

县域金融与县域经济发展的作用机制及实证研究

——以浙江省为例*

钱良信

(安徽大学经济学院,安徽合肥 230001)

摘要: 该文提出县域金融支持县域经济发展的作用机制,并在此基础上对 2001-2008 年间浙江省县域金融与县域经济之间的关系进行了实证分析。

关键词: 县域金融;县域经济发展;浙江省

中图分类号: F832.7 **文献标识码:** A **文章编号:** 1671-2404(2010)39-0063-05

县域经济是指在县域范围内以城镇为中心、农村为基础,由各种经济成分有机构成的一种区域性经济。县域经济处于宏观经济与微观经济的结合部,是城市经济与农村经济的联结点,在整个国民经济中占有举足轻重的地位。县域金融是县域经济的核心,县域经济的发展壮大离不开县域金融的支持。改革开放以来,浙江经济之所以能够快速发展,主要得益于县域经济的迅猛发展。

1 相关文献回顾

经济增长与金融发展的关系研究一直是理论界关注的重点。上世纪六十年代末至七十年代,Goldsmith(1969)、Mckinnon(1973)、Shaws(1973)创立了金融发展理论,比较一致地认为金融发展与经济增长存在相互影响。Goldsmith(1969)最早意识到金融和经济增长之间关系问题的重要性,并运用 1860 年到 1963 年期间 35 个国家的数据定量分析了金融发展和经济增长关系。研究表明,金融发展和经济增长之间存在正相关关系。King 和 Levine(1993)继承并扩展了 Goldsmith 的研究,认为各国金融发展与经济增长确实存在着正相关关系。大量文献表明,一个好的金融体系可以减少信息与交易成本,进而影响储蓄率、投资决策、技术投资、技术创新和长

期经济增长(Levine,1997)。

金融发展与经济增长之间的关系也同样适合于县域经济。近年来,县域金融与县域经济增长之间的关系问题受到部分国内学者的关注。曾康霖等(2003)对经济欠发达地区县域金融制度安排进行了剖析,认为农村经济制度与金融制度变迁的不对称,形成经济的多元性和民营性与金融的单一性和“官营性”的反差。钱水土(2006)研究认为,县域经济发展导致县域金融需求展现出越来越明显的内生性,而县域金融供给则仍由政府主导,是完全外生的。谢问兰、董晓林等(2008)研究分析了 2001-2006 年江苏省县域金融发展与经济增长之间的关系,结果表明,江苏县域经济、金融已实现较高层次的良性互动,但县域金融对经济增长的推动作用受产业结构和工业经济成份的影响较大。石全虎(2009)研究认为,县域金融发展对县域经济增长的重要支持作用体现为:筹集县域经济发展所需的资本,调整县域经济产业结构,带动县域其他生产要素的流动。周春喜(2010)基于浙江省 22 县(市)的县级数据,研究分析了浙江县域金融发展与产业集聚区经济增长之间的关系。以上这些文献集中描述或探讨了县域金融与县域经济增长的关系或不够清晰,但对县域金融与县域经济发展之间的作用机制基本没有涉及。为进一步拓展这方面的内容,本文对县域金融与县域经济发展之间的作用机制进行理论分析,并对 2001-2008 年间浙江省县域经济与县域金融之间的关系进行实证分析。

收稿日期:2010-07-06

作者简介:钱良信,政治经济学专业博士生,安徽政府研究室、省政府发展研究中心财政金融处处长。主要从事金融发展与宏观经济等方面的研究。E-mail:qlx8808@sina.com

* 本文是作者负责的 2007 年安徽省重点软科学课题“安徽省技术转移运行机制研究”的阶段性成果之一。

2 县域金融支持县域经济发展的作用机制分析

在现代市场经济条件下,经济发展与金融发展密不可分。县域经济发展的过程,就是推进工业化、城镇化、农业现代化协调发展的过程。随着县域工业化、城镇化、农业现代化以及市场化程度的不断提高,县域金融需求的内生性越来越明显。

