

金融发展与国际贸易关系研究

基于中国的经验分析

尹永威 著



中国社会科学出版社

金融发展与国际贸易关系研究

基于中国的经验分析

尹永威 著



中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融发展与国际贸易关系研究：基于中国的经验分析 / 尹永威著.
—北京：中国社会科学出版社，2017.5

ISBN 978 - 7 - 5203 - 0004 - 9

I. ①金… II. ①尹… III. ①金融业—经济发展—研究—中国
②国际贸易—研究—中国 IV. ①F832②F752

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 047460 号

出 版 人 赵剑英
选题策划 刘 艳
责任编辑 刘 艳
责任校对 陈 晨
责任印制 戴 宽

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京明恒达印务有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2017 年 5 月第 1 版
印 次 2017 年 5 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 13.25
插 页 2
字 数 178 千字
定 价 66.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书,如有质量问题请与本社营销中心联系调换
电话:010 - 84083683
版权所有 侵权必究

目 录

第一章 导言	(1)
第一节 选题背景及研究意义	(1)
一 选题背景	(2)
二 研究意义	(3)
第二节 文献综述	(4)
一 金融发展影响国际贸易视角的研究	(4)
二 国际贸易影响金融发展视角的研究	(8)
三 针对中国的经验研究	(9)
四 对文献的简单评述	(11)
第三节 基本概念的界定及结构安排	(20)
一 基本概念的界定	(20)
二 结构安排	(23)
第四节 研究方法	(24)
第二章 理论基础	(25)
第一节 金融发展的相关理论	(25)
一 金融发展的早期理论	(25)
二 金融深化理论——麦金农和肖学派	(28)

三 金融深化理论拓展	(32)
第二节 国际贸易的相关理论	(33)
一 基于比较优势的理论	(33)
二 基于规模经济的理论	(37)
三 基于贸易与经济增长关系的理论	(38)
本章小结	(40)
 第三章 主要经济体金融发展与国际贸易关系考察	(42)
第一节 主要经济体总体经济情况	(43)
一 G7 国家的总体经济情况	(43)
二 金砖国家的总体经济情况	(48)
第二节 主要经济体金融发展情况	(53)
一 G7 国家金融发展情况	(53)
二 金砖国家金融发展情况	(65)
第三节 主要经济体贸易发展情况	(75)
一 G7 国家的贸易情况	(75)
二 金砖国家的贸易情况	(83)
第四节 主要经济体金融发展与国际贸易的关系	(89)
本章小结	(92)
 第四章 金融发展与国际贸易作用机理研究	(94)
第一节 规模经济渠道	(94)
一 消费者	(95)
二 生产者	(96)
第二节 融资成本渠道	(99)
第三节 风险分散渠道	(101)

一 生产、偏好和贸易	(102)
二 政策决定机制	(103)
三 消费者和投资者决策	(103)
四 没有风险分散市场的均衡	(104)
五 物质资本占优下风险分散的均衡	(105)
六 人力资本占优下风险分散的均衡	(106)
第四节 汇率变动渠道	(107)
第五节 工具创新渠道	(109)
一 出口信贷	(110)
二 信用证	(111)
三 出口押汇	(113)
四 福费廷	(114)
五 国际保理	(116)
六 套期保值	(117)
本章小结	(120)
 第五章 金融发展与国际贸易关系的中国经验分析	(123)
第一节 全国层面时间序列分析	(123)
一 指标选取和数据描述	(123)
二 基于年度数据的 VAR 检验	(131)
三 基于季度数据的 VAR 检验	(146)
第二节 省级层面面板数据分析	(156)
一 指标选取和数据描述	(156)
二 省级面板模型的实证检验	(157)
第三节 行业层面面板数据分析	(162)
一 指标选取和数据描述	(162)

二 行业面板模型的实证检验	(166)
本章小结	(172)
 第六章 结论建议及展望	(175)
第一节 主要结论	(175)
第二节 对策建议	(176)
一 从金融支持贸易发展的角度	(176)
二 从贸易支持金融发展的角度	(178)
第三节 进一步研究展望	(179)
 附录1 全国年度数据表	(180)
附录2 全国季度数据表	(184)
附录3 行业面板数据表	(188)
 参考文献	(197)

图目录

图 2-1	利率管制下的储蓄与投资	(29)
图 2-2	发展中国家货币的导管效应与资产替代效应	(31)
图 2-3	国家竞争优势的决定因素	(36)
图 3-1	2000—2011 年 G7 国家 GDP(万亿美元)	(44)
图 3-2	2000—2011 年 G7 国家 GDP 增速(%)	(46)
图 3-3	2000—2011 年 G7 国家人均 GDP(万美元)	(48)
图 3-4	2000—2011 年金砖国家 GDP	(49)
图 3-5	金砖国家 GDP 增速	(51)
图 3-6	2000—2011 年金砖国家人均 GDP	(52)
图 3-7	2001—2011 年主要发达国家货币化率	(54)
图 3-8	G7 国家 2000—2011 年国家储备	(56)
图 3-9	2000—2011 年主要发达国家银行部门国内信贷 占 GDP 比重	(57)
图 3-10	2000—2011 年主要发达国家贷款利率	(59)
图 3-11	2000—2010 年 G7 国家银行资本对资产的 比率	(61)
图 3-12	2000—2011 年 G7 国家证券化率	(62)

