

长株潭两型社会建设的金融支持评价

文春晖

【摘要】文章从传统经济增长模式的内涵出发论证了湖南两型经济建设的现实意义与迫切需求，然后运用1997-2009年数据实证分析了长株潭城市群金融机构对湖南两型社会建设的贡献，最后从构建公共投融资平台，全方位加大金融支持力度；调整信贷结构，优化金融生态环境；坚持经济建设和环境保护协调发展的原则与金融机构自身加强风险防范意识，提高信贷能力等方面提出了具体对策。

【关键词】长株潭城市群；两型经济；金融支持

一、引言

传统的经济增长模式以实现GDP快速增长为惟一目标，片面追求经济数量增长，过分强调引进技术、引进资本数量，而忽视经济质量与经济效益等指标，难以实现经济的可持续发展。2007年12月，湖南省长株潭城市群被国家批准为“资源节约型、环境友好型社会建设”综合改革试验区(以下简称“两型社会”)，这对于探索社会主义发展新道路，加快把湖南和长株潭城市群建设成为促进中部地区崛起的重要战略支点必将产生重大而深远的影响。

自2008年以来，湖南省经济增速连续两年保持在全国前列，经济总量连续两年列居全国第10位，是全国增长较快的省份之一。2008年长株潭地区生产总值4565.31亿元，增长14.5%，占全省地区生产总值的40.9%；2009年前三季度长株潭城市群实现地区生产总值达3501.34亿元，增速为14.2%，占全省的比重由2008年全年的40.9%上升为41.8%，提高0.9个百分点。湖南经济的迅速增长一方面得益于长株潭地区经济的驱动，另一方面得益于金融的驱动。本文选题长株潭城市群金融机构对湖南两型社会的支持评价，一方面在于测算长株潭地区金融机构金融支持对两型社会的贡献度，评价投资效率；另一方面通过评价结果明确未来金融机构支持两型社会建设的方向，提出对策建议。

二、金融机构支持长株潭两型经济的实证分析

(一)数据的选取与模型的建立

作者走访了长沙市统计局、株洲市统计局、湘潭市统计局，收集了长株潭城市群产值分布与金融机构存贷款的季度数据。

本文拟选取长沙、株洲、湘潭三市1997-2009年的季度数据为研究对象，但通过走访长沙市统计局、株洲市统计局、湘潭市统计局获知，由于受统计工作的发展所限，2001年及之前年份的数据只有年度数据，缺乏季度数据。因此，综合考虑数据的可获得性与适用性，本文采集长株潭城市群2001Q4—2009Q2的季度数据进行分析。以金融机构贷款余额占GDP的比重来反映金融机构将储蓄转化为投资的能力，金融机构存款余额占GDP的比重来表示金融体系提高储蓄对产业产值的影响作用，以它们为自变量分别对长沙、株洲、湘潭三次产业的产值进行分析，建立回归方程如下式：

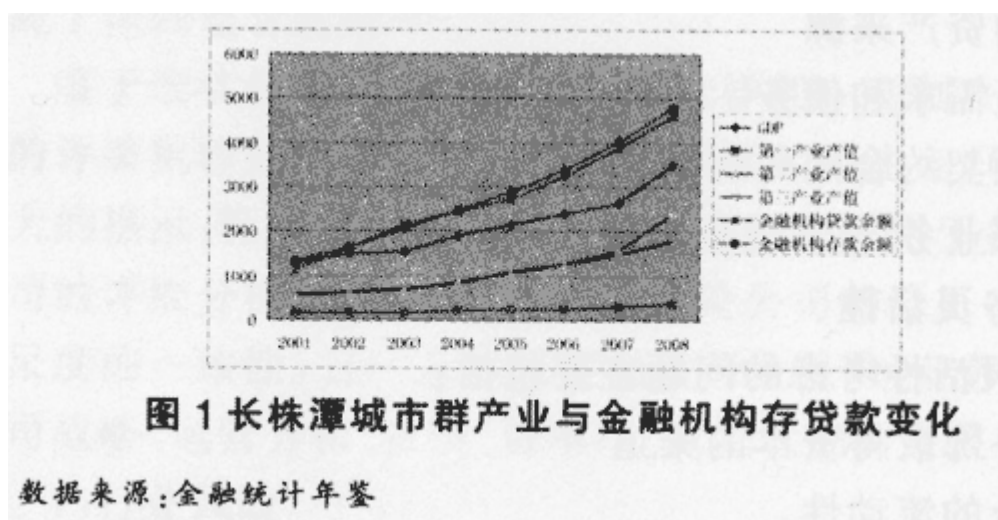
$$\ln Y_i = \beta_0 + \beta_1 \ln F_1 + \beta_2 \ln F_2 + \mu_i$$

