

# 西部大开发战略下的西北地区 上市公司竞争力分析

黄庆华, 牛飞亮

(西北工业大学 经济研究中心, 陕西 西安 710129)

**摘要:** 国家西部大开发战略实施以来, 西部地区经济增长率高于全国其他地区快速发展。部分学者认为本区域上市公司是西部经济的精华, 它们的经营业绩决定了西部地区经济可持续发展的潜力。通过选取西北地区 90 家上市公司 2009 年的多项财务指标进行因子分析和聚类分析, 发现超过 95% 的上市公司经营业绩都很一般。这一现象值得引起中央和西部地区的关注, 并采取推动措施推动西部上市公司提高经济绩效。分析结果表明, 政府的推动作用目前市场尚无法完全替代。

**关键词:** 西北地区; 上市公司; 分层聚类分析; 政府主导

中图分类号: F832.5

文献标识码: A

文章编号: 1006-2815(2010)01-0026-06

## Competitiveness Analysis of Western Listed Companies Under Big Exploiting Strategy

HUANG Qing-hua NIU Fei-liang

(Economics Research Center of Northwestern Polytechnical University Xi'an 710129 China)

**Abstract:** After the big exploiting Strategy of Western China western districts' provinces have made a speedily economy increase higher than Eastern China. Some scholars think few listed companies make a great role in the process which also decide the future of Western China because of their competitiveness. We find that more than 95% listed companies have a general contribution to Western economy by selecting 90 Western listed companies with Component and Hierarchical Cluster Analysis. It gives us a different view on how to look at the role of some listed companies in Western economy developing and that Government is still the main role on Western districts' sustainable developing.

**Key words:** northwestern China listed company hierarchical cluster analysis government Dominant role

### 一、前言

随着经济全球化发展, 西部地区在不断扩大对外开放程度的同时, 整合区域内的优势上市公司资源, 深化区域分工, 构建不同的主体功能区, 提高区域要素配置效率, 促使区域经济进行整体发展成为重要任务。同时, 政府出台更具针对性的区域发展政策, 进一步统筹区域发展, 更有利于区域经济的整体提升。

西部地区的发展是靠政府还是靠市场? 大部分学者和西部地区的老百姓都会认为, 在社会主义市场经济条件下, 市场是配置资源的基础, 发挥着不可替代的作用。问题是在一个市场发挥作用不充分的区域, 市场的作用需要进一步的检验。市场的微观基础是企业, 尤其是上市的大型企业, 它们是一个区域经济发展的晴雨表, 也是说明区域竞争力核心的基础。西部上市公司是西部地区经济的精华, 通过分析上市公司的财务结构及其经营业绩, 我们可以从一个侧面看出

收稿日期: 2009-12-08

基金项目: 国家 985 工程项目人文社科与管理科学振兴基金 (RW 200802)

作者简介: 黄庆华 (1977-), 女, 陕西杨凌人, 讲师, 博士生。研究方向: 财务管理。

西部地区经济发展的主要推动因素及其竞争力。<sup>[1]</sup>

竞争力的概念具有多层次性,其内涵在本质上是随社会经济文化的发展而不断得到修正和完善的。<sup>[2]</sup>目前,竞争力仍没有一致的定义。比较典型的观点是:瑞士洛桑国际管理开发学院(IBM)(1985)将竞争力定义为一国或一个企业在世界市场上较其竞争对手获得更多财富的能力;<sup>[3-4]</sup>迈克尔·波特(1990)认为国家经济竞争力是指该国产业创新和升级能力,即该国获得生产力高水平及持续提高生产力的能力。在对竞争力内涵理解上产生的分歧,只是源于不同的理论思想和研究视角,不存在对错和优劣之分,完全可以共存。竞争力内涵主要包括:(1)竞争主体是一国内的经济区域,该经济区域必须具有相对独立发展能力。<sup>[5]</sup>(2)竞争力的强弱直接表现为区域内产业(或企业)相对于其他区域内产业(或企业)创造财富、争夺国内外市场能力的强弱,其根本目标在于保持区域经济持续增长,而这种能力的形成与强化则主要得益于该区域对全球资源的吸引、整合和有效配置。<sup>[6-8]</sup>(3)竞争力不仅包含现实竞争力,更包含潜在竞争

