

充分发挥二维金融功能实现内陆持续发展的对策研究*

——以东北振兴为例

王 伟¹, 秦伟新^{1,2}

(1. 辽宁大学经济学院, 辽宁沈阳 110036; 2. 南海农商银行, 广东南海 528200)

摘要: 如何充分发挥金融的功能与作用, 以实现东北经济社会的全面振兴, 是近十多年来业界和学界讨论的热点课题。在二维金融的视角下, 分析比较了政策性金融与商业性金融对经济增长的影响, 综合探析了二维金融在不同模型下的边际产出, 得出的基本结论是商业性金融对经济增长的边际产出较低, 甚至在某些模式下为负数, 而政策性金融对经济增长的边际产出较高, 尤其是开发性的政策性金融的边际产出最高, 大约是商业性金融的十倍左右。基于此, 该文提出了二维金融视角下实现东北振兴金融模式的若干对策建议。

关键词: 政策性金融; 商业性金融; 东北振兴; 金融对策

中图分类号: F830 **文献标识码:** A **文章编号:** 1671-2404(2015)70-0025-06

1 引言与文献回顾

东北地区是国家开发和建设最早的老工业基地之一。2002年中共十六大报告提出了:“支持东北地区等老工业基地加快调整和改造, 支持以资源开采为主的城市和地区发展持续产业”的重大战略部署。在其后几年的政府工作报告中, 中央多次重申十六大提出的两大支持: 支持东北老工业基地的振兴, 支持资源枯竭城市发展其他产业。东北振兴十年以来, 以老工业区调整、棚户区改造、基础设施建设等为主要抓手, 取得了显著成绩。近两年来, 随着中国经济进入新常态, 东北地区经济增速回落。为进一步激发市场活力, 持续助推东北振兴, 2014年8月国务院出台了《关于近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》, 并明确指出“鼓励政策性金融、商业性金融探索支持东北振兴的有效模式”。

国外关于金融与经济互动关系的理论与实践研究。理论层面, 熊彼特(1911)较早研究了金融与经

济增长的关系, 认为金融支持经济增长主要是通过提高技术生产率来实现。20世纪30年代Cobb和Douglas经过对美国1899-1922年有关经济资料分析, 提出劳动和资本对经济增长的贡献率分别为0.75和0.25。1956年索罗根据美国1909-1949年的统计数据经研究发现, 期间美国的产出水平增长了1倍, 其中只有12.5%源于资本和劳动投入的贡献, 而87.5%的增长剩余都归因于技术变化, 由此提出技术进步是经济增长的决定因素的思想。1960年美国经济学家舒尔茨提出人力资本对经济增长起决定性作用。到60年代末戈德斯密斯(1969)提出金融与经济之间的关系可以用金融相关率的量性指标表示。Pagno(1993)基于内生金融发展理论的AK模型发现金融促进经济增长是通过提高社会资本的边际生产率来实现的。实践层面, 美国自上世纪30年代以来高度重视金融政策对于区域经济均衡化发展的作用, 对欠发达地区的建设项目, 联邦政府批准可向社会发行债券, 也可由州政府提供担保向社会各界集资, 然后给企业长期低息贷款, 三十年后这些曾经的欠发达区域称为美国经济增长的主要推动力和新的增长点。前苏联从第二个五年计划(1933-1937)起在国家投资的使用方向就开始向西伯利亚倾斜, 此后历次五年计划都有大量投入, 到1975年西伯利亚人均国民收入已超过全苏平均水平, 成为前苏联的工业基地和高科技研究和产业的重要基地。日本从上世纪60年代提出实现国土均衡发展政策目标, 其核心是加强北海道的开发, 为

收稿日期: 2015-08-20

作者简介: 王伟, 教授, 博士生导师, 博士后, 辽宁大学国际金融研究所副所长, 主要从事政策性金融与金融发展, 金融理论与实践等方面的研究; 秦伟新, 辽宁大学金融学专业博士研究生, 供职于南海农商银行, 从事商业银行战略管理工作, 主要从事政策性金融、公共金融等方面的研究。E-mail: 595978105@qq.com

