

---

# 湖北金融发展与经济增长关系研究

王立, 刘晓娥

(武汉理工大学理学院, 湖北武汉430070)

**摘要:**从湖北现实出发, 通过运用协整检验、格兰杰因果检验等方法, 对湖北省金融发展与经济增长的关系进行了实证分析。根据湖北经济增长及金融发展实证分析得出的结论, 给政府提供了政策建议, 这些建议对湖北省今后金融与经济发展具有十分重要的现实意义。

**关键词:**金融发展; 经济增长; 协整检验; 格兰杰因果检验

**中图分类号:**F061.2; F83     **DOI:**10.3963/j.issn.1007-144X.2009.06.039

金融发展与经济增长的关系一直是经济领域研究的重点, 国内外已做过大量的理论研究和实证分析<sup>[1-4]</sup>。近些年, 许多学者开始对中国的金融与经济发展关系进行研究<sup>[5-8]</sup>, 但是, 这些研究分析存在片面性。笔者从湖北地区出发来分析金融发展与经济增长的关系, 考虑到数据的可获得性, 主要选取了1996 ~ 2007年的相关数据, 通过协整检验、格兰杰因果关系检验, 以及回归分析等方法, 对湖北金融发展和经济增长之间的关系进行了实证研究, 以进一步明确发展方向, 为湖北省经济发展提供政策建议。

## 1 指标选择和数据来源

### 1.1 指标选择

笔者将经济增长作为因变量, 金融发展的各指标作为自变量, 构建经济增长与金融发展的关系模型, 具体分析金融发展与经济增长的关系及金融对经济增长的定量影响。考虑到湖北的特殊情况, 基于该省近年来金融与经济的相关数据, 采用协整、格兰杰因果检验、回归分析方法, 对湖北省金融发展与经济增长之间的关系进行实证分析。笔者根据对金融发展水平、经济增长率和资本市场发展水平等重要方面进行的考察, 采用了以下4个指标:

(1) 湖北地区经济增长状况指标。选用按可比价格计算湖北省真实GDP环比增长率来代表经济增长指标, 即采用FGDP来衡量湖北省经济发展的总体水平, 这样可以消除通货膨胀对计算结果的影响。

(2) 金融发展水平指标。由于麦式指标受到众多质疑, 笔者选择戈式指标金融相关比率FIR(某一时点上现存金融资产总额与国民财富之比)来反映湖北金融的发展水平。通常人们将其简化为金融资产总量与GDP之比。由于数据获得的限制, 笔者直接用

---

**收稿日期:** 2009-06-23.

**作者简介:**王立(1982-), 男, 湖北荆州人, 武汉理工大学理学院硕士研究生.

---

$(L+D)/GDP$ 来表示湖北地区的金融相关比率FIR, 其中, L为各类贷款, D为各类存款。

(3) 保险市场发展水平指标。由于股票市场数据收集有相当大的难度, 笔者只收集了保险市场的相关数据, 采用INSURE指标来衡量保险市场的发展程度, 直接用保费收入与GDP之比表示INSURE。

(4) 金融发展效率指标。有很多关于衡量金融发展效率的表示方法, 笔者根据储蓄与贷款的比值来衡量金融中介将储蓄转化为贷款支持经济增长的效率的方法, 选用了湖北省存款余额与贷款余额之比 $SLR=D/L$ 来表示金融发展效率指标。

## 1.2 数据来源

笔者通过经济增长指标、金融发展水平、保险市场发展水平指标和金融发展效率指标分别对湖北省金融与经济增长的关系进行统计分析, 考察金融发展对经济增长的影响。特此说明, 由于没有湖北省证券市场和债券的直接统计数据, 因此笔者在研究时没有直接考虑湖北的资本市场发育程度, 但其他指标间接地包含了这一因素, 综合来讲这些指标还是能准确地反映湖北金融与经济增长之间的关系。所采用的数据主要来自于《湖北统计年鉴》(1997 ~ 2007)、《湖北金融年鉴》(1997 ~ 2006)。研究指标的年份选择在1996 ~ 2007年。

