

来自西北五省区的
大型调查与实证分析

“十五”期间 中央银行信贷政策 绩效研究

刘贵生 郭新明 编著

中国金融出版社

来自西北五省区的大型调查与实证分析

“十五”期间 中央银行信贷政策 绩效研究

刘贵生 郭新明 编著

 中国金融出版社

责任编辑：元霞

责任校对：刘明

责任印制：程建国

图书在版编目 (CIP) 数据

“十五”期间中央银行信贷政策绩效研究 (Shiwu Qijian Zhongyang Yinhang Xindai Zhengce Jixiao Yanjiu) / 刘贵生, 郭新明编著. —北京: 中国金融出版社, 2006. 7

ISBN 7-5049-4093-3

I. 十… II. ①刘…②郭… III. 中央银行—信用政策—研究报告—西北地区—2000~2005 IV. F832.31

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 068946 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 20.75

字数 406 千

版次 2006 年 8 月第 1 版

印次 2006 年 8 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

如出现印装错误本社负责调换



袁世凱班，分 資

封面設計：

序 言

“十五”期间，我国经济社会发展走过了不平凡的历程。经济增长快速、平稳，并对世界经济运行产生了重要的影响。“十五”期间，人民银行的主要职责也发生了重大调整，对存款类金融机构的监管从人民银行分离出去。面对不断变化的形势和要求，人民银行在充分运用货币政策总量调控工具的同时，先后出台了一系列信贷政策，引导信贷资源配置，促进货币政策目标的实现和经济结构的优化升级，取得了显著成效，得到社会各界的普遍认同。为全面总结“十五”期间中央银行信贷政策在西北五省区的执行情况，人民银行西安分行刘贵生、郭新明同志编著了《“十五”期间中央银行信贷政策绩效研究》一书。该书以实地调查为基础，运用实证分析方法，从不同侧面总结了信贷政策在西北地区的实施绩效，实际上也是对“十五”期间稳健货币政策实施效展的评价和检验。值此研究报告结集出版之际，我想就货币政策和信贷政策的相关问题谈一些看法，以此代序。

—

在中国经济从计划经济向市场经济转轨的过程中，信贷政策是广义货币政策的重要组成部分。货币政策主要着眼于调控总量，通过运用利率、汇率、公开市场操作等工具，借助市场平台调节货币供应量和信贷总规模，保持币值稳定。在市场配置资源机制尚不完善的情况下，通过信贷政策对信贷结构进行调整是促进产业结构调整和经济协调发展的手段之一。在经济体制转轨的初期，信贷政策可以凭行政指令贯彻落实，而随着市场经济的发展，国家的信贷政策更多地要依靠商业银行根据国家产业政策和市场风险状况，通过内部信贷政策

和风险控制加以落实。货币政策和信贷政策相辅相成，对中国经济的转型起到了促进作用。在我国现阶段间接融资占主导地位、经济结构性矛盾突出、区域经济发展严重不平衡、金融市场化程度不高、货币政策传导机制不畅的格局下，信贷资金的配置和使用效率在一定程度上会影响全社会的资金配置和运行效率。货币政策要有效发挥作用，离不开信贷政策的积极配合；信贷政策的有效实施，对于疏通货币政策传导渠道、发展和完善信贷市场、提高货币政策效能度发挥着积极的促进作用。

长期以来，我国经济结构性矛盾加剧了总量失衡；而宏观经济总量失衡又严重阻碍了经济结构的有效调整。两者相互影响，相互制约。在这种情况下，中央银行在解决一些经济结构性调整任务时，仍需通过发挥“窗口指导”作用，引导商业银行按照国家金融宏观调控目标，增加信贷投入，促进经济结构的调整。此外，我国商业银行公司治理结构和内控机制不完善，中央银行信贷政策在很大程度上还发挥着引导和促进金融创新、加强风险防范提示等多重职能，这些职能对于促进经济金融的平稳增长和协调发展都具有重要的现实意义。

