

区域金融与经济发展协调的模型研究

杜朝运

(厦门大学 金融系, 福建 厦门 361005)

摘 要:基于金融是现代经济的核心,对我国经济整体高速增长同时所出现的区域经济发展失衡问题,可以从金融之于经济的影响角度加以分析。在任何一种经济发展水平上都有与之相适应的金融发展水平。但在现实中,经济增长水平和金融发展水平的配合程度常常偏离最优形态,出现金融过度或金融不足的状况。据此构建的理论模型分析表明,我国区域经济发展不平衡的一个重要的内在原因,是金融体系不能与相应的经济增长水平配合。因此,从金融层面入手是破解区域经济不平衡的重要举措。

关键词:区域金融;区域经济;金融过度;金融不足

中图分类号:F127;F832.7 **文献标识码:**A **文章编号:**0438-0460(2007)03-0048-07

对于现代经济而言,金融的核心地位毋庸置疑。改革开放以来我国经济一直维持着较高的增长率和较高的储蓄率,但是,东、中、西部地区的经济增长,农村和城市的经济增长,却出现了较大的差距。因此,仅从国家层面考察整体经济是不够的,还必须深入到区域层面,才有可能把握到基本的现实,从而得出符合实际的研究结论。本文结合整体与区域的状况,试图通过一个模型的构建,对我国区域经济发展的不平衡发展与金融发展之间的关系提供一种解释,以揭示区域间金融发展与经济增长的内在影响因素与逻辑关系,并据此从金融层面入手提出相关政策建议,减缓区域经济发展不平衡问题。

一、金融发展水平与经济增长的静态均衡分析

关于金融发展与经济增长之间的关系已有诸多文献。一般认为,随着经济发展水平和国民收入的提高,金融相关比率也会相应上升,表明金融发展与经济增长之间呈现非常强的正相关关系。但是,在任一经济增长水平上,都应该有一个与之相对应的金融发展水平,这样经济体就可以从金融发展中得到最大净收益,从而使经济增长与金融发展达到均衡,此时提高或降低金融发展水平都会使这一净收益减少。我们将经济增长与金融发展的这种对应关系用图 1 的 OO 曲线表示。在 OO

* 收稿日期:2006-10-26

基金项目:福建省社科基金项目(2006C002)

作者简介:杜朝运(1973-),男,福建泉州人,厦门大学金融系副教授,经济学博士。

· 48 ·

曲线上的每一点都是均衡点,而 OO' 曲线以外的点都是非均衡的。如果一个经济体的金融发展水平与经济增长水平恰好达到均衡,即落在 OO' 曲线上,则经济增长能够最大获益于金融发展,同时经济增长水平的提高也能带动金融的发展。因此,当经济与金融发展水平达到均衡时,二者可以相互促进,并沿着 OO' 曲线向上移动,金融发展水平与经济增长水平同步得到提升。

OO' 曲线在表示金融发展水平与经济增长水平之间正相关关系的同时也隐含着—个假定:(1) 在经济增长水平较低的经济体中,经济呈现粗放型增长,以劳动密集型产业的发展为主要增长动力,对金融扩张的要求较低。这一阶段,人均 GDP 较低,人们无力支付金融中介或金融市场的参与成本,或者有能力参与的人太少,交易数量和交易次数都很少,金融发展缓慢,在图 1 中表现为 OO' 曲线初始阶段较平坦,斜率较小。(2) 在经济中度增长的经济体中,经济由粗放型向集约型转变,对资本需求的提高要求有较高的金融发展速度,即表现为图中 OO' 曲线中部较陡峭,斜率较大。(3) 当经济增长达到较高的水平之后,金融发展已趋于完善,边际递减规律在这里表现得尤为明显,图 1 中 OO' 曲线在这一阶段较平坦,斜率也较小。 OO' 曲线这种斜率上的变化是根据经济发展的一般规律做出的分析,即使有个别例外,也不会影响模型的结果。

