

# 区域金融发展与二元经济结构关系的实证研究

黄明 邓平

(湖南广播电视大学 长沙 410004 武汉理工大学经济学院 武汉 430070)

**【摘要】** 本文利用 1978~2006 年的相关数据,从金融规模扩张、金融结构调整和金融效率变化三个角度对武汉市金融发展与二元经济结构的内在关系进行了实证分析。研究表明,武汉市金融发展与二元经济结构之间具有长期的均衡关系。其中,金融规模的扩大强化了二元经济结构,金融结构的优化和金融效率的提高有助于二元经济结构的转换。

**【关键词】** 区域金融发展 二元经济结构 指标

## 一、文献综述

1. 国外研究综述。最早明确研究金融发展与二元经济结构内在关系的经济学家是金融发展理论创始人之一——麦金龙。麦金龙研究了金融抑制与二元经济结构的关系后得出以下结论:金融抑制条件下,各部门在取得信贷方面的不同待遇会导致二元经济结构。此后,加尔比斯提出了两部门金融发展模型,通过分析金融部门如何在现代部门和落后部门之间发挥中介作用,论证了金融抑制对经济增长的影响。Clarke、Xu 和 Zou(2003)利用 1960~1995 年 91 个国家的数据,研究了金融中介部门的发展与收入分配差距之间的关系,得出了金融发展速度与“现代部门的重要性”之间存在正相关关系的结论。

2. 国内研究综述。我国对金融发展与二元经济结构关系

的研究起步较晚,但也取得了一些成果。

在理论研究方面,王少国(2003)构建了一个二元经济结构转换的两部门金融发展模型,对金融发展在二元经济结构中的作用进行了分析。结果表明,金融发展对于二元经济结构转换既有阻碍作用,也有促进作用。周振等(2008)以发展经济学和内生增长理论为基础,修正了外生技术进步假设,建立了一个内生金融发展的二元经济增长封闭模型。研究表明,发展中国家能够通过提高部门资本存量及其积累速度,实现二元经济总产出的增长。但是,受银行主导型金融体系配置资源内在机制的影响,金融资源的配置在部门之间会出现流动性失衡,而这种失衡最终会在促进经济总产出增长的同时强化二元经济结构。

在实证研究方面,彭建刚、李关政(2006)较早对我国金融

大小、成本高低和借款企业信用程度等因素来确定不同的贷款利率;将部分短期贷款转为中期贷款,真正减轻科技型中小企业的利息负担;制定扶持科技型中小企业发展的优惠利率政策,适当降低科技型中小企业的贷款利率;允许商业银行向中央银行贴息再贷款,以大力支持科技型中小企业的发展。

(4)完善政府针对科技型中小企业的服务体系。政府职能要尽快实现由管理型向服务型转变,切实按照“简化环节、公开运作、规范标准、注重实效”的原则,简化行政审批程序,强化审批监督,推进一站式服务,减轻科技型中小企业的负担;整顿和规范市场经济秩序,严肃查处影响经济发展的各种违法违纪行为,为科技型中小企业营造一个公平竞争的市场环境;降低为科技型中小企业办理注册变更、商标变更、税务登记、土地变更登记、房产变更登记等服务的收费,切实维护科技型中小企业的利益;搭建银行与企业的交流平台,定期或不定期组织银企座谈会、企业自荐会、项目投资论证会、信贷资金供需洽谈会、金融服务项目推介会、信贷咨询会等,实行企业自荐、政府推荐、银行自选相结合的办法,帮助金融机构找准信贷投入的突破口,确保科技型中小企业的信贷投入真正

落到实处。

**【注】** 本文系江苏省高校哲学社会科学基金资助项目(编号:07SJB630004)、常州科技城院校科研基金项目(编号:K2007305)、江苏工业学院人文社会科学研究资助项目(编号:JW200807)的阶段性研究成果。

## 主要参考文献

1. 刘瑞波.科技型中小企业的融资缺陷及改进途径.自然辩证法研究,2006;3
2. 张蔚虹,兰军.拓宽科技型中小企业融资渠道之我见.财会月刊(会计),2007;5
3. 王玉春.高新技术产业的资本保障战略研究.合肥:合肥工业大学出版社,2005
4. 黄俊毅.中国科技型中小企业不同发展阶段的融资策略.时代金融,2006;4
5. 孙林杰,孙林昭,李志刚.科技型中小企业融资能力评价研究.科学与科学技术管理,2007;5
6. 李希义.科技型中小企业成果产业化融资瓶颈分析.中国科技投资,2007;4

