

江苏高校品牌专业建设工程项目（PPZY2015C227）资助

金融发展

对经济增长的传导机制研究

JINRONG FAZHAN Dui jingji Zengzhang De Chuandao Jizhi Yanjiu

——以甘肃省为例

赵小克 李惠蓉 房裕 著

中国矿业大学出版社

China University of Mining and Technology Press

江苏高校品牌专业建设工程项目(PPZY2015C227)资助

金融发展对经济增长的传导机制研究

——以甘肃省为例

赵小克 李惠蓉 房 裕 著

中国矿业大学出版社

内 容 提 要

在金融国际化的背景下,金融发展程度不高与金融体系的不完善会限制经济的潜在增长与发展,并使国家在全球竞争中处于不利地位。因此,为实现金融发展对经济增长的持续推动作用,有必要对影响经济增长的内在机制进行深入研究。本书即是在这种背景下,以甘肃省为例,探讨了金融发展影响经济增长的多重机制以及如何协调好区域金融与区域经济的良性发展、充分发挥金融在推动地区经济增长中的积极作用、保证甘肃省经济长期稳定发展等问题。本书主要内容包括:导论、金融发展相关理论研究综述、金融发展对经济增长传导机制的理论分析、甘肃省金融发展和经济增长关系的实证研究、甘肃省金融发展对经济增长的传导机制研究、结论与展望。

图书在版编目(CIP)数据

金融发展对经济增长的传导机制研究:以甘肃省为例/赵小克,
李惠蓉,房裕著. —徐州:中国矿业大学出版社, 2017. 12

ISBN 978 - 7 - 5646 - 3862 - 7

I. ①金… II. ①赵… ②李… ③房… III. ①金融业—经济
发展—关系—经济增长—研究—中国 IV. ①F832②F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 323928 号

书 名 金融发展对经济增长的传导机制研究——以甘肃省为例

著 者 赵小克 李惠蓉 房 裕

责任编辑 何晓明

出版发行 中国矿业大学出版社有限责任公司

(江苏省徐州市解放南路 邮编 221008)

营销热线 (0516)83885307 83884995

出版服务 (0516)83885767 83884920

网 址 <http://www.cumtp.com> E-mail: cumtpvip@cumtp.com

印 刷 江苏淮阴新华印刷厂

开 本 787×1092 1/16 印张 7 字数 180 千字

版次印次 2017 年 12 月第 1 版 2017 年 12 月第 1 次印刷

定 价 28.00 元

(图书出现印装质量问题,本社负责调换)

前 言

目前,金融在经济中的作用越来越突出,金融系统通过何种渠道来促进经济增长以及如何更好地支持经济增长的问题也就成了理论界和现实中的一个重要议题。在金融国际化的背景下,金融发展程度不高与金融体系的不完善会限制经济的潜在增长与发展,并使国家在全球竞争中处于不利地位。因此,为实现金融发展对经济增长的持续推动作用,有必要对影响经济增长的内在机制进行深入研究。另外,我国的区域经济发展非常不均衡,不同地区之间的经济和金融发展都存在很大的差距。甘肃作为西部欠发达地区省份之一,与东部地区经济发达省份甚至是中部部分省份相比差距十分明显,如何协调好区域金融与区域经济的良性发展、充分发挥金融在推动地区经济增长中的积极作用、保证甘肃经济长期稳定发展,是一项值得重视和研究的重要课题。

鉴于对金融发展和经济增长之间直接联系的研究已经非常多,因此本书在对两者的关系进行了直接检验之后又采用了“间接”的方法对金融与增长联结关系进行了一定的研究,探讨了金融发展影响经济增长的多重机制。具体而言,全书试图从物质资本积累、人力资本和全要素生产率这三个方面探究甘肃省的金融发展影响经济增长的传导机制,验证作用渠道是否畅通。本书首先使用归纳和对比方法总结了理论研究中关于金融发展理论的一般内涵和经济增长理论中的金融过程;其次,在拓展了金融发展的具体内涵和分析经济理论模型后,又构建了相应度量经济增长、金融发展的指标。在理论准备、数据搜集整理和指标构建工作的前提下,本书进入实证分析部分,实证研究由两块逻辑上相互联结的内容组成。第一,通过金融发展和经济增长的直接实证研究,发现两者之间具有显著的相关性和因果关系,金融发展规模显著地对经济增长起到了正向推动作用,这个结论为下面的研究打下了基础。第二,在相关理论框架的基础上,将经济增长源泉分解为物质资本、人力资本和全要素生产率三部分,为下面金融发展的作用渠道研究做了铺垫;紧接着对金融发展通过上述三个渠道对经济增长的影响进行分析。通过对以上内容的深入分析,得出相应的研究结论。