2.1 县域资本形成与县域金融发展

在经济增长中,无论是劳动力的投入、制度的变革还是技术的进步都离不开资本的形成和积累。资本形成构成了经济增长的源动力。与城市经济相比,县域经济具有一定的特殊性,这就是具有劳动力资源相对富裕而资本十分稀缺等特点。县域经济增长在很大程度上受制于资本形成,而资本形成机制与形成效率又取决于县域金融发展状况。从县域资本形成来看,县域金融发展可以使金融市场、金融机构和金融工具趋于多样化,有效降低金融成本,从而刺激不同偏好的经济主体对储蓄和投资的需求,有利于更大限度的动员可用的储蓄资金,促使闲散的社会资金向金融机构和金融市场聚集,为县域经济发展提高更多的资本积累。目前,县域资本形成的来源主要包括企业及个人自有资金投入、金融机构的信贷资金投入、县级财政收入和外来投资。其中,金融是最重要的渠道。随着县域工业化、城镇化进程的加快,县域发展对资金的需求不断增加,金融发展对县域经济发展支持作用也将越来越明显。

2.2 县域产业结构与县域金融发展

现代经济增长理论研究表明,产业结构是经济增长的重要推动力。县域经济资源性、初级化特征明显,一般而言,县域产业结构层次相对较低,第一产业比重较高,二、三产业比重相对较低。要摆脱传统发展模式,就必须提升县域产业发展层次和水平。资金的运用结构将决定产出结构的变化(伍海华、张旭,2001)。从根本上说,产业结构调整是一个社会资金的部门流向问题。每个部门和企业的生存与发展都需要资金,离开了持续性的资金供给,任何一个部门和企业都不能满足和抵偿债务要求,只能退出市场。更重要的是,金融发展能够克服实物资本在表现形式上的缺陷,打破实物资本在数量、部门以及区域上的流动限制,各种金融工具、金融资产价格形成及时、准确的市场信息,引导社会资源在各产

业、部门之间合理地流动。就县域而言,县域金融发展将通过有效的资金形成机制和资金导向机制,加快资金由收入弹性低、技术落后的传统主导产业群向收入弹性高、生产技术先进的新兴主导产业群转移,从而改变资金的供给水平和配置领域,将资金引向高效的生产部门,最终实现县域产业产出结构的高级化,加快推动县域工业化进程。

2.3 县域城镇化与县域金融发展

县域城镇化是农村人口和非农产业不断向县域城镇聚集的经济社会过程。县域城镇化的发展动力源于人口、资本、土地等生产要素在空间上的聚集。这种聚集既能够使城镇成为一个区域经济活动的中心,同时也使已成为经济活动中心的城镇带动县域经济的发展。在这一过程中,扩大城市的吸纳能力也需要相当数量的资金,在自有资金无法满足需要的情况下,就需要金融部门提供金融支持。金融发展对城镇化的推动,是通过为要素空间聚集提供金融支持,促进要素在空间的有效集聚、降低聚集的交易成本、扩大聚集经济效应,从而推动县域城镇化进程。在推进县域城镇化过程中,加强基础设施建设、扩大公共服务、促进区域经济发展、转移农村劳动力等都需要大量资金的支持,但县域地方政府财力很难满足如此巨大的资金需求。因此,发挥金融业的资金融通功能和优势,建立多层次的融资体系,能够为县域城镇化提供可靠的资金保障。

综上所述,县域金融发展能够为县域资本形成、县域产业结构优化以及县域城镇化提供有力支持,最终促进县域经济持续稳定地增长。

3 浙江县域经济与县域金融的特征事实

改革开放以来,浙江县域经济不断发展壮大,强县发展成为“浙江现象”的鲜明特色和重要经验。具体表现为综合实力显著增强、成为浙江经济的重要支柱、持续快速发展名列全国前茅等。同时,县域金融发展水平相对较高。

县域经济已成为全省的重要支柱。2008年,浙江省县域经济地区生产总值和财政收入分别为11325.4亿元和1368.7亿元,分别占全省经济总量的52.7%和36.7%;县域经济三次产业构成为7.2:57.4:35.4。这表明,浙江省县域经济是全省经济发展的重要增长极。