力;不但包括单个企业竞争力,而且包括企业集群的竞争力。<sup>[9]</sup>对竞争力的研究,不仅要研究特定利益主体现有生产要素参与国际国内市场竞争所表现出来的生存能力,而更重要的是必须研究特定利益主体相对于其他利益主体的未来发展潜力。从以上定义可以看出,企业的财务状况可以反映企业的竞争力。西部地区上市公司是配置资源的骨干力量之一,通过分析反映财务状况的指标,可以发现影响上市公司核心竞争力的影响因子。

## 二、数据与变量选择

为了找出西部上市公司的发展潜力与竞争力优势,我们需要对其财务结构进行分析。西北截至2009年初共有上市公司127家,由于部分公司数据缺失,我们选取了90家上市公司作为样本(见表1)。选取部分财务指标包括每股收益、每股净资产、净资产收益率、流动比率、速动比率、应收账款周转率、资产负债比率、净利润率、总资产报酬率等9项作为变量。本文所选取的财务指标能够反映上市公司的经营业绩。

表1 西北六省、区上市公司

省份	公司名称
陕西(21)	宝商集团、宝钛股份、彩虹股份、长安信息、金花股份、S宝光、广电网络、航天动力、建设机械、秦川发展、秦岭水泥、陕国投A、兴化股份、标准股份、西飞国际、交大博通、西安旅游、西安民生、西安饮食、咸阳偏转、延长化建
甘肃(15)	亚盛集团、荣华实业、祁连山、长城电工、方大炭素、国投电力、兰州民百、蓝星清洗、ST派神、西北化工、兰州黄河、S*ST兰光、*ST皇台、ST钛白、华天科技
青海(6)	盐湖集团、青海明胶、盐湖钾肥、贤成实业、金瑞矿业、G三普
宁夏(10)	西北轴承、英力特、美利纸业、银星能源、东方钽业、*ST中绒、大元股份、宁夏恒力、赛马实业、新华百货
新疆(24)	伊力特、广汇股份、S*ST百花、新农开发、青松建化、天利高新、天康生物、新中基、中泰化学、八一钢铁、新疆天业、国际实业、友好集团、天山股份、天山纺织、新疆众和、冠农股份、汇通水利、美克股份、香梨股份、新疆城建、特变电工、ST啤酒花、*ST天宏
内蒙古(14)	天然碱、时代科技、平庄能源、金宇集团、华业地产、北方股份、钢联股份、稀土高科、大地基础、西水股份、亿利科技、兰太实业、伊泰B股、北方创业

数据来源: <http://www.cninfo.cn>

## 三、竞争力评价数学模型及实证分析

### 1. 建立数学模型

我们选择主成分分析法作为研究方法。<sup>[10-11]</sup>主成分分析是把原来多个变量化为少数几个综合指标的一种统计分析方法。从数学角度来看,这是一种降维处理技术,通过研究多个变量间相关系数矩阵的内部依赖关系,找出能综合所有变量的少数几个随机变量,这几个变量是不可测量的,通常称为因子。然后根据相关性的大小把变量分组,使得同组内的变量之间相关性较高,不同组之间的变量相关性较低。最后,根据公共因子得分及其对应的方差贡献率为权数计算出总得分。

因子分析法模型构建:设有m个经济区域,每经济区域都观测n个竞争力评价指标。将原始观测指标变量记为  $X =$

$$(X_1, X_2, \dots, X_n)'$$

$$X = \begin{bmatrix} X_{11} & X_{12} & \dots & X_{1p} \\ X_{21} & X_{22} & \dots & X_{2p} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ X_{m1} & X_{m2} & \dots & X_{mp} \end{bmatrix} \quad (1)$$

