화폐화 부분의 비중 변화 추이를 통해 금융발전 정도를 파악하는 지표로서, 대체로 $M2(M3)/GDP$ 비율로 표시한다⁴⁾. 셋째, 금융효율지수는 자금의 효율적 배분을 측정하기 위해 예대율(Loan-Deposit Ratio, 대출/예금)로 나타낼 수 있다. 예대율은 은행의 자산구성 혹은 over loan의 정도를 나타내는 지표로서 금융행정상 혹은 경영상 중요시되는 비율이다⁵⁾.

- 3) 금융연관비율을 결정하는 요인 중에는 금융자산과 실물자산의 정의 방법, 자산평가 방법, 금융기관 발달정도-직접금융과 간접금융의 비율 등이 포함된다(Goldsmith 1969).
- 4) 맥키논은 70년대 초 선진국과 개발도상국가의 금융구조와 금융역량의 문제를 비교하고 측정하기 위해 $M2/GDP$ 비율을 도입하였다. 동 지표는 세계 각국의 금융심화(Financial Deepening), 즉 금융발전을 평가하는 지표로 활용되고 있다. 본 논문에서는 금융중개기능의 발전 정도를 추정하기 위해 신용대출/GDP 비율을 이용하였다(Mckinnon 1973).
- 5) 은행은 예금의 지불요구에 응하기 위하여 현금, 예치금 등 저급 준비와 유가증권 등 제2선의 준비금이 필요하기 때문에 예대율을 80% 정도에서 억제하는 것이 건전한 경영방침이라고 할 수 있다.

III. 중국 동북 3성의 금융발전 구조와 경제성장에 대한 실증분석

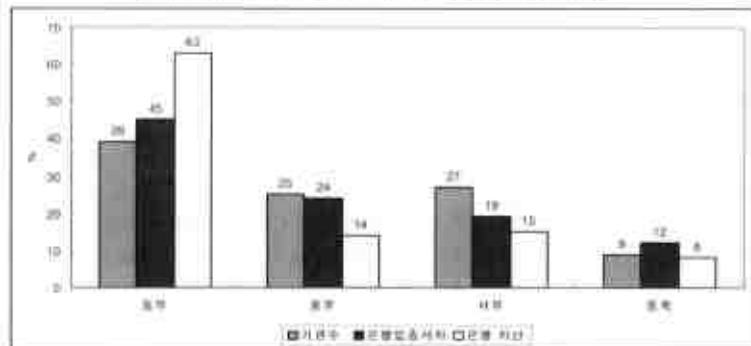
1. 중국 동북 3성의 금융발전 구조

1) 중국 금융부문의 지역적 분포

(1) 은행산업의 분포

중국 은행산업 관련 금융기관은 2006년 말까지 약 19만 3천여 개에 달하고 은행업 종사자는 2005년보다 약간 감소한 250만 명 정도이며 전체 은행의 자산 규모는 약 41조 위안에 달한다. 전체 은행 자산의 약 63%가 동부지역에 집중되어 있으며, 4대 국유상업은행과 12개 주식제 상업은행의 본점이 모두 동부지역에 있다. 2006년 말 15개 성 및 도시지역에 외국 은행들이 진출하였고 외국 은행들의 자산규모는 2005년대비 30% 증가한 9천 위안에 달하여 약 86%가 북경시, 상해시, 광둥성 등 3개 지역에 집중되어 있다⁶⁾.

(그림 1) 2006년 말 중국 주요은행들의 지역별 분포

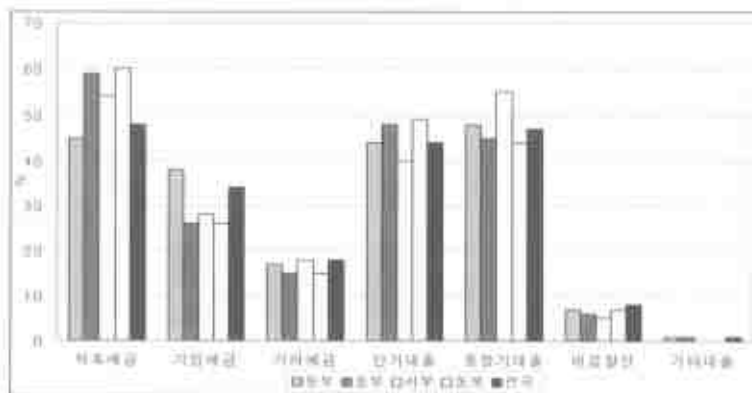


자료: 중국인민은행 상해본부, 중국인민은행 각 지역 본부

6) 중국 지역금융 현황에 대해서는 주로 중국인민은행보고서를 참고하였다(中國人民銀行貨幣政策分析小組, 2007, 1-11).

중국 은행의 여수신 규모를 지역별로 살펴보면 다음과 같다. 대부분의 은행 여신은 동부지역에 집중되어 있으며, 증가율은 중서부 지역이 높은 수준을 유지하고 있다. 2006년 동부지역의 위안화 예금총액은 전년대비 16.4% 증가한 19조 6천여억 위안에 달하였다. 그러나 중부지역과 서부지역의 위안화 예금총액은 전년대비 각각 17.6%, 18.1% 증가한 5조 위안과 5조 3천억 위안에 불과하다. 특히 동북지역의 위안화 예금총액은 전년대비 13.9% 증가한 2조 6천억 위안으로 저조한 수준이다. 중국의 지역별 예금 및 대출 비중을 비교하면 다음 <그림 2>와 같다. 중국의 주요 지역의 예금은 주로 저축예금 비중이 높고, 대출구조는 중장기 대출의 비중이 상대적으로 높은 수준을 유지하고 있다.

(그림 2) 중국 위안화 예대출 구조의 지역별 비중 비교(2006년)



주: 위안화 예금대는 금액에서 상임은행 본부의 직접적인 예대출 부분은 포함되지 않음.
 자료: 중국인민은행 상해본부, 중국인민은행 각 지역 본부

또한 외화의 금리인상, 수출입의 성장 지속, 외국인투자 증가

7) 동부지역은 기업예금과 저축예금이 균형을 이루고 있는 반면, 하남성, 강서성, 호남성, 길림성, 흑룡강성 등 5개 성은 개인 저축예금 비중이 60%를 초과하고 있다.

등에도 불구하고 전국 외화 예금 규모가 소폭 감소한 것으로 나타났다. 그러나 2006년 말 북경시, 광둥성, 요녕성은 각각 28억 달러, 18억 달러, 5억 달러 이상 증가하였다. 특히 중국의 외화 예금의 82%가 동부지역에 집중되어 지역 편중 현상이 심각하다.

중국 주요지역의 2006년도 위안화 대출 규모는 동부지역이 전년대비 16.3% 증가한 14조 위안에 달하였으나, 중부지역과 서부지역은 각각 전년대비 14.1%, 15.5% 증가한 3조 4천억 위안과 3조 8천억 위안과 1조 4천억 위안에 불과하였다. 특히 중국 동북지역의 2006년 1년 동안의 대출 규모가 1조 7천억 위안에 머물렀다⁸⁾.

또한 중국 주요 지역의 여신구조는 불균형적인 것으로 평가된다. 예를 들어 동부지역의 단기와 중장기 대출 비율은 1:1.52이며, 중부지역의 비율은 1:1.65인 반면, 서부와 동북지역의 비율은 각각 1:3과 1:2에 달해 심각한 수준인 것으로 파악되었다. 그리고 각 지역은 2006년 정보통신 및 소프트웨어 산업의 대출 감소를 제외하고 거의 대부분의 산업 대출이 대폭 증가하였다. 서부지역과 동북지역의 채굴업 대출이 가장 크게 증가한 것이 두드러지고 있다⁹⁾ (참고 <표 2>).

8) 중국 주요지역의 대출이 주로 상반기와 1/4분기에 집중되어 있는데, 이는 주요 은행들이 수익성을 고려하여 더 많은 고객에게 대출하여 연내에 회수를 하기 위한 조치라고 한다. 대출 시기를 분석하면, 중국 전체 대출 중에서 60% 이상이 상반기에 집중되어 있다. 특히 2006년 동북지역은 1/4분기가 전체 대출의 47%를 차지하였다.

9) 2006년도 신규 발행 어음할인 규모는 대폭 감소하였는데, 겨우 전체 신규 대출규모의 2.3%에 불과하였다. 특히 북경, 상해, 절강, 복건, 하난, 광둥, 광시, 섬서 등 지역은 어음할인 규모가 전년대비 감소하였다. 또한 중국인민은행의 통계에 따르면, 2006년 동부, 서부, 동북지역에 현금통화 증가율이 가장 높았으며, 중부지역의 현금 회수 규모가 가장 많았다. 특히 동북지역은 중국의 중요한 곡물 생산지로서 2006년 작황이 매우 좋아서 현금 거래량이 급증하였다.