二

“十五”期间，人民银行在党中央、国务院的正确领导下，根据国家经济和社会发展目标，依法高效履行中央银行宏观调控职责，不断改进和完善信贷政策实施方式，制定和实施了20多项信贷政策。这些信贷政策大体包含以下四个方面内容：一是制定与货币信贷总量扩张密切相关的政策措施，如规定住房、汽车等消费贷款的最低首付比例；二是配合国家产业政策，通过财政贴息等多种手段，引导信贷资金向某些地区、某些行业流动，以扶持这些地区和行业的经济发展，如西部大开发相关政策、国家助学贷款、下岗失业人员小额担保贷款等；三是限制性的信贷政策，通过“窗口指导”引导商业银行调整行业授信额度、信贷评级风险系数和风险溢价等，限制或禁止商业银行向某些地区和行业投放贷款；四是制定与信贷有关的法律法规，促进和规范金融创新，防范信贷风险。这些内容与金融宏观调控、金融运行效率和系统性金融稳定密切相关，都是中央银行加强金融宏观调控的重要职责。

实践证明,“十五”期间中央银行制定出台的信贷政策,在促进国家宏观调控目标实现中发挥了积极、重要的作用。“十五”时期前两年,为扩大内需和防止通货紧缩,中央银行灵活运用货币政策工具,加大公开市场操作力度,适时下调金融机构存贷款利率,强化信贷政策引导,支持了国民经济稳步发展。特别是在2003年以来新一轮的宏观调控过程中,党中央、国务院统揽全局,来新采取收紧信贷和管住土地“两大闸门”的宏观调控措施,成功避免了因投资增长过快而可能引起的震动和波动。2003~2005年,国民生产总值分别增长10%、10.1%、9.9%,经济运行的稳定性有所提高,经济增长中的一些不健康、不稳定的因素得到明显化解。面对投资增长过快和“煤、电、油、运”紧张的局面,人民银行加大“窗口指导”力度,配合其他宏观经济调控部门,及时调整了“过热行业”的信贷政策,有效抑制了这些领域投资的过快增长。2005年钢铁、水泥、铝、汽车行业投资增幅分别由2003年的96.5%、102%、92.9%、82.6%,回落到34.6%、-5.1%、10.7%和43.3%。同时,针对部分社会经济薄弱环节信贷供给不足的问题,指导金融机构按照有保有压的原则,加大了对农业、中小企业、助学、就业等方面的信贷支持,取得了显著的成效。以农业贷款为例,2005年全国农村信用社的农业贷款占各项贷款的比重已从1999年的40.3%提高到2005年的46.7%。

三

当前,我国经济社会已进入了“十一五”发展的重要时期。我们面临的是一个机遇和挑战并存,但机遇大于挑战的环境,一个总体上有利于我国经济金融发展,但不利因素可能增多的环境。从国内因素看,一方面,我国经济将继续保持较快的增长势头,居民消费结构和产业结构将向更高层次提升;另一方面,我国经济发展过程中的资源与环境约束问题将金越来越突出,经济结构不平衡问题也会进一步凸显,促进就业、加强经济与社会的协调发展也将成为“十一五”期间要重点解决的问题。从国际经济环境看,“十一五”时期我国经济与世界经济的联系将进一步深化,相互依存度将进一步提高,但由于国际贸易保护主义抬头,我国与其他国家之间的贸易争端和经济摩擦可能会增多。在复杂的国内外环境下,作为国家宏观调控部门之一的人