发展与二元经济结构的内在关系进行实证分析。研究结果表明,我国金融发展对二元经济结构转换有显著的影响。随后,王修华、黄明(2007)以及华桂宏、吴晓松(2007)的研究都得出了相似的结论。周振等(2008)以比较劳动生产率、二元反差指数和城乡居民恩格尔系数差异度作为反映二元经济结构的指标,用金融发展规模来衡量金融发展,并以重庆市为例探讨了金融发展与二元经济结构之间的关系。研究结果表明,重庆市的金融发展对二元经济结构转换有显著的负面影响。

以上文献大都只研究了我国整体金融发展与二元经济结构之间的关系,缺乏对区域金融发展与二元经济结构之间关系的深入分析。本文的研究试图弥补这一不足。

## 二、指标选取与数据来源

### 1. 指标选取。

(1)二元经济结构指标。学术界通常采用比较劳动生产率、二元对比系数和二元反差指数这三个指标来衡量二元经济结构。其中,二元对比系数是指农业部门的比较劳动生产率与工业部门的比较劳动生产率的比值,该指标越小表明两部门的差异越大。但是,在现代经济中,现代部门不仅指工业部门,还包括第三产业,而且第三产业所占比重越来越大,现代化程度越来越高。如果仅仅考虑农业部门和工业部门的对比系数,并不能反映二元经济结构的真实情况。因此,应对二元对比系数的公式进行适当修改,以农业部门的比较劳动生产率与非农业部门的比较劳动生产率之比来衡量二元对比系数。此外,由于二元对比系数是比较劳动生产率的合理延伸,因此本文借鉴彭建刚和李关政(2006)的做法,选取修正后的二元对比系数作为二元经济结构的测度指标,记为 ER。

(2)金融发展指标。为了准确探析金融发展与二元经济结构之间的关系,笔者从金融规模扩张、金融结构调整和金融效率变化三个方面来确定金融发展指标,具体情况如下:

金融发展规模指标。国际上通常采用麦氏指标和戈氏指标来衡量金融发展规模。其中,麦氏指标为广义货币存量 M2 与生产总值 GDP 之比,而戈氏指标则是一国全部金融资产与生产总值 GDP 之比。由于我国缺乏各地区 M2 和金融资产的统计数据,因此无法直接使用麦氏指标或戈氏指标来衡量区域金融发展规模。赵楠(2007)提出采用地区各类金融机构存款和贷款合计与地区生产总值的比值来衡量地区金融发展规模,并诠释了设置该指标的内在原因。本文采用赵楠(2007)的这一做法,将金融发展规模指标记为 FG。

金融发展结构指标。金融发展结构指标主要是用来衡量金融体系各组成部分在金融体系中的地位和相对构成。根据直接融资和间接融资这两种融资模式在金融体系中的地位,可以区分为银行主导的金融结构和市场主导的金融结构。我国从建立金融系统到现在这一段相当长的时间里,银行都在金融体系中占据着非常重要的地位,而股票市场则由于我国的体制性缺陷已演变成国有企业筹资的场所,并没有形成间接融资与直接融资互补的态势。鉴于此,本文选取金融中介农业贷款占总贷款的比重来测度金融发展结构,记为 FJ。

金融发展效率指标。亚洲开发银行以私人部门的信贷量

与名义 GDP 之比来反映金融发展效率。King 和 Levine (1993)则对这一指标进行了改进,提出用非私人部门的信贷量与总信贷量的比值来衡量金融发展效率。王志强、孙刚(2003)运用储蓄与贷款的比值来衡量金融中介将储蓄转化为贷款的效率。本文借鉴这一做法,用金融机构存款额与金融机构贷款额之比来衡量金融发展效率,记为 FX。

2. 数据来源。鉴于 1978 年之前数据的代表性、可获得性较差,本文收集了 1978~2006 年的有效数据进行分析。其中,1978~1995 年采集的是银行信贷资金数据,1996~2006 年采集的是全部金融机构的存贷款数据。数据主要来源于《武汉四十年》、《武汉五十年》、《武汉统计年鉴》等。

