

改革开放 30 年湖北财政金融 与经济发展互动性之实证研究

彭芳春(博士)

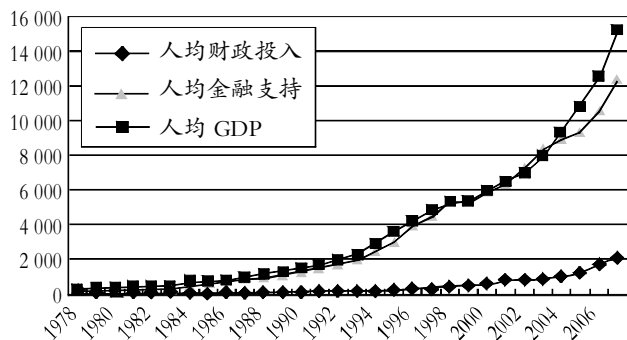
(湖北工业大学经济与政法学院 武汉 430068)

【摘要】 财政与金融是推动区域经济发展的中坚力量。本文对湖北省 1978~2007 年 30 年间的财政、金融数据进行统计与协整分析,发现经济增长对财政实力的影响十分明显,但财政投入在推动经济发展方面还亟待加强,而金融支持与经济增长之间存在双向互动的关系趋势,不过出现了金融抑制现象,因此,如何实现财政、金融与经济长期有效的互动发展显得日益重要。

【关键词】 财政投入 金融支持 互动关系 协整分析

一、湖北省财政、金融与经济发展现状分析

自 1979 年以来,改革开放促使湖北走上了持续发展的轨道,其释放出的巨大能量,不断将湖北的财政、金融和经济推向新的发展阶段,具体如下图所示:



湖北省人均财政投入、金融支持与 GDP 产出情况(1978~2007)

注:该图根据湖北省统计局各年份的《湖北统计年鉴》、2008 年出版的《强省之路:湖北改革开放 30 年》和各年份的《湖北金融年鉴》中的数据整理而成。

1. 财政实力日益增强,财政支出不断增加。1978 年湖北省财政收入 31.37 亿元,1993 年增加到 115.07 亿元,增长约 3.7 倍。1994 年实施分税制,全省财政收入快速增长,从 1994 年到 2007 年,全省地方一般预算收入年均增长 16.9%。而地方财政支出日益增大,从 1978 年的 29.98 亿元增加到 2007 年 1 274.27 亿元,人均财政支出由 65.53 元增加到 2 099.29 元,增长 32 倍多。

2. 金融规模日益扩大,贷款投放力度不断加大。改革开放 30 年来,湖北省基本确立了现代银行体系,在工、农、中、建四大国有银行的基础上,先后成立了 13 家股份制商业银行。随着金融改革的不断深化,银行整体实力不断增强,金融服务功能得到全面提升。1978 年的贷款余额为 96.78 亿元,而 2007 年达到了 7 496.46 亿元,人均贷款余额由 211.55 元增加到 12 350.02 元,增长 58 倍多。

3. 国民经济持续发展,经济增长势头良好。1978 年全省生产总值仅为 151 亿元,1992 年全省 GDP 首次突破 1 000 亿元,1995 年、1998 年、2002 年、2004 年、2005 年和 2006 年分别突破 2 000 亿元、3 000 亿元、4 000 亿元、5 000 亿元、6 000 亿元和 7 000 亿元,而 2007 年则达到了 9 230.68 亿元,在全国位列第 12 位。人均 GDP 从 1978 年的 330.06 元增加到 2007 年的 15 207.05 元,增长 46 倍多。

二、实证研究

(一)基本假设和实证研究方法

关于财政、金融与经济增长的关系在国内外理论界一直存在着争论,在财政与经济、金融与经济的互动关系上,以及财政、金融两大因素中哪种因素与经济增长的互动性更强等方面均存在不同的观点,尤其是国内学者的相关研究,由于地区差异及方法差异,得出的结论也不相同。本文假设,在湖北地区仍然存在财政、金融与经济增长的互动关系,并依据计量分析来判断财政、金融与经济增长互动性的相对强弱。