其中 Y_i 表示第 i 产业各年的产值， F_1 表示金融机构存款余额占 GDP 的比重， F_2 表示金融机构贷款余额占 GDP 的比重， μ_i 为残差项。

$$F_1 = \text{金融机构存款余额} / \text{GDP}$$

$$F_2 = \text{金融机构贷款余额} / \text{GDP}$$

长株潭城市群经济增长平稳，产业结构合理化程度在全国居于中等，金融在产业结构调整中的支持作用较为明显。从下图 1 中 2001-2008 年长株潭城市群产业与金融机构存贷款变化的年度数据可知，长株潭城市群产业结构变动趋势比较明显，各产业的产值逐年提高。其中，第一产业始终在三个产业产值中占的比例最小，第二产业的产值与第三产业产值相距甚微。2001 年以前，第二产业的产值略高于第三产业的产值，2001 年—2003 年间，第三产业产值略超过第二产业，2007 年至今，第二产业产值都高于第三产业，但都相差很小。三个产业产值的比值由 2001 年的 164.44: 554.45: 571.72 变为 2008 年的 374.87: 2396.04: 1794.25，第一产业的产值比例明显下降。金融机构存、贷款余额逐年增加，从 2002 年起，金融机构的存贷款余额均超过了 GDP，金融系统在经济发展中发挥着越来越重要的作用，2008 年达到了最高水平。



(二)模型修正与检验

根据回归模型: $\ln Y_i = \beta_0 + \beta_1 \ln F_1 + \beta_2 \ln F_2 + \mu_i$, 选取长株潭城市群 2001Q4-2009Q2 的 GDP 值、第一产业产值、第二产业产值、第三产业产值、金融机构存款余额以及金融机构贷款余额作为样本数据。根据公式, 首先分别计算出 F_1 、 F_2 , 再分别计算出 $\ln Y_i$ 、 $\ln F_1$ 和 $\ln F_2$, 然后用 Eviews5.0 软件进行回归分析, 结果如下表所示。

表 1 回归结果(没有考虑时滞)

	Coefficient($\ln F_1$)	Coefficient($\ln F_2$)	R-squared	Adjusted R-squared
$\ln Y_1$	1.441367 (t=0.748113 prob=0.4606)	-2.341011 (t=-1.256184 prob=0.2194)	0.726051	0.706483
$\ln Y_2$	1.276326 (t=0.496762 prob=0.6232)	-2.124821 (t=-0.855001 prob=0.3998)	0.568242	0.537402
$\ln Y_3$	0.332153 (t=0.140853 prob=0.8890)	-1.204305 (t=-0.527987 prob=0.6017)	0.603476	0.575153

由以上的回归分析，F1 指标都显示出与产业产值呈正向关系，F2 指标却显示出与产业产值呈反向关系，但 t 统计量都不显著，且模型拟和度不高，这与我们的预期出现差异。因而，考虑到通常认为金融支持对经济发展存在滞后效应，即金融机构将储蓄转化为投资的能力具有一定的时滞，因此对模型进行相关改进，一般研究认为金融机构将储蓄转化为投资的能力的时滞期限为一年或者两年，由于本文采用的是季度数据，因此，分别设定 lag=4，lag=8 进行回归分析，则模型相应变为：

$$\ln Y_i = \beta_0 + \beta_1 \ln F_1 + \beta_2 \ln F_2(-4) + \mu_i$$

$$\ln Y_i = \beta_0 + \beta_1 \ln F_1 + \beta_2 \ln F_2(-8) + \mu_i$$

结果如下表 2 和 3 所示，并对二者的回归效果加以比较。

表 2：回归结果 (lag=4)