县域经济发展实力较强。从县域人均GDP来

看,2008年全省县域平均为35 294元;其中,超过3万元的有29个县,超过5万元的有7个县,最高的为绍兴县85 368元。从产业结构看,2008年第一产业比重为7.2%,二、三产业比重分别为57.4%和35.4%;第一产业比重低于10%的有37个县。浙江百强县的数量连续六届位居全国第一,其中2003-2005年每年均有30县进入百强县,居各省(自治区、直辖市)百强县之首,占全国总数的近三分之一。在2009年第九届全国县域竞争力百强县评价中,浙江省百强县数量为26个,位居全国第二。

县域金融发展水平较高。2008年,全省县域金融机构存款余额和贷款余额高达12 216亿元,9 424亿元,其中存款余额超过200亿元的有18县;义乌市和绍兴县分别为1 035.7亿元和815.2亿元,县均存款为210亿元。从人均水平看,2008年县域人均金融机构年末存款余额超过5万元的有12个县,超过10万元的分别是义乌市143 070、绍兴县114 076元;超2万元的有38个县;人均城乡居民储蓄存款年末余额超2万元的有25个县。

4 模型设定与实证结果分析

4.1 计量模型设定及变量选择

设定如下线性形式的县域经济发展的面板数据计量模型:

$$y_{it} = \beta * FD_{it} + \gamma * X_{it} + \mu_t + \eta_i + \varepsilon_{it}$$

其中,下标*i*和*t*分别代表各县和时间, μ_t 是特定年度效应; η_i 是不可观察的特定地区效应, ε_{it} 是残差项。 y_{it} 是被解释变量,表示县域经济发展水平。 FD_{it} 是核心解释变量,表示县域金融发展的程度。 X_{it} 表示影响县域经济增长的其他变量,作为回归方程的控制变量。

4.1.1 县域经济发展变量

地区生产总值是最能反映一国或地区的综合经济发展能力的指标。本文将各县人均真实GDP($rjgdp_{it}$)作为经济发展水平的指标。同时,利用各县第二产业占各县同期GDP比重($chany_{it}$)来衡量县域产业结构水平。

4.1.2 县域金融发展变量

金融发展是金融规模扩张、金融结构优化、金效

率提升、金融功能完善的动态发展过程。Goldsmith(1969)创造性地提出了以金融相关比率(Financial Interrelation Ratio, FIR),即某一时点上现存金融资产总额与国民财富之比,来衡量一国经济金融化程度。McKinnon(1973)则以货币存量与国民生产总值的比值来衡量一国的金融发展水平。目前,中国金融体系是以中介主导型为主,相关年鉴上的金融机构存贷款余额的数据较详细。本文采用金融机构贷款/GDP($loan$)、(存款+贷款)/GDP($loandep$)和贷款/存款($lbdep$)三个指标来衡量县域金融发展水平。

4.1.3 控制变量

影响县域经济发展的因素很多,因此有必要对一些主要变量进行控制来增强模型的解释力度。其中包括:县域财政支出占名义GDP的比重,用来控制政府行为对经济发展的贡献,用 fis_{it} 表示。以各县固定资产投资额占名义GDP的比重来衡量各县投资情况,用 gd_{it} 表示。以各县进出口总额占名义GDP的比重来衡量各县的开放程度,用 $open_{it}$ 表示。以各县社会消费品零售总额占名义GDP的比重来衡量各县的消费情况,用 xf_{it} 表示。

4.2 数据说明

本文采用2001-2008年浙江省县市的数据样本进行实证研究。变量涉及的2001-2008年原始数据均源于相关年份的《浙江省统计年鉴》、《新中国60年统计资料汇编》及相关《中国金融统计年鉴》。为消除可能存在的异方差,对所有变量指标进行了自然对数处理。