第一,甘肃省的金融发展规模、金融发展效率与经济增长之间存在着长期稳定的关系。金融发展规模与经济增长显著正相关且起到了单向的推动作用。这在理论上验证了 Patrick 假说。

第二,通过对金融发展与经济增长的 VAR 模型及冲击反应分析可以看出,短期内经济增长对金融规模的冲击响应为正向且较为明显,说明金融规模的扩大会加速经济增长;而甘肃省经济增长对金融中介效率的冲击响应为负且不显著,说明可能是投资的资本边际产出降低甚至为负,也即投资效率低下造成的反向冲击反应模式。

第三,甘肃省经济增长可以认为是物资资本积累、人力资本和全要素生产率共同作用的结果。金融规模指标对物质资本积累、人力资本和全要素生产率均产生显著的正面单向的格兰杰影响,这意味着金融规模可以通过这三个渠道来促进本地经济的长期增长。

针对以上结论提出相应的对策建议。

第一,扩大金融资产规模,加快金融深化进程,推进金融体制改革。首先,要健全金融体系和发展多样化的金融业务,加大对实体经济的融资规模;其次,在不断增加“量”的同时还要注意“质”的提高;再次,还要避免资金通过非正规融资等形式汇集起来所带来的金融风险。

第二,优化金融发展结构,提升金融发展效率,把握信贷投放方向。首先,需要改善银行业市场结构和优化资本市场结构,引入竞争机制,实现金融工具的多样化;其次,应该调整优化信贷结构,把握信贷投放方向,加大对中小企业和高增长、高科技、高附加值的经济部门的金融支持;再次,还需对金融市场加以有效分割,来防止资金的逆向流动,避免因金融机构追求利润而导致的金融资源严重偏流及其诱发经济非均衡发展加剧。

第三,实现金融促进经济增长的作用机制由数量型向质量型转变。数量型作用机制促进经济增长的主要方式是通过动员储蓄、资本积累、扩大投资来实现的;而质量型作用机制推动经济增长则主要是通过促进技术进步与提高宏观效率来发挥作用的。目前,甘肃省金融发展更侧重于通过数量型作用机制推动经济增长,今后应逐步向质量型作用机制转变,以提升资本效率为核心,这样才能实现甘肃省经济平稳快速增长和金融健康发展的长远目标。

著者

2017年7月

序

金融作为经济资源配置的核心,在经济体系中起到了交易媒介、动员储蓄、配置资本、分散风险、监督公司治理等作用,对经济增长有着重要影响。金融和经济相互依存、相互制约,经济发展的过程就是资源向资本转化的过程。金融发展的作用,不仅表现在区域资本形成中具有其特殊的聚合功能,而且表现为它能有效解决货币、资本分布不平衡问题,实现社会资源的有效利用。研究金融发展与经济增长的关系,寻找两者良性的互动关系,可以更好地提高金融支持经济的水平。有学者认为,物质资本积累、人力资本与制度改革是金融发展与经济增长间内生传导渠道,其中最主要的传导渠道是物质资本积累,银行比金融市场发挥了更大的作用。也有学者认为,随着经济发展水平的提高与阶段的提升,技术进步与人力资本的发展对经济增长所起的作用会越来越大;而金融发展程度与金融体系等制度政策因素的不完善会限制经济的增长与发展。因此,从理论上来说深入研究金融发展影响经济增长的内在机制意义重大。