〈표 1〉 2006년 신규 대출 비중 비교

단위 : %

	동부	중부	서부	동북	전국
단기대출	39	36	24	31	35
중장기대출	59	60	72	62	62
어음할인	1	3	4	8	2

자료: 중국인민은행 조사통계처(2007)

〈표 2〉 2006년 주요 부문별 대출 증가율 비교

단위 : %

	동부	중부	서부	동북	전국
채굴업	7.9	46.8	95.5	77.5	34.0
제조업	47.8	12.7	20.0	20.4	41.9
전력, 가스, 물, 관련 생산 및 공급 산업	33.9	6.1	46.4	8.9	38.5
교통운송업	40.3	25.8	46.3	27.1	42.5
IT정보, 컴퓨터 관련 서비스 및 소프트웨어 산업	-6.4	-23.4	8.1	-11.8	-6.2
부동산산업	35.2	22.9	67.3	39.1	40.8

자료: 중국인민은행 조사통계처(2007)

중국인민은행의 조사에 따르면, 지방의 금리 수준이 상승하는 추세이며, 사채시장(Black Market) 금리의 지역간 격차가 확대되는 것으로 나타나고 있다. 국유 및 주식제 은행들의 금리 부가율이

-10% ~ +30% 사이에서 집중되고 있는 반면, 지방 금융기관 대출금리는 기존 금리와 플러스 부가율에 집중되는 특징이 있으며, 농촌 신용사 대출은 +30% ~ +100%에 집중되었다. 지역별로는 동부지역이 마이너스 부가율이 다른 지역보다 높게 나타나고 있다¹⁰⁾.

또한 사채시장의 여신금리와 관련하여, 요령성 사채시장의 대출금리가 평균 2006년 상반기 11.9%에서 하반기 14.0%로 상승하였다. 반면, 상대적으로 경제가 발전한 강소성의 사채시장 대출금리는 9%에 달해 점차 은행의 공식적인 금리와 격차가 축소되었다¹¹⁾.

(2) 증권업 및 보험업의 분포

중국 주요지역은 주식시장을 통한 자금 조달 비중이 현저히 증가하였으며, 상장기업의 지배구조 개선을 통해 기업의 재무구조 개선도 순조롭게 진행된 것으로 평가되었다. 또한 증권회사의 전체적인 리스크 관리도 성과를 거둔 것으로 나타났다. 2006년 말까지 중국 내 주요지역, 즉 동부, 중부, 서부, 동북지역의 주식시장 상장기업 수는 각각 811개, 236개, 276개와 111개에 달하였으며, 2006년 1년 동안 각각 38개, 6개, 4개와 3개 증가한 것이다. 증권분야의 지역별 분포는 <표 3>을 참고할 수 있다.

또한 주식시장 상장 기업(IPO)도 동부와 중부에 집중되었다. 동

10) 동부지역 대출의 마이너스 부리율은 동 지역의 풍부한 자금사정, 금융기관 집중, 경쟁 심화 등의 배경이 작용한 것으로 해석될 수 있다(中國人民銀行貨幣政策分析小組 앞의 글, 5).

11) 지방의 금융개혁도 적극적으로 추진되고 있는 것으로 알려지고 있다. 길강성 2개 도시상업은행이 성공적으로 외국인 전략투자자를 유치하였으며, 광둥성의 2개 도시상업은행은 지배구조를 개선하였으며, 강소성의 10개 도시상업은행은 합병하여 새로운 강소은행을 설립하였다. 또한 길강성의 3개 도시신용사는 손실하여 주식제로 전환하였으며, 흑룡강성의 72개 도시신용사는 농촌신용사로 개편되었으며, 강서성의 4개 도시신용사는 시장에서 퇴출되었다. 광성의 29개, 내몽고의 11개 도시신용사는 행정처분과 영업정지를 통해 전부 시장에서 퇴출되었다(앞의 글, 6).

부와 중부지역의 상장기업 2006년 A주 발행규모는 각각 1,525.8억 위안과 259억 위안이며, 이는 전년도보다 4.5배와 4.2배 증가한 것이다. 그러나 서부 및 동부지역의 2006년도 A주 발행 규모는 101.7억 위안과 12.5억 위안에 불과하였다.

상장기업의 지배구조 개선도 원활하게 진행되어 각 지역의 직접 금융 비중이 확대되는 결과를 낳았다. 2006년 말 현재 지배구조 개선 및 예정 기업은 상장기업의 87%이상을 차지하였다(동부: 87.2%, 서부: 87.3%, 중부: 91.7%, 동북지역: 89.4%). 또한 중국의 각 지역은 주식의 추가 발행 및 증자, 후순위 채권 발행 등 기업 재무구조 개선에도 주력하고 있다. 한편, 각 지역별 선물회사의 현황을 보면, 동부, 중부, 서부, 동북지역의 선물회사는 각각 2006년말 기준 112개, 18개, 22개, 21개로, 동부지역에 집중되어 있다¹²⁾.

〈표 3〉 중국 증권업의 지역별 분포 비교(2006년)

	단위: %			
	동부	중부	서부	동북
본점을 설치한 증권회사 비율	65.1	8.3	18.3	8.3
본점을 설치한기금회사 비율	94.0	0.0	4.5	1.5
본점을 설치한선물회사 비율	64.7	10.4	12.7	12.1
연말 기준 국내 상장기업 비율	56.5	16.4	19.2	7.9
국내 A주 발행 규모 비중	72.0	12.3	4.8	11.0
H주 발행 규모 비중	78.8	21.2	0.0	0.0
채권 발행 규모 비중	67.8	19.0	10.5	2.7
단기 용자채권 발행 규모 비중	63.4	20.9	12.0	3.8

자료: 중국인민은행 상해본부, 각 지점 및 영업부, 각 지역별 지점의 자료 종합

12) 2006년 선물시장의 거래 규모는 전년동기대비 56.7% 증가하였으며, 상해거래소는 주로 구리, 천연고무 등을 거래하였으며, 정부와 대련의 거래소는 주로 각각 백달 분, 그리고 옥수수와 두유 등을 거래한 것으로 조사되었다(앞의 글, 8).

중국의 보험업 역시 주로 동부에 집중되고 있다. 2006년 말 기준 중국의 보험회사는 98개 달하고 있으나 약 83%가 동부에 집중되어 있으며 다른 지역의 비중은 미약한 편이다. 또한 보험료 수입의 비중도 동부가 57.6%를 차지하고 있으며, 중부, 서부와 동북 지역은 각각 17.2%, 16.3%와 8.9%에 불과하였다.

보험밀도(상주인구 1인당 보험료 수입)와 보험심도(보험료 수입/GDP)를 고려할 때, 일부 도시와 다른 지역간의 격차가 심각한 수준인 것으로 밝혀졌다. 2006년 보험밀도 상위 3개 도시는 상해, 북경, 천진으로 각각 2,975위안/1인, 2,639위안/1인, 978위안/1인에 달하였으나, 중서부 지역의 보험밀도는 300위안/1인 미만인 것으로 알려졌다. 보험심도 역시 대부분의 지역이 2-3%에 불과하였으며, 3%를 초과한 지역은 상해와 북경 등 2개 지역 뿐이었다(보험업의 지역별 분포 비교는 <표 4>를 참고).

(표 4) 중국 보험업의 지역별 분포 비교

단위: %

	동부	중부	서부	동북
본점을 설치한 보험사의 비중	82.5	1.8	7.0	8.8
화재보험 영업	69.6	0.0	13.0	17.4
생명보험 영업	90.9	3.0	3.0	3.0
보험사의 지점 비중	37.0	31.9	19.4	11.6
화재보험	38.5	33.0	16.0	12.6
생명보험	40.4	35.1	12.1	12.3
보험료 수입 비중	57.6	17.2	16.3	8.9
화재보험	59.6	14.0	19.3	7.2
생명보험	56.4	18.5	15.2	9.9
각종 보험지급액 비중	60.6	14.7	16.0	8.7

자료: 중국인민은행 상해본부, 각 지점 및 영업부, 각 지역별 지점 종합

2) 동북 3성 금융발전의 구조적 특징

(1) 길림성

길림성의 금융산업은 구조조정을 통해 기관 수와 인원이 감소하는 추세이며, 반면 자산규모는 증대되고 경영효율이 개선되고 있다. 2006년 길림성 전체 금융기관의 자산규모는 전년동기대비 14.3% 증가하였으며, 영업이익은 2억 1천만 위안에 달하였다.