在实证研究方法上,首先对财政投入、金融支持和经济增长三类时间序列数据进行平稳性检验,采用的方法是通行的 ADF 检验方法。其次对财政投入与经济增长、金融支持与经济增长等变量进行协整检验,采用 EG 两步法。最后分别检查财政投入与经济增长以及金融支持与经济增长之间的因果关系,采用 Granger Causality Test 方法。以上方法均在 Eviews5.0 软件上运用,其中最优滞后期由软件自行选择。

(二)变量选择与样本

本文在研究中选取以下指标:①财政投入变量。一般用地方财政支出或人均地方财政支出来衡量地方财政投入的状况,本文以人均财政支出为变量,并在数据处理上对其取自然对数,以维持原有的协整关系并消除异方差,用 LPCZ 表示。②金融支持变量。一般用银行信贷、股市融资来衡量其对经济的支持力度,考虑湖北上市公司融资相比银行信贷可以忽略(2006 年末全省上市公司融资 2.02 亿元,仅占当年贷款余额

7581.32 亿元的 0.03%。资料来源:WIND 资讯网),本文用人均贷款余额为变量,取对数后以 LPFI 表示。③经济增长变量。以湖北省人均国内生产总值(GDP)为计量标准,取对数后用 LPGDP 表示。

考虑到湖北地区的实际情况和本文研究中涉及财政、金融和经济数据的可获得性,笔者选取的 1978~2007 年的数据主要来源于各年份的《湖北统计年鉴》、《湖北金融年鉴》和 2008 年出版的《强省之路:湖北改革开放 30 年》一书。

(三)实证分析

1. 时间序列的平稳性分析。进行单位根检验后,可以发现 LPCZ、LPFI、LPGDP 经过二阶差分平稳,是二阶单整序列,具体如表 1 所示:

表 1 湖北省 LPCZ、LPFI 与 LPGDP 的单位根检验结果

项目	检验标量	ADF 检验值	临界值:5%的显著性水平	临界值:10%的显著性水平	检验类型(c,t,k)	结果
财政与经济	LPCZ	4.69	-3.58	-3.22	(c,t,6)	非平稳
	DLPCZ	2.27	-2.05	-1.62	(0,0,6)	非平稳
	D ² LPCZ	-3.24	-3.59	-3.23	(c,t,5)	平稳*
	LPGDP	3.81	-3.58	-3.22	(c,t,6)	非平稳
	DLPGDP	3.14	-2.05	-1.62	(0,0,6)	非平稳
	D ² LPGDP	-3.92	-3.59	-3.23	(c,t,5)	平稳*
金融与经济	残差 Et1	-2.97	-1.95	-1.61	(0,0,0)	平稳**
	LPFI	0.4	-3.58	-3.22	(c,t,6)	非平稳
	DLPFI	2.62	-2.05	-1.62	(0,0,6)	非平稳
	D ² LPFI	-3.88	-3.59	-3.23	(c,t,1)	平稳*
	LPGDP	3.81	-3.58	-3.22	(c,t,6)	非平稳
	DLPGDP	3.14	-2.05	-1.62	(0,0,6)	非平稳
	D ² LPGDP	-3.92	-3.59	-3.23	(c,t,5)	平稳*
	残差 Et2	-2.15	-1.95	-1.61	(0,0,1)	平稳**

注:①检验类型中 c 和 t 分别代表常数项和时间趋势项, k 代表滞后阶数;②DLPCZ、DLPFI、DLPGDP 分别表示 LPCZ、LPFI、LPGDP 经过一阶差分后的数值;③D²LPCZ、D²LPFI、D²LPGDP 分别表示 LPCZ、LPFI、LPGDP 经过二阶差分后的数值;④**表示在 5%的显著性水平上平稳,*表示在 10%的显著性水平上平稳。

2. 协整分析。以上单位根检验表明,湖北省财政投入、金融支持和经济增长的对数序列是二阶单整的,即 LPCZ 与 LPGDP 以及 LPFI 与 LPGDP 都是 I(2)序列,符合时间序列协整的前提条件,接着采用 EG 两步法进行协整分析。