在实证分析前笔者对数据作如下处理:为了消除通货膨胀带来的数据失真影响,通过官方公布的武汉市商品零售价格指数(以 1978 年为基年)对 GDP 加以调整。存款余额和贷款余额指标消除价格因素影响的处理方法是借鉴 King 和 Levine (1993)的做法,用名义值上年和本年的平均值来表示。

## 三、实证分析

1. 数据特征描述。武汉市 1978~2006 年二元对比系数以及金融发展指标的变化情况如图 1、图 2 所示。从图 1 可以看出,1978 年以来,武汉市二元对比系数呈现明显的倒 U 形变动趋势,但至今未突破 50%,这与发达国家有着很大差距,说明武汉市二元经济结构明显,两部门比较劳动生产率差别很大,工业化时代远未形成。从图 2 可以看出,金融发展规模指标和金融发展效率指标均呈波动性上升态势,而金融发展结构指标在 1982 年达到峰值后呈下降趋势。这三个指标与二元经济结构的内在关系将在下面的实证检验中给予说明。

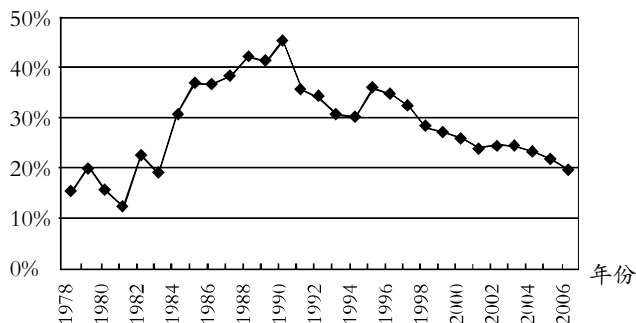


图 1 1978~2006 年武汉市二元对比系数变化趋势

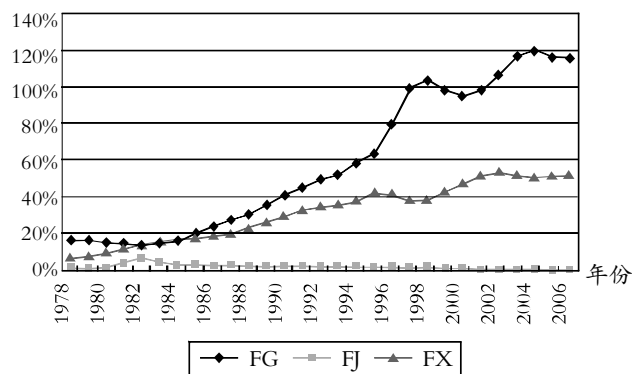


图 2 1978~2006 年武汉市金融发展指标变动情况

2. 单位根检验。为了避免模型出现伪回归的现象,首先采用 Dickey 和 Fuller(1974)提出的 ADF 单位根检验法来检验变量的平稳性。其中,检验过程中滞后项的确定采用 AIC 原则,结果见表 1。从表 1 可以看出,在 5%的显著性水平下,ER、FG、FJ、FX 表现为 I(1) 非稳定序列;ΔER、ΔFG、ΔFJ、ΔFX 表现为 I(0)稳定序列。

表 1 各个序列的单位根检验结果

变量	ADF 检验统计量	检验类型 (c,t,I)	临界值 (5%的显著性水平下)	稳定性	结论
ER	-1.676 040	(c,0,0)	-2.971 853	不稳	I(1)
ΔER	-5.741 983	(0,0,0)	-1.953 858	稳	I(0)
FG	-2.419 568	(c,t,2)	-3.595 026	不稳	I(1)
ΔFG	-4.955 048	(c,0,1)	-2.981 038	稳	I(0)
FJ	-0.595 566	(c,0,6)	-3.004 861	不稳	I(1)
ΔFJ	-2.649 535	(0,0,5)	-1.957 204	稳	I(0)
FX	-1.310 207	(c,t,4)	-3.612 199	不稳	I(1)
ΔFX	-3.497 798	(c,0,3)	-2.991 878	稳	I(0)

注:①检验类型中,c,t,I分别表示常数项、趋势项和滞后阶数;②本表统计结果及临界值均由Eviews5.0计算得出。

3. 协整检验。Engle 和 Granger(1987)指出,如果两个或两个以上的非平稳时间序列的线性组合能构成平稳时间序列,则称这些非平稳时间序列是协整的,并可得到协整方程。本文采用 Johansen 检验法来进行协整检验。Johansen 检验法是一种基于 VaR 模型的检验法。因此,笔者在建立 VaR 模型前,运用 AIC 原则和 SC 原则选择滞后阶数为 4 阶。上文已经检验了变量序列 FG、FJ、FX 与 ER 为 I(1),由此可直接检验变量之间的协整关系,检验结果见表 2:

