

中国区域金融发展对区域经济增长影响的实证研究

李洁茹

(新疆财经大学 金融学院 新疆 乌鲁木齐 830012)

摘要: 作者在区域金融理论上,选取人均存贷、款额和金融相关率作为指标,从金融发展深度和广度两个维度对 1990-2010 年的数据进行协整回归分析及格兰杰因果检验,发现增加贷款额对于我国西部地区经济发展的促进作用并不明显,更多的资金资本应该流向东部、东北部地区。而促进西部地区经济发展的有效方法是加强该地区的金融深化程度,加大金融资产扩张规模,增加其自身造血能力。我国中部地区的存款对经济增长已经出现了负向影响,应当加大信贷额度而不是盲目扩张存款额。最后,针对以上情况,提出政策建议。

关键词: 区域经济增长; 区域金融发展; 金融深化程度

中图分类号: F830; F12 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2013)04-0049-05

一、区域金融与区域经济发展理论综述

区域金融发展与区域经济增长是金融与经济的关系在不同地域上的体现。以戈德史密斯为代表的金融结构论认为金融变量的数量及结构影响经济增长,他分析了 35 个最具代表性国家的金融结构和金融发展问题,只出金融发展的指标以及金融资产的结构就成了经济增长的重要影响因素。^[1]在国内,也有许多经济学家在理论和实证方面解释了区域金融和区域经济密切的关系。王景武(2005)运用修正模型和格兰杰因果检验模型发现我国不同区域同时存在金融促进和金融抑制经济发展的情况,而导致这种差异的原因是我国金融制度的变迁。葛志苏(2012)指出我国区域金融发展不平衡是区域经济发展不平衡的显著体现。中国地区间的金融发展和集聚水平存在较大的差异,且这种差异呈发散状态,有进一步扩大的趋势。

二、我国区域经济与区域金融发展现状

(一) 我国区域经济与区域金融现状描述

区域经济的绝对均衡增长在现实经济中是无法实现的,由于各区域生产要素及地理位置的不同,都会使区域经济具有不同的自然禀赋,从而有着不同的经济发展方式。具体来看,我国区域经济与区域金融呈现以下特点:

1. 经济与金融发展环境差异大。我国东部沿海地区,有运输的便利条件,并且气候适宜,交易成本低,有良好的自然禀赋,具有优越的经济、金融发展条件。另外,这些地区在国际贸易上的交易对象都是日本、韩国等较为发达的地区。相比较西部地区,其邻国的经济并不是十分发达,这也导致了各地区金融机构差异大,表现在网点分布、业务量等方面。

2. 生产要素配置不合理。我国劳动力、资本等生产要素在各地区的分配是极为不均衡的。^[2]不仅表现在存量上,还存在着劳动力、产业向东部沿海地区转移的情况。越是经济发达地区,越能够吸引到更好的人才,越能够筹集到更多的资金,越能够为企业发展提供发展机会。

从经济角度来看,东部沿海地区作为世界最大的加工厂,从事生产价值链最底层工作,产业附加值最小,

收稿日期: 2013-05-13

作者简介: 李洁茹(1990-),女,河南人,硕士研究生,研究方向为区域经济学。

这阻止了东部企业生产向中西部转移。同时也存在着诸如户籍制度的政策因素。尽管国家对西部欠发达地区实行对口支援,但是这些资本上的支持对西部地区经济发展并没有起到很大的成效。这说明欠发达地区金融发展较慢的原因不仅仅是资金缺乏,而应该更深层次的探索其内生原因。

(二) 我国区域金融发展状况比较

为了比较我国区域金融发展情况,选取了金融相关率、人均存贷款额两个指标进行分析。^[3]

1. 金融相关率。金融相关率简化为金融资产总量与 GDP 之比,它是用来衡量一国金融结果和金融发展水平的存量和流量指标。如图 1,总体来看金融相关率呈上升趋势,并且在 2008 年继续下降的同时,次年达到近 20 年以来的峰值。其中,东部地区上升速度最快,其次是西部地区;东北地区在近几年呈现出小幅下降的情况;中部地区金融相关率最差。这反映出在金融深化程度方面,东部地区显示出长期稳定上升的优势,而西部地区在政策支持下,金融资源较为充足。