取原来变量指标的线性组合,调整组合系数,使新的变量指标之间相互独立且具有代表性:

$$\begin{cases} x_1 = l_{11}x_1 + l_{12}x_2 + \dots + l_{1p}x_p \\ x_2 = l_{21}x_1 + l_{22}x_2 + \dots + l_{2p}x_p \\ \dots \\ x_m = l_{m1}x_1 + l_{m2}x_2 + \dots + l_{mp}x_p \end{cases} \quad (2)$$

在(2)式中,系数  $l_{ij}$  由下列原则来决定:

- (1)  $z_i$  与  $z_j$  ( $i \neq j, i, j = 1, 2, \dots, m$ ) 相互无关;
- (2)  $z_i$  是  $x_1, x_2, \dots, x_p$  的一切线性组合中方差最大者;  $z_j$

是与  $z_1$  不相关的  $x_1, x_2, \dots, x_p$  的所有线性组合中方差最大者;  $\dots$ ;  $z_m$  是与  $z_1, z_2, \dots, z_{m-1}$  都不相关的  $x_1, x_2, \dots, x_p$  的所有线性组合中方差最大者。这样决定的新变量指标  $z_1, z_2, \dots, z_m$  分别称为原变量指标  $x_1, x_2, \dots, x_p$  的第一, 第二,  $\dots$ , 第  $m$  主成分。其中,  $z_1$  在总方差中占的比例最大,  $z_2, z_3, \dots, z_m$  的方差依次递减。在实际问题的分析中, 常挑选前几个最大的主成分, 这样既减少了变量的数目, 又抓住了主要矛盾, 简化了变量之间的关系。从以上分析可以看出, 找主成分就是确定原来变量  $x_j (j=1, 2, \dots, p)$  在诸主成分  $z_i (i=1, 2, \dots, m)$  上的载荷  $l_{ij} (i=1, 2, \dots, m, j=1, 2, \dots, p)$ , 从数学上容易知道, 它们分别是  $x_1, x_2, \dots, x_p$  的相关矩阵的  $m$  个较大的特征值所对应的特征向量。

## 2 计算方法

### (1) 计算相关系数矩阵

$$R = \begin{bmatrix} r_{11} & r_{12} & \dots & r_{1p} \\ r_{21} & r_{22} & \dots & r_{2p} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ r_{p1} & r_{p2} & \dots & r_{pp} \end{bmatrix} \quad (3)$$

在公式(3)中,  $r_{ij} (i, j=1, 2, \dots, p)$  为原来变量  $x_i$  与  $x_j$  的相关系数, 其计算公式为:

$$r_{ij} = \frac{\sum_{k=1}^n (x_{ki} - \bar{x}_i)(x_{kj} - \bar{x}_j)}{\sqrt{\sum_{k=1}^n (x_{ki} - \bar{x}_i)^2 \sum_{k=1}^n (x_{kj} - \bar{x}_j)^2}} \quad (4)$$

因为  $R$  是实对称矩阵(即  $r_{ij} = r_{ji}$ ), 所以只需计算其上三角元素或下三角元素即可。

### (2) 计算特征值与特征向量

首先解特征方程  $|\lambda I - R| = 0$  求出特征值  $\lambda_i (i=1, 2, \dots, p)$  并使其按大小顺序排列, 即  $\lambda_1 \geq \lambda_2 \geq \dots \geq \lambda_p \geq 0$  然后分别求出对应于特征值  $\lambda_i$  的特征向量  $e_i (i=1, 2, \dots, p)$ 。

### (3) 计算主成分贡献率及累计贡献率

$$\text{主成分 } z_i \text{ 贡献率: } \frac{r_{ii}}{\sum_{k=1}^p r_{kk}} \quad (i=1, 2, \dots, p)$$

$$\text{累计贡献率: } \frac{\sum_{k=1}^m r_{kk}}{\sum_{k=1}^p r_{kk}}$$

一般取累计贡献率达 80% ~ 95% 的特征值  $\lambda_1, \lambda_2, \dots, \lambda_m$  所对应的第一, 第二,  $\dots$ , 第  $m (m \leq p)$  个主成分。