我国目前正处在转变经济发展方式和深化金融体系改革的关键阶段,准确理解金融发展对经济增长的作用与传导机制能有效地通过金融体系的完善推动经济增长与结构转型。另外,我国区域经济发展不均衡,地区间的经济和金融发展存在很大的差异,甘肃省作为西部欠发达地区省份之一,与东部经济发达省份相比存在一定的差距。如何协调好区域金融与区域经济的良性发展、充分发挥金融在推动地区经济增长中的积极作用成为一项值得重视和研究的理论课题。因此,有必要深入挖掘金融发展影响经济增长的内在传导机制,以实现经济的高质量发展和可持续发展。

首先,本书较为系统全面地梳理和总结了金融发展的理论前沿成果,以及经济增长理论中的金融研究成果。其次,进一步拓展了金融发展与创新的具体内涵和研究方法,构建了金融发展与经济增长相关关系评价指标和模型,并进行了实证分析。结果显示,两者之间具有显著的正向相关关系,金融发展对经济增长起到了显著的推动作用。最后,进行金融对经济增长影响因素分析,将

经济增长源泉分解为物质资本、人力资本和全要素生产率三部分,并对金融通过上述三个渠道对经济增长的影响进行分析。

本书的创新体现在以下几个方面:

第一,较为全面系统地分析了金融发展对经济增长的传导机制。综合考虑金融主要支柱产业并构建计量模型,以探讨金融发展对经济增长的传导与影响机理。现有文献大多将银行业、证券业和保险业独立起来研究其对经济增长的促进作用,鲜有文献将三者综合起来考虑。本书的研究弥补了这一不足,将三者联立构建金融发展指标和计量模型,分析三者之间的协同效应及其对经济增长的促进作用。

第二,基于区域金融与省域经济增长的内在关系及典型案例研究。我国各地区经济金融发展存在非均衡性,金融发展与经济增长的关系表现出显著的区域性差异,过于宏观的研究会带来模型稳定性测试低通过率问题,以及影响研究成果应用的针对性施策。鉴于此,本书区别于以往对整个国家层面或是东、中、西部层面的研究,而是聚焦西部典型省份——甘肃省,开展区域金融与省域经济增长的内在关系研究。针对甘肃省经济的区域性特征,构建计量模型,探讨甘肃省金融发展与经济增长的因果关系。基于甘肃省区域金融和省域经济关系的事实特征分析与特色研究,增强了研究的针对性和实用性。进一步从内生经济增长理论的视角,构建了金融贡献率等金融发展的衡量指标,采用间接法探讨了金融发展进程影响甘肃经济增长的多重机制及其内部结构过程。

第三,提出进一步提升金融支持经济发展效率的对策建议。基于理论研究成果和实证分析成果,以及对甘肃省经济金融环境的区域性特征进行分析,本书从扩大金融资产规模、优化银行业市场结构和资本市场结构、推出多样化金融工具、推进金融组织体系创新和制度创新等方面提出进一步提高金融资源配置效率、促进甘肃省经济高质量发展的对策建议。

田泽

2017年8月

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 选题背景与研究意义	1
1.2 数据来源、研究思路与方法	5
1.3 本书的主要内容与研究框架	5
1.4 创新点	7
第 2 章 金融发展相关理论研究综述	8
2.1 金融发展理论研究的回顾	8
2.2 金融发展与经济增长关系的实证研究	17
2.3 本章小结	24
第 3 章 金融发展对经济增长传导机制的理论分析	26
3.1 经济增长理论模型中的金融过程	26
3.2 金融发展与经济增长的作用机制理论	33
3.3 本章小结	43
第 4 章 甘肃省金融发展和经济增长关系的实证研究	45
4.1 甘肃省经济增长和金融发展情况	45
4.2 金融发展和经济增长关系的实证分析	53
4.3 本章小结	60
第 5 章 甘肃省金融发展对经济增长的传导机制研究	62
5.1 甘肃省经济增长源泉分析与测算	62
5.2 甘肃省经济增长源泉的实证研究	72

5.3	从资本配置效率视角对甘肃省经济增长方式进行分析	76
5.4	甘肃省金融发展对经济增长作用机制的实证研究	78
5.5	本章小结	85
第6章	结论与展望	86
6.1	主要结论	86
6.2	对策建议	88
6.3	研究展望	90
参考文献		92