民银行，必须正确认识和把握金融调控面临的形势和挑战，有效发挥货币信贷政策作用，促进经济结构调整和经济增长方式的转变。

站在新的起点，面对新的形势，迎接新的挑战，客观上要求我们必须以科学发展观为指导，按照“十一五”规划的基本要求，准确把握金融宏观调控的方向、重点和力度，特别是在制定和实施货币信贷政策的过程中，作为依法履行中央银行职责的中国人民银行分支行，应关注以下四个方面问题的研究。一是加强对履行中央银行宏观调控职责方式的研究。经济金融发展全球化、一体化的大趋势和我国建立社会主义市场经济体制的大方向，决定了我们在履行中央银行宏观调控职责、制定和执行货币信贷政策时，必须遵循市场经济规律，坚持转以市场引导为主，政策调控为辅的方针；必须转变传统的惯性思维，进一步改进调控方式，坚持用市场化的间接调控手段，引导信贷资金流向，促使商业银行根据市场走向和发展态势，调整信贷的投向与规模，实现资源的优化配置。二是加强对区域经济金融发展政策的研究。在坚持全国统一的货币政策前提下，按照“东部率先、中部崛起、东北振兴、西部开发”的总体战略要求，进一步加强对区域经济金融发展的研究。尤其是在市场化进程加快，各种生产要素包括金融资源在区域间流动性增强、运用货币政策促进结构调整难度日益增大的情况下，要在充分考虑区域发展不平衡的基础上，重点研究信贷政策如何更加有效地与区域性经济金融特点相结合，以促使总量调控目标和区域经济发展战略目标的实现。三是加强对信贷政策与其他宏观调控政策有效配合的研究。信贷政策的实质是资源配置的政策，涉及经济结构、产业结构等微观资源的配置。信贷政策的制定和实施既要服从货币政策的需要，也要加强与产业政策、财政政策的协调配合，实现整体联动，促进经济金融协调发展。四是加强对信贷制度创新的研究。要抓住当前深化金融改革的有利时机，积极引导和促进商业银行完善公司治理结构，改进信贷管理体制，在防范信贷风险的前提下，鼓励信贷产品和管理体制的创新，疏通货币政策传导渠道，促进资源的优化配置和社会经济的协调可持续发展。

度发挥货币信贷政策作用，改善金融宏观调控，需要做的工作很多。但深入系统的调查研究和科学规范的实证分析，始终是做好货币信贷工作的重要基础和基求前提。中国古代思想家荀子说，“强本而

节用，则天下不能贫；善备而动时，则天下不能病；循道而不贰，则天下不能祸。”也就是说，我们只要有了“本”，有了“备”，并循道行事，就不会有贫困、疾病和灾祸，必能走向成功。愿我国的财经学者，特别是我们中央银行的各级领导干部，能够深入研究我国经济金融领域改革之“本”、“备”，积极探索有效实施货币信贷政策的规律，进一步提高中央银行货币信贷政策的执行绩效，为实现我国“十一五”时期的经济社会发展目标作出更大的贡献。

吴晓灵

二〇〇六年六月

目 录

总 论	经济发展的区域差异性与信贷政策绩效的非对称性	1
专题一	农户小额信贷：西部农村地区的一种有效融资方式	42
专题二	小额担保贷款是国家实施再就业工程的重要手段	68
专题三	房地产信贷政策：中国宏观调控不可缺少的金融闸门	96
专题四	完善助学贷款政策是实施科教兴国战略的必然选择	124
专题五	汽车消费信贷的运行特征及其政策走势	143
专题六	西部地区中小企业融资环境与信贷政策扶持	172
专题七	西北五省区产业政策与信贷政策协调配合 控制信贷风险的实证分析	197
专题八	信贷扶贫已成为西部扶贫开发的重要方式	217
专题九	民贸民品企业体制变化与民族信贷政策的重塑	246
附录一	本次调研的9类信贷政策	268
附录二	“十五”期间西北五省区主要经济与金融数据	309
后 记		320

