

---

# 安徽省金融发展与经济增长关系的实证研究

邹勇 肖燕

**【摘要】**：金融发展与经济增长之间关系是国内外学者近年来的研究热点问题之一。本文以国内外学者的研究成果为基础，结合安徽省1990-2005年的金融和经济发展数据，采用线性回归分析方法，对安徽省金融发展和经济增长关系进行实证分析。结果表明，安徽省金融发展与经济增长之间呈正相关关系，人均GDP对国民生产总值的作用力度较强。在此基础上，为安徽省金融发展如何更好地促进经济增长，提出自己的建议。

**【关键词】**：经济增长，金融发展，安徽实证研究

自上世纪60年代以来，关于金融发展和经济发展的关系一直是经济研究的热点课题。很多国内外学者的研究结果都表明：经济决定金融，金融能动地服务于经济；但在不同的国家和不同的发展阶段，其效果呈现出较大的差异性。发展中国家广泛存在金融压抑问题，市场机制对资源配置的作用没有得到充分发挥，金融资产单调、金融机构形式单一、过多的金融管制和金融效率低下制约了经济增长。但是大部分研究基本上是从国家整体上来进行分析，较少研究一国国内地区经济金融发展的差异性。

中国是世界上最大的发展中国家，国内不同区域之间经济发展存在巨大的差距，经济金融的发展同时呈现出明显的双重“二元性”。中国区域经济金融发展的不均衡提供了转轨时期区域金融发展和区域经济增长关系研究的重要素材，有利于研究区域层次上金融发展和经济增长存在怎样的关系，影响其关系与效率的微观基础是什么，如何促进两者协调发展。金融是现代经济的核心，在难得的历史机遇和挑战面前，有必要对安徽经济增长中的金融发展问题进行深入研究。

## 一、国内外相关理论

自熊彼特、麦金农和肖的开创性工作以来，相关问题的研究主要集中于两个方面：一是金融发展与经济增长间的因果关系研究；二是金融体制与经济增长的关系研究，即银行系统和股票市场的相对重要性问题。在金融发展与经济增长的因果关系方面存在三种基本观点：一种观点认为，金融发展与经济增长之间的关系是“供给驱动”型的，即金融发展引领经济增长；一种观点认为它们之间的关系是“需求跟随”型的，即实体经济的增长导致了对金融服务的要求，从而拉动了金融的发展；第三种观点认为，金融发展与经济增长之间存在内生性的双向因果关系。

在金融体制与经济增长的关系方面也存在三种观点：第一，银行论，强调银行的地位和作用，认为银行主导型金融体制更有利于经济增长；第二，市场论，强调金融市场尤其是股票市场的地位和作用，认为市场主导型金融体制更有利于经济增长；第三，金融服务论，强调整个金融体系对经济所提供的金融服务，认为银行和股票市场能够为经济增长提供互补的服务，不存在孰优孰劣的金融体制。

关于中国金融发展与经济增长之间关系的理论和实证研究也已有大量成果，谈儒勇(2000)在实证研究方面进行了开创性工作，他考察了1993—1998年之间的金融数据，结果发现，我国金融中介体的发展有可能促进经济增长，同时金融中介体的发展不能滞后于经济增长；我国股票市场发展对经济增长的作用是极其有限的和不利的；其后，韩廷春(2001)从金融发展影响经济增长的渠道入手，将影响经济增长的因素分解为储蓄率、储蓄转化为投资的比例以及资本的边际效率，并运用中国的相关数据对金融发展与经济增长之间的关系进行计量检验，结果表明不同的经济发展阶段金融深化程度对经济的影响不同，金融体系的效率和质量与金融发展的数量同等重要，技术进步与制度创新是中国经济长期增长的关键因素。冉茂盛等(2003)将经济分为金融部门和产业部门来研究，在对两个部门同经济增长之间进行线性回归后发现：中国金融发展对经济增长的贡献程度低于产业

部门发展对经济增长的贡献程度。中国金融部门的发展对经济增长的贡献不大，中国经济增长的动力主要来自于金融部门以外的产业部门的发展。沈坤荣等(2004)从金融效率角度分析了金融发展和经济增长关系，指出虽然金融发展与经济增长之间存在正相关关系，但金融效率的低发展已成为促进中国经济增长的绊脚石。