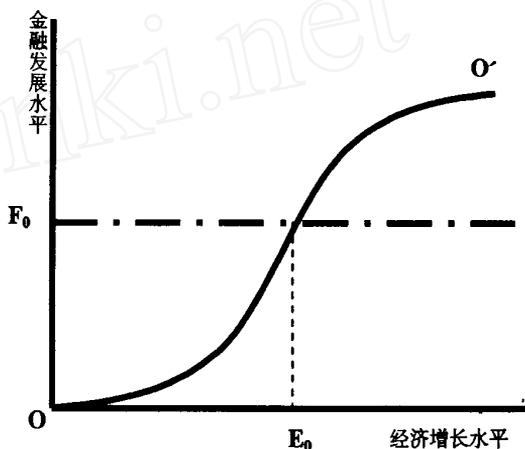


图 1 金融发展水平与经济发展水平的正相关关系

以上所分析的金融发展与经济增长之间的关系是基于整体经济的运行状况来展开的,但我们更关注的是经济整体内部不同区域经济与金融的配合对经济增长的影响。由于各个不同的区域都属于同一个经济整体,在金融体系中的资金可以在不同区域之间流动的前提下。尽管整体经济的金融发展和经济增长两个变量可以自动均衡,但对于一个经济体内部的并非独立的不同区域而言,金融成本与收益也会在不同区域之间互相转移,使得区域内金融体系的存在具有外部性,金融发展不再是单纯地受到区域内部边际成本与边际收益关系的制约,即上文所解释的均衡规律在区域经济中将无法发挥调节的作用。

不妨假设存在一个经济整体中的某个区域,在初始时刻,其金融发展水平为 F_0 ,与这一金融发展水平相对应的经济增长水平为 E_0 。区域金融体系的水平并非由本区域的经济直接决定的,而本区域的经济增长水平在初始时刻恰好达到 E_0 的概率极小,因此在多数情况下,区域内的经济增长水平偏离于 E_0 点。在给定的初始金融发展水平下,各区域的经济增长水平并不一定会与给定的金融发展水平相适应。因此,

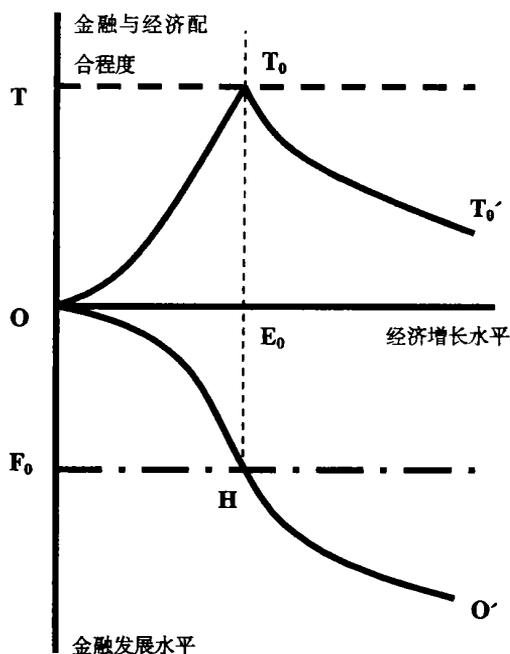


图 2 金融发展水平与经济发展水平的配合程度

降,金融发展水平也同时从 F_0 开始下降。当金融发展水平下降到与 A_0 相符合的水平时候,经济增长水平已低于 A_0 ,因此金融发展与经济增长依然无法达到均衡,从而经济增长水平进一步下降,金融发展水平也进一步萎缩,直到经济增长水平降低到 A_1 水平,金融发展水平降低到 F_A 水平时,二者才达到均衡。在这一过程中,由于金融发展水平的下降,引起 OT_0 曲线向左移动为 OT_1 曲线。当经济增长与金融发展在 H 点达到均衡时,二者的配合程度才达到最优(T_1)。经历这一恶性循环过程之后,该区域的经济增长力被大幅度削弱,金融深化程度也剧烈降低,从而进一步拉大与经济发达区域的差距,对其未来发展愈加不利。

(二) 金融不足的动态均衡分析

当初始经济增长水平高于 E_0 时,即 E_0 右边的任意一点,不妨取为 B_0 点,表示该区域的金融发展水平不能满足自身经济增长的需要。由于该区域的经济增长水平较高,投资较旺盛,金融体系在本区域吸收的储蓄不足以满足投资的需求,形成一个资金缺口。这一缺口可以通过三条主要途径得到补充:(1) 经济发展状况较好,能够消化更高的金融体系运行成本,从而有利于新的金融机构的进入;(2) 投资收益率高,可以维持较高的利率水平,从而有利于资金的流入;(3) 市场发展比较成

熟,金融创新能力较强,从而有利于新的金融工具的发展和运用。因此,短期来看,该区域的资金缺口主要由区域外部资金的流入来补充,也即表现为投资率高于储蓄率;长期来看,由于该区域经济增长加快,金融体系进一步完善,使储蓄率得以提高,最终,该区域金融发展水平将提高到与经济增长水平相适应的均衡位置。