图 3-13	2000—2011 年 G7 国家股票交易额占 GDP 比例	(64)
图 3-14	2001—2011 年金砖国家货币化率	(66)
图 3-15	2000—2011 年金砖国家国家储备	(67)
图 3-16	2000—2011 年金砖国家银行部门国内信贷占 GDP 比重	(69)
图 3-17	2000—2011 年金砖国家贷款利率	(70)
图 3-18	2000—2010 年金砖国家银行资本对资产的比率	(72)
图 3-19	2000—2011 年金砖国家证券化率	(73)
图 3-20	2000—2011 年金砖国家股票交易额占 GDP 比例	(75)
图 3-21	2000—2011 年 G7 国家外贸依存度	(76)
图 3-22	2000—2011 年 G7 国家进口额	(78)
图 3-23	2000—2011 年 G7 国家出口额	(79)
图 3-24	2000—2011 年 G7 国家货物与服务出口占比	(81)
图 3-25	2000—2011 年 G7 国家国际直接投资净流入	(82)
图 3-26	2000—2011 年金砖国家外贸依存度	(84)
图 3-27	2000—2011 年金砖国家进口额	(85)
图 3-28	2000—2011 年金砖国家出口额	(86)
图 3-29	2000—2011 年金砖国家货物与服务出口占比	(88)
图 3-30	2000—2011 年金砖国家国际直接投资净流入	(89)
图 3-31	两组国家金融发展与国际贸易关系示意图	(92)
图 4-1	买方信贷流程	(110)
图 4-2	信用证基本流程	(112)

图 4-3	出口与押汇基本流程	(114)
图 4-4	福费廷业务基本流程	(115)
图 4-5	国际保理基本流程	(116)
图 4-6	远期市场套期保值示意图	(118)
图 4-7	货币市场套期保值示意图	(119)
图 4-8	期权市场套期保值示意图	(119)
图 5-1	1980—2010 年中国金融指标变化情况	(128)
图 5-2	1980—2010 年中国国际贸易指标变化情况	(130)
图 5-3	1980—2000 年各变量数据的时序图	(132)
图 5-4	(TOP, FPC, FCG) 脉冲响应结果	(143)
图 5-5	(TOP, FMG, FCD) 脉冲响应结果	(143)
图 5-6	(TSM, FPC, FCG) 脉冲响应结果	(144)
图 5-7	(TSM, FMG, FCD) 脉冲响应结果	(144)
图 5-8	(TCM, FPC, FCG) 脉冲响应结果	(144)
图 5-9	(TCM, FMG, FCD) 脉冲响应结果	(145)
图 5-10	1997—2010 年 TOP、FMG、FBAK 指标季度变化 情况	(149)
图 5-11	VAR 模型特征根倒数的分布图	(151)
图 5-12	序列 VECM 的时序图	(153)
图 5-13	脉冲响应结果	(155)

表目录

表 1-1	国外有关金融发展与国际贸易关系的研究	(11)
表 1-2	国外有关金融发展与国际贸易关系的研究	(16)
表 1-3	金融发展的衡量指标	(21)
表 1-4	国际贸易的衡量指标	(22)
表 2-1	经济增长对贸易影响的效应类型划分	(39)
表 3-1	2000—2011 年 G7 国家 GDP(万亿美元)	(43)
表 3-2	2000—2011 年 G7 国家 GDP 增速(%)	(45)
表 3-3	2000—2011 年 G7 国家人均 GDP(万美元)	(47)
表 3-4	2000—2011 年金砖国家 GDP(万亿美元)	(48)
表 3-5	金砖国家 GDP 增速	(50)
表 3-6	2000—2011 年金砖国家人均 GDP	(51)
表 3-7	2001—2011 年主要发达国家货币化率	(53)
表 3-8	G7 国家 2000—2011 年国家储备	(55)
表 3-9	2000—2011 年主要发达国家银行部门国内信贷占 GDP 比重	(57)
表 3-10	2000—2011 年主要发达国家贷款利率	(58)
表 3-11	2000—2010 年 G7 国家银行资本对资产的 比率	(60)
表 3-12	2000—2011 年 G7 国家证券化率	(61)