	Coefficient($\ln F_1$)	Coefficient($\ln F_2(-4)$)	R-squared	Adjusted R-squared
LnY1	-0.957892 (t = -2.871750 prob=0.0084)	-0.042259 (t = -0.126769 prob=0.9002)	0.766860	0.747431
LnY2	-1.014887 (t = -2.326324 prob=0.0288)	0.047262 (t = 0.108400 prob=0.9146)	0.645262	0.615700
LnY3	-1.490923 (t = -4.273076 prob=0.0003)	0.568469 (t = 1.630248 prob=0.1161)	0.741355	0.719802

表 3 回归结果 (lag=8)

	Coefficient($\ln F_1$)	Coefficient($\ln F_2(-8)$)	R-squared	Adjusted R-squared
LnY1	-1.179528 (t = -3.425740 prob=0.0027)	0.209758 (t = 0.614286 prob=0.5460)	0.794608	0.774069
LnY2	-1.248527 (t = -2.796807 prob=0.0111)	0.290812 (t = 0.656875 prob=0.5187)	0.694479	0.663927
LnY3	-1.463002 (t = -4.787763 prob=0.0001)	0.537763 (t = 1.774536 prob=0.0912)	0.826279	0.808907

通过设定滞后阶分别为 4，即设定金融机构将储蓄转化为投资的能力的时滞期为一年，回归结果发现，F1 指标仍然显示出与产业产值呈反向关系，且 t 统计量显著性均在 95%以上，说明金融体系提高储蓄对产业产值的影响为负。F2 指标对三产业产值的相关性关系不一致，其中，对第一产业为负相关，而第二产业与第三产业为正相关，但 F2 指标对第一产业与第二产业的相关系数均不显著，与第三产业的相关系数呈 85%显著。可见，在滞后时间为一年时，金融机构将储蓄转化为投资的能力对第三产业影响相对较为显著，对第一产业与第二产业影响不大。

通过设定滞后阶分别为 8，即设定金融机构将储蓄转化为投资的能力的时滞期为两年，回归结果发现，F1 指标仍然显示出与产业产值呈反向关系，且 t 统计量显著性均在 95%以上，说明金融体系提高储蓄对产业产值的影响为负。F2 指标对三产业产值的相关性关系不一致，其中，对第一产业、第二产业与第三产业为正相关，但 F2 指标对第一产业与第二产业的相关系数均不显著，与第三产业的相关系数呈 90%显著，相对于设定时滞为一年时有所提高。可见，在滞后时间为两年时，金融机构将储蓄转化为投资的能力对第三产业影响非常显著，但对第一产业与第二产业影响仍然不显著。

因而我们可以基本上判定，在考虑时滞的情况下，F1 指标与产业产值的反向关系存在，F2 指标与第一产业产值与第二产业产值的关系不明显，但与第三产业产值的关系显著。由于在考虑时滞的情况下，lag=8 时回归系数的显著性要高于 lag=4，因此，我们最终确定的回归模型为：