第1章 导 论

1.1 选题背景与研究意义

1.1.1 选题背景

(1) 理论背景

早在主流经济理论中的货币数量理论中就已包含了关于金融发展与经济增长间关系与作用机制的讨论,当时的探讨主要从狭义角度出发,把金融完全视同为货币,此时两者之间的关系研究没有形成一个完整的分析框架,并且当时的思想相对零散,只是从促进商品交易的功能展开分析。随后出现的金融发展理论才开始系统地探讨金融与增长的关系,其中具有代表性的 AK 范式认为,金融通过影响储蓄率、储蓄转化为投资的比例、资本的边际生产率及信贷乘数等方面来影响经济增长。另外,该理论还指出,金融可以通过资本积累来为高新技术进行融资。20 世纪 90 年代形成了以 Levine 为代表的金融功能论,认为金融市场和中介通过提供动员储蓄、配置资源、实施公司控制、润滑商品与服务等各种功能,从而促进经济增长。随后出现了以 Porta 等为代表的金融法权理论,该理论从法律、制度等角度对金融进行了深入分析。以上的理论研究基本肯定了金融对经济增长的积极推动作用,进一步深化了对金融-增长关系的认识。然而,金融发展对经济增长的具体作用机制方面的实证检验虽然已经较为丰富,但尚缺乏统一的理论框架,目前还存在一定的争议。

金融作为经济资源配置的核心,在经济体系中起到了交易媒介、动员储蓄、配置资本、分散风险、监督公司治理等作用,对经济增长有着重要影响。金融和经济相互依存、相互制约,经济发展的过程就是资源向资本转化的过程。金融发展的作用,不仅表现为区域资本形成中具有其特殊的聚合功能,而且表现为它能有效解决货币、资本分布不平衡的问题,实现社会资源的有效利用。研究

金融发展与经济增长的关系,寻找两者良性的互动关系,可以更好地提高金融支持经济的水平。熊鹏等认为,物质资本积累、人力资本与制度改革是金融发展与经济增长间内生传导渠道,其中最主要的传导渠道是物质资本积累,另外银行比金融市场发挥了更大的作用。李富强等则认为,随着经济发展水平的提高与阶段的提升,技术进步与人力资本的发展对经济增长所起的作用会越来越大;而金融发展程度与金融体系等制度政策因素的不完善会限制经济的增长与发展。因此,从理论上来说,深入研究金融发展影响经济增长的内在机制意义重大。

(2) 现实背景

改革开放以来,我国市场经济和金融业都得到了快速的发展。从1978年到2011年,我国国内生产总值增长了14倍(1978年不变价),国内生产总值年均增长率保持在9%以上,人均GDP增长了近10倍。与此同时,银行、资本、保险等金融业在近些年也进入了高速发展期。从各国的现实经验来看,经济快速增长时期一般都伴随着金融的高水平发展。同时,只有有金融的有力支持,才能使经济又好又快地发展。世界银行报告小组认为,良好的金融体系能够提供容易获取且可靠的信息,从而降低了交易成本,进而有利于合理分配资源与经济增长。因此,自1970年以来,新兴市场国家掀起了大力发展金融业的浪潮,取得了较快的经济增长。然而,1997年亚洲金融危机和2007年环球金融危机的发生使世界各国政府对金融影响经济有了另一方面的认识。Federici和Carioli认为,在金融国际化的背景下,相对成熟的金融体系有助于帮助一国避免或降低金融危机的危害。然而,金融通过何种渠道或作用机制来促进经济增长以及如何更好地支持经济增长?这个问题成了理论界和现实中的一个重要议题。

改革开放以来,我国采用了非均衡经济增长策略,目前亟须转变经济发展方式。与此同时,我国还处于深化金融体系改革的关键阶段,深入研究金融发展对经济增长的作用机制有助于有效利用金融体系来推动经济增长与结构转型,大幅降低相关的成本。另外,我国地区经济发展差距很大,各地区的金融发展不平衡,金融与增长的关系表现出显著的区域性。因此,除了在国家层面上展开对两者关系的研究外,还应该从区域角度将其纳入分析框架中,深入分析金融发展对经济增长的作用机制。这样,就可以根据不同区域的实际情况和条件,研究出不同区域两者之间具体的作用机制,就能形成有针对性的政策建议。