〈표 5〉 2006년 말 길림성 은행산업 금융기관 현황

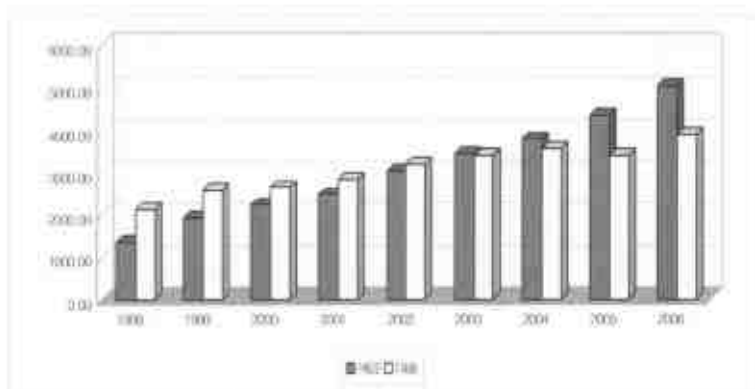
기관별	기관 수		금융업 종사자		자산총액 (억 위안)	
	2005년	2006년	2005년	2006년	2005년	2006년
1. 국유상업은행	1697	1537	44209	40273	2622.2	2807.3
2. 정책성은행	60	60	2338	1792	1174.39	1311.9
3. 주식제 상업은행	80	81	2170	2163	349.56	454.8
4. 도시상업은행	202	199	4435	4533	284.67	381.7
5. 도시신용사	538	223	6645	4732	218.46	196.5
6. 농촌신용사	1768	1820	21107	24564	476.33	714.7
7. 파이낸스 컴퍼니	2	2	113	244	111.16	112.2
8. 우체국예금	1083	1091	4755	5107	319.99	374.5
9. 외자은행	0	0	0	0	0	0
10. 합계	5030	5013	85772	83408	5556.7	6353.5

자료: 길림성 은감독, 中國人民銀行長春中心支行貨幣政策分析小組(2007)

길림성 금융당국은 은행의 예대출 규모가 급증하는 동시에 구조적인 변화도 나타나고 있으며 신용대출구조가 고도화되고 있는 것으로 평가하였다. 중국 인민은행 장춘지점은 증권업 경영구조가 개선되고 있으며, 2006년 상장기업이 32개사에 달하며 퇴출된 1

개 기업을 제외한 31사의 지배구조 개선이 완성된 것으로 평가하였다. 또한 길림성의 보험시장이 성장하여 보험료 수입이 증가한 것으로 나타났으며, 보험회사의 길림성 내 지점이 2006년 말 현재 1561개 달하고 있다(中國人民銀行長春中心支行貨幣政策分析小組 2007 p1-4).

〈그림 3〉 길림성 은행 등 금융기관의 예금 및 대출 규모 추이



자료: www.stats.gov.cn; 《吉林统计年鉴》, 각년판

(2) 흑룡강성

흑룡강성 금융당국은 은행업 종사자가 점증하고 자산규모가 확대되는 추세이나 금융기관 수는 감소한 것으로 파악하고 있다. 또한 은행의 예금 규모에 비해 대출 규모가 낮은 수준인데, 이는 상당 규모의 예금이 타지역으로 유출되었을 가능성을 시사하고 있다. 특히 기업 대출이 지역내 기업의 주식 상승, 국채 발행 및 기금 확대 등의 영향으로 인해 둔화되는 추세로 알려지고 있다.

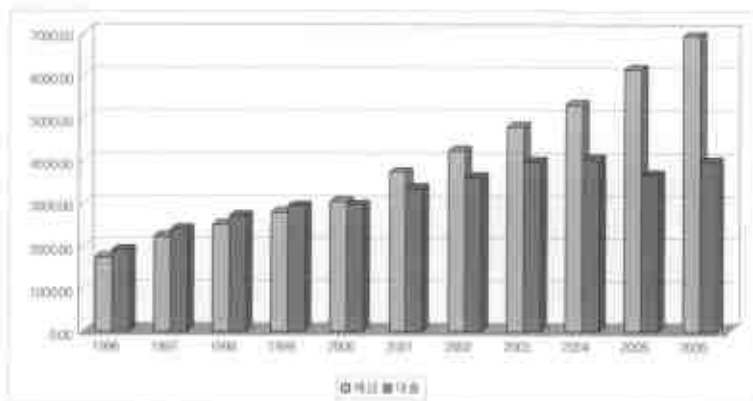
(표 6) 2006년 말 흑룡강성의 은행산업 금융기관 현황

기관별	기관 수		금융업 종사자		자산총액 (억 위안)	
	2005년	2006년	2005년	2006년	2005년	2006년
1. 국유상업은행	2542	2224	56292	54578	3992	4253.4
2. 정책성은행	90	89	2562	2458	1080	1158.1
3. 주식제 상업은행	109	111	2853	2858	640.7	777.4
4. 도시상업은행	154	178	2638	3011	426.9	594.5
5. 도시신용사	88	218	3238	3104	95.9	83.9
6. 농촌신용사	1431	1396	18115	17308	496.7	625.7
7. 파이낸스 컴퍼니	21	1	116	25	70	68.8
8. 우체국예금	1493	1493	1493	6732	626	709.1
9. 외자은행	0	0	0	0	0	0
10. 합계	6063	5710	89308	90074	7428.2	8269.9

자료: 흑룡강 은감위, 中國人民銀行哈爾濱中心支行貨幣政策分析小組(2007)

흑룡강성은 2006년 금융기관의 각종 대출이 전년대비 8.4% 증가하여 전국의 15.3%보다 낮은 수준이며 대출 분야가 주로 농업, 장비제조업 등과 비공유제 기업에 집중되었다. 2006년 예금 규모는 전년대비 12.6% 증가하였으며, 외화 예금은 전년동기대비 6.7% 감소하였다. 또한 국유상업은행 개혁이 순조롭게 진행되었으며 지방의 도시 및 농촌신용사의 개혁이 추진되어 경영 개선 및 부실채권 비율 축소 등의 성과를 거두고 있다. 흑룡강성은 증권시장 개혁을 추진하여 2006년 2개의 증권사 영업 비준을 획득하였으며 4개 선물회사가 영업중이다. 현재 흑룡강성에는 36개의 상장기업이 있으며 지배구조 개혁을 추진하고 있다. 보험시장도 안정적인 발전을 거듭하고 있는데, 2006년 현재 전년대비 2개 사가 증가한, 생명보험 9개사, 화재보험 8개 등 17개 보험사가 있다(中國人民銀行哈爾濱中心支行貨幣政策分析小組 2007, 1-5).

(그림 4) 흑룡강성 은행 등 금융기관의 예금 및 대출 추이



자료: www.stats.gov.cn; 《黑龍江統計年鑒》, 각년판

(3) 요령성

요령성은 은행 기관과 자산규모가 확대되고 있으며 금융기관의 자산구조 개선 및 경영성과에도 뚜렷한 변화가 발생하였다. 특히 동북 3성 중에서 요령성은 외자은행의 진출이 증가한 지역으로 평가받고 있다. 2006년 은행 기관의 위안화 및 외환 업무의 영업이익이 63억 8천만 위안에 달해 전년동기대 37억 위안이 증가하였으며 부실채권 비율도 하락하는 추세이다.

(표 7) 2006년 말 요령성 금융기관 현황

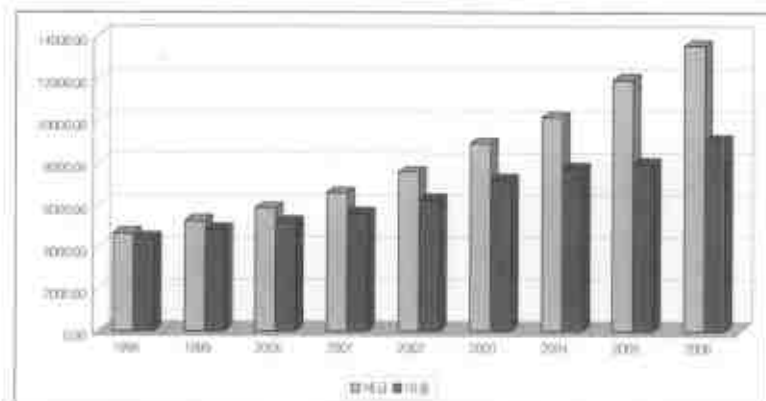
기관별	기관 수		금융업 종사자		자산총액 (억 위안)	
	2005년	2006년	2005년	2006년	2005년	2006년
1. 국유상업은행	3007	2878	65554	63302	6735	7242.5
2. 정책성은행	80	80	2185	2152	1276	1512.8
3. 주식제 상업은행	257	403	7993	10805	2648	3017.1
4. 도시상업은행	520	587	9707	10467	1755	2467.2
5. 도시신용사	306	271	4352	4121	292	314.2