$$\ln Y_1 = 5.667827 - 1.179528 \ln F_1 + 0.209758 \ln F_2 \quad (-8) + \mu_i$$

$$\ln Y_2 = 7.283080 - 1.248527 \ln F_1 + 0.290812 \ln F_2 \quad (-8) + \mu_i$$

$$\ln Y_3 = 7.283706 - 1.463002 \ln F_1 + 0.537763 \ln F_2 \quad (-8) + \mu_i$$

(三)模型的结果

从对变量 LOG(Y1)、LOG(Y2)、LOG(Y3)进行回归所确定的模型最终形式可以看出，在考虑时滞的情况下，F1 指标与产业产值的反向关系存在，且 t、F 统计量均显著，R²及调整的 R²比较大，证明拟合程度比较理想。金融机构存款余额占 GDP 的比例与三次产业产值负相关，说明长株潭城市群储蓄对三次产业产值的影响呈现负效应。在其他条件不变的情况下，储蓄占 GDP 比重程度每提高一个百分点，第一产业产值将减少 1.179528 个百分点，第二产业产值将减少 1.248527 个百分点，第三产业产值将减少 1.463002 个百分点。这个结果与金融发展理论的预期不相符合，其实出现这种情况也是可以理解的，它是由于货币当局逆周期操作的后果。货币当局的逆周期操作就是在经济处于高涨期(经济增长率较高时)，减少货币供应量 M2 来熨平经济波动；因为此时 GDP 较高，所以经济货币化程度较低；而在经济处于衰退期(经济增长率较低或为负时)，则正好相反。同时也反映了长株潭城市群商业银行的资产运用质量较低。

F2 指标与第一产业产值相关系数为负，与第二产业产值的相关系数为正，但 t 统计量均不显著；与第三产业产值的关系为正，且 t、F 统计量均显著，R²及调整的 R²比较大，说明在长株潭城市群，金融机构存款贷款余额占 GDP 的比重与第三产业产值的变动正相关，但与第一产业产值及第二产业产值的变动关系不明显。换言之，长株潭城市群金融机构将储蓄转化为第一产业与第二产业投资的能力不显著，但长株潭城市群金融机构将储蓄转化为第三产业投资的能力非常显著。从最终确定模型的回归数值上看，金融机构贷款余额占 GDP 的比重每增加 1 个百分点，第一产业产值增加 0.209758 个百分点，第二产业产值增加 0.290812 个百分点，第三产业产值增加 0.537763 个百分点。由此可见，金融机构贷款的提高对长株潭城市群各个产业都存在正效应，其中，对第三产业的影响最大，第二产业次之，对第一产业产值增加的影响最小。

三、对策与建议

从以上回归结果可以看出，由于受货币政策逆经济周期操作的影响，金融机构存款余额占 GDP 的比例与三个产业产值负相关，因此，就回归结果中的 $\ln F_i$ 系数分析，提出以下对策。

(一)构建公共投融资平台，全方位加大金融支持力度

从回归结果可知，长株潭城市群金融发展对第一产业产值增加的影响最小，且不显著，这符合我国近些年产业结构优化调整的方向，但在“两型经济”和谐、可持续发展的原则下，农业的发展亦不容忽视。影响金融机构在农村发挥作用的主要因素是农村金融体系不健全。因此，长株潭城市群要不断完善金融机构在农村的服务，构建公共投融资平台，应在充分发挥现有省、市两级公共投融资平台作用基础上，积极完善公共投融资平台管理体制和运行机制，提高平台运行效率，降低投资风险，有效利用它的杠杆作用。加快农村信用社的发展，促进农业科技推广，支持乡镇企业发展。通过金融支持推动农业产业化水平的提高，带动农村经济的发展和农民收入的提高。

（二）调整信贷结构，优化金融生态环境

由回归分析可知，金融支持对长株潭城市群第三产业的影响最大，这与长株潭产业结构调整必须遵循“优化提升第二产业、大力发展第三产业、强化第一产业”的“二、三、一”的两型经济产业发展指导思想相符，说明长株潭城市群银行信贷对第三产业的支持程度较高。但目前长株潭第三产业发展总体水平仍然不高，尤其是高新技术产业和现代服务业还不够发达。金融机构应加大对高新技术产业与现代服务业的支持，不断完善金融服务，健全资本市场的发展，加大对长株潭“第三产业一体化”的资金投入，促进其健康快速发展。此外，还要加强宏观经济环境、法制环境、信用环境、市场环境和制度环境等建设，整体提高金融服务质量与水平。