表 2 Johansen 协整检验结果

协整向量个数的原假设	特征值	迹统计量(LR)	显著性水平为5%的临界值
r=0	0.927 029	94.489 84	40.174 93
r=1	0.544 529	29.047 47	24.275 96
r=2	0.308 588	9.386 884	12.320 90
r=3	0.006 436	0.161 411	4.129 906

表 2 的检验结果显示,在 5%的显著性水平下,变量之间具有两个协整关系,由于本文只考虑区域金融发展与二元经济结构之间的关系,因此选取第一个协整关系进行分析,其表达式为:

$$ER = -1.567 086FG + 10.158 3FJ + 4.857 987FX \\ (0.183 64) \quad (2.296 29) \quad (0.451 38)$$

括号内数字为 T 检验值。由上式可知,武汉市金融发展与二元经济结构之间具有长期稳定的相关关系。其中,金融发展规模与二元经济结构之间是负相关关系,金融发展结构和金融发展效率与二元经济结构之间是正相关关系,而且金融发展结构对二元经济结构的正向影响较大。这与大多数学者得出的结果一致。

4. Granger 因果检验。协整检验本质上是用回归分析工具

处理一个经济变量对其他经济变量的依存性问题,但并不表示这个经济变量与其他经济变量间必然存在着因果关系。所以,变量之间这种均衡关系是否构成因果关系需进一步验证。本文重点讨论区域金融发展与二元经济结构之间的关系。下面笔者分别对 FG、FJ、FX 与 ER 采用非平稳序列下的 Granger 因果检验法进行分析,结果如表 3 所示:

表 3 Granger 因果检验结果

零假设	最优滞后期	目标数	F 统计量	P 值
FG不是ER的Granger原因	4	25	2.113 61	0.126 46
ER不是FG的Granger原因	4	25	1.569 24	0.230 44
FJ不是ER的Granger原因	4	25	4.017 85	0.019 22
ER不是FJ的Granger原因	4	25	6.399 45	0.002 84
FX不是ER的Granger原因	4	25	1.932 00	0.154 11
ER不是FX的Granger原因	4	25	1.207 09	0.346 14

从表 3 可以看出,在 5%的显著性水平下,金融发展结构与二元经济结构之间存在双向的 Granger 因果关系,而金融发展规模和金融发展效率与二元经济结构之间不具有任何方向上的 Granger 因果关系。

#### 四、结论及政策建议

本文的研究结果表明,武汉市金融发展与二元经济结构之间存在显著的相关关系,就长期而言,它们之间存在均衡关系。其中,武汉市金融发展规模的迅速扩大强化了二元经济结构,而金融发展结构的优化和金融发展效率的提高则有助于二元经济结构的转换。

为此,本文提出如下政策建议:一是政府应按照市场经济体制的客观要求,减少对金融活动的不当干预,鼓励四大国有商业银行在注重盈利性和风险性的前提下,力所能及地加大支农力度并突出支农重点,先行解决如水利、道路、信息网络等阻碍农业经济发展的“瓶颈”问题。二是大力发展城市商业银行、城市信用合作社、农村信用合作社、农村商业银行、中小信托投资公司、中小担保公司等武汉市地方金融机构,以充分地利用本地区的金融剩余,确保二元经济结构转换可以获得足够的金融支持。三是积极推进金融与农业的对接,通过金融发展促进农业创新。

#### 主要参考文献

1. 周振,谢家智,高庆鹏.内生金融发展的二元经济增长模型.金融理论与实践,2008;1
2. 彭建刚,李关政.我国金融发展与二元经济结构内在关系实证分析.金融研究,2006;4
3. 王修华,黄明.中国金融发展与二元经济结构转换的实证检验.统计与决策,2007;22
4. 华桂宏,吴晓松.金融发展与二元经济转型研究.市场周刊,2007;11
5. 周立.中国各地区金融发展与经济增长(1978~2000).北京:清华大学出版社,2004
6. 王志强,孙刚.中国金融发展规模、结构、效率与经济增长关系的经验分析.管理世界,2003;7