甘肃作为西部欠发达地区省份之一,与东部沿海地区经济发达省份相比,差距十分明显。甘肃省国内生产总值从1978年的64.73亿元到2011年1360.20

亿元(1978年不变价),增长了20倍,年平均增长率达到9.37%,人均GDP增长了14倍,年平均增长率达到8.31%。但这30多年来,甘肃省GDP占全国GDP比重,一直徘徊在2%以下。甘肃省人均GDP和全国人均GDP相比,自1978年的91.34%持续下降至1995年的最低点45.9%,随后稍有反弹,但直到2011年这一比例也仅达到55.85%,差不多全国平均水平的一半。

甘肃省的金融业自改革开放后也有了很大发展,但和全国相比,尚存差距。对银行业来说,金融机构各项贷款额和每年的金融机构各项贷款增加额两个指标能够很好地反映金融中介对经济的支持力度。甘肃省金融机构各项贷款额从1978年的31亿元增加到2011年的5468亿元,金融机构各项贷款增加额也基本保持了快速增长。但甘肃省金融机构各项贷款额和全国金融机构各项贷款额比较起来,一直维持在0.9%~1.68%的低占比;金融机构各项贷款增加额占全国金融机构各项贷款增加额的比重,也一直在1.79%以下,可以说和其他地区存在较大差距。对资本市场而言,上市公司数量、股票筹资额和企业债券发行额是推动经济的三个重要指标。截至2011年年底,甘肃省共有上市公司24家,但同全国的境内上市公司总数(A、B股)2342家相比,仅占了1%。从甘肃省筹资总额占全国筹资总额的比重来看,1978~2011年,除了个别年份外,其他年份均小于1%,说明直接融资能力有限,功能弱化。甘肃省企业债券发行起步要晚得多,直到2006年才首次发行债券36亿元,随后获得了一定的发展,全省非金融企业在债券市场发行债券额持续走高,但占全国企业债券发行额的比重仍不足1.4%。保险业的保费收入和保费支出两个指标能很好地反映保险市场的发展。甘肃省保费收入从1990年的1.58亿元持续上涨到2011年的140.93亿元,规模不断扩大,服务网络持续拓展,但从占全国保费收入的比重来看,基本维持在0.9%~1.7%的水平。甘肃省保费支出从1990年的0.63亿元持续上涨到2011年的38.20亿元,保障范围进一步扩大,经济补偿和风险保障功能得到有效发挥,但占全国保费支出的比重始终维持在0.6%~2.0%的水平。

因此,对甘肃省而言,如何实现金融与经济协调发展、发挥区域金融在推动区域经济增长中的积极作用、保证甘肃省经济长期稳定发展,是一项值得重视和研究的重要课题。

基于以上理论与现实原因,本书将经济发展水平与金融发展作用机制的阶段性内在特征相联系,并且具体到地区层面,深入研究甘肃省金融发展对经济增长的作用机制,以期从理论与实证层面补充并拓展已有的相关研究。

1.1.2 研究意义

基于上述背景,本书试图较全面地探讨甘肃省金融发展对经济增长的作用机制并提出对策建议,此项研究具有重要的理论意义和现实意义。

(1) 理论意义

本研究一方面丰富了西方已有的金融发展与经济增长之间关系的研究,将西方成熟理论与中国实际相结合;另一方面,从金融发展通过物质资本积累、人力资本和生产效率(全要素生产率)的作用机制视角剖析经济增长的影响因素。

首先,基于区域金融发展视角,引用区域经济学、产业经济学、发展经济学等理论对经济增长做出系统分析,融合了各相关研究领域的理论内容;其次,梳理了金融发展和经济增长理论,对金融发展促进经济增长的渠道进行了详细研究,构建两者作用机制的理论框架;再次,按照该理论框架,结合计量经济学理论和相关计量工具,对金融发展对经济增长的作用机制进行了实证分析,比较并分析了金融发展的数量型—资本积累型(物质资本和人力资本)作用机制与质量型—效率提高型(全要素生产率)作用机制,探析了各因素间可能的具体作用机制及影响因素,以期更全面地找出两者之间的关系,力争有所创新。