### (4) 计算主成分载荷

$$l_{ik} (z_k, x_i) = \sqrt{r_{kk}} (i, k=1, 2, \dots, p) \quad (5)$$

由此可以进一步计算主成分得分:

$$Z = \begin{bmatrix} z_1 & z_2 & \dots & z_m \\ z_1 & z_2 & \dots & z_m \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ z_1 & z_2 & \dots & z_m \end{bmatrix} \quad (6)$$

## 四、因子与聚类数据分析 (Factor Analysis)

为了对西部上市公司的总体财务状况有一个了解, 找出影响经营业绩乃至竞争力的关键因素, 我们对样本数据进行因子分析和分层聚类分析。先对变量进行因子分析, 提取出它们的公因子, 然后利用公因子得分进行聚类分析。因为公因子之间是不相关的, 符合聚类分析要求。

### 1 因子分析

对上市公司财务指标计算后, KMO 检验值为 0.641 > 0.5 可以进行因子分析; 巴特利特检验统计量为 421.598 相应概率 0.000 相关系数矩阵与单位阵有显著差异(见表 2)。

表 2 KMO 检验与巴特利特球形度检验

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy	0.641
Bartlett's Test of Sphericity Approx Chi-Square	421.598
df	36
Sig.	0.000

表 3 显示已提取了三个公因子, 这三个公因子可解释九个变量中的大部分信息。

第一个因子的特征值很高, 对解释原有变量的贡献最大, 第四个以后的因子特征值都较小, 对解释其他变量的贡献很小, 所以提取三个因子是合适的。用主成分分析法进行方差极大法旋转后, 结果见表 4。

对西北地区上市公司的财务指标进行因子分析后三个因子的名称和得分, 如表 5 所示。

表 5 显示了 90 家上市公司的因子载荷矩阵, 表明三个公因子的相对重要性, 并据此进行聚类分析, 从而将它们分为性质相似的几类。

### 2 聚类分析

分层聚类分析 (Hierarchical Cluster Analysis), 首先把参与聚类的每个样本视为一类, 然后根据样本之间的相似性逐步合并, 直到所有的样本(或变量)合并为一个大类为止。

聚类分析结果如表 6。

上述四类上市公司在各因子的平均得分和经济绩效, 若以强、较强、一般、较弱、差来概括五个等级的话, 则上述四类公司财务类型的特征可以概括为表 7。

分析结果显示, 西北地区 90 家上市公司 2009 年度的财务状况中, 第三类公司较好, 投资与盈利能力、经营能力都较强, 有一定的偿债能力; 其次是第四类上市公司, 其投资与盈利能力、经营能力都较强, 但偿债能力上很差。而这两类公司各有一家, 属于 ST 类型的公司, 没有代表性。

剩下的 88 家上市公司中, 三个公因子的得分情况除了第二类的偿债能力因子值较高外, 另外两项指标值很低, 反映了西北地区上市公司的经营能力较弱, 投资与盈利能力很一般。

表 3 总方差解释

Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	Variance/%	Cumulative/%	Total	Variance/%	Cumulative/%	Total	Variance/%	Cumulative/%
Raw 1	3.276	36.404	36.404	3.276	36.404	36.404	2.851	31.674	31.674
2	2.094	23.271	59.675	2.094	23.271	59.675	2.504	27.825	59.499
3	1.014	11.266	70.941	1.014	11.266	70.941	1.030	11.442	70.941
4	.963	10.701	81.642						
5	.701	7.792	89.434						
6	.385	4.279	93.713						
7	.350	3.893	97.606						
8	.129	1.428	99.035						
9	.087	.965	100.000						
Rescaled 1	3.276	36.404	36.404	3.276	36.404	36.404	2.851	31.674	31.674
2	2.094	23.271	59.675	2.094	23.271	59.675	2.504	27.825	59.499
3	1.014	11.266	70.941	1.014	11.266	70.941	1.030	11.442	70.941
4	.963	10.701	81.642						
5	.701	7.792	89.434						
6	.385	4.279	93.713						
7	.350	3.893	97.606						
8	.129	1.428	99.035						
9	.087	.965	100.000						