总 论

经济发展的区域差异性与 信贷政策绩效的非对称性

——西北五省区“十五”期间信贷政策绩效研究

“十五”期间我国经济发展取得了举世瞩目的成就，信贷政策在宏观调控中发挥了十分重要的作用，一些重要的政策措施引起了国内外的广泛关注。为全面、系统地了解“十五”期间主要信贷政策在西北地区的贯彻落实情况和执行绩效，提高“十五”期间西北地区各级人民银行贯彻执行信贷政策的针对性和有效性，为总行制定和实施新的信贷政策提供决策参考依据，我们立足区域经济，以信贷政策实施效果为研究对象，以现场调查、抽样调查和统计分析为基础，开展了一次全面、系统的调查研究工作（见专栏1）。

专栏1

课题的组织与调查研究方法

与一般的理论研究不同，这次调研将理论与履行中央银行职责相结合，突出了调查研究的政策性、专业性、针对性和实效性，突出了调查研究服务于中心工作的目标。

本次调研对象包括410家政府部门、1100多个金融机构、2600多户企业、720余名教师、850余名学生、2500余户城镇居民、700余户农户，共进行了900

余人次实地走访座谈会,发放调查问卷15 000余份,其中有效问卷11 421份。同时,调研人员还分别查阅了人民银行西安分行辖区省会城市中心支行、地市中心支行信贷部门、统计部门和研究部门的经济金融资料、统计报表、信贷政策指导意见、信贷政策执行报告等文件和资料,以及各级地方政府部门的经济和社会发展相关方面的资料。

本文是在归纳整理这一万 multiple 份调查问卷,400多份调研资料、座谈记录、调查笔记的基础上形成的。

一、选题的背景与现实意义

(一) 选题的背景

1. 这次调研是在特殊的时点上进行的。2006年是“十一五”规划的开局之年,是我国经济发展进程中承上启下、继往开来的一年,各行各业都在总结回顾“十五”期间的成败得失和经验教训。作为人民银行的分支机构,认真研究“十五”期间信贷政策的贯彻实施情况,总结规律、发现问题,对“十一五”期间信贷政策的制定和实施具有重要的决策参考作用。

2. 针对区域经济的具体情况,研究信贷政策的实施效果及其对区域经济发展的影响,是这次调查研究工作的基本出发点。人民银行西安分行下辖西北五省区,“十五”期间,区域经济金融运行与全国的情况基本一致,继续保持了平稳较快发展(见专栏2)。

专栏2

西北五省区经济和金融发展基本情况

2005年,五省区共实现GDP 9 391.4亿元,比“九五”期末的2000年增长65.28%,年均增长10.58%,其中,陕西、甘肃、宁夏、青海、新疆分别是3 674.8亿元、1 894亿元、599.4亿元、643.2亿元、2 680亿元;分别较“九五”末的2000年增加了68.7%、63.2%、66.7%、77.8%和59.5%。全辖金融机构存款余额14 496.6亿元,较“九五”末增长了118.6%,年均增长17.2%;贷款余额9 650亿元,较“九五”末增长75.8%,年均增长12%。

但是与东部发达地区^①相比，不但经济总量偏小，而且经济增长速度明显趋缓，年均低2个百分点。经济增长的结构性矛盾也更加突出。从三次产业发展情况来看，第二产业和第三产业发展速度明显偏低，产业高度化程度更加落后于东部发达地区。从金融发展的视角来看，信贷投入在全国的占比继续下降，较2000年末下降了0.6个百分点。由于在货币市场融资、资本市场融资方面明显处于劣势，因此，西北地区拥有的金融资源占全国的比重进一步下降。这一现象值得地处西北地区的中央银行（以下简称央行）分支机构给予高度关注。

（二）选题的现实意义

信贷政策是货币政策的重要组成部分，属于货币政策工具中的一类，是我国宏观经济调控的重要手段。但信贷政策又不同于其他总量政策工具，总量调控工具主要通过调节货币供应量和信贷总规模，促使社会有效供求的大体均衡，从而保持货币币值的稳定。而信贷政策主要着眼于解决结构问题，通过窗口指导等方式，辅之以必要的经济手段、行政手段和法律手段，引导信贷投向，促进区域经济结构、产业结构、产品结构调整，防止重复建设和盲目建设，促进国民经济保持协调、持续、稳健发展。