(2) 现实意义

近年来,我国经济取得了令人瞩目的成绩,金融领域的改革也在不断深化和发展。然而 20 世纪 70 年代末国家实施的非均衡经济政策以及各区域间的发展基础、资源禀赋等方面的差异,使得我国区域间经济发展出现了严重的不平衡。相关研究发现,金融不仅能促进资本积累,还可以提高资本配置效率,促进技术创新与经济增长。金融体系的发展可以通过不同作用机制推动经济增长,同时也有利于区域经济结构优化。准确理解和分析金融发展对经济增长的作用机制,对实现全面、协调和可持续发展具有重要的现实意义。另外,本研究在数据类型与实证研究方法上具有一定的新颖性,以甘肃省 1978~2011 年的数据为研究对象,通过定量化分析区域金融发展与经济增长的关系和作用机制,并提出具有针对性的对策和建议,对从金融的角度促进区域经济增长提供现实上可行的思路,从而对经济政策的制定与优化有重要的实践价值与参考意义。

1.2 数据来源、研究思路与方法

本书所使用甘肃省 1978~2011 年的数据来自中经网、国研网、《甘肃统计年鉴》(1990~2009 年)、《甘肃发展年鉴》(2010~2012 年)、《甘肃金融年鉴》(1990~2012 年)、《中国劳动统计年鉴》(2000~2011 年)、《甘肃省金融运行报告》(2004~2011 年)、《甘肃金融发展五十五年》等。全国的数据来自《中国统计年鉴》(1990~2012 年)、《新中国六十年统计资料汇编》等。

本书首先从区域金融发展与经济增长的基本理论入手,深入探讨了金融对经济增长的作用机制和具体渠道;其次,从银行、证券和保险三个行业来研究甘肃省的金融发展,并选取出代表金融规模和金融效率的变量,对金融发展和经济增长的传导渠道及作用机制进行了实证分析;再次,提出了通过金融发展来促进资本积累和生产效率提高,进而推动区域经济增长的对策建议。

鉴于对金融发展和经济增长之间的直接联结关系的研究已经非常多,本书同时对甘肃的金融-增长联结关系的研究采用了“间接”的方法,即探讨金融发展影响经济增长的多重机制。具体而言,笔者试图从物质资本积累、人力资本和全要素生产率这三个方面探究甘肃的金融发展影响经济增长的作用机制,研究这三个渠道是否畅通以及作用大小。

在研究方法上,本书将采取数据包络分析、回归分析以及格兰杰因果分析等方法;使用的软件有 EViews、DEA 等。

1.3 本书的主要内容与研究框架

本书的重点是研究甘肃省金融发展对经济增长的作用机制并提出相应的对策建议,从结构上看,分为 6 章:

第 1 章,导论。导论部分说明了研究的理论与现实背景及现实意义、研究对象与方法、基本思路与主要内容及创新之处。

第 2 章,金融发展相关理论研究综述。首先,梳理了金融发展理论的相关观点;其次,概括了总结金融发展和经济增长关系的实证分析部分;最后,综述目前文献中金融发展影响经济增长的机制,重点分析了金融发展的数量与质量传导渠道。

第 3 章,金融发展对经济增长传导机制的理论分析。首先,通过对经济增长理论进行了概述,并对其中的金融过程深入分析,分析了经济增长与金融发展的

内在理论关系;其次,围绕金融发展对经济增长具体的作用机制展开讨论,提出了经济增长中金融发展作用机制的具体渠道,并从理论视角对其进行了初步论证。

第4章,甘肃省金融发展和经济增长关系的实证研究。研究得出的结论是,甘肃省的金融发展规模、金融发展效率与经济增长之间存在着长期稳定的关系。金融发展规模与经济增长显著正相关且起到了单向的推动作用。这在理论上验证了 Patrick 假说,为下一章研究金融发展对经济增长的间接作用机制提供了前提条件。

第5章,甘肃省金融发展对经济增长的传导机制研究。首先,测算了1978~2011年甘肃省经济增长的源泉——物质资本存量、人力资本和全要素生产率,实证研究得出物质资本存量、人力资本、全要素生产率是影响经济增长的三个重要的、显著的渠道,三者对甘肃省经济增长均有显著的影响。但是,甘肃省的经济增长依靠物质资本的大量投入,经济增长方式仍是粗放型增长。同时,人力资本和全要素生产率对经济增长具有较大的正效应。然后,验证出金融发展规模可以通过促进物质资本积累、人力资本和全要素生产率等渠道来达到促进经济增长的目的。