对于中国不同地区之间的金融发展状况，已有一些学者进行了探索性的研究。李炜(2001)研究了区域金融对我国东、中和西部地区在资本形成、劳动力就业和技术创新三方面贡献的差异，结论是区域金融的发展与金融资源的投入对区域经济的发展是极为重要的。支大林(2002)的研究则把区域金融对区域经济的促进作用概括为增加区域的资本投入和提高区域的要素生产率两个方面。周立和王子明(2002)实证研究了金融发展与地区经济增长的相关关系，结果表明金融发展差距可以部分解释中国各地区经济增长的差距，认为金融发展与经济增长强相关，尤其是金融市场化与经济增长相关性十分显著。张兵、胡俊伟(2003)以江苏省为例，对金融发展与经济增长的关系进行了实证检验，结论是江苏省的货币化程度与经济增长呈负相关关系，而证券化程度与经济增长呈正相关关系。

## 二、模型的设定

伴随着改革开放的不断深入，安徽省金融业也获得了长足的进步，形成了以银行业为主体，各类金融机构为补充的较为完善的金融体系，为安徽省经济发展提供了必要的金融支持。本文拟从实证角度，建立经济模型，解释检验安徽省金融发展与经济增长之间关系。

### 1. 指标选择

(1)国内生产总值指数(GDP\*)。理论界普遍认为，最能充分反映一国或地区的综合经济发展能力的指标就是国内生产总值GDP，我们选择国内生产总值指数GDP\*作为模型的因变量来衡量安徽省经济增长的总量，因为它已经扣除了通货膨胀的影响，所以能够反映安徽省经济总量的真实发展状况。

(2)金融相关比率FIR。本文选择戈德史密斯提出的衡量一国金融结构和金融发展水平的指标—金融相关比率FIR作为解释变量，由于缺乏安徽省金融资产和M2的统计数据，无法直接使用这一指标，在此我们用区域金融机构存贷款的数据作为金融资产的近似衡量指标。我们定义金融相关比率为全部金融机构存贷款之和与GDP之比，即：

$$FIR=(D1+L)/GDP$$

其中，D1、L分别代表全部金融机构存款、贷款。

表1 安徽非金融部门融资结构分布表

年份	融资额(亿元)	比重(%)		
		贷款	债券	股票
2001	237.4	89.6	0	10.4
2002	354.1	91.8	0	8.2
2003	456.5	93.7	0	6.3
2004	628.3	92.9	1.7	5.4
2005	590.1	92.2	7.6	0.2

数据来源:安徽省统计局

(3)人均国内生产总值指数(RGDP)。人均国内生产总值指数 RGDP 最能体现一个地区经济发展的真实情况，决定个体消费的高低和投资能力的大小，因此把它也作为一个变量。

对我国而言，金融体系主要包括银行、股票市场和债券市场。但是，大部分国内外的研究成果发现，股票市值波动较大，与 GDP 之间没有呈现明显的规律性关系。另外，股票市场对安徽经济的发展没起到很大促进作用，主要是因为股票市场规模较小(见表 1)，另外，我国保险业起步较晚，保费收入占国内生产总值的比重很低，对 GDP 的影响不大。因此，模型没有把股票市值和保费收入这两个因素包括在内。

### 三、数据分析和理论解释

我们选择安徽省 1990~2004 年的相关数据，把 GDP 作为因变量。在数据处理过程中，一方面，详细地计算整理反映安徽省经济增长与金融发展的实际数据，如国内生产总值、人均国内生产总值、流通中现金、金融机构存款余额等；另一方面，根据整理出来的数据分别计算出安徽金融发展与经济增长的相关指标 GDP、RGDP、FIR(%)，见表 2：

表 2 安徽省金融发展与经济增长指标(1990=100)