(1)财政投入与经济增长协整检验。建立回归方程如下:

$$LPGDP=2.169\ 587\ 85+1.008\ 104\ 9\times LPCZ \quad (1)$$

对(1)式的残差做单位根检验,结果如表 1 所示,残差 Et1 在 5%的显著性水平上没有单位根,是平稳序列,LPCZ 与 LPGDP 之间存在协整关系。

(2)金融支持与经济增长协整检验。建立回归方程如下:

$$LPGDP=0.939\ 949\ 210\ 4+0.898\ 658\ 403\ 7\times LPFI \quad (2)$$

对(2)式的残差做单位根检验,结果如表 1 所示,残差 Et2 在 5%的显著性水平上没有单位根,是平稳序列,LPFI 与 LPGDP 之间存在协整关系。

因此,财政投入与经济增长以及金融支持与经济增长之间均是(2,2)阶协整关系,存在长期稳定的动态均衡关系。

3. Granger 因果关系检验。检验结果如表 2 所示:

表 2 Granger 因果关系检验结果

Null Hypothesis	F-Statistic	Probability	Lags
LPCZ does not Granger Cause LPGDP	0.000 38	0.984 53	1
LPGDP does not Granger Cause LPCZ	10.593 6	0.003 14	1
LPCZ does not Granger Cause LPGDP	0.152 41	0.859 49	2
LPGDP does not Granger Cause LPCZ	5.192 36	0.013 77	2
LPFI does not Granger Cause LPGDP	0.073 71	0.788 15	1
LPGDP does not Granger Cause LPFI	0.283 84	0.598 72	1
LPFI does not Granger Cause LPGDP	0.485 77	0.621 39	2
LPGDP does not Granger Cause LPFI	1.414 53	0.263 40	2

注:Probability 表示拒绝零假设而犯第一类错误的概率,其值越小,拒绝零假设的概率越大。

检验结果表明,1978~2007 年湖北省经济增长(LPGDP)是财政投入(LPCZ)的 Granger 原因,而财政投入并不构成经济增长的 Granger 原因,经济增长与财政投入之间存在显著的单方向因果关系。而经济增长(LPGDP)与金融支持(LPFI)之间存在双向因果关系,但互相推动效应不明显,存在金融抑制现象。同时(2)式表明,相对于财政投入,金融支持对经济发展的作用要显著得多,人均贷款余额每增长一个百分点,会促进湖北经济增长 0.9 个百分点。

三、结论与建议

1978~2007 年 30 年间的财政、金融与经济之间的实证研究表明:①经济增长对财政的推动效应十分显著,但财政投入对地方经济的推动作用并不明显,财政投入在推动经济发展方面亟待加强。②金融与经济关系的二阶滞后检验结果显示其概率相比一阶滞后检验结果趋于缩小,因此金融支持与经济增长之间的双向互动性存在不断加强的发展趋势,但现阶段,经济增长与金融支持的双向互动性并不突出。③从发展阶段看,1998 年之前,金融与经济是良性互动的,金融支持 1%的增量可以促进湖北经济实现 0.9%的增长。但在 1998 年亚洲金融危机及随后 5 年里,贷款额度增长的速度快于经济增长的速度,说明金融支持对经济发展的推动作用不十分明显。④金融发展相对快于财政的发展,其与经济增长之间的互动关系相对也显著一些,随着中部崛起战略的实施和市场化改革的不断推进,区域金融逐渐成为地方经济核心的趋势更加明显,金融的发展与金融资源的配置将成为地方经济发展的持续动力所在。本文的基本结论是:对于湖北这样的中部欠发达地区,改革开放 30 年来财政、金融与经济之间存在相互依存的互动关系,基本符合本文的假设情况。

但在取得前所未有的快速发展的同时,要真正做到财政、金融与经济的良性互动,其基础还是显得相对薄弱。为此,笔者提出如下建议:

第一,要加强财政、金融与经济互动发展的研究,尤其是对湖北这样的中部欠发达省份,如何运用好财政投入与财政政策、金融支持与货币政策来推动经济发展,是当前乃至今后

票据创新：融资性票据的推行与制度构建

程 硕

(中国工商银行湖北省分行 武汉 430060)