基金项目: 本文为辽宁省东北地区面向东北亚区域开放协同创新中心课题项目(NNAC201419)和国家社科基金项目《市场决定视角下政策性金融机构改革创新研究》(14BJY193)的阶段性研究成果。

此专门制定了《北海道开发法》，并在中央政府中设立北海道开发厅，国家财政单独设立北海道开发事业费预算，并实施补贴倾斜政策，经过半个世纪的开发建设，北海道已成为一个经济实现现代化的地区。

国内关于金融如何支持东北等区域经济理论的研究。首先，在金融理论的创新层面。白钦先(1998)提出了政策性金融具有商业性金融所不具有的特殊功能如直接扶植和强力推进功能等。王伟(2001)认为实现区域协调发展要充分发挥政策性金融(主要是开发性政策性金融)的重要作用。巴曙松(2004)认为发展最快的地区常常是具有很强的金融资源整合能力、调动能力的地区，并指出振兴东北要充分发挥不同金融机构的独特功能和作用。颜金林(2008)对广东的区域经济与金融发展的关系进行了分析，珠三角发达地区与粤东、粤西、粤北欠发达地区金融深度和经济水平差距在逐渐扩大，提出了对落后地区应实行优惠贷款等有差别的货币信贷政策等建议。高辉(2010)认为金融支持东北老工业基地振兴需要完善政策性支持体系。其次，关于东北地区金融发展体系的构建研究，杜莉(2009)提出可以通过采取适当的财税政策吸引金融机构构建振兴东北的金融支持体系，促进东北老工业基地的经济发展。郭明顺(2014)认为建设东北区域金融中心是推动东北老工业基地全方位振兴的重要举措，而产业金融是东北区域金融中心发展特色的理念，并提出建设东北区域金融中心的三步走战略，即金融集聚、地方性金融中心、东北区域金融中心。李克强(2015)认为破解东北发展难题主要是要做好定向调控、试点设立民营银行和增加公共产品有效供给。

综观学界和业界对金融与经济的相互关系以及金融如何有效支持东北振兴问题的研究，尽管从不同的视角各抒己见，但是，从政策性金融与商业性金融的二维金融视角对东北振兴进行专门研究，通过构建政策性金融与商业性金融的二维金融有效模式支持东北经济社会全面振兴，这方面研究的文献都还比较鲜见。因而，立足政策性金融和商业性金融即二维金融协同发展与国内比较视野，创新性研究二维金融视角下实现金融支持东北振兴的有效模式等问题正当其时。因此，从二维金融的视角对金融支持东北振兴的有效模式进行研究具有十分重要

的理论和现实意义。

2 二维金融支持东北振兴的实证分析

从国内外学者关于金融支持与经济增长的研究成果看，总体上金融对于经济增长具有一定的支持作用，从世界范围看，政策性金融与商业性金融长期并存，尤其是在发展中国家，政策性金融在部分领域、某些发展阶段发挥着更为重要的特殊功能与直接作用。基于此，借鉴内生金融发展理论的AK模型，结合东北的金融发展与经济增长的实际情况，选取如下变量和模型设定。

2.1 模型设定与变量选取

根据 $Y = AK$ 模型，因变量经济产出(Y) 选取GDP来表示，自变量金融发展水平 K 用政策性金融总量(P) 和商业性金融总量(C) 来表示，其中政策性金融总量我们进一步细化为当年政策性银行的贷款余额以及纳入当年国家预算支出的国家投资两部分组成，商业性金融总量我们用当年商业性银行的贷款余额来表示。

考虑到样本的可得性和代表性问题，我们选取经济总量和金融总量占东北地区半壁江山的辽宁省作为主要研究样本，样本时期是2001 - 2013年。选取的指标分别如下：经济指标，辽宁省2001 - 2013年的GDP，记为 Y_t ；金融指标，2001 - 2013年政策性银行(主要包括农业发展银行辽宁省分行和国家开发银行辽宁省分行)的贷款余额，记为 $Pnfi$ 和 Pgk_i ；以及相应年份的国家投资 Pgt_i ；2001 - 2013年商业性银行的贷款余额，记为 C_i 。因此，有如下模型：

$$Y_t = \alpha + \beta_1 Pnfi_t + \beta_2 Pgk_t + \beta_3 Pgt_t + \beta_4 C_t + \xi_t$$