图 4 描述了这一过程。初始阶段,由于金融发展(F_0) 低于经济增长(E_0) 所对应的水平,因此二者的配合程度也低于 T_0 。由于储蓄低于投资需求所造成的资金缺口可以通过上述三条途径得以补充,最终金融发展水平将从 F_0 上升到 F_B ,在这个过程中 T_0T_0' 曲线渐次向上移动,使得金融发展水平与在 B_0 点上的经济增长水平达到最优配合状态,即 T_2 点,经济增长(B_0) 与金融发展(F_B) 在点 H 实现均衡。此后,在不考虑其他因素作用的情况下,该区域的经济与金融将始终保持相对均衡状态,并沿着 OO' 曲线向 O 方向发展,经济增长与金融发展水平都可以稳步提高。

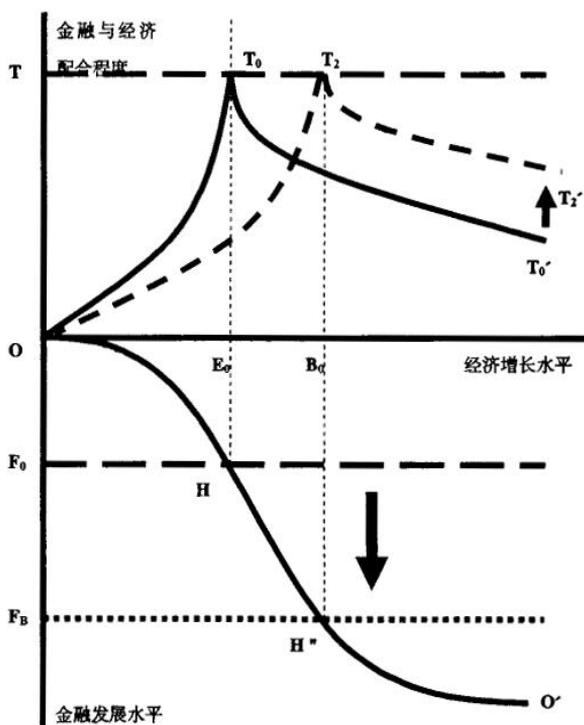


图 4 金融不足的动态均衡分析

三、模型在实际经济中的检验

上述模型可以在现实经济和金融的运行中得到验证。以我国城乡二元经济为例,一方面我国经济总量持续高速增长,另一方面城乡结构性差别越来越明显。表 1 中所显示出的 20 年来城镇家庭人均可支配收入与农村家庭人均纯收入的变化对比,从一个侧面反映出城镇与农村经济发展状

况的差异。

造成城乡经济差距的原因可以从城乡储蓄与投资状况的对比来探求。图 5 和图 6 分别为城乡居民储蓄存款余额和城乡固定资产投资额的对比。从中可以看出：我国城镇经济自我积累能力比农村经济强，这直接得益于城镇经济的高速发展与经济总量的增长。城镇金融业相对发达，金融机构动员储蓄的能力比农村强，信贷市场呈现出分化的态势。这反映出农村地区长期的金融过度，已经使其金融资源日趋衰竭，并导致金融体系和功能的萎缩。而城镇地区的金融体系在经济高速增长的配合下，其发展水平也得到提高。

表 1 1986 - 2005 年中国城乡发展差距基本情况 单位：元

| 年份 | 城镇家庭人均 可支配收入 | 农村家庭人均 纯收入 | 年份 | 城镇家庭人均 可支配收入 | 农村家庭人均 纯收入 |
|------|-----------------|---------------|------|-----------------|---------------|
| 1986 | 900.9 | 423.8 | 1996 | 4838.9 | 1926.1 |
| 1987 | 1002.1 | 462.6 | 1997 | 5160.3 | 2090.1 |
| 1988 | 1180.2 | 544.9 | 1998 | 5425.1 | 2162 |
| 1989 | 1373.9 | 601.5 | 1999 | 5854 | 2210.3 |
| 1990 | 1510.16 | 686.31 | 2000 | 6279.98 | 2253.42 |
| 1991 | 1700.6 | 708.6 | 2001 | 6859.6 | 2366.4 |
| 1992 | 2026.6 | 784 | 2002 | 7702.8 | 2475.63 |
| 1993 | 2577.4 | 921.6 | 2003 | 8472.2 | 2622.24 |
| 1994 | 3496.2 | 1221 | 2004 | 9421.61 | 2936.4 |
| 1995 | 4282.95 | 1577.74 | 2005 | 10493 | 3254.9 |