6. 농촌신용사	2773	2571	28245	29341	1119	1218.8
7. 파이낸스 컴퍼니	5	1	108	13	220	178.4
8. 우체국예금	1453	-	7559	-	583	666.0
9. 외자은행	17	-	381	-	183	211.8
10. 합계	8418	6791	126084	120201	14812	16828.8

자료: 요령성 은감위, 中國人民銀行沈陽中心支行貨幣政策分析小組(2007)

요령성 금융당국은 각종 예금과 대출이 증가한 것으로 분석하였다(中國人民銀行沈陽中心支行貨幣政策分析小組 2007, p1-5). 특히 요령성의 개인 저축과 기업예금이 급속하게 증가하였다. 요령성의 기업들은 차입구조를 어음 할인에서 단기 대출로 전환하였으며 제조업과 농업 대출, 중장기 대출도 증가하였다. 국유상업은행 등의 재무구조와 지배구조 개선이 성과를 거두면서 요령성의 동 지점들도 리스크 관리, 대출구조 합리화 등의 경영시스템이 개선되었다. 증권시장의 구조 변화도 나타나고 있는데, 요령성 내 증권사 지점은 모두 5개이며 10개의 선물회사가 영업하고 있다. 2006년 요령성 내 51개의 상장기업이 있으며 지배구조 개선을 추진하고 있다. 보험시장도 급속하게 팽창하고 있는데, 2006년 보험료 수입은 전년 대비 13.3% 증가하였으며, 보험밀도는 1인당 607.4위안이다. 또한 요령성 보험회사의 지점 수는 1615개에 달하고 있다.

〈그림 5〉 요령성 은행 등 금융기관 예금 및 대출 추이



자료: www.stats.gov.cn, 《辽宁省统计年鉴》, 각년판

2. 금융발전과 경제성장에 대한 실증분석

1) 동북 3성의 금융발전 지표 비교

동북 3성의 금융구조는 은행 대출 위주의 간접금융체제이며, 상대적으로 자본시장을 활용한 직접금융 비중은 매우 낮다. 최근 2000년 이후에도 동북 3성의 금융구조에는 큰 변화가 없어 지역내 기업체의 은행대출 비중이 95%이상에 달하고 있으며, 채권 및 주식시장의 자금용자 비중은 미약한 실정이다. 2006년도 비금융기관의 자금용자 구조를 지역별로 살펴보면, 경제가 발전한 상해와 북경의 은행대출 비중은 각각 77.7%, 69.9%로 동북 3성 등 다른 낙후된 지역보다 낮은 수준이다. 반면 2006년 길림성, 흑룡강성, 요령성은 은행대출 비중이 각각 96.5%, 97.3%, 94.8%에 달해 자금조달을 주로 은행대출에 의존하는 간접금융체제를 알 수가 있다.

(표 8) 2006년 각 성별 기업체의 자금 용자 구성 비중 비교
(단위: 억 위엔, %)

	자금 용자 규모 (억 위엔)	비중(%)		
		은행대출	채권발행	주식발행
서장	25	100	0	0
닝하	153	100	0	0
칭해	730	99.1	0.9	0
귀주	398	98.5	1.5	0
복건	1418	98.0	0.4	1.6
후룡강	324	97.3	2.7	0
광서	557	97.0	2.4	0.6
길림	543	96.5	3.5	0
절강	3923	95.2	2.3	2.5
요녕	1251	94.8	4.2	1.0
내몽고	665	94.0	6.0	0
섬서	553	94.0	3.0	3.0
강소	3431	93.8	3.1	3.1
강서	479	93.0	5.7	1.3
중경	679	92.9	7.1	0
운남	887	97.4	5.4	2.2
하북	1090	91.7	4.6	3.7
사천	1217	91.4	8.3	0.3
하남	1291	90.5	8.2	1.3
천진	862	89.7	6.6	3.7
산둥	2794	89.1	8.1	2.9
신강	159	88.6	3.8	7.6
광둥	3484	88.2	3.5	8.3
호북	954	87.5	11.8	0.7
안휘	987	84.1	14.1	1.8
호남	796	81.8	11.9	6.4
감속	240	78.9	15.0	6.1
상해	2391	77.7	13.9	8.4
북경	4089	69.9	25.8	4.3
해남	211	60.3	6.2	33.5
산서	971	59.2	15.0	25.8

자료: 중국인민은행상태총부(2007), 중국인민은행 각 지역 본부

동북 3성의 금융발전 정도를 비교하기 위해서 이미 2장에서 설명한 금융연관비율(FIR), 금융심화지표, 예대출 등을 활용한다¹³⁾.

첫째, 동북 3성의 금융연관비율에 따르면, 길림성과 요령성의 금융 자산 규모는 실물자산보다 2배 이상 많으며 전국의 금융연관비율과 비슷한 수준인 것으로 나타났다. 흑룡강성의 금융자산 규모는 실물자산의 1.7배 정도인 것으로 분석되었다. 동북 3성의 금융연관 비율은 2003년을 중심으로 점차 둔화되는 추세를 나타내고 있다.

(표 9) 동북 3성 등의 금융연관비율 추이 비교

연도	길림성	흑룡강성	요령성	산둥성	전국
1998	2.20488162	1.83468653	2.34599006	1.54703415	2.1589696
1999	2.68364632	1.99542872	2.41532808	1.63372268	2.25824876
2000	2.63553523	1.87846629	2.3721263	1.64081496	2.249423
2001	2.54445919	2.01971158	2.42173778	1.68779997	2.3339702
2002	2.7775898	2.02482639	2.53699924	1.82807354	2.51146494
2003	2.72308156	1.9844921	2.69300996	1.89642841	2.70243228
2004	2.32375222	1.90703004	2.6100558	1.75059154	2.62463387
2005	2.10874871	1.77693913	2.48782309	1.64635066	2.63189462
2006	2.11647757	1.75255759	2.45369745	1.6177992	2.67765347

주: 지역 금융연관비율 = 지방 예대출 총액/지역 GDP
 자료: 각 성 통계연감 각년만 기준 밀자 계산

둘째, 동북 3성의 금융심화지수(대출 총액/GDP) 추이를 분석하면, 동북 3성 지역의 상업은행 대출 등 금융중개의 발전 정도를 파악할 수 있다. 최근까지 중국 동북지역의 금융발전지수는 점차 둔

13) 본 논문에서는 지역 금융 관련 통계가 미비한 점을 고려하여 금융연관비율의 금융 자산총액을 예대출 총액으로 대체하고 금융심화지수의 M2 대신에 대출총액을 활용하여 금융중개 발전 정도를 추정한다. 또한 산둥성은 동북 3성과 지리적으로 인접해 있고 동부 연해지역에 위치해 있어 동북지역과의 비교를 위해 추가하였다.

화되고 있는 것으로 파악된다(<그림 14> 참조). 특히 중국 전체의 금융발전지수와 비교하여 동북 3성 지역이 다른 지역보다 더욱 낮은 수준을 나타내고 있어 지역간 자금배분 불균형의 심각성을 반영하고 있다¹⁴⁾.

〈표 10〉 동북 3성 등의 금융심화지수 추이 비교

연도	길림성	흑룡강성	요령성	산둥성	전국
1998	1.34851706	0.95414431	1.14371685	0.72732309	1.02513913
1999	1.53591262	1.02540642	1.15871505	0.75793759	1.04524232
2000	1.42950809	0.92634944	1.11277216	0.74471594	1.00157785
2001	1.35463415	0.95531473	1.1121222	0.76320046	1.02425357
2002	1.42784001	0.93350094	1.1445856	0.83077214	1.09109113
2003	1.35668472	0.89871332	1.20320731	0.8666154	1.17061533
2004	1.12403101	0.82352917	1.12685791	0.7843798	1.11458377
2005	0.92241146	0.66379389	0.99363717	0.72267863	1.06338921
2006	0.92289662	0.63889783	0.98489476	0.7190831	1.07582497

주: 지역 금융심도 = 지역 대출 총액/지역 GDP

자료: 각 성 통계연감 각년판 기준 필자 계산

셋째, 동북 3성 등의 예대율 추이 분석을 통해 금융부문의 효율성을 추정해 보면 <표 11>과 같다. 동북 3성의 예대율은 은행의 행정상 또는 경영상 적정 수준인 80%이하로 둔화되고 있어 지역 내에서 적정 투자처를 찾지 못한 상당 자금을 은행 내부에 보유하

14) 실제로 2005년 위안화 신용대출에서 동부지역이 차지하는 비중은 1999년 대비 11.4%p 상승한 59.6%였으며, 중부, 서부 및 동북지역의 비중은 뎡 3.4%p, 2.6%p, 5.5%p 감소한 19.0%, 19.3%, 13.5%에 불과하였다(中國人民銀行貨幣政策分析小組 2006).