表 4 三个公因子

因子	解释变量
投资与盈利能力	总资产报酬率、每股收益、净利润率、净资产收益率、每股净资产
偿债能力	速动比率、流动比率、资产负债比率
经营能力	应收账款周转率

表 5 上市公司各因子得分

公司名称	投资与盈利能力	偿债能力	经营能力
宝商集团(000796)	-0.11435	-0.52753	0.18717
宝钛股份(600456)	0.67616	2.55804	-1.07325
彩虹股份(600707)	-0.10459	1.13255	-0.09588
长安信息(600706)	-0.15793	-1.30669	0.36442
金花股份(600080)	-0.33369	-0.60672	-0.05791
S宝光(600379)	-0.19606	0.75225	0.24411
广电网络(600831)	0.14205	-0.5999	-0.273
航天动力(600343)	-0.01998	0.09604	0.0072
建设机械(600984)	-0.74326	-0.37801	0.09668
秦川发展(000837)	0.12281	0.42693	0.07627
秦岭水泥(600217)	-3.10648	-1.55452	-0.04396
陕国投 A(000563)	0.2538	-0.74211	0.23986
兴化股份(002109)	0.50277	0.95121	0.09467
标准股份(600302)	-0.23391	1.70407	-0.04055
西飞国际(000768)	0.44575	1.30137	-0.98642
交大博通(600455)	-0.62907	-0.7995	0.01653
西安旅游(000610)	-0.05009	-0.30418	0.03366
西安民生(000564)	0.65511	0.45909	8.41099
西安饮食(000721)	0.01001	-0.77186	0.05782
咸阳偏转(000697)	-0.6185	0.15252	0.12624
延长化建(600248)	0.22315	-0.45756	0.07169
亚盛集团(600108)	-0.12364	-0.17587	0.20713
荣华实业(600311)	-0.18278	-0.10117	0.06326
祁连山(600720)	0.48303	-0.69447	-0.11146

续表 5 上市公司各因子得分

公司名称	投资与盈利能力	偿债能力	经营能力
长城电工 (600192)	0.07476	0.14953	-0.1898
方大炭素 (600516)	0.95744	0.21091	-0.38647
国投电力 (600886)	0.14479	-0.57695	-0.31892
兰州民百 (600738)	0.06308	-0.7695	0.14833
蓝星清洗 (000598)	-0.12106	-0.64047	0.02076
ST派神 (000779)	-0.05807	1.54398	0.50379
西北化工 (000791)	0.02813	-0.47532	0.14908
兰州黄河 (000929)	0.07697	0.29291	0.0694
S* ST兰光 (000981)	-4.95696	0.31283	-0.61251
* ST皇台 (000995)	-0.93518	-0.39441	0.05116
ST钛白 (002145)	-2.10491	-0.31098	-0.02639
华天科技 (002185)	0.13758	1.28198	-0.00091
盐湖集团 (000578)	1.26841	0.52504	0.41882
青海明胶 (000606)	-0.09134	0.18672	0.09765
盐湖钾肥 (000792)	2.13554	0.69989	-0.21322
贤成实业 (600381)	2.15324	-3.20724	1.34375
金瑞矿业 (600714)	-1.8339	-1.11803	0.00527
G三普 (600869)	-1.37569	-0.54703	0.27185
西北轴承 (000595)	-0.02	0.1966	0.0974
英力特 (000635)	0.28647	-1.14914	-0.16715
美利纸业 (000815)	0.51285	-0.59932	-0.81319
银星能源 (000862)	0.06854	-0.90641	0.34226
东方钽业 (000962)	0.0981	0.69414	-0.11973
* ST中绒 (000982)	0.14056	-0.74122	0.11534
大元股份 (600146)	-0.25103	0.65875	0.17763
宁夏恒力 (600165)	-0.02412	-0.6305	-0.03293
赛马实业 (600449)	1.4788	0.77567	-1.41907
新华百货 (600785)	0.60318	-0.00712	-0.35166
天然碱 (000683)	0.1763	-0.58895	-0.10019
时代科技 (000611)	-0.35721	3.00297	0.5531
平庄能源 (000780)	0.8776	0.57482	0.11583
金宇集团 (600201)	0.21041	0.32684	0.02901
华业地产 (600240)	-0.11071	2.30648	0.26359
北方股份 (600262)	0.20109	-0.36551	-0.31148
钢联股份 (600010)	0.09478	-0.64216	0.01998
稀土高科 (600111)	0.17891	-0.28522	0.11703
大地基础 (000426)	-0.61608	0.20643	-0.1177
西水股份 (600291)	0.08187	0.09298	-0.46318
亿利科技 (600277)	0.09278	-0.15833	-1.14875
兰太实业 (600328)	0.13664	-0.49234	-0.08954
伊泰 B股 (900948)	3.21918	-0.30092	-2.16278
北方创业 (600967)	0.2825	-0.20655	-0.50468
伊力特 (600197)	0.23445	1.14872	0.22167
广汇股份 (600256)	0.64278	-0.1695	-0.2359
S* ST百花 (600721)	0.01689	-0.76947	0.08465
新农开发 (600359)	-0.37565	-0.54335	-0.12457
青松建化 (600425)	0.32192	0.30045	-0.25104
天利高新 (600339)	0.12252	-1.01423	-0.0842
天康生物 (002100)	0.57824	0.20491	-0.60304
新中基 (000972)	-0.23094	-0.40931	0.02271
中泰化学 (002092)	0.27948	-0.39605	-0.52935
八一钢铁 (600581)	0.16482	-0.79649	-0.26735
新疆天业 (600075)	0.11652	-0.38601	-0.26468