资料来源：中经网经济统计数据库

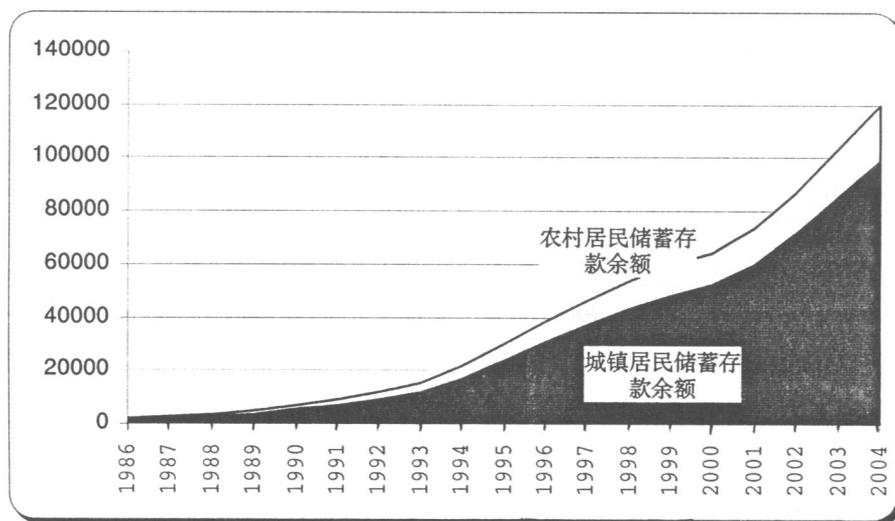


图 5 城镇居民与农村居民储蓄存款余额对比

资料来源：《2005 中国金融年鉴》，北京：中国金融年鉴编辑部。

我国东西部之间的差异与城乡之间的差异产生机理大致相同。而且由于政策倾向、区位优势

和商业传统等,使得东部地区经济快速发展的同时,其区域市场的优势也开始显现,投资收益水平和风险水平与中西部地区相比优势较大。根据武剑的研究表明,我国东部地区的投资回报率平均为 36.6%,而西部仅为 13.3%。^[1]

此外,本文所构建的模型在近年来一些学者对我国区域金融与经济问题进行的实证研究中也找到佐证。米建国、李建伟指出,在封闭经济中只存在金融和实体两个经济部门时,无论是金融抑制——金融资本存量在社会总资本中比例过低,还是金融过度——过量资本投入金融业,均会损害经济增长,只有金融适度,与实体经济发展规模和速度相匹配,才能使经济增长达到最优增长状态。^[2]艾洪德、徐明圣、郭凯所作的区域金融发展与区域经济增长关系的实证结果也证明了本文的观点:东部和全国的金融发展与经济增长之间存在正相关的关系,而中、西部二者之间则几乎是负相关的关系,且存在明显的滞后效应。^[3]王景武利用误差修正模型和格兰杰因果检验对我国区域金融发展与经济增长关系进行的实证分析,发现区域金融发展与经济增长之间存在密切的关系:东部地区的金融发展与经济增长之间存在正向因果关系,而西部地区金融发展与经济增长之间的关系则存在相互抑制的因素。^[4]