我国正处于经济转轨时期，由于市场机制还不够完善，信贷政策在宏观调控中发挥着十分重要的作用。据初步统计，“十五”期间我国出台了近20项信贷政策。为加大贯彻落实力度，完善信贷政策措施，提高信贷政策的实施效果，迫切需要结合各地经济运行的实际情况，对已出台的信贷政策进行深入的调查研究，以便寻找规律、发现问题，探索完善信贷政策调控方式的具体措施。

1. 深入研究信贷政策实施效果是做好基层央行工作的需要

在新的形势下，货币信贷工作逐步成为央行工作中最重要的职责之一。实际工作中基层央行的主要任务是对信贷政策的传导和贯彻落实，并做好相关的调查、监测和信息反馈工作，为总行对信贷政策进行动态优化提供决策依据。要全面准确地把握信贷政策在不同经济区域的贯彻实施情况，就必须进行深入的调查研究和全面、系统的实证分析。

随着市场经济体制改革的不断深入，基层央行迫切需要不断改进信贷政策“窗口指导”的内容和方式。深入调研政府部门、金融机构、居民等不同利益主体对信贷政策采取的具体措施和所持的态度，也是“窗口指导”和引导公众心理预期的重要形式之一。在本次调研过程中，金融机构表示，人民银行对信贷

^① 本文用上海、广东、江苏、山东四省市代表东部发达地区。

政策实施情况开展调查研究,是人民银行转变调控方式,改进工作作风的具体体现。通过调研过程中人民银行与商业银行针对信贷政策实施效果进行的座谈和研讨,使商业银行更加明确央行政策的调控目标,并及时纠正实际工作中出现的一些偏差。

2. 深入研究信贷政策是完善我国金融宏观调控手段的需要

1998年以前,中国人民银行对各金融机构的信贷总量和信贷结构实行贷款规模管理,信贷政策主要是通过人民银行向各金融机构分配贷款规模来实现的,信贷政策的贯彻实施依托于金融监管,带有明显的行政色彩。随着金融改革的不断深化,货币信贷政策逐步实现了从直接调控向间接调控的转变,从主要运用行政手段向主要依靠市场机制的转变。因此,许多信贷政策,如下岗失业人员担保贷款政策、国家助学贷款政策、房地产信贷政策等都随着经济体制改革的深入和经济发展形势的变化而逐步改进。只有深入调查研究,并通过有效的途径将调研中发现的规律和问题及时反馈,才能使信贷政策的各项措施更加完善,更加符合市场经济发展的要求。

3. 深入研究信贷政策是提高政策执行绩效的需要

我国目前还处于经济转型时期,随着国内外经济环境的变化,人民银行在执行和实施信贷政策的过程中,面临着复杂的环境甚至是严峻的挑战。宏观经济的运行过程构成了无数个复杂的系统,作为宏观经济调控手段之一的信贷政策,其制定和实施都将是十分复杂的过程,并且不断面临着新的情况和新的问题。信贷政策的制定和实施涉及不同经济主体的利益,因此,信贷政策的贯彻落实过程,实质上是不同利益主体根据各自的效用函数而进行的动态博弈过程。要确保信贷政策调控目标有利于维护宏观经济的平稳运行,有利于经济结构的优化升级,特别是要使调控路径有利于实现帕累托改进,增进大多数人的福利,就必须深入了解市场主体对制度的需求以及政策的改变对经济运行的影响,才能有针对性地出台调控措施。同时,在信贷政策的贯彻落实过程中,也需要进行及时跟踪、系统监测与分析,以便基层央行及时发现信贷政策传导渠道中存在的主要问题,引导督促商业银行加大贯彻落实力度,并针对制度设计中存在的问题提出意见和建议,供决策部门参考,实现信贷政策的动态优化。