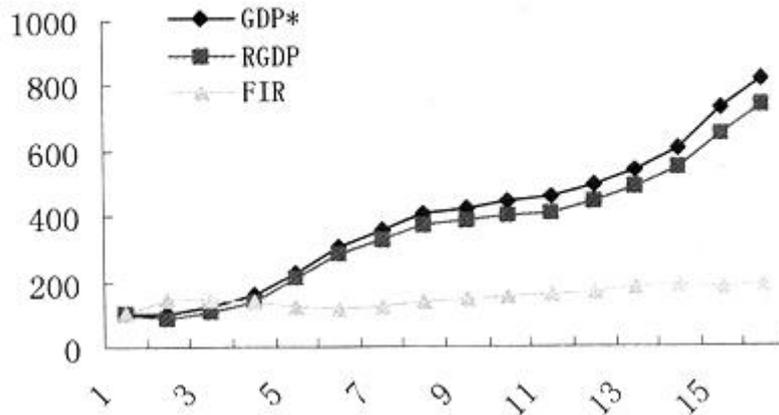
年 份	指 标			
	GDP/亿元	GDP*	RGDP	FIR
1990	658	100	100	106
1991	663.5	101	89	146
1992	801.2	122	106	148
1993	1069.8	163	141	137
1994	1488.47	226	213	126
1995	2003.6	304	284	119
1996	2339.25	356	328	126
1997	2669.95	406	371	135
1998	2805.45	426	387	145
1999	2908.59	442	398	156
2000	3038.24	462	412	160
2001	3290.13	500	442	168
2002	3553.56	540	492	180
2003	3972.38	604	546	190
2004	4812.62	731	650	186
2005	5375.8	817	734	192

资料来源：中经网数据中心。

建立模型之前，我们先用图示来直观地看安徽省各指标的变动情况，从图 1 中，我们可以看出：

1990-2005 年，安徽省 GDP\*增长呈现快速上升态势，人均 GDP 的增长基本与 GDP 增长同步，与之相比，FIR 的增长一直比较平稳，自 1990 到 2005 年，FIR 比率在 106 和 192 之间变化，波动幅度不大。

图1 安徽省经济金融指标变动图



根据以上指标，建立如下回归方程：

$$GDP^* = \beta_1 + \beta_2 \beta FIE + \beta_3 RGDP + \varepsilon$$

其中  $\beta_1$  为截距项， $\beta_2$  和  $\beta_3$  为斜率， $\varepsilon$  为残差。

运用 Eviews4.0 软件进行回归分析，得出回归方程为：

$$GDP = -37.51732772 + 1.087948754 * RGDP + 0.2919772671 * FIR$$

T 检验值 (-3.58) (89.59) (30.26)

F=12010  $R^2=0.99$

从回归结果看，方程的判定系数  $R^2$  为 99%，说明模型的拟合优度很理想，T 检验值也在显著范围内，人均 GDP 和 FIR 能够很好地解释安徽省经济增长情况。

对实证结果的理论解释和建议：

(一) 金融发展指标 FIR 与经济增长指标之间呈弱的正相关关系，FIR 每提高 1 个百分点，经济增长提高 0.29 个百分点，这说明安徽经济与金融的相关性较高。这是因为安徽经济增长中一直以来存在着过度依赖投资、消费率偏低、二元结构、经济自主增长能力弱等问题，虽然近些年有些因素有缓解趋势，但短期内还无法真正改变，有的因素则在进一步强化。这种增长方式导致经济增长的周期性明显，对能源、环境、市场、宏观调控等制约因素的敏感度高。从经济和金融关系看，就会表现为对银行信贷资金的过度依赖，一轮经济增长高峰往往是一轮信贷投放的高峰。

(二) 人均国内生产总值 RGDP 与国内生产总值之间呈强的正相关关系。人均 GDP 每增加 1 个百分点，对经济增长的贡献率是 1.08 个百分点，作用力度较强。作为控制变量，人均 GDP 反映了安徽省消费和储蓄的水平，影响拉动内需的力度和资本形成的程度，是经济增长的出发点和归宿点。从安徽省的情况看，由于金融对经济的支持力度不够，相对来说，人均 GDP 的持续增长对安徽经济的持续、稳定和健康发展将起到重要的作用。