表 3-13	2000—2011 年 G7 国家股票交易额占 GDP 比例	(63)
表 3-14	2001—2011 年金砖国家货币化率	(65)
表 3-15	2000—2011 年金砖国家国家储备	(66)
表 3-16	2000—2011 年金砖国家银行部门国内信贷占 GDP 比重	(68)
表 3-17	2000—2011 年金砖国家贷款利率	(69)
表 3-18	2000—2010 年金砖国家银行资本对资产的 比率	(71)
表 3-19	2000—2011 年金砖国家证券化率	(72)
表 3-20	2000—2011 年金砖国家股票交易额占 GDP 比例	(74)
表 3-21	2000—2011 年 G7 国家外贸依存度	(76)
表 3-22	2000—2011 年 G7 国家进口额	(77)
表 3-23	2000—2011 年 G7 国家出口额	(78)
表 3-24	2000—2011 年 G7 国家货物与服务出口 占比	(80)
表 3-25	2000—2011 年 G7 国家国际直接投资净流入	(82)
表 3-26	2000—2011 年金砖国家外贸依存度	(83)
表 3-27	2000—2011 年金砖国家进口额	(84)
表 3-28	2000—2011 年金砖国家出口额	(86)
表 3-29	2000—2011 年金砖国家货物与服务出口占比	(87)
表 3-30	2000—2011 年金砖国家国际直接投资净流入	(88)
表 3-31	两组国家金融发展与国际贸易指标对比	(90)
表 4-1	不同信贷模式对当事人的影响	(111)
表 4-2	A 公司各种套期保值策略的比较	(120)
表 5-1	1980—2010 年中国金融指标变化情况	(126)

表 5-2	1980—2010 年中国国际贸易指标变化情况	(129)
表 5-3	金融指标相关性检验结果	(131)
表 5-4	贸易指标相关性检验结果	(131)
表 5-5	各变量及其一阶差分的 ADF 检验	(133)
表 5-6	各组 VAR 模型最优滞后期选择结果	(134)
表 5-7	Johansen 协整检验结果	(134)
表 5-8	各分组变量的协整方程	(135)
表 5-9	格兰杰因果检验结果	(142)
表 5-10	1997—2010 年 TOP、FMG、FBAK 季度变化 情况	(147)
表 5-11	各变量及其一阶差分的 ADF 平稳性检验	(150)
表 5-12	VAR 模型最优滞后期判断结果	(151)
表 5-13	Johansen 协整检验结果	(152)
表 5-14	格兰杰因果关系检验结果	(154)
表 5-15	省级面板数据单位根检验结果	(157)
表 5-16	省级面板数据协整检验结果	(159)
表 5-17	省级面板数据固定效应与随机效应检验结果	(160)
表 5-18	省级面板固定效应变截距模型估计结果	(161)
表 5-19	国际贸易标准分类(SITC)转换国际标准行业分类 (ISIC)权数对照	(164)
表 5-20	不同行业的金融依赖度	(166)
表 5-21	行业面板数据单位根检验结果	(167)
表 5-22	行业面板数据协整检验结果	(169)
表 5-23	行业面板数据固定效应与随机效应检验结果	(170)
表 5-24	行业面板固定效应变截距模型估计结果	(170)

第一章 导言

第一节 选题背景及研究意义

本书选题中的金融发展和国际贸易都是热点词汇，金融业和贸易行业在当今经济活动中也确实是非常重要的两个方面。二者比较而言，金融是一个相对年轻的行业，现代意义上的货币也只有几百年的历史（信用货币是具有代表意义的现代货币，例如，银行券（banknote）便是在19世纪才在欧洲广泛流通的一种纸质货币）。但金融业的发展速度却非常快，它在过去的—个世纪里，更是呈现出加速的趋势，现在已经成为第三产业的中坚力量。单纯的数量规模等指标不足以准确反映金融业的重要作用，它为经济提供的便利和对经济的推动力同样不容忽视，甚至有种观点认为金融已经成为经济发展的引擎。在当今世界各国都普遍重视金融发展的大环境下，我国也同样把金融业看作一个重要产业来加以规划。党的十八大报告就明确提出要“深化金融体制改革，健全促进宏观经济稳定、支持实体经济发展的现代金融体系”。

国际贸易（更准确地说是对外出口）在国民经济中可以直接作为拉动经济增长的一驾马车而存在，在国民收入恒等公式 $Y = C + I + G + NX$ 中，国际贸易的作用得到了清晰的揭示。国际贸易的开

展有着悠久的历史，就中国而言，丝绸之路、郑和下西洋都是人们津津乐道的故事，而这也仅是贸易长卷中的一个篇章而已。改革开放以来，我国的进出口贸易取得了长足的发展，特别是在加入世界贸易组织以后，国际贸易更是上升到了前所未有的高度。年出口额世界第一，持续大量的贸易顺差使得我国的外汇储备也是世界第一。相对于金融业，国际贸易的重要性更为广泛地被人们所认知。