4.3 模型结果分析

通过Hausman模型形式检验结果分析,本文选择面板数据的固定效应模型。先对当期解释变量和被解释变量进行回归。为了进一步增强模型的解释力,还对相关控制变量指标采用滞后一期的数据进行回归。从表1、表2中的模型1-12的回归结果来看,所有模型的拟合度都很高,且F统计值很大,因此回归模型在整体上都是显著的。综合模型结果来看,主要选择模型4-6和10-12的结果进行分析。模型具体结果见表1与表2。

表 1 2001-2008 年浙江省县域金融与县域经济增长之间的关系 固定模型

变量	模型 1	模型 2	模型 3	变量	模型 4	模型 5	模型 6
chany	1.969***	2.077***	1.880***	L. chany	0.972***	1.197***	1.029***
xf	0.180	0.039	0.098	L. xf	0.069	0.004	0.108
gd	0.240***	0.089	0.257***	L. gd	0.304***	0.360***	0.130
fis	0.460***	0.304***	0.443***	L. fis	0.209***	0.160**	0.191***
open	0.077***	0.060**	0.071***	L. open	0.262***	0.258***	0.206***
loan	-0.005			Loan	-0.243***		
loandep		0.923***		Loandep		0.291**	
lbdep			-0.184***	Lbdep			-0.253***
_cons	-0.655	-4.353***	0.763	_cons	4.528***	1.234	5.107***

注:表中所列数据为各变量的回归系数,括号内为参数估计对应的异方差稳健 t 统计量值,上标*、**、*** 分别代表显著性水平为 10%、5%、1%。

表 2 2001-2008 年浙江省县域金融与县域经济结构之间的关系 固定模型

变量	模型 7	模型 8	模型 9	变量	模型 10	模型 11	模型 12
Xf	-0.177***	-0.168***	-0.183***	L. xf	-0.081***	-0.067***	-0.093***
Gd	0.100***	0.103***	0.095***	L. gd	0.085***	0.095***	0.114***
Fis	-0.030*	-0.026	-0.037**	L. fis	-0.004	0.006	-0.007
Open	0.017***	0.018***	0.016***	L. open	0.015*	0.021**	0.022**
Loan	-0.034**			loan	-0.015		
Loandep		-0.058		loandep		-0.125***	
Lbdep			-0.013	lbdep			0.023**
_cons	4.338***	4.434***	4.305***	_cons	3.939***	4.388***	3.687***

注:表中所列数据为各变量的回归系数,括号内为参数估计对应的异方差稳健 t 统计量值,上标*、**、*** 分别代表显著性水平为 10%、5%、1%。

一、县域金融与县域经济增长。具体结果及可能的原因分析如下:

金融发展指标解释。从表 1 可以看出,2001-2008 年期间,浙江省县域贷款余额占 GDP 比重每提高 1 个百分点,能使县域人均 GDP 减少 0.243 个百分点;县域存款加贷款余额占 GDP 比重每增加 1 个百分点,能够使县域人均 GDP 增加 0.291 个百分点;县域贷款余额占存款余额比重每提高 1 个百分点,县域人均 GDP 就减少 0.253 个百分点。也就是说,近年来浙江省县域储蓄投资转化率不高,金融贷款对县域经济增长的支持作用尚不明显,但存款对县域经济增长起到明显的促进作用。其主要原因可能是,浙江省县域经济是一个市场化、民营化程度较高的经济,由于民营企业自身实力较强,企业投资主要依赖自身资本积累而较少依靠银行贷款。

控制变量解释。从控制变量来看,模型 1-6 之间的结果相差较小,说明各变量对浙江县域人均 GDP 的影响较为稳定。具体以模型 5 为例,2001-

2008 年间,县域第二产业比重每提高 1 个百分点,能够使县域人均 GDP 大约增加 1.19%,经济结构对县域经济增长具有明显的推动作用;全社会商品零售总额比重每提高 1 个百分点,对县域人均 GDP 没有影响不显著,这说明消费对浙江省县域经济增长的拉动作用不明显。县域全社会固定资产投资比重每提高 1 个百分点,能够使县域人均 GDP 大约增加 0.36%,对县域经济增长具有明显的促进作用,说明浙江省县域经济发展模式属于投资驱动型。县域财政支出比重对县域人均 GDP 的影响较为显著,这可能与浙江省实施“扩权强县”战略密切相关。县域进出口额比重每增加 1 个百分点,能够使县域人均 GDP 大约增加 0.26%,显示浙江省县域经济是一个典型的外向型经济。2008 年,全省县域进出口额、外贸依存度分别为 5464.6 亿元和 48%,其中 16 个县市的外向度超过 50%,外向型经济水平甚至超过中西部地区部分省份的水平。