（三）坚持经济建设和环境保护协调发展的原则，促进产业结构调整

“两型社会”其中之一就是建设环境友好型社会，由回归结果 $\ln F_1$ 的系数可知，金融支持对长株潭城市群第二产业的影响次于第三产业，且统计量不显著。从产业结构来看，长株潭城市群正处于经济发展的“重化工业化”阶段。而现代服务业中的金融、物流、通讯、教育、研发、文化、体育等产业都需要第二产业的高度发展作为支撑，企图跳过重化工业发展这一阶段，仅仅注重于服务业的发展是不现实的。因而回归结果显示，金融机构贷款额度对第二产业的影响具有一定的合理性，但在信贷投向方面要做一定的调整。当前第二产业面临发展的瓶颈，冶金、机械、石化、建材等产业尽管资源消耗高，环境污染大，但仍需在提高技术水平的前提下适度发展，尽量用新技术、新装备提高资源利用效率，避免低水平的重复建设。可见，改造传统产业，发展新兴产业是破解第二产业发展瓶颈的根本途径。金融机构应迅速建设生态流域补偿机制，不断提高自身的服务水平，开展多种金融服务业务，充分利用现代科技改进金融服务工具，在政策上给予新兴产业发展和传统产业改造的优惠措施，促进产业结构的调整，坚持经济建设和环境保护协调发展的原则。

（四）金融机构自身加强风险防范意识，提高信贷能力

对于银行信贷对长株潭城市群第一、二产业的贡献度差异的成因，主要原因分析如下：首先，第二产业固定资产投资较大，而且其大多数固定资产投资要求银行信贷支持，因此，银行信贷对经济增长的影响度较明显；其次，第二产业仍然是国民经济增长的主要支柱，因此，各金融机构对第二产业的信贷投入偏好要大于对第一产业的投入偏好，从而导致第二产业借助银行信贷发展的可行性增加；其三，第二产业如制造业等，相对于第一产业而言，其生产周期较短，因此，投资的回收期也较第一产业短，更加符合银行信贷的审贷要求，更易从银行等金融机构获取信贷资金；最后，相对第一产业而言，第二产业受到自然条件等因素的影响较小，该产业的投资产出可预期性比第一产业高，更加符合银行信贷厌恶风险的特性。因此，金融机构加强风险防范意识，提高自身信贷能力成为关键因素。

参考文献：

- [1] Rajan & Zingales. China's financial system, Wharton School Financial Institutions Center Working Paper, 1998.
- [2] Love. Institutions, Institutional Change and Economic Performance, Cambridge and New York: Cambridge

[3]张慎修, 曾宪久. 建立新型的投融资体制构想[J]. 金融理论与实践, 2008, (09).

[4]刘元蕊. 近两年我国投融资体制改革研究观点综述[J]. 甘肃金, 2007, (01)

[5]王立军, 施清宏. 地方政策性投融资体制改革若干问题研究[J]. 经济评论, 2009, (03).

[6]张萍等. 长株潭城市群发展报告(2008) [M]. 北京: 社会科学文献出版社, 2008,

[7]吴大庆. 长株潭区域金融中心构想[J]. 武汉金融, 2008, (3)

[8]湖南省政府. 一季度湖南规模工业能耗快速增长节能降耗形势严峻[J]. 湖南统计信息网, 2010。

[9]惠晓峰, 沈静. 东北三省金融发展与产业结构升级关系的实证研究与比较. 哈尔滨工业大学学报(社会科学版), 2006, (3): 86-91

[10]周立, 王子明. 中国各地区金融发展与经济增长实证研究:1978—2002. 金融研究, 2002, (10): 1-5

[11]王谦: 经济发展中金融的贡献与效率. 北京: 中国人民大学出版社, 1997, 47-56

[12] 刘晶晶. 我国产业结构调整中的金融支持研究: [长春理工大学硕士学位论文]. 长春: 长春理工大学, 2008, 12-14

(本论文为湖南省软科学研究计划项目阶段性课题, 项目名称为《长株潭两型社会投融资体制研究》, 项目编号为2009ZK3028)

(作者单位: 湖南农业大学经济学院)