..... (1)

式中， α 为常数项， ξ_t 为随机误差项。

因变量GDP和自变量国家投资 Pgt_t 的数据来源于历年的《辽宁省统计年鉴》；而农业发展银行辽宁省分行的贷款余额 $Pnfi$ 和国家开发银行辽宁省分行的贷款余额 Pgk_t 来源于历年的《辽宁省金融统计年鉴》。计算采用SPSS20.0中文版软件。

2.2 模型的检验与探讨

在四个自变量 $Pnfi$ 、 Pgk 、 Pgt 和 C 全部输入的情况下，通过实验的结果如下：

$$Y_t = 2927.836 + 1.116 Pnfi_t + 9.540 Pgk_t + 2.159 Pgt_t - 0.446 C_t$$

(3.995) (0.598) (4.269) (1.058) (-1.495)

$$R^2 = 0.997, F = 727.658。$$

上述自变量中,仅有常数项和国家开发银行贷款余额两个变量通过了1%的显著性水平检验,其他自变量显著性水平不高。可见,方程(2)存在多重共线的现象。其原因可能是农发行贷款余额、国开行贷款余额以及国家投资均属于政策性金融变量,一定程度上各自在相应的领域都代表政策性金融的金融行为,三者之间存在多重共线性的可能。

为进一步探寻政策性金融和商业性金融支持东北振兴的有效模式,尤其是政策性金融的结构性效率(如不同模式下的开发性政策性融资、农发行融资与国家投资的边际产出贡献),我们经过多次实验,最终结果表明在商业性金融与某一种政策性金融作为自变量时,模型的显著性水平较高,具有较强的解释能力。具体的估计结果如下表:

表1 政策性金融与商业性金融在不同模型下的估计结果

	R^2	F	常数项	对应变量的系数	
模型一	0.990	513.165	1349.741**	Pgt	C
				7.111***	0.820**
模型二	0.997	1521.418	3247.514***	Pgk	C
				11.079***	-0.531*
模型三	0.986	352.586	-352.410	Pnf	C
				3.838	1.041***

注:***表示通过1%显著性水平,**表示通过5%显著性水平,*表示通过10%显著性水平。

2.3 基于模型估计结果的分析

首先,分析四个自变量与经济产出的模型。由式(2)可知,该模型虽然具有较高的拟合度、 F 检验也能通过,但仅有一个自变量即国家开发银行辽宁省分行贷款余额能够通过1%的显著性检验。这说明:其一、东北地区在振兴过程中对经济增长尚未形成功能完整、系统运作和支持有效的政策性金融体系,因为政策性金融中的农业政策性金融、国家投资对于经济增长的影响并不显著;其二、商业性金融与政策性金融的协同创新模式也并未有效形成,东北振兴有待于二维金融模式的有效支持;上述两点结论与诸多学者提出的东北地区区域金融体系不完善、需建立健全政策性金融体系的观点基本一致;其三、显著性水平较高的政策性金融中的开发性政策性金融对于经济增长的系数(即边际贡献)为

9.540,也即政策性金融中的开发性金融每增加1个单位, GDP 增加9.540个单位。

其次,分析两个自变量与经济产出的模型。从表1中的三个模型比较看,初步可以得出以下结论:一是三种模型中商业性金融对经济增长的边际产出都较低,模型一和模型三分别为0.820和1.041,也即新增一个单位的商业性金融对经济增长的贡献仅分别为0.820和1.041,更有模型二中商业性金融的边际产出是负数,为-0.531,也即在增量的层面看商业性金融不仅不能促进经济增长,反而阻碍了经济的增长,这是东北振兴过程中应该高度重视的问题。二是政策性金融中的开发性金融的边际贡献较高,为11.079,也即政策性金融中的开发性金融每增加1个单位, GDP 增加11.079个单位;政策性金融中的国家投资的边际贡献次之,为7.111,也即国家投资每增加1个单位, GDP 增加7.111个单位。三是农村政策性金融作为政策性金融的重要组成部分,正如模型三中显示的那样,其对支持东北经济增长的作用尚不显著。