4. 深入研究信贷政策是金融支持区域经济协调发展的需要

西北地区作为我国的欠发达地区,经济增长路径、方式和速度都与全国其他地区有显著的差异。虽然国家早在2002年就作出了实施西北大开发的战略决策,但由于“马太效应”的作用,“十五”期间,西北地区的后发劣势更加明显,在经济增长速度、居民收入增长以及信贷资源投入的增长等方面都明显滞后于东部发达地区(见表1)。其中,GDP年均增幅低于东部发达地区2个百分

点,城镇居民收入年均增幅低于东部发达地区 0.7 个百分点,信贷投入年均增幅低于东部发达地区 3.8 个百分点。这表明在“十五”期间,东西部经济发展的差距并没出现收敛趋势,而是继续呈现加速发散状态,区域经济发展不均衡的矛盾更加突出。西北地区正在陷入“积累资金不足→技术进步缓慢→劳动生产率低下→居民收入水平低下→资金供给能力不足”的恶性循环之中,各种自然资源得不到综合利用和深度加工,资源优势得不到充分发挥,最终使西北地区的发展能力越来越弱。

表 1 2005 年西部和东部发达地区经济发展差异性比较

单位:%

地区		GDP 增幅	人均收入增幅		信贷投入增幅
			城镇居民	农村居民	
西北五省区	2001 年	9.1	11.22	4.99	13.38
	2002 年	9.37	10.33	6.75	15.54
	2003 年	10.86	7.25	7.60	19.32
	2004 年	11.81	8.84	10.21	8.34
	2005 年	11.76	10.02	9.23	3.3
	平均	10.58	9.53	7.76	11.98
东部发达地区	2001 年	9.99	8.64	4.67	13.28
	2002 年	11.44	6.36	5.13	20.52
	2003 年	13.59	11.78	6.07	23.51
	2004 年	14.63	11.85	8.81	10.93
	2005 年	13.59	12.44	12.92	10.4
	平均	12.65	10.21	7.52	15.73

经济发展滞后导致西北地区金融市场很不发达,利率市场化步伐缓慢,单纯依靠财政政策调整经济结构受财力限制较大。充分发挥信贷政策的作用是西北地区经济发展的内在要求,在相当长时期内都将发挥重要的作用。与主要关注总量调控的货币政策工具相比,我国的信贷政策更多地关注经济结构调整。从理论上讲,经济结构优化既包括产业结构的调整与优化,也包括区域经济结构的调整与优化,信贷政策的重要作用在于引导信贷资源的配置,因此在促进欠发达地区经济结构改善和区域经济发展的过程中应该发挥更大

的作用。研究信贷政策在欠发达地区的贯彻落实情况、政策实施效果以及信贷政策执行过程中存在的问题及影响因素,比一般意义上的信贷政策调研更具有现实意义。

5. 深入研究信贷政策具有重大的理论意义

江其务、孙天琦提出了统一货币政策前提下的区域差别化问题^①;丁文丽运用最适度货币区理论和聚类分析方法,研究了我国不同经济区域货币信贷政策适应性和执行绩效的差异性问题,提出了部分货币政策工具实现区域差别化的建议^②。在实践中,我国在信贷政策差异化方面也进行过有益的探索。如:1999年出台的金融支持西部大开发实施意见,其中既包括财政政策,也包括产业政策和信贷政策对西部地区的倾斜;2005年出台的房地产信贷政策要求提高个人购房贷款的首付比例,但具体的比例是多少则由各商业银行总行根据各地区的实际情况确定。文献检索表明,现有的理论探索和工作调研大多将信贷政策与货币政策作为统一对象进行考察与研究。本文针对信贷政策在西北地区的实施效果,研究区域经济差异对信贷政策实施效果的影响,以及在实现信贷政策区域差别化方面的可行性与现实意义,是一个全新的视角。