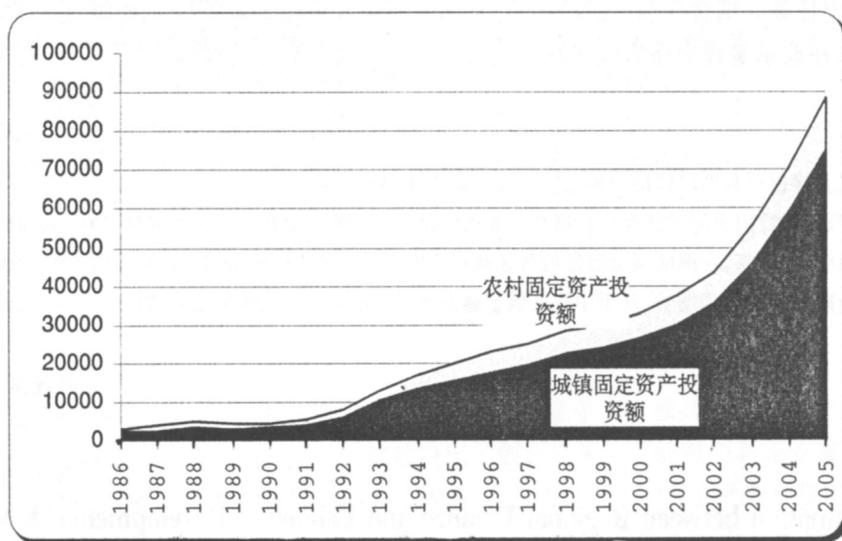


图 6 城镇与农村固定资产投资额对比

资料来源:根据《2005 中国经济年鉴》和中经网经济统计数据库相关数据整理。

四、政策建议

从上述的模型分析和我国实际经济状况的描述可以看出,信贷资金从弱势市场向强势市场的“逆向流动”,将使两个市场之间的投资边际回报率以及相应的风险程度差距扩大,市场分割程度加剧,从而使整个金融体系以及经济社会更加不稳定,社会福利受损。结合本文模型的原理,笔者认为,金融改革应当考虑到以下几个方面:

第一,不同区域应根据其实际的经济发展的需要建立相应的金融体系。金融体系的建设必须与市场分化的现实相适应,发展区域性和专业性的商业银行是当前一种较好的解决方式。尤其在经济欠发达地区,由于缺乏便利的投资渠道,加之我国传统思想的影响,高储蓄率不可避免,因此欠发

达地区不能盲目缩小金融体系的规模,否则资金会通过其他形式(如非正规金融)汇集起来,并且有可能增大金融风险。

第二,为防止经济欠发达地区资金“逆向流动”,应当对金融市场加以有效分割。大国由于地区差异容易导致经济非均衡发展,要避免因金融机构追求利润而诱发的经济非均衡发展,一条重要措施是通过合适的制度安排约束金融资源严重偏流。我们同样建议,培育适合地区经济发展的金融机构和融资机制,因为市场差异的客观事实要求不同的金融机构为不同的市场提供不同的金融服务。通过建设区域性金融机构或者建立为特殊群体和特殊行业服务的专业性金融机构,以限制金融服务的范围和对象,是抑制资金“逆向流动”的有效举措。

第三,调整金融体系结构,引入竞争机制。我国金融业改革至今,竞争机制已在很大程度上发挥作用,但在一些地区,尤其是欠发达地区,国有金融机构的垄断特征依旧明显,其提供的金融服务无法满足市场需求,导致借款者不得不寻求非正规的金融支持。因此,相关部门有必要调整金融结构,引入各种所有制的金融机构,以打破国有金融机构垄断的低效率状态,并引入新的金融工具,使整个市场更为活跃,金融市场的效率进一步提高。

当前我国正在大力构建社会主义和谐社会,缩小区域经济发展差距、消除区域经济发展不平衡是其中的重要任务。结合我国的经济实际,从金融层面入手应是破解区域经济发展不平衡的重要举措之一。当然,在改革实践中还需要国家相关法律政策的配套支持,同时兼顾公平与效率的原则。

参考文献:

- [1] 武剑. 外国直接投资与区域经济差异[J]. 中国改革, 2001(3): 71 - 72.
- [2] 米建国, 李建伟. 我国金融发展与经济增长关系的理论思考与实证分析[J]. 管理世界, 2002(4): 23 - 30.
- [3] 艾洪德, 徐明圣, 郭凯. 我国区域金融发展与区域经济增长关系的实证分析[J]. 财经问题研究, 2004(7): 26 - 32.
- [4] 王景武. 金融发展与经济增长: 基于中国区域金融发展的实证分析[J]. 财贸经济, 2005(10): 23 - 26.

[责任编辑:叶颖玫]

Coordination between Regional Finance and Economic Development : A Model

DU Chao-yun

(Department of Finance , Xiamen University , Xiamen 361005 , Fujian)

Abstract : As finance is the core of modern economy , the problem of disequilibrium in regional economy brought about by China 's rapid economic growth can be analyzed from the perspective of financial influence upon economy. For each kind of economic development there is a corresponding financial development , but in reality , there is often a mismatch between economic growth and financial development which results in such problems as financial excess and financial deficiency. Our theoretical model based on the relationship between economic growth and financial reveals that the important internal reason for the imbalanced development of China 's regional economy is that the financial system cannot match the economic development. Therefore , financial policy plays an important role in solving disequilibrium of regional economy.

Key words : regional finance , regional economy , financial excess , financial deficiency