公司名称	投资与盈利能力	偿债能力	经营能力
国际实业 (000159)	0.64621	0.34611	-0.34687
友好集团 (600778)	0.08319	-0.26182	-0.07962
天山股份 (000877)	0.58239	-0.99919	-0.16226
天山纺织 (000813)	-0.57285	3.22839	0.65627
新疆众和 (600888)	0.07724	2.92744	-0.06567
冠农股份 (600251)	0.07879	0.04326	-0.20579
汇通水利 (000415)	-0.75999	-0.47593	0.20789
美克股份 (600337)	0.06785	-0.07229	-0.03497
香梨股份 (600506)	-3.23108	0.5587	-0.78095
新疆城建 (600545)	0.06459	-0.23594	-0.05091
特变电工 (600089)	0.75074	0.08035	-0.42431
ST啤酒花 (600090)	0.45394	-0.72721	0.32023
* ST天宏 (600419)	0.06343	-1.02137	0.02203

表 6 西北地区上市公司分类

类别	数量	公司名称
第一类	48	宝商集团、宝钛股份、彩虹股份、长安信息、金花股份、S宝光、广电网络、航天动力、建设机械、秦川发展、秦岭水泥、陕国投 A、兴化股份、标准股份、西飞国际、交大博通、西安旅游、西安民生、西安饮食、咸阳偏转、延长化建、亚盛集团、荣华实业、祁连山、长城电工、方大碳素、国投电力、兰州民百、蓝星清洗、ST派神、西北化工、兰州黄河、S* ST兰光、* ST皇台、ST钛白、华天科技、盐湖集团、青海明胶、盐湖钾肥、贤成实业、金瑞矿业、G三普、西北轴承、英力特、美利纸业、银星能源、东方铝业、* ST中绒
第二类	40	大元股份、宁夏恒力、赛马实业、新华百货、天然碱、时代科技、平庄能源、金宇集团、华业地产、北方股份、钢联股份、稀土高科、大地基础、西水股份、亿利科技、兰太实业、伊泰 B股、北方创业、伊力特、广汇股份、S* ST百花、新农开发、青松建化、天利高新、天康生物、新中基、中泰化学、八一钢铁、新疆天业、国际实业、友好集团、天山股份、天山纺织、新疆众和、冠农股份、汇通水利、美克股份、香梨股份、新疆城建、特变电工
第三类	1	ST啤酒花
第四类	1	* ST天宏