거나 지역 외부로 유출되었을 가능성이 높다. 또한 이는 불량채권 누적으로 인해 손실보전 처리를 통해 우량자산이 침식되는 동시에 경영상의 손실이 반영된 결과일 수 있다¹⁵⁾.

(표 11) 동북 3성 등의 예대율 추이 비교

연도	길림성	흑룡강성	요령성	산둥성	전국
1998	1.57469974	1.08358724	0.95129529	0.88729204	0.90413792
1999	1.33821341	1.05709572	0.92209378	0.86543787	0.8616956
2000	1.18530341	0.97293671	0.88360544	0.83106434	0.80264595
2001	1.13851542	0.89751744	0.84919744	0.82543897	0.78204212
2002	1.05785533	0.85538273	0.8220155	0.83302012	0.76817182
2003	0.99289216	0.8277131	0.80762865	0.84152695	0.76420053
2004	0.93691018	0.76006323	0.75974886	0.81180943	0.73811046
2005	0.77752886	0.5963228	0.66500236	0.78239745	0.67796336
2006	0.77321661	0.57369212	0.67054258	0.80012264	0.67162307

주: 지역 예대율 = 지역 대출 총액/지역 예금 총액
 자료: 각 성 통계연감, 각년판 기준 필자 계산

2) 실증분석 및 결과의 의미

기존 경제성장이론에서 널리 통용되는 내생성장이론을 근거로 하여 금융발전과 경제성장 간의 관계를 함수로 표시하면 다음과 같다¹⁶⁾.

15) 동북 지역의 '금융심화발전'에 대한 자세한 내용은 다음을 참조할 수 있다. 李洪磊는 금융의 양적 성장과 효율성 측면에서 지역 금융발전의 의미를 재조명하는 논문에서 중국 동북지역의 금융발전 특징과 배경을 심층적으로 분석하고, 동 지역의 금융발전과 경제성장 사이의 '지균형' 문제를 해결하기 위한 금융심화발전의 '2단계 전략과 관련 정책을 제시하였다(李洪磊 2007).

$$Y = AF \text{-----} (1)$$

(1)에서 Y는 경제성장 변수(대용변수로 성별 1인당 GDP를 사용), F는 금융발전 변수를 의미한다. 동북 3성의 금융발전과 경제성장간의 관계를 분석하기 위해 A를 금융부문 이외의 경제성장 요인의 집합으로 정의한다.

$$F = F1^\alpha \cdot F2^\beta \cdot F3^\gamma \text{-----} (2)$$

금융발전은 금융자산 증대, 금융 효율성 제고, 금융구조 개선, 금융심화 등의 과정으로 이해한다면, F1는 금융자산 증대의 대용 지표인 금융연관비율로 표시하고, F2는 금융심화를 의미하는 대용 지표 대출/GDP이며, F3은 금융 효율성을 측정하는 예대율을 의미한다. (2)을 (1)에 대입하고 자연 로그를 취하면 다음과 같다.

$$\ln Y = \ln A + \alpha \ln(F1) + \beta \ln(F2) + \gamma \ln(F3) \text{-----} (3)$$

동북 3성의 금융발전이 경제 성장에 미친 영향을 분석하기 위하여 다음과 같이 실증분석 모형을 설정하였다. 동북 3성의 1998년부터 2006년 간 통계자료를 활용하여 금융발전 변수가 1인당 GDP 성장에 미친 영향을 분석하였다. i, k는 각각 1998-2006년과 3개 성을 표시하는 것으로 정의하였다.

$$\ln Y = c_{ik} + \alpha \ln(F1)_{ik} + \beta \ln(F2)_{ik} + \gamma \ln(F3)_{ik} + \epsilon \text{-----} (4)$$

16) 내생성장이론은 지속적인 경제성장이 연구개발투자, 국제무역, 인적자본 등의 내부적인 요인에 의해 발생한다고 주장한다. 금융발전 역시 생산성 향상을 촉진하여 수확체감의 영향을 상쇄하는 것으로 나타났다. 중국내 금융발전과 경제성장 사이의 주요 논의는 南守重(2002)을 참고할 수 있다. 또한 중국의 지역간 경제성장 차이를 명확하게 나타내기 위하여 전체 GDP보다 1인당 GDP를 독립변수로 활용하였다.

실증분석 결과는 <표 12>을 참고할 수 있다. 회귀계수를 참고할 경우, 동북 3성의 금융발전과 경제성장에 대한 실증분석 결과는 다르게 나타났으나, 동북 3성 지역의 평균적인 결과는 양적 금융성장이 경제성장(1인당 GDP)에 미치는 영향이 비교적 크게 긍정적인 것으로 나타났다. 금융심화지수는 둔화되는 추세를 반영하여 경제성장에 부정적이었으며 금융 효율성의 영향은 상대적으로 크지 않은 것으로 추정되었다. 동북 3성의 금융자산규모 확대는 역내 1인당 GDP 증가, 즉 경제성장에 매우 긍정적인 영향을 미쳤던 것으로 판단할 수 있다. 반면, 대출/GDP로 대표되는 금융 중개 발전은 동북 3성의 경제성장에 부정적인 영향을 미쳤다고 할 수 있다. 즉 동북 3성은 은행 등의 금융 중개 기능이 악화되고 있다고 추정할 수 있겠다. 또한 예대율로 측정된 금융부문의 효율성도 경제발전에 유리한 환경을 제공했으나 크지는 않았던 것으로 추정할 수 있다.

따라서 은행 등 금융기관의 대출 확대를 통한 금융중개 기능의 활성화가 동북 3성 지역의 경제성장을 위해 필요할 것으로 보인다.

(표 12) 동북 3성의 금융발전과 경제성장에 대한 실증분석 결과

	c	a	β	γ	$R^2(\overline{R^2})$	F값	D.W
길림성	9.78758	0.92476	-0.33224	0.00288	0.97806 (0.96491)	74.3287	2.88508
흑룡강성	12.4012	-1.65688	3.15845	-3.21002	0.97303 (0.95686)	60.1511	1.95559
요령성	11.3501	0.19544	-0.15783	-2.63518	0.98081 (0.96929)	85.1898	2.60871
동북 3성 평균	8.22202	2.21157	-4.40935	0.88532	0.98407 (0.97451)	102.959	2.96901
전국	3.45756	5.27378	-10.9394	5.74190	0.98668 (0.97869)	123.482	3.14083

IV. 중국 동북 3성의 금융발전 평가와 정책적 함의

1. 금융발전의 경제 원인과 문제점

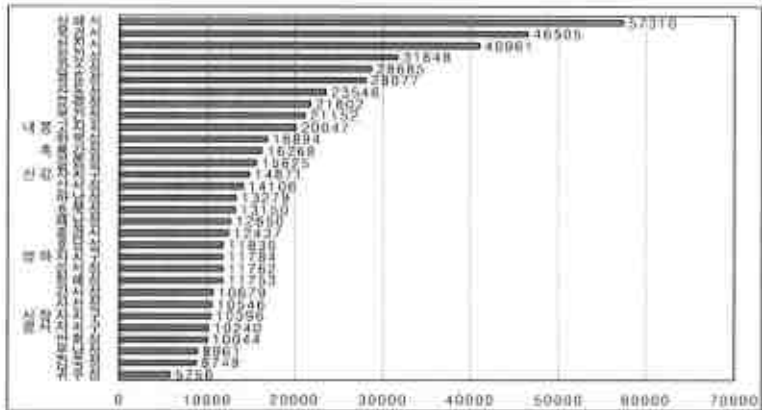
동북 3성 금융부문의 저발전 배경은 비교적 낮은 소득 및 투자 수준, 저축의 투자 전환 미흡, 직접금융시장 발전 부재, 열악한 금융 신용환경 등이 지적되고 있다(張文鋒 2007)

첫째, 동북 3성은 소득 수준 등을 고려할 경우, 경제발전 수준이 서부 연해지역보다 높지 않다. 도시 주민의 가처분 소득과 농촌 주민의 순수입을 지역별로 비교한 자료에 의하면, 2006년 동부의 도시 주민 1인당 가처분 소득은 1만 5천 위안으로 중부, 서부 및 동북 지역의 각각 1.5배, 1.6배와 1.5배에 달해, 격차가 확대되는 추세이다. 그리고 농촌 주민의 순수입 역시 동부지역(5,800위안)이 중부, 서부와 동북지역의 각각 1.8배, 2.1배와 1.5배에 달하였다. 농촌 주민의 순수입이 4천 위안 이상인 성은 9개인데, 그중에서 8개 성이 동부지역에 위치하였으며 나머지 1개 성만이 동북지역에 속하였다. 지역별 1인당 GDP도 동부 연해지역보다 동북, 중서부지역이 낮게 나타나고 있다(<그림 6>참조)(中國人民銀行貨幣政策分析小組 2007, 12-13).