第6章,结论与展望。对本书研究进行了总结,指出主要的研究结论,提出了相应的对策建议,并对今后的研究进行了展望。

本书的研究技术路线如图1-1所示。

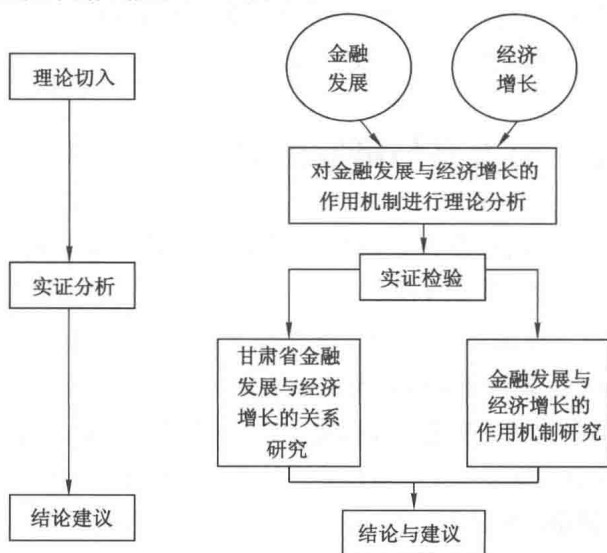


图 1-1 本书的研究技术路线

1.4 创新点

第一,现有的研究较多考虑银行业而较少考虑资本市场和保险市场,或是把三者独立起来研究,本书则把银行业、证券业和保险业综合考虑,然后构建数学模型,探索金融对经济增长的影响效应,这是一个可能的创新点。

第二,从研究角度和研究内容上来看,本书从作用机制的角度来研究金融发展影响经济增长的模式和内在渠道,这是另一个可能的创新点。

第三,本书将研究层面具体到西部欠发达地区的甘肃省,和大多数研究整个国家层面或是东、中、西部层面比较起来,更加细化,更具有针对性,这是第三个可能的创新点。

第四,本书采用比较新的计量方法,将计量经济学和金融学等相关理论运用到区域经济学中,得出具体的结论,这是第四个可能的创新点。

第2章 金融发展相关理论研究综述

在现代市场经济中,金融的地位越来越突出,金融发展已成为经济发展的重要因素和先导力量,具有强大的作用力、渗透力和推动力,目前几乎达到了足以影响甚至决定整个国民经济发展的程度。金融体系的稳定性与效率,金融市场的流动性与规模等方面都会影响到资本积累、技术进步等,进而促进经济增长。

本章将回顾有关金融发展理论的相关研究。在下面的综述中将重点介绍金融结构论、金融抑制论、金融约束论、金融功能论和金融法权论;之后概括总结有关金融发展理论的实证研究,按照计量方法和采用数据的不同将其分为两部分来进行分类综述:① 基于截面/面板数据的实证研究;② 基于时间序列数据的研究。最后,总结以上文献中所涉及的金融发展和经济增长间的内在作用机制,具体体现于金融产业对经济增长的各种促进渠道及两者的协调发展。

2.1 金融发展理论研究的回顾

金融发展理论是指系统全面地研究金融和经济增长关系的理论。金融在经济体系中起到了交易媒介、动员储蓄、配置资本、分散风险、监督公司治理等作用,具体表现在两个方面:一是提供支付清算系统,便利交易与经济运行;二是储蓄和向投资转化的作用,即通过动员储蓄、促进向投资转化、提高储蓄配置和投资效率。

较早重视金融对经济增长重要作用的学者是 Bagehot,早在 1873 年他就将金融部门发展水平与一国经济体资本配置效率联系起来,认为金融体系与金融市场在英国工业革命中发挥了重要作用。这是因为若金融系统是功能良好的,它就能够把资金从低效率的投资转向高效率的投资,这样就增强了投资的整体效率。Schumpeter 首次讨论了金融中介对于经济增长的作用,认为功能良好的银行可以为有发展潜力的企业进行融资来促进技术创新和提高生产力,进而推