表 7 四类上市公司在三个公因子上的均值和绩效

类别	投资与盈利能力因子	偿债能力因子	经营能力因子	投资与盈利能力因子	偿债能力因子	经营能力因子
第一类	-0.3803725	-0.5445075	-0.015617083	较弱	较弱	一般
第二类	0.386239	0.72211275	-0.2251275	一般	较强	较弱
第三类	0.65511	0.45909	8.41099	较强	一般	强
第四类	2.15324	-3.20724	1.34375	强	差	较强

## 五、结论与评析

出现这种情况并非表明西北所有上市公司的业绩很差、竞争力低下,虽然从均值和基本面看确实如此。我们可以从逻辑上推断出,西北地区超越东部和中部地区的经济高速增长率只有一部分是来自上市公司的贡献,广大的民营企业以及其他非上市企业占据该区域经济增长的另一部分,贡献应该比较大。这和东北地区的上市公司有相似之处。<sup>[12]</sup>它们都表明,发展和繁荣一个地区的经济,必须依靠产业集群,而非几家大型上市公司的独立发展。

另外,西北地区的经济增长潜力和竞争力有一部分来自于政府的公共政策因素。由中央政府和地方政府特殊政策和公益工程推动的经济增长也应该起较大作用。在下一个

“十二五”计划的西部大开发战略中,除了积极提升作为区域竞争力核心的上市公司经济绩效外,发挥政府的积极作用显得尤为重要。至少从短期和中期看,西部大开发的主角是政府,而非上市公司;相应的资源配置主体是政府,而非市场。

### 参考文献:

- [1] 夏新平,余明桂,汪宜霞.中国股票市场的货币政策传导功能的实证研究[D].南大商学评论(第5辑)[C].南京:南京大学出版社,2005:116~134.
- [2] 赵树宽,陆晓芳.国外典型企业绩效评价方法评述[J].工业技术经济,2003(3):57~58

(下转第 37 页)

监管不能留任何死角。风险监管种类很多,包括利率风险监管、汇率风险监管、信用风险监管、流动性风险监管、操作风险监管等、金融衍生品风险监管等。由于每一种风险监管的缺失都有可能导导致金融危机或金融不稳定,所以对这些风险监管都应该重视。既要加强局部风险监管,但更要注重强化对系统性风险的监管。美国奥巴马政府今年6月公布的金融监管改革方案特别重视加强系统性风险监管。金融监管改革方案还大大地扩展了美国金融监管范围,凡是存在风险的地方,似乎都得要接受监管。比如对于以前游离于监管体系之外的对冲基金和其他私募机构、金融衍生产品的场外交易(OTC)等,金融监管改革方案建议给它们都带上“监管紧箍咒”。

六是要积极创造条件将监管模式从目前的规则监管逐渐过渡到原则监管。要强化监管队伍建设,提高监管人员素质和收入水平;严格选拔金融企业高管,提升其业务水平、职业道德修养,加强金融企业内部管理和风险控制,培育个性化的现代金融企业文化。

#### 参考文献:

[ 1 ] 黄金老. 金融自由化反论之反论 [ J ]. 国际贸易, 2001 ( 10 ): 54 ~ 57.

[ 2 ] 袁怀宇, 张宗成. 金融监管边界与大部制改革 [ J ]. 天府新论, 2009 ( 2 ): 63 ~ 66

[ 3 ] 王立. 我国金融监管模式研究 [ D ]. 北京: 对外经济贸易大学博士学位论文, 2007

[ 4 ] 刘锦, 李曼, 徐广领. 金融监管的国际趋势及其启示 [ J ]. 经济金融观察, 2006 ( 6 ): 20 ~ 21

[ 5 ] 丁俊. 功能性金融监管: 我国金融监管体制发展的新方向 [ J ]. 上海金融, 2001 ( 1 ): 7 ~ 10

[ 6 ] 吴源从. 西方国家金融监管的新趋势及对我国的启示 [ J ]. 海南金融, 2006 ( 9 ): 32 ~ 35

[ 7 ] 倪建平, 黄卫红. 国际金融监管新趋势及其对我国的启示 [ J ]. 经济前沿, 2002 ( 8 ): 38 ~ 40.