二、区域经济与信贷调控的一般关系

信贷投入是经济增长的重要动力,又是经济运行情况的风向标,二者之间的不同关系,在一定程度上决定着信贷政策的有效性。

(一) 区域经济发展水平影响信贷政策的实施效果

金融机构和金融市场是信贷政策传导和实施的主要载体,经济对信贷政策的影响主要通过这些载体发生作用。关于经济对金融成长的决定作用,许多学者就人均收入、人均财富的增长与金融中介机构和金融市场发育水平之间的关系进行过论述,总体来看,主要有三个方面的观点,一是经济决定金融;二是金融影响经济;三是经济与金融互为因果关系。从调查情况来看,西北地区金融业发展状况与经济发展水平有很密切的关系,在一些经济发展显著滞后的地区,往往表现为金融规模小、金融机构数量少、金融机构种类单一、金融从业人员少、金融产品单一、金融服务现代化程度低等现象,更多地表现为经济决定金融。而在一些经济比较发达、金融市场发育相对比较好的地区,金融对经济的影响十分显著。西北地区地域辽阔,经济发展水平参差不齐,既存在经济

① 孙天琦:《货币政策:统一性前提下的区域差别化研究》,载《西安金融》,2004(5)。

② 丁文丽:《转轨时期中国货币政策效力的区域化差异研究》,北京,中国社会科学出版社,2005。

决定金融的现象，也存在金融影响经济的问题，而这种相互作用的关系在不同的地区有所差异，这正是信贷政策在不同地区实施效果不同的内在原因。

（二）信贷投入是影响经济增长的重要因素

基于调研所得的数据，我们运用相关分析和 Granger 因果检验发现，在西北地区，信贷投入总量的变化对经济增长有重要影响，而信贷投向的变化则对经济结构的变化有重要影响。这说明，通过信贷政策影响信贷资金的配置，既是经济总量调控的有效手段，也是实现经济结构调整的有效途径，即：信贷政策是有效的。

1. 信贷投入和 GDP 互为因果关系。我们利用 1990 ~ 2005 年的数据（见表 2）进行 Granger 因果检验发现，在滞后 4 期的情况下，经济增长与信贷投入互为因果关系，而且统计检验十分显著（见专栏 3）。这说明信贷投入与经济增长有显著的因果关系，而且相互影响的时滞大致为四年。

表 2 西北地区信贷投入与经济增长的关系

单位：亿元

年 份		陕西	甘肃	宁夏	青海	新疆	西北五省区
1990	GDP	374.9	242.8	64.8	69.9	274	1 026.4
	贷款余额	385.2	227.2	76.7	74.2	234.5	997.8
1991	GDP	466.8	271.4	71.8	75.1	335.9	1 221
	贷款余额	463.4	283.8	93.5	89.6	300.4	1 230.7
1992	GDP	538.4	317.8	83.1	87.5	402.3	1 429.1
	贷款余额	522.2	341.2	112.4	107.9	381.2	1 464.9
1993	GDP	661.4	372.2	103.8	109.6	505.6	1 752.6
	贷款余额	662.9	420.1	135.4	138.1	467.7	1 824.2
1994	GDP	816.6	451.7	134	138.2	673.7	2 214.2
	贷款余额	930.1	525.9	170.5	165	632.3	2 423.8
1995	GDP	1 000	553.4	169.8	165.3	825.1	2 713.6
	贷款余额	1 132.6	681.1	210.5	197.3	843.4	3 064.9
1996	GDP	1 175.9	714.2	193.6	183.6	912.2	3 179.5
	贷款余额	1 347.2	837.6	256.1	274.7	1 016.2	3 731.8
1997	GDP	1 300	781.3	210.9	202.1	1 050.1	3 544.4
	贷款余额	1 602.8	1 000.5	303	261.6	1 215.4	4 383.3
1998	GDP	1 381.5	869.8	227.5	220.2	1 116.7	3 815.7
	贷款余额	1 859.5	1 145	340	291.7	1 318.4	4 954.6