【摘要】 本文论述了融资性票据的特点,并应用《票据法》的一些规定对票据融资的基本问题进行了阐述,就我国能否出具融资性票据及票据业务的创新提出了相关见解。最后针对推行融资性票据所带来的风险,对票据市场的建设提出了一些设想。

【关键词】 融资性票据 无因性原则 独立性原则

一、融资性票据概述

1. 融资性票据的定义。融资性票据主要是指市场主体在没有真实交易的情况下,纯粹以融资为目的,凭发行主体本身的信誉向其他市场主体发行的商业票据。其种类繁多,广义上包括国库券、银行汇票、银行本票、商业汇票、商业本票及大额定期存单等,狭义上是指工商企业凭自身信誉向其他市场主体发行的商业票据。

2. 融资性票据的本质。融资性票据本质上类似于信用放款,从其特征来看,融资性票据与传统票据有着明显的区别。首先,传统票据对应的资金和商品在空间上是并存的,在时间上是同步的,即一定的资金往来关系必定伴随着一定的商品交易关系;而融资性票据对应的通常只有资金流,不一定存在

长期需要关注的重大课题,要积极谋求财政、金融与地方经济发展的契合点和它们之间的长期的、有效的良性互动机制。

第二,要充分发挥政府利用财政投入促进经济增长的职能作用,就要进一步增加各项财政收入,合理安排支出,灵活运用税收手段、转移支付和基础建设投入来改善经济发展环境,使地方财政更有效地促进地方经济的发展。

第三,要加强对金融发展的引导和金融政策的运用,着力解决金融发展中的某些制约性问题,消除金融抑制现象,要科学地制定金融对地方经济的支持目标,积极完善金融生态环境和信用环境,在优化地方产业结构和促进中小企业发展的基础上,提高地方各经济主体对信贷资金的吸纳能力。

第四,要利用武汉城市圈先改先试的优势,积极推进财政、金融两大领域的创新实践,以科学发展观为指导,走循环经济发展的道路,充分借鉴沿海以及此前各经济特区和改革实验区的经验做法,结合湖北实际,快速发展武汉城市圈金融业,尽快实现圈内城市经济与金融、财政的一体化,不断提升地区金融实力,将武汉建设成为与中部经济实力和水平相适应的区域金融中心,以辐射整个湖北经济,实现将湖北建设成为中部崛起的重要支点的战略目标。

【注】 本文系湖北省社会科学基金项目(立项号:[2009]104)

商品流,即使有商品流,也往往明显滞后于资金流。其次,就传统票据而言,当事人一般只有两方;而融资性票据在发行时,其投资对象可以是企业、商业银行,也可以是居民个人,因而在发行一定量的融资性票据时,所面对的投资者通常数量较多,因此融资性票据与其交易对象存在多重的对应关系。此外,从对应资金额度上看,传统票据是商品交易中的支付手段,因此每一次的额度受所交易商品价格的影响,一般额度较小;对融资性票据而言,企业发行一次票据融资的数额可能是很大的,就单笔交易而言,也是既有大额的,又有小额的。

融资性票据的特点包括:①融资性票据为外观有效票据。②出票人不以取得对价为目的,而是以为他人提供融资手段为目的。③一手取得融资性票据的目的在于转让他人,以取得

和湖北工业大学博士基金项目(项目编号:2007038)的阶段性研究成果。

主要参考文献

1. 宋承先.西方经济学名著提要.江西:江西人民出版社,1998
2. 刘小怡,夏丹阳.财政政策与货币政策.北京:中国经济出版社,1997
3. 斯蒂格利茨.经济学.北京:中国人民大学出版社,1997
4. 刘斌. 货币政策冲击的识别及我国货币政策有效性的实证分析.金融研究,2001;7
5. 李义超,周英章.我国货币政策和财政政策的效用比较研究.数量经济技术经济研究,2002;3
6. 郭庆旺,贾俊雪.积极财政政策对区域经济增长与差异的影响.中国软科学,2005;7
7. 毛定祥.我国货币政策、财政政策与经济增长关系的协整性分析.中国软科学,2006;6
8. 马秀娟.乌海市经济增长、财政收入与金融发展互动性分析.华北金融,2006;2
9. 湖北省统计局.强省之路:湖北改革开放30年.北京:中国统计出版社,2008