## 2 实证分析

### 2.1 单位根检验

利用 Eviews3.1 软件对各指标首先进行单位根检验, 以验证数据的平稳性。根据 AIC 和 SC 准则确定最佳的滞后阶数, 确保数据是平稳的, 以保证回归结果的准确性。表 1 为 ADF 的检验结果。

表 1 ADF检验结果

各指标变量	ADF统计量	显著性水平			平稳性
		1%	5%	10%	
FGDP	-0.795093	-4.3260	-3.2195	-2.7557	非平稳
D(FGDP, 2)	-4.802176	-4.6405	-3.3350	-2.8169	平稳
INSURE	-1.333985	-4.3260	-3.2195	-2.7557	非平稳
D(INSURE, 2)	-2.506127	-4.6405	-3.3350	-2.8169	非平稳
FIR	-1.590962	-4.3260	-3.2195	-2.7557	非平稳
D(FIR, 2)	-3.043703	-4.6405	-3.3350	-2.8169	平稳
SLR	-0.779148	-4.3260	-3.2195	-2.7557	非平稳
D(SLR, 2)	-5.263489	-4.6405	-3.3350	-2.8169	平稳

注:D(FGDP, 2)、D(INSURE, 2)、D(FIR, 2)和D(SLR, 2)分别为FGDP、INSURE、FIR和SLR的二阶差分序列。

由表1 检验分析的结果可知, FGDP、INSURE、FIR和SLR都是非平稳序列, 经过二阶差分以后FGDP、FIR和SLR的ADF检验的t统计量小于1%、5%和10%显著水平下的临界值, 即FGDP、FIR和SLR服从I(2)的二阶单整, 可以进行协整检验。此外, INSURE经过二阶差分以后接受了单位根的假设, 即它仍然是非平稳的, 则可以确定变量INSURE与FGDP之间不存在协整关系, 更没有格兰杰因果关系。这反映保险市场对湖北省经济增长无显著影响。

## 2.2 协整检验

ENGLE和GRANGER于1987年提出了两步检验法, 称为EG法, 用来检验变量之间是否协整。协整检验主要应用于自身非平稳的检验, 但其某种线性组合却是平稳的时间序列变量, 因此首先要做的就是原序列的平稳性检验。通过以上分析可知, FGDP、FIR和SLR均满足二阶单整, 因此它们符合协整的条件。确立变量的长期均衡关系如下:

$$FGDP = 20.32564369 - 9.075928564 \times FIR + 7.916505537 \times SLR \quad (1)$$

t统计量为(4.686539), (-3.643790), (4.781117);

概率为(0.0011), (0.0054), (0.0010)。

R<sup>2</sup> = 0.727942, SE = 1.214177, F统计量 = 12.04059。可以看出拟合结果较好。根据回归分析的结果可知, 该回归方程无异方差存在, 能够较好拟合结果。协整检验的目的在于分析变量间是否存在长期稳定的比例关系。残差序列ADF检验结果如表2

所示。

表 2 残差序列 ADF 检验结果

变量	ADF 检验量	显著性水平			稳定性
		1%	5%	10%	
$e_t$	-3.578146	-4.3260	-3.2195	-2.7557	稳定

由表2可知，残差估计值为零阶单整，故可认为以上序列FGDP、FIR和SLR存在协整关系。

### 2.3 格兰杰因果关系检验

以上检验结果表明，湖北地区经济增长与金融发展之间确实存在长期稳定的关系，但从金融与经济增长的长期均衡关系中，并不能得出两者的因果关系，因此需要进行格兰杰因果检验。格兰杰因果检验的方法是借助估计模型，利用 F 检验判断金融发展是否会影响经济增长率。同理，可以检验经济增长的变动是否会影响金融发展。如果金融变量是经济增长的格兰杰原因，说明金融变量在经济增长中发挥着积极的作用，那么加快金融发展有助于进一步提升经济增长。根据最优滞后期，运用普通最小二乘法 (OLS) 进行因果关系检验，得到格兰杰因果关系检验结果如表 3 所示。

表 3 格兰杰因果关系检验结果

原假设	观察值	F 统计量	概率值
FIR不是 FGDP的格兰杰因果	10	13.71820	0.00933
FGDP不是 FIR的格兰杰因果	10	0.79540	0.50128
SLR不是 FGDP的格兰杰因果	10	18.21590	0.00506
FGDP不是 SLR的格兰杰因果	10	1.40481	0.32798