金融发展和国际贸易发展虽然各自处在不同的领域，但相互间并不是隔绝和孤立的，反而存在着紧密的联系。但二者之间具体是如何影响的，是一方对另一方单向的带动、依赖还是双向的影响和促进，再或者它们之间是否存在制约和抑制，这些问题都值得思考和研究。本书的研究意义还在于现实情况中金融和贸易虽各自取得了较大发展，但似乎仍存在着这样或那样的问题，还没有达到和谐发展互为促进的状态。本书希望通过对二者关系的深入研究，发现金融发展和贸易发展内部存在的具体问题，是什么制约了二者良性互动的实现。找出问题所在，想办法克服制约的短板，实现金融和贸易的协调发展。

一 选题背景

中国的金融业和国际贸易都是在进入 21 世纪以后开始加速发展的。但是金融本身对于实体经济而言是把双刃剑，健康繁荣的金融是推动力甚至是引擎，扭曲抑制或过度膨胀的金融能够引发金融危机，破坏实体经济。仅在过去的十几年里就先后发生过墨西哥金融危机，亚洲金融危机，美国次贷危机、欧洲债务危机。特别是 2008 年由次贷危机演变而来的金融危机，其破坏力十分惊人。危机过后，各国都开始反思并采取行动，一方面要加强金融监管，健全金融体系，避免危机的再次发生；另一方面要保持金融活力，继续

进行金融创新，为经济实体服务。

从贸易方面来看，不论是亚洲金融危机还是美国次贷危机，每次金融危机似乎都会对贸易构成严重打击，有时甚至让人觉得，金融危机后对贸易的影响比对金融行业的影响还要大。但凡事都有两面性，我国长期的粗放型外贸出口方式早已显现疲态，出口方式转变和出口结构升级亟待进行。金融危机后我国外贸政策调整的步伐会进一步加快。党的十八大报告更是高瞻远瞩，直接把贸易放到一个更完整的经济框架中来规划，用“提高开放型经济水平”来替代“扩大开放”的提法。

综上，金融业和贸易业的发展都不应作为一个单独的行业来看待，而应放到整个经济系统中来进行。具体来说，就是金融和贸易的开展都要以有利于对方的发展为导向，都要为对方的发展提供支持。它们之间是互为导向、相互促进的关系。

二 研究意义

如何推进金融体制改革，如何实现金融创新与金融监管的完美平衡，这是当前我国金融发展中正在思考的问题。而思考这个问题的根本目的在于如何让金融发展更好地支持和服务于实体经济。进一步讲，这个实体经济应该是开放型的社会主义市场经济。同样的问题也是国际贸易发展应该思考的。因为国际贸易涵盖的范围非常广泛，几乎涉及所有产业。换句话说，国际贸易的进一步发展不能仅仅为了出口顺差和就业，而应该从对整体经济的带动支持上考虑。

所以，当金融发展和国际贸易由于同样的使命走到一起时，本书的研究意义也由此产生。本书的研究是要深入分析金融和贸易之间是如何相互影响的，具体的影响因素和渠道是什么，影响的结果

有多大。若以整个经济为一个大的系统，则金融和贸易变量都是内生的，研究结果将有助于在决策时进行合理调控，以使得金融和贸易相互协调、互相促进，最终实现整体经济的发展。

第二节 文献综述

对于金融发展和国际贸易是否存在密切的联系，现有的研究已经作出了肯定的回答。各种研究的不同在于，有的认为这种联系是直接的，有的认为是间接的。在研究二者关系的角度上，有的把金融发展作为解释变量，有的把贸易作为解释变量。在经验分析中，现有研究选取的指标也多有差异，国外和国内的研究结论也不尽相同。下面，本书将分别从金融视角、贸易视角以及针对中国的经验分析三个方面加以梳理，最后对已有文献研究进行评述。

一 金融发展影响国际贸易视角的研究

现有研究很多都集中在从金融发展的视角来看对国际贸易的影响。不同的研究侧重于分析金融和贸易的不同方面。

（一）早期经济思想中对金融与贸易关系的研究

《论货币的最初发明》是目前查到的关于金融发展与国际贸易理论方面研究的最早的一部著作。在这部 14 世纪出版的书中，作者奥雷斯姆指出：货币重量的减少和货币成色的降低会对货币兑换和贸易发展产生不利的影响。其思想类似于我们常说的“格雷欣法则”。后人进一步总结为，货币质量不仅关系到金融本身而且对国际贸易的开展也存在重要影响。又过了两个世纪，学者莫利诺斯在他的《论契约与高利贷》一书中也探讨了商业经营与借贷融资问题。书中认为如果在贸易中（包括国内贸易和对外贸易）出现经营