중국의 지역별 소비와 투자 역시 동부에 집중되는 현상이 지속되고 있다. 2006년 기준 사회소비재소매총액의 지역별 분포는 동부가 54.4%, 중부가 19.4%, 서부 및 동북지역이 각각 17.0%와 9.1%를 차지하고 있다. 또한 2006년 고정자산투자도 동부지역이 47.1%를 차지하는 등 지역 편중 현상이 심각한 수준이다. 중부와 서부지역 비중은 19.4%와 21.4%를 차지하였으며 동북지역이 10%에 불과하였다¹⁷⁾.

17) 특히 고정자산투자 자금 중에서 국가 재정 지원의 66%가 중서부지역에 투자되었

(그림 6) 중국 성별 1인당 GDP 비교(2006년)



자료: 2007년 《中國統計摘要》

(표 13) 중국 고정자산투자 자금 조달 구성의 지역별 비중

(%)

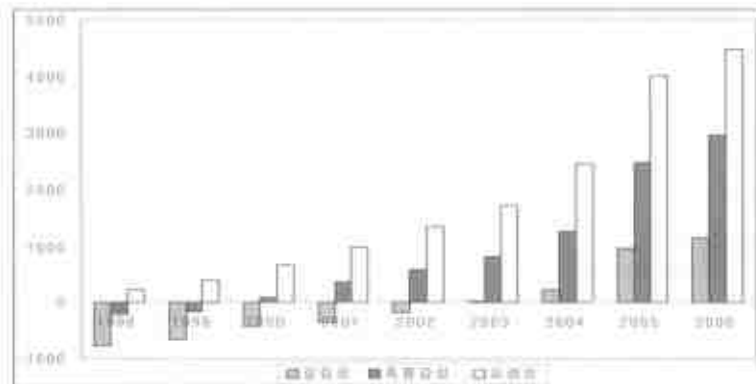
	동부	중부	서부	동북	전국
국가 예산 지원	23	28	38	11	100
국내 대출	55	17	22	6	100
외국자본	79	9	6	5	100
자체 조달 자금	50	20	19	11	100
기타	60	14	19	7	100
합계	53	18	20	9	100

자료: 각 지역의 통계자료 종합

으나, 국내대출의 55%와 외자의 79%는 동부지역에 집중되어 지역 편중 현상이 변하지 않고 있다. 서부지역은 국가 예산 지원 자금이 2000-2006년 동안 평균 32.6% 증가하였으며, 특히 2002년 73.9% 증가하였다. 또한 중부지역은 동 평균 20.7% 증가하였으며 2006년 53% 증가하였다. 동북지역은 노후공업지역 전용 정책의 영향으로 인해 2001-2006년 동안 국가 예산 자금 지원 규모가 연 평균 28.6% 증가한 것으로 조사되었다.

둘째, 저축의 투자 전환이 미흡하다. 2003년 이후 동북 3성 모두 예금이 대출을 초과하고 있다(<그림 7> 참조). 이런 예금 초과 현상은 중국 정부의 ‘동북진흥전략’에 따른 투자 수요 증가에도 불구하고 상당 규모의 자금이 동북 3성 이외의 지역으로 유출되었다는 것을 의미할 수 있다. 동북지역의 예금은 금융기관의 본점으로 송금, 중국인민은행에 대한 지급준비금 납부, 국채 등 유가증권 매입 등을 통해 역외로 유출된 것으로 파악할 수 있다(李洪慈 앞의 글, p3-4).

(그림 7) 동북 3성의 예대출 차액 추이



자료: 각년도 실태별 입감 참고

셋째, 동북지역은 자본시장이 다른 지역과 비교해서 더욱 발달하지 못하였다. 지역내 기업들은 필요한 자금을 주로 은행 대출에 의존하는 반면, 채권 및 주식시장 등 직접금융의 자금 용자 비중이 매우 낮다. 2006년 동북지역의 은행 대출 비중은 95.6%에 달하고 있으나, 채권 및 주식시장 자금 조달 비중은 각각 3.8%, 0.6%에 불과하였다. 2006년의 경우, 동북 3성의 채권시장 자금 조달 규모

는 길림성 19억 위안, 흑룡강성 8.8억 위안, 요령성 53억 위안으로 동부 연해지역보다 적은 수준이며, 상장기업도 길림성 32개, 흑룡강성 36개, 요령성 51개에 불과하였다.

(표 14) 주요 지역의 비금융기관 자금 용자 구조 비교(2006) (%)

지역	대출	채권	주식
동부	86.7	8.6	4.7
중부	82.4	10.4	7.2
서부	93.3	5.1	1.6
동북	95.6	3.8	0.6

자료: 中國人民銀行貨幣政策分析小組(2007)

그밖에도 동북지역은 신용환경이 열악하고 기업의 수익성이 악화되는 등의 문제도 금융발전이 정체되는 원인이라고 할 수 있다. 2004년도 중국사회과학원의 성별 신용환경을 조사한 결과에 따르면, 동북 지역 3개 성이 신용불량자 가장 많은 지역인 것으로 나타났다. 그리고 동북지역 상장기업의 순자산수익율(ROE)은 2003년 -9.2%에 달해 중국 전체 평균 -4.2%보다 악화되었다. 기업의 수익률 하락은 동북지역 자본 유입을 억제하는 작용을 하고 있어 자금 부족을 초래하고 금융발전의 걸림돌이 되고 있다(張文謙, 앞의 글, p6-8).

또한 동북지역 금융발전의 문제점으로는 금융의 경제성장기여도 하락, 금융기관 부족, 지역 금융의 효율성 저하, 현행 법률체제의 미비 등이 지적되기도 한다. 첫째, 동북지역 금융업의 GDP 비중은 다른 지역보다 매우 낮은 수준이다. 예를 들어 2004년 동북지역 보험업 증가액의 GDP 비중은 1.2%에 불과하여 장강 3각주, 주강 3각주, 발해만지역의 6.1%, 2.9%, 7%와 비교하여 1/5, 1/2, 1/6에 머물고 있다. 동북지역의 금융발전은 중국 전체 평균보다 낮은 수준이며 경제성장 기여도가 크지 않다는 사실을 나타내고 있다.

둘째, 중국 국유상업은행 등 금융기관은 동북지역내 지점 설치에 소극적인 것으로 알려지고 있다. 1998년 이후 중국 금융기관들은 리스크 관리와 이윤 추구 경향이 강해졌고 구조조정 등에 대비하여 경제가 낙후된 지역에 대한 지점 설치를 기피하는 경향을 보이고 있다. 국유상업은행뿐만 아니라 주식제 상업은행도 대련, 심양, 장춘 및 하얼빈 등 일부 대도시만 선호하고 있으며, 외국계 은행도 지점 및 대표처 설치를 일부지역에 국한시키고 있다. 또한 중국 전역에 약 30여개의 기금관리 금융기관이 2천억 위안의 기금을 관리하고 있는데, 동북지역에는 기금관리 금융기관이 존재하지 않는다. 전국 300여개의 벤처 캐피탈도 동북지역 비중이 2%에 불과하다. 셋째, 동북지역 금융부문의 효율성 하락을 지적할 수 있다. 먼저 부실채권 비율이 높은 지역은 해남, 호북, 길림, 흑룡강, 강서, 안휘, 요령 등인데, 동북 3성이 모두 포함되었다. 부실채권이 집중된 지역은 광둥, 요령, 산둥, 호북, 하남, 강소, 허북, 흑룡강, 길림, 사천 등으로 전체의 약 58.6%를 차지하고 있다. 이미 서술한 예대율 둔화에서 알 수 있듯이 예금 증가율보다 대출 증가율이 낮는데, 이는 동북지역 자금난의 중요한 배경이 되고 있다. 2000-2005년 동안 동북지역 수신 증가율은 74.2%이었으나, 여신 증가율은 43.3%에 불과하였다(李洪慈, 앞의 글, p2-5).

2. 정책적 함의와 금융발전 전략

중국은 재정수지 적자를 보전하고 지속적인 동북지역 발전을 위해서는 금융환경 개선을 통한 금융발전이 필요할 것으로 보인다. 중국의 동북 3성 지역은 정부의 '동북진흥정책'에 따른 투자 급증 현상이 나타나고 있고, 동북지역의 3개 성 모두 대외무역 수지 흑자가 확

대되고 있으며 외국인투자가 증대되고 있는 것으로 나타났다. 그러나 동북 3성은 노후 공업지역 개발 등 '동북진흥'을 위한 재정지출 확대에 따른 재정수지 적자 규모가 급증하였다¹⁸⁾.(<표 11> 참조).