---

## 四、对安徽经济金融协调发展的建议

毫无疑问，金融发展对安徽经济增长方式的影响是巨大的，随着金融结构的优化，金融配置资源的效率会大幅度提高，进而会促进经济增长的要素效率提高，但这一促进，更多的是通过市场的方式来完成。在资源的有效配置过程中，政府、银行、企业是利益共同体，他们的共同目标是在提高效率中优化资源配置。为此应做到：

(一) 调整和改善安徽现有的经济结构是实现区域经济金融协调发展的当务之急。从战略规划及实施要点的角度，主要注意以下几方面：

1. 真正重视“三农”问题，确实把农业放在“重中之重”位置上。要坚持“以工促农、以城带乡”的基本思路，以增加农民收入为核心，大力发展农产品流通和农产品加工业，加快培育农业产业化龙头企业和各类农村经济合作组织，打造一批皖优农产品品牌；与此同时，要适应取消农业税的新形势，积极推进农村综合改革，逐步消除城乡“二元”结构的体制性障碍，以利形成安徽农村经济的核心竞争力，提高农业生产率，促进农业结构的调整和升级，真正将安徽从农业大省变为农业强省。

2. 充分发挥区位和资源优势，加快发展交通和能源建设。安徽崛起采取东向发展战略，加速融入长三角经济圈，而近年来制约长三角地区发展的土地、能源瓶颈恰恰为安徽创造了新的发展机遇。因此，快速推进“路桥运动”和盐化、煤化一体化工程，有计划地扩大火电建设，是安徽利用自身区位和资源优势，在国家产业政策的引导下，抓紧调整经济结构极好机遇。

3. 实施区域非均衡发展。区域经济增长极的角色通常是由具有较强内聚力、辐射力和带动力的中心城市担当的。由于安徽没有特大城市，因此在“借梯登高”的东向发展中，沿江城市群将历史地、责无旁贷地成为与长三角无缝对接的平台。

(二) 建立良好的金融支持体系。一是要把金融业作为先导产业优先发展，把金融业作为“十一五”安徽经济发展的核心内容，在战略布局上予以统筹考虑。要通过金融体系的发展，着力改善非国有经济的融资环境，提高企业直接融资的比重，提升金融体系的效率；二是要形成区域性的金融中心，使其连带效应充分发挥出来；三是大力发展地方性金融机构，采取得力措施将现有地方性金融机构发展壮大，避免来之不易的金融资源丧失。建立以中小金融机构为主体的产业组织体系，尽快培育一批中资中小银行，为具有比较优势的劳动密集型中小企业和民营经济提供金融服务。同时，大力培养一批符合市场经济发展要求的非银行金融机构。四是积极引导民间融资，使其逐步正规化，为民营金融组织打下基础，引导民间金融对乡镇企业、私营经济的支撑作用；五是积极引进域外金融机构，摒弃“小金融”的狭隘观念。

(三) 建立良好的金融生态环境。金融生态涉及各地区的经济发展、司法公正、金融部门独立、社会诚信、金融资产质量、社会保障体系等等。要通过指标比较和专家参与的方式对不同地区的金融生态评级。随着国内对金融生态认识的提高，区域金融生态环境优劣可能会成为地方债券发行、各银行贷款流向、民间资金流向和外资投资指引的重要参照，势必导致区域间金融资源的重新分配。一些地方政府已开始着手制定相关政策，把建立金融生态作为发展规划加以立项。各级党政部门应健全组织、强化管理、加强协调，增强建设区域金融生态环境的合力，把金融生态环境创建目标纳入政府目标考核范围。制定维护金融债权的地方性法规，规范企业改制行为，发挥司法机关和新闻媒体的作用，严厉打击逃废银行债务的行为。加快建设企业和个人信用系统，改善社会信用环境，塑造“信用安徽”的良好形象。

### 参考文献：

[1]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。

[2]韩廷春. 《金融发展与经济增长：基于中国的实证分析》. 《经济科学》，2001年第3期。

---

[3]冉茂盛.《中国金融发展与经济增长运行轨迹分析》.《重庆大学学报》2003年第6期。

[4]沈坤荣、张成.《金融发展与中国经济增长：基于跨地区动态数据的实证研究》.《管理世界》.2004年第7期。