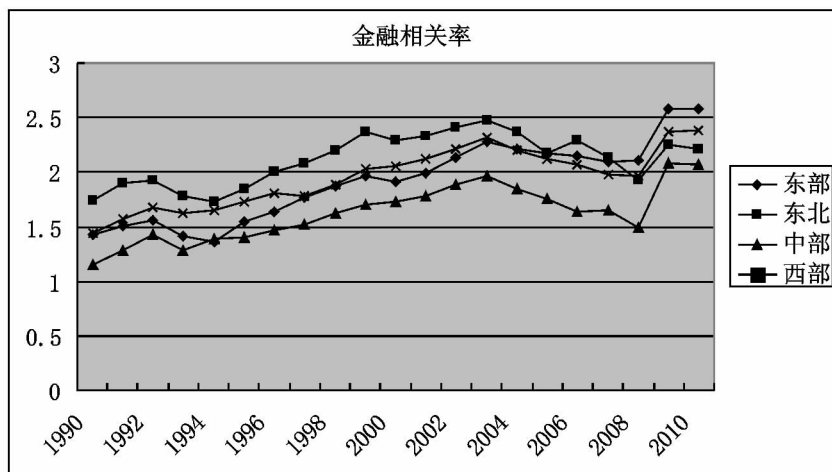


图 1 1990-2010 我国各地区金融相关率比较图

2. 人均存贷款额。从总量上来看,我国人均存贷款额总体上升趋势,特别是从 2001 年之后,趋势更加明显。截止 2010 年东部地区人均存贷款额比东北地区高 50%,比中西部地区高出 100%。这显示了东部地区人均金融资源在绝对值上也占据着较大的优势。

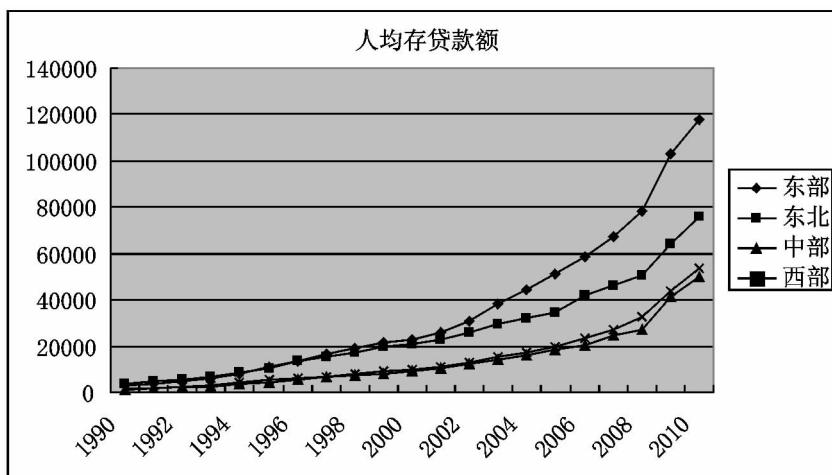


图 2 1990-2010 我国各地区人均存贷款额比较图

三、中国区域金融对区域经济增长的实证分析

(一) 数据来源和变量选择

本文数据均来自中国各地区统计年鉴,考虑到样本数据的可得性,样本区间确定为 1990-2010 年。为

为了方便实证分析,本文将全国31个直辖市、省、自治区划分为东部、东北、中部、西部四个区域进行研究。

为了方便实证分析,本文将全国31个直辖市、省、自治区划分为东部、东北、中部、西部四个区域进行研究。东部地区包括:北京、天津、河北、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、海南等10个省市。中部地区包括:山西、河南、湖北、湖南、安徽和江西6省。东北地区包括辽宁、吉林、黑龙江3省。西部地区包括:内蒙古、广西、重庆、四川、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏和新疆等12个省市自治区。东北地区包括辽宁、吉林、黑龙江3省。

本文采用人均GDP作为经济增长指标(Y)。选择三个金融发展指标,^[4]分别反应金融发展规模和金融发展深度情况。(1)全社会金融机构人均人民币各项存款期末余额($X1$)。(2)全社会金融机构人均人民币各项贷款期末余额($X2$)。(3)金融相关率(各年金融机构贷款余额/当年GDP)($X3$)。