(표 11) 동북 3성의 재정수지 추이

(억 위안)

연도	길림성			흑룡강성			요령성		
	수입	지출	재정수지	수입	지출	재정수지	수입	지출	재정수지
1997	82.8	167.8	-84.9	136.1	220.4	-84.2	228.2	340.6	-112.5
1998	93.6	190.1	-96.4	157.3	259.4	-102.1	264.6	390.2	-125.7
1999	101.3	234.6	-133.3	170.1	339.0	-168.9	279.6	457.9	-178.3
2000	103.8	260.7	-156.8	185.3	381.9	-196.5	295.6	518.1	-222.4
2001	121.1	326.4	-205.3	213.6	478.3	-264.6	370.4	635.4	-265.0
2002	131.5	362.6	-231.1	231.9	531.9	-300.0	399.7	690.9	-291.2
2003	154.0	409.2	-255.2	248.9	564.9	-316.0	447.0	784.4	-337.3
2004	166.3	507.8	-341.5	289.4	697.5	-408.1	529.6	931.4	-401.7
2005	207.1	631.1	-423.9	318.2	787.8	-469.6	675.3	1204.4	-529.1
2006	245.0	718.4	-473.4	386.6	968.5	-581.9	816.9	1418.6	-607.7

자료: www.stats.gov.cn; 中國人民銀行長春中心支行 貨幣政策分析小組(2006); 中國人民銀行哈爾濱中心支行 貨幣政策分析小組(2006); 中國人民銀行沈陽中心支行 貨幣政策分析小組(2006).

동북지역의 발전을 위한 자금 공급 확대는 금융발전을 통해 달성될 수 있는 주장이 있다(高靜文 2005, 3章). 첫째, 예금의 투자 전환을 촉진하기 위해 금융중개 기능을 활성화하는 것이다. 동북지

18) 특히 길림성의 경우에는 부자구조의 고도화, 민간 투자 증가(성 전체 투자의 약 65%를 차지) 등의 특징이 나타나고 있다. 요령성도 비국유부문의 투자가 66%를 차지하는 등 부자 구조가 개선되고 있다. 흑룡강성 역시 민간투자 비중이 국유부문 투자를 상회하고 있다(中國人民銀行長春中心支行 貨幣政策分析小組, 2006; 中國人民銀行哈爾濱中心支行 貨幣政策分析小組, 2006; 中國人民銀行沈陽中心支行 貨幣政策分析小組, 2006 등을 참고)

역은 대출 증가율이 예금 증가율보다 낮은 수준을 나타내고 있다. 그리고 은행 등 간접금융기관의 용자 비중이 매우 높다. 예금된 자금을 보다 수익성이 높은 분야에 투자될 수 있도록 금융중개 기능의 효율성을 제고하는 금융 인프라의 개선이 필요할 것이다. 둘째, 자본시장 활용을 통해 보다 많은 장기 투자자금을 확보할 수 있을 것이다. 동북지역은 기업의 주식 공개 혹은 채권 발행을 통해 투자자금을 조달하기 어려운 금융환경을 보유하고 있다. 중국은 동북지역의 기업들이 지배구조 및 재무구조를 개선하기 위해 주식시장과 자본시장을 이용할 수 있도록 지원해야 할 것이다. 셋째, 자금 용자 방식의 다양화를 모색하는 것이다. 이미 서술한 내용과 중복될 수 있으나, 동북지역은 은행 대출에 의존하는 기존의 용자 방식에서 탈피하여 외국인투자 유치, IPO 추진, 회사채 발행, 벤처캐피탈 활용, 연기금 투입 등의 보다 다양한 방식을 통한 자금조달이 필요하다. 넷째, 자금 조달 비용의 하락을 유도하기 위하여 효율적인 금융 시스템을 구축한다. 금융발전은 동북지역 투자환경 개선뿐만 아니라 자금 조달 비용을 하락시키는 효과를 제공할 것으로 보인다. 특히 국내외 자금의 유입 촉진을 통한 자금시장의 공급 확대는 금융서비스의 질적 제고와 비용 하락의 효율성 향상에 기여할 것이다.

또한 동북지역의 금융발전을 위해서는 첫째, 정부차원의 법적 제도적 준비를 통한 지역 금융업 발전 환경 조성이 필요하며, 둘째, 금융서비스의 질적 개선을 위한 지속적인 금융시스템 개혁을 추진하고, 셋째, 구조조정 등 지방 국유기업의 수익성을 제고하여 금융기관의 부실채권 문제를 해결하는 동시에 지역내 양호한 투자처를 확보하고, 넷째, 기업, 가계 등에 대한 건전한 신용대출을 활성화하기 위해 신용정보 공유제도와 같은 금융인프라 준비가 필요하다(王喜剛, 蔣莉 2006)

따라서 금융발전을 통한 성공적인 ‘동북진흥전략’ 추진과 경제

성장을 위해 다음과 같은 전략을 고려할 수 있을 것이다(張文鋒, 앞의 글, p7-9). 첫째, 동북지역의 신용환경을 개선하는 것이다. 건전한 법규체계, 신용정보 서비스 기업 설립, 신용 교육 및 재할 시스템 등 시장과 정부가 결합된 효율적인 신용시스템을 건립하는 것이다. 둘째, 동북지역 국유기업 등의 구조조정을 통해 비교우위가 있는 산업으로 금융자금이 지원될 수 있도록 한다. 동북 3성 정부는 투자 자금이 지역 경제발전을 주도할 산업으로 유입될 수 있는 투자환경을 조성하는 것이다. 셋째, 정책성 금융기구를 설립하여 동북지역의 개발 자금 지원과 투자에 활용할 수 있을 것이다. 예를 들어 '동북진흥개발은행'을 설립하여 자금 배분을 일괄적으로 관리하고 지역 사회간접자본 건설과 산업 고도화를 지원하는 자금 부족 문제를 해결하는 것이다. 넷째, 금융중개 기능의 활성화를 위해서 금융기관의 리스크 관리 시스템을 도입하여 적절한 투자 기회를 찾도록 해야 할 것이다. 동북지역 지방정부는 금융기관들이 과학적인 여신관리와 신용평가 시스템을 도입할 수 있도록 유도한다.

V. 결론

이상의 내용에서 동북 3성의 금융발전 특징과 경제성장에 미친 영향을 분석하였다. 그동안 이론계에서는 지역금융의 존재에 대해 공급선도이론과 정보의 비대칭성을 강조한 이론으로 나뉘고 있다. 정보의 비대칭성을 중시하는 견해인 신용 중시적 시각은 신용할당 현상이 지역 금융시장에 광범위하게 존재하고 있다고 주장한다. 지역의 신용경로 존재를 강조하는 견해는 지역 자금조달의 제약을 전제조건으로 제시한다. 그리고 지역 금융이 독립적으로 존재한다

면 금융발전이 지역 경제의 성장에 직간접적으로 영향을 미친다고 추정할 수 있다.

중국의 경우, 지역 금융의 제약이 존재하고 정보의 비대칭성에 따른 신용할당이 보편적인 현상이며 지역별 사채시장(black market)의 금리차이가 나타나고 있어 지역 금융이 독립적으로 존재한다고 할 수 있다. 또한 중국내 논의는 양호한 지역 금융발전이 경제성장을 촉진하였다며 경제성장을 위해 금융환경 개선 필요성을 강조하고 있다.

본 논문은 중국의 지역 금융이 불균형적으로 발전하고 있음을 확인하였다. 중국은 금융 자금이 동부지역에 집중되고 있으며, 중서부와 동북지역의 비중이 낮은 수준을 나타내고 있다. 중국 전체 은행자산의 63%가 동부지역에 집중되었으며, 국유상업은행, 주식제 은행 등의 본점이 모두 동부연해지역에 위치해 있다. 증권업, 보험업 분포도 상해, 북경 등 연해 대도시 중심의 동부지역에 집중되었다. 따라서 중국 동북지역의 자금조달에는 지역적 제약 등이 존재하고 있으며, 자체적인 금융시장과 신용할당 현상이 존재하는 것으로 파악된다. 예를 들어 사채시장의 금리는 동부지역(강소성)이 동북지역(요령성)보다 낮았으며 공식적인 은행금리에 근접하였다. 특히 동북 3성의 금융부문은 구조조정의 영향으로 인해 기관과 종사자 모두 감소하는 추세이나 은행 등 금융기관의 자산이 증가하였으며 예금이 대출을 모두 초과하고 있다.