二、县域金融与县域产业结构。从表 2 中的模

型 10-12 不难看出,浙江省县域贷款余额占 GDP 比重对第二产业的影响没有通过显著性检验;全省县域存款余额加贷款余额占 GDP 比重每增加 1 个百分点,县域第二产业比重下降 0.125 个百分点;贷款余额占存款额比重每增加 1 个百分点,能够使县域第二产业比重提高 0.02 个百分点,影响不够明显。总的来看,浙江省县域金融发展对县域结构调整升级的推动和引导作用还不够明显。

5 主要结论和建议

研究表明,县域存款加贷款余额占 GDP 比重每增加 1 个百分点,县域人均 GDP 增加 0.597 个百分点;县域贷款余额占 GDP 比重、县域贷款余额占存款额余比重每提高 1 个百分点,县域人均 GDP 分别减少 0.24 个百分点和 0.22 个百分点;县域贷款余额占 GDP 比重、贷款余额占存款额比重对县域第二产业结构的影响不明显。也就是说,近年来浙江省县域金融贷款对县域经济增长的支持作用尚不明显,但存款具有一定的促进作用。同时还发现,浙江省金融部门与实体部门之间不存在良性互动,资金的使用未能达到优化配置。

浙江省是一个县域经济强省,县域金融存款虽然较多,但经济增长的资金来源主要依赖企业自筹资金和民间投资等渠道,银行贷款对县域经济增长和县域产业结构调整没有起到明显的促进作用,这

说明浙江县域金融效率亟待提高。因此,浙江省应大力发展县域中小金融机构,逐步提高县域储蓄投资转化率,为县域经济持续发展提供金融支持。

参考文献

- [1] Levine R. . Financial Development and Economic Growth : Views and Agenda[J]. Journal of economic Literature, 1997, (35) :688-726.
- [2] Blundell R. ,and Bond S. . Initial Conditions and Moment Restrictions in Dynamic Panel Data Models [J]. Journal of Econometrics, 1998, (87) :115-143.
- [3] 曾康霖,蒙宇,刘楹. 论县域金融制度变迁与创新[J]. 金融研究,2003,(1) :82-91.
- [4] 钱水土,程建伟. 县域经济发展与县域金融体系重构研究[J]. 浙江社会科学,2005,(6) :218-223.
- [5] 林毅夫,姜烨. 经济结构、银行业结构与经济发展[J]. 金融研究,2006,(1) :7-23.
- [6] 杨胜刚,朱红. 中部塌陷、金融弱化与中部崛起的金融支持[J]. 经济研究,2007,(5).
- [7] 谢问兰,董晓林,戴国海,褚保金. 县域金融发展与经济增长关系的研究——以江苏省为例[J]. 南京农业大学学报(社会科学版),2008,(1) :36-44.
- [8] 石全虎. 县域金融支持县域经济发展的理论思考[J]. 经济体制改革比较,2009,(2) :60-65.
- [9] 周春喜. 县域金融发展与产业集聚区经济增长[J]. 浙江工商大学学报,2010,(1) :71-79.

The Empirical Study on the Mechanism of Intra-county Finance and Intra-county Economic Development

Qian Liangxin

(Academy of Economics, Anhui University, Hefei, Anhui Province 230001, China)

Abstract: The paper analyzes the mechanism of the support from intra-county finance to the intra-county economic development. Based on the analysis, the author has conducted empirical study on the relationship between intra-county finance and intra-county economic development of Zhejiang Province from 2001 through 2008.

Key words: intra-county finance; intra-county economic development; Zhejiang Province