$LX1$ 、 $LX2$ 、 $LX3$ 、 LY 分别为相应变量取对数的结果,表示解释变量变动一个单位所引起被解释变量的变动。

(二) 实证研究过程

1. 单位根检验。为了保证模型的有效性,在运用协整理论分析之前,首先应用Dickey-Fuller标准的单位根检验(ADF)对时间序列数据的稳定性进行检验。检验结果见表1。

表1 单位根检验结果

地区		LX1	LX2	LX3	LY
	置信水平	1%	5%	1%	1%
东部地区	adf 检验结果	-4.68	-5.89	-3.86	-5.44
	单整阶数	二阶单整	二阶单整	一阶单整	一阶单整
	置信水平	1%	1%	1%	10%
东北地区	adf 检验结果	-4.78	-9.85	-4.50	-3.56
	单整阶数	二阶单整	二阶单整	二阶单整	二阶单整
	置信水平	10%	1%	1%	5%
中部地区	adf 检验结果	-2.86	-5.73	-5.34	-3.54
	单整阶数	一阶单整	一阶单整	一阶单整	二阶单整
	置信水平	1%	1%	5%	1%
西部地区	adf 检验结果	-4.63	-4.97	-3.83	-5.31
	单整阶数	二阶单整	二阶单整	一阶单整	一阶单整

单位根检验结果表明,在原始序列上,并非所有原序列都拒绝单位根的检验,表明并非所有序列都是平稳序列。但在10%的显著条件下,原始序列均为一阶单整序列或二阶单整序列。为了保持统计分析的一致性,近似认为所有原始序列均为二阶单整序列,模型中所有的变量都符合 $I(2)$ 的特征,可以采用协整方法进行分析。

2. 协整检验。原始序列变量均为非平稳序列,但它们的某种线性组合可能呈现长期稳定的关系,那么这几个变量之间可能存在长期稳定关系,即协整关系。本文通过每个地区进行两次检验,分析金融发展规模对经济增长的影响和金融发展深度对经济增长的影响。利用eviews软件对我国四大地区进行最小二乘回归,得到八个方程。如表2

表2 我国四大区域协整方程

东部地区	$LY = 0.73 LX1 + 0.06 LX2 + 1.95$
	(R - squared 0.99 F - statistic: 1785.05 Prob: 0.00)
	$LY = 4.21 LX3 + 6.70$
东北地区	(R - squared 0.83 F - statistic: 92.96 Prob: 0.00)
	$LY = 0.61 LX1 + 0.24 LX2 + 1.35$
	(R - squared 0.99 F - statistic: 717.90 Prob: 0.00)
中部地区	$LY = 4.20 LX3 + 5.99$
	(R - squared 0.37 F - statistic: 11.09 Prob: 0.003)
	$LY = 0.87 LX1 - 0.14 LX2 + 2.52$
西部地区	(R - squared 0.99 F - statistic: 1381.54 Prob: 0.00)
	$LY = 4.31 LX3 + 6.57$
	(R - squared 0.83 F - statistic: 92.96 Prob: 0.00)
	$LY = 0.47 LX1 + 0.40 LX2 + 1.15$
	(R - squared 0.99 F - statistic: 1439.83 Prob: 0.00)
	$LY = 5.13 LX3 + 5.14$
	(R - squared 0.72 F - statistic: 49.72 Prob: 0.000001)

协整方程自变量系数,反应不同地区各指标对人均 GDP 影响程度。机构存款额对人均 GDP 的影响是正的,说明增加存款额能够促进经济增长。其中,中部地区人均存款额对人均 GDP 的影响最明显,最不明显的是西部地区。东部、东北、西部三个地区人均贷款额对人均 GDP 具有正向的影响,增加贷款额度、提高资金供给可以有效地促进经济增长,而中部地区增加贷款额反而阻碍经济发展。四个地区均反映出金融相关率对人均 GDP 的正向影响。金融相关率反应金融资产规律相对于国民财富的扩展程度,协整分析结果表明,金融资产扩展越快,会对经济产生有利影响,其影响程度也是相对显著的,其中西部地区影响最大。