동북 3성의 금융구조는 은행대출 비중이 평균 95.6%(2006년)에 달하는 간접금융시스템이며, 채권, 주식시장 비중이 매우 낮다. 그리고 동북 3성 지역 금융의 양적 성장을 비교한 금융연관비율(FIR)은 중국 전체 수준보다 낮으나 인접한 산동성보다 높은 수준을 나타내고 있다. 금융심화지수(대출총액/GDP)는 동북 3성 모두 2000년이후 둔화되는 추세로 금융발전이 진전되지 않고 있다는 것으로 해석될

수 있겠다. 또한 동북 3성의 금융 효율성을 측정하는 예대율 비율은 적정 수준인 80%보다 낮은 수준을 나타내고 있어 상당 규모의 예금이 대출로 전환되지 못하고 있다. 이런 현상은 예금의 본점 송금, 지급준비금 보유, 국채 등 유가증권 매입 등의 지역의 유출 가능성을 시사하는 동시에 지역내 자금중개 기능의 악화를 반영한다.

동북 3성의 금융발전과 경제성장에 대한 실증분석 결과에 따르면, 동 지역의 양적 금융성장이 경제성장(1인당 GDP)에 미치는 영향이 비교적 크게 긍정적인 것으로 나타났으나, 금융심화지수는 둔화되는 추세를 반영하여 경제성장에 부정적인 것으로 나타났다. 금융부문 효율성 지수는 경제발전에 유리한 환경을 제공하였으나 크지 않았던 것으로 추정되었다.

동북 3성 금융부문의 저발전 배경은 비교적 낮은 소득 및 투자 수준, 저축의 투자 전환 미흡, 직접금융시장 발전 부재, 열악한 금융신용환경 등이 지적되고 있다. 그밖에도 동북지역은 신용환경이 열악하고 기업의 수익성이 악화되는 등의 문제도 금융발전이 정체되는 원인이라고 할 수 있다. 또한 동북지역 금융발전의 문제점으로는 금융의 경제성장기여도 하락, 금융기관 부족, 지역 금융의 효율성 저하, 현행 법률체제의 미비 등이 지적되었다.

중국은 재정수지 적자를 보전하고 지속적인 동북지역 개발을 위해서는 금융환경 개선을 통한 금융발전이 필요할 것으로 보인다. 동북지역의 발전을 위한 자금 공급 확대는 금융발전을 통해 달성될 수 있다. 동북 지역 금융발전 전략으로는 금융중개 기능을 활성화하고 자본시장의 기능을 강화하는 방안을 모색할 필요가 있을 것이다.

아울러 동북지역의 낙후된 금융발전 수준을 제고하고 성공적인 '동북진흥'을 위해서는 중국 중앙정부 차원 획기적인 법제도 지원이 필요할 것으로 보인다. 동북 3성의 핵심 도시 중에 1-2개의 도시를 홍콩과 유사한 금융허브로 육성하여 지원하는 방안을 고려해

볼 수도 있겠다. 이를 위해서는 중국정부 차원의 발상 전환과 과감한 규제 완화 등의 노력이 뒤따라야 할 것이다.

참고문헌

- 김봉환, 2007, "지역금융의 현황 및 발전 방안", 『인문학논총』 제7집 1호, 172-179.
- 남수중, 양평섭, 최의현, 2006, "중국의 금융체제 개혁과 향후 전망", 『중국연구』, 제37권.
- 최종수, 조성일, 2004, "지역금융과 지역경제발전: 인과관계의 검증", 『산업경제연구』 제17권 제1호, 21-22.
- Amos, O. and J. Wingender, 1993, "A Model of the Interaction Between Regional Financial Markets and Regional Growth", *Regional Science and Urban Economics*, 23, 85-110.
- Bias, P., 1992, "Regional Financial Segmentation in the United States", *Journal of Regional Science*, 32(3), 321-334.
- Faini, R., G. Galli and C. Giannini, 1993, "Finance and Development: The Case of Southern Italy", *Finance and Development: Issues and Experience* edited by Alberto Giovanni, Center for Economic Policy Research, Cambridge University Press, 158-214.
- Goldsmith, R. W., 1969, *Financial Structure and Development*, Yale University.
- Guiso, Luigi, Paola Sapienza and Luigi Zingales, 2002, "Does Local Financial Development Matter?", *NBER WP* 8923.
- Hanson, Sandra J. and Christopher J. Waller, 1996, "Empirical Evidence of a Credit Channel Using Regional Data", mimeo.
- Kano, M. and Y. Tsutsui, 2003, "Geographical Segmentation in Japanese Bank Loan Market", *Regional Science and Urban Economics*, 33, 157-174.

- Kashyap, Anil K. and Jeremy C. Stein, 1994, "Monetary Policy and Bank Lending", *Monetary Policy*, edited by Gregory N. Mankiw, University of Chicago Press, 1994, 221-161.
- Mckinnon, R. I., 1973, *Money and Capital in Economic Development*, The Brookings Institution.
- Samolyk, Ketherine. A., 1994, "Banking Condition and Regional Economic Performance: Evidence of a Regional Credit Channel", *Journal of Monetary Economics* 34, 259-278.
- 高静文, 2005, 《金融发展与东北地区的资本供给》, 《财经问题研究》第6期, 3章^①
- 韩廷春, 2001, 《金融发展与经济发展:经济模型与政策分析》, 《世界经济》第6期^②
- 李洪慈, 2007, 《东北区域金融深化发展的“两阶段”战略》, 《财政问题研究》第4期^③
- 马正兵, 2007, 《我国各省区市金融发展的经济增长效应分析-基于面板数据的时变趋势与区域特征分析》, 《海南金融》12期^④
- 南守重, 2002, 《金融深化, 金融体制发展与经济增长》, 中国社会科学院世界经济与政治研究所博士学位论文^⑤
- 王喜刚, 蒋莉, 2006, 《东北地区优化金融生态环境的有效途径》, 《新金融》第2期^⑥
- 胥嘉国, 2006, 《我国区域金融发展差距以及对经济增长影响的实证研究》, 《当代经济科学》第6期^⑦
- 殷德生, 2000, 《体制转轨中的区域金融研究》, 学林出版社^⑧
- 黎和贵, 2007, 《区域金融生态环境差异与经济增长效率》, 《金融论坛》第3期^⑨
- 张文锋, 2007, 《区域金融与经济增长关系实证分析-兼论东北振兴中的金融支持》, 《城市经济, 区域经济》第07期^⑩
- 周好文, 钟永红, 2004, 《中国金融中介发展与地区经济增长:多变量VAR系统分析》, 《金融研究》第6期^⑪
- 中國人民銀行貨幣政策分析小組, 2007, 《2006年中國區域金融運行報

告), 1-11⁸

中國人民銀行貨幣政策分析小組, 2006, 《2005年中國區域金融運行報告》, 中國金融出版社.

中國人民銀行長春中心支行貨幣政策分析小組, 2007, 《2006年吉林省金融運行報告》, 1-4.

中國人民銀行哈爾濱中心支行貨幣政策分析小組, 2007, 《2006年黑龍江省金融運行報告》, 1-5.

中國人民銀行瀋陽中心支行貨幣政策分析小組, 2007, 《2006年遼寧省金融運行報告》, 1-5.

A Study on Regional Financial Development
and Regional Economic Growth in North-East
Area in China

Nam SooJoong

Assistant Professor,
Kongju National University

Jin Xu

Ph.D. Candidate,
Seoul National University

This Study is focused on the analysis of relationship between financial development and economic growth in north-east area(three provinces) in China. In China, the financial development biased on eastern area: a great portion of bank asset, insurance and securities business are located in that area. As a result, there are the regional restrictions on the funding processes, exist independent financial market and credit allocation in north-east three provinces in China. In finance structure, North-east three provinces(as all China area) has bank-based financial systems and low market(debt and stocks) size. Three provinces' financial interrelation ratio are lower than the whole Chinese, but higher than a shandong provinces'. this area's financial deepening index(loans/GDP) decrease over time and the loan-deposit ratio(as financial efficient index) in three provinces are more low than the level that is appropriate:80%, because it is not converted deposit of considerable size with lending out. According

to a empirical test, it is concluded that FIR growth in this area show positive impacts in its process of regional economic development, but financial deepening index(loans/GDP) has negative effects. The background of underdeveloped financial system in north-east area in China is concluded in low income and investment rate in this area, not converted deposit of considerable size with lending out, underdeveloped capital market, aggravating credit conditions, decreasing business benefits etc. The problems of financial development in this area is related to negative financial effects in economic growth, insufficiency of financial intermediaries, inefficiency of financial sector, shortcomings of legal environment etc. It is concluded that China government will need a financial development strategy: cracking up of financial intermediaries and upgrading the role of capital market in financial sector.

Key Words : North-East Area in China, Regional Finance, Regional Economic Growth.