[ 8 ] 马德功, 李天德. 国际金融监管趋势及对我国金融监管的思考 [ J ]. 社会科学战线, 2006 ( 6 ): 84 ~ 86

[ 9 ] 李军. 金融监管体制与机制的全球发展趋势 [ J ]. 西南金融, 2009 ( 5 ): 19 ~ 20

[ 10 ] 范旭斌. 建立我国功能性金融监管体制的构想 [ J ]. 河海大学学报, 2003 ( 6 ): 9 ~ 11

[ 11 ] 李沛霖. 机构监管与功能监管的比较分析及对我国金融监管的思考 [ J ]. 北京市经济管理干部学院学报, 2008 ( 6 ): 41 ~ 43.

[ 12 ] 贾辉艳. 对现代金融监管的反思与借鉴 [ J ]. 北京市经济管理干部学院学报, 2009 ( 3 ): 35 ~ 38

[ 13 ] 徐克恩, 鄂志寰. 美国金融监管体系的重大变革——《美国金融监管体系现代化蓝图》评析 [ J ]. 国际金融研究, 2008 ( 5 ): 4 ~ 8

[ 14 ] 鲍冠艺. 金融监管理念的“原则”与“规则”之争——兼析《萨班斯—奥克斯利法案》的改革 [ J ]. 中国农业银行武汉培训学院学报, 2009 ( 2 ): 37 ~ 39

[ 15 ] 刘轶. 金融监管模式的新发展及其启示——从规则到原则 [ J ]. 法商研究, 2009 ( 2 ): 152 ~ 160.

[ 16 ] 田应奎. 当前世界金融监管的最新发展趋势 [ J ]. 中共云南省委党校学报, 2003 ( 5 ): 88 ~ 91

[ 17 ] 陈立泰, 叶长华. 外资银行进入对我国商业银行效率的影响研究 [ J ]. 中国流通经济, 2009 ( 6 ): 77 ~ 80

[ 18 ] 乔治·索罗斯. 中国将在危机中崛起 [ J ]. 招商周刊, 2008 ( 9 ): 62

(曹陇华 编发)

(上接第 31 页)

[ 3 ] Kaplan R S Norton D P. The Balanced Scorecard—Measures that Drive Performance [ J ]. Harvard Business Review 1992 ( 1 ): 71 ~ 79.

[ 4 ] Kaplan R S Norton D P. Putting the Balanced Scored to work Harvard Business Review [ J ], 1993 ( 4 ): 134 ~ 147

[ 5 ] 迈克尔·波特. 国家竞争优势 [ M ]. 北京: 华夏出版社, 1999

[ 6 ] 张辉. 区域竞争力有关理论探讨 [ J ]. 中国软科学, 2001 ( 8 ): 92 ~ 97.

[ 7 ] 赵修卫. 关于发展区域核心竞争力的探讨 [ J ]. 中国软科学, 2001 ( 8 ): 95 ~ 99

[ 8 ] 夏智伦, 李自如. 区域竞争力的内涵、本质和核心 [ J ]. 求索, 2005 ( 9 ).

[ 9 ] 王缉慈. 创新的空间——企业集群与区域发展 [ M ]. 北京: 北京大学出版社, 2001

[ 10 ] 高祥宝, 董寒青. 数据分析与 SPSS 应用 [ M ]. 北京: 清华大学出版社, 2007 212 ~ 237.

[ 11 ] 谭荣波, 梅小仁. SPSS 统计分析使用教程 [ M ]. 北京: 科学出版社, 2007. 149 ~ 165

[ 12 ] 刘晖. 发展区域经济合作加快东北老工业基地的发展 [ J ]. 经济纵横, 2004 ( 12 ).

(劲 草 编发)