3. 格兰杰因果检验。协整检验结果说明了变量之间是否存在长期均衡关系,但这种关系是否能够构成因果关系需要进一步验证。这里本文采用格兰杰因果分析(Granger Causality Test)继续进行研究。

在协整检验的基础上,为了考察金融发展指标对区域经济增长的因果关系,分别对 1990 - 2010 年各地区数据取滞后期 2、3、4 进行研究。

检验结果表明:我国东部、东北、西部地区在不同滞后期分别呈现出人均贷款额与人均 GDP 互为格兰杰原因。说明在这三个地区,金融发展与经济增长存在着双向因果关系。我国东部滞后 1 期呈现金融相关率与人均 GDP 互为因果关系。特别是东北地区在滞后 2、3、4 期,呈现出强烈的互为因果关系。说明在东部和东北地区,金融发展深度与经济增长是相互促进的。

四、政策建议及启示

(一) 审慎推进金融深化程度

本文所使用的金融相关率并不能完全代表金融深化程度。随着我国融资形式的变化,金融资产也同样应该加入如保费收入、证券市场融资额等指标。^[5]但无疑金融深化程度对我国所有区域的经济的发展都是有较大的刺激作用的。推进金融深化的同时,不仅要求总量的增多,更要注重的是金融资产结构的最优化。

推进金融深化程度是金融自由化重要的环节,这个过程要建立在良好的社会秩序、健全法律法规和风险防范机制、良好的金融道德的前提下,否则就会带来更多金融风险,造成资本市场、乃至全国经济的动荡。

(二) 完善西部金融体系发展

金融发展规模和深度对西部地区经济的促进作用是最为显著的,但西部地区不能够仅依赖政策支持,要完善本地金融机构的建设与业务创新,发挥其应有的作用。只有金融体系得到发展与完善,才能够促进西部经济可持续发展。具体来看,要增加西部地区金融机构数量、引进人才因地制宜的发展金融创新业务、防止资本外流等。

(三) 控制东部地区资本流入,推动金融深度发展

东部地区人均贷款额对经济的作用不是很显著,而我国大部分资本要素都在该地区,并且还有向该地区

转移的趋势,存在着一定的资源浪费。需要通过政策的支持,将东部地区过剩资本资源转移到西部、东北部等资本匮乏地区。与此同时,东部地区需要改善金融资产结构,通过优化资本配置来促进经济增长。

(四) 放宽东北地区、中部地区信贷限制

人均贷款额的增长是东北地区、中部地区经济增长的主要影响因素,并且存在强烈的相互因果关系。这就需要政府在信贷政策上对该地区适当放宽,能够有效地提高人均GDP。

参考文献:

- [1] 戈德史密斯. 金融结构与金融发展 [M]. 上海: 上海三联书店, 1994.
- [2] 刘志彪. 我国区域经济协调发展的基本路径与长效机制 [J]. 中国地质大学学报, 2013(1).
- [3] 葛志苏. 中国七大区域金融发展和集聚水平差异分析 [J]. 区域金融研究, 2012(9).
- [4] 李彦, 罗力强, 李俊强. 广西南宁市区域金融发展与经济增长关系的实证研究 [J]. 金融教育研究, 2012(7).
- [5] 赵清. 中国金融相关比率分析及启示 [J]. 商业时代, 2011(27).

Empirical Research on the Influence of China's Regional Financial Development to Regional Economic Growth

LI Jieru

(Xinjiang Financial University, Urumqi, Xinjiang, China 830012)

Abstract: Based on regional financial theory, the author selects per capita deposit, loan and financial related rate as index, based on data from 1990 – 2010, using evIEWS software to test cointegration regression analysis and Granger causality, finds that increased lending's role is not obvious in promoting the economic development of western regions, and more money capital should flow to the east and northeast region. The effective method to promote economic development in western China is to strengthen the region's financial deepening degree, increase financial assets scale, increase its own hematopoiesis capability. Deposits in the central region in China have negative effects, the credit line should be increased instead of blind expansion of deposit. Finally, in view of above situation, this paper puts forward policy suggestions and enlightenment.

Key words: regional economic growth; regional financial development; financial deepening degree

(责任编辑: 沈 五)