从检验结果可以看出，湖北的金融发展与经济增长存在长期的因果关系，金融发展规模指标和金融发展效率指标是经济增长的格兰杰原因。但是从经济增长指标对金融发展指标的影响上来看，FGDP 对 FIR 和 SLR 的作用不显著，可以说，经济增长不是金融发展指标的格兰杰原因。由此可以得出如下结论：金融的发展给经济增长带来了动力，对经济发展有积极的促进作用，然而经济的增长并没有推动金融的发展，对金融发展的作用不大。

### 3 政策建议

湖北省作为中部地区的中心,有着极大发展潜力,实证分析的结果表明,其经济增长依赖于金融的发展。金融是现代经济的核心,金融发展无疑是湖北发展和崛起的重要力量。然而,湖北省经济增长实际上对金融发展的影响并不明显。其理由是湖北经济和全国一样主要是粗放型的增长模式,这种不合理的经济发展道路导致金融服务的水平和质量并没有因为经济的增长而得到提高。因此,从根本上说,如何更好地引导金融和经济的发展是政府亟待解决的问题。主要措施有:

(1)逐步改变经济增长方式,提高金融服务意识,抓好金融质量和服务工作。首先,多学习外资金融机构的经验,注意吸收优秀的外资金融企业进驻湖北市场;其次,吸引优秀的金融管理人才,壮大湖北金融业的实力;再次,合理规划金融发展的结构,切不可滥上摊子,搞形象工程。

(2)优化金融市场环境,改善投资条件,吸引更多更好的金融机构来湖北发展。主要是加强信用建设,积极宣传信用建设的重要性,提高个人信用意识,不断完善现代信用机制的建设,规范信用贷款监管,通过建立良好的市场环境,实现金融与经济的相互促进。

(3)实现金融业务的创新,业务创新是金融业继续向前发展的不竭动力和关键手段,否则,发展都是短暂的。不仅在金融业务中要关注它的质和量的变化,而且还要改善金融结构,促进湖北省金融效率的提高。从现实出发,制定合理的发展计划,逐步多元化地促进湖北地区的金融创新和发展水平,任重而道远。

(4)重视证券、银行、保险和货币市场的建设,特别抓紧货币、银行和保险市场的发展。湖北金融业总体上较其他省份落后,起步也比较晚,竞争实力不强等都是重要原因。因此,长期坚持发展高效金融业务,积极探索适应市场的新道路,强化融资意识,可考虑培育一批地方性的金融机构如合纵人寿,以达到在尽可能短的时间内使湖北的金融更好地为经济发展服务。

总之,必须从经济和金融两方面同时着手才能实现湖北金融发展和经济增长之间的良性发展。在经济上,湖北省突出自身比较优势,培育新的经济增长点,加快经济结构调整,加强各省区域优势互补和合作;在金融上,则要加快金融深化改革,要确保金融总量增加、金融结构优化与金融效率共同提高。

#### 参考文献:

- [ 1 ] 潘岳.安徽省金融发展与经济增长的实证研究[ D ].合肥:安徽农业大学图书馆,2007.
- [ 2 ] 朱峥.长江三角洲地区金融发展与经济增长的关系研究[ D ].苏州:苏州大学图书馆,2008.
- [ 3 ] 钱森.金融发展对经济增长的影响研究:以长三角城市群为例[ D ].南京:南京理工大学图书馆,2008.
- [ 4 ] 吴治民.安徽省金融发展与经济增长关系的实证分析:1985 ~ 2005 [ J ].技术经济,2007,26(7):60 -63.
- [ 5 ] 石春华.金融发展与经济增长:一个中部地区的实证分析[ J ].企业家天地:理论版,2008(8):70 -71.
- [ 6 ] 彭按理.广西金融发展对经济增长影响的实证研究[ D ].南宁:广西大学图书馆,2008.
- [ 7 ] 杨晨.江苏省金融结构与经济增长互动关系实证研究[ D ].南京:南京农业大学图书馆,2002.

---

[ 8] 匡飞华. 广东金融发展和经济增长关系研究[ D] . 广州:暨南大学图书馆, 2007.