综上,在东北振兴的过程中,第一、政策性金融对于经济增长的效率远高于商业性金融的效率,从数量上看,政策性金融的效率大约是商业性金融效率的十倍左右,在某些模式下,商业性金融对于经济增长起着阻碍和制约的负功能。第二、政策性金融中的开发性金融、国家投资对于东北振兴均具有较强的支持作用,但农村政策性金融对于经济增长的作用尚不显著。这与王伟(2001)提出的实现区域协调发展应充分发挥政策性金融(主要是开发性政策性金融)的观点基本一致。这又一次从实证的视角证实了中国著名经济金融学家白钦先教授反复强调的政策性金融不可或缺、不可替代论断的正确性和科学性:政策性金融由于其具有基本而独特的直接扶植与强力推进、逆向性选择、倡导与诱导性、虹吸与扩张性、补充与辅助性、专业性服务与协调等特有功能,因此政策性金融不可或缺、不可替代,只能加强不能削弱!

3 二维金融视角下实现东北振兴的金融对策

3.1 科学认识二维金融视角下金融模式选择对于东北振兴的重要作用

第一、科学认识二维金融体系。所谓二维金融

体系,是指政策性金融和商业性金融在支持经济社会全面发展过程中,通过人为构成和自然演进两种金融构造方式形成的旨在提升地区金融整合能力,最终实现经济社会全面发展的金融制度安排的总和。第二、科学认识政策性金融与商业性金融在东北振兴中的功能与作用。通过模型测算,我们已经看到在过去的十多年中,政策性金融中的开发性政策性金融在促进东北经济增长中的边际产出大约是商业性金融的十倍,因此,振兴东北,我们更不能离开政策性金融的科学范畴,仅谈开发性金融对于经济增长的重要作用。就东北振兴而言,我们应该科学地看待二维金融对于破解东北发展难题的重要意义,因为从前文的分析可以看出商业性金融(亦包括开发性商业性金融)在边际层面对于经济增长的作用已经较小(在某些模式下甚至是负功能)。在此背景下,如何最大限度地发挥政策性金融的特殊功能与作用,尤其是政策性金融中的开发性金融的重要作用,以及探索商业性金融与政策性金融的有效融合,将二者统一到支持东北振兴的二维金融体系中,是我们实现东北振兴的重要方向,只有这样才能盘活东北金融的存量,提升东北金融支持经济的整体效能。第三、构建具有区域特色的开发性政策性金融体系。从国内外经验上看,上世纪五十年代日本政府专门设立北海道东北开发金融公库和冲绳振兴开发金融公库,旨在促进落后地区的经济发展。2014年国家为了丝绸之路经济带发展的需要,建立了亚洲基础设施投资银行和设立丝路基金。在二维金融的视角下,通过加强政策性金融与商业性金融的互动合作,以试点民营银行为契机,积极构建契合东北振兴现实、高效的区域性政策性金融体系,如成立由政策性银行控股、商业性金融机构和民营经济共同参股的东北振兴银行等。

3.2 充分发挥政策性金融(尤其是开发性政策性金融、国家投融资等)在支持东北经济社会全面振兴的特殊功能与重要作用

在一国完整的金融体系中,不仅包括商业性金融,也客观存在着与之对称、平行、并列和互补的政策性金融。世界近二百个民族国家和经济体的金融体系,都是由商业性金融机构(包括商业银行和商业性非银行金融机构)和政策性金融机构(政策性银行和政策性非银行金融机构)这样两大部类所组成。总体来讲,商业性金融机构从事的业务一般都

是营利性的商业性业务,政策性金融机构从事的业务都是非营利性的政策性专业性业务。二者在金融体系大家庭中是性质、职能、运行机制、目标、资金来源与运用等方面极不相同且各具特色的两类金融机构。从金融功能的角度看,政策性金融的功能包括一般性功能和特有功能。其中,一般功能指其所具有的与一般银行或商业性金融相同或相似的功能,即金融中介功能;而政策性金融的特有功能主要包括直接扶植与强力推进功能、逆向性选择功能、倡导与诱导性功能、虹吸与扩张性功能、补充与辅助性功能、专业性服务与协调功能等六大基本而独特的功能。

东北振兴十多年来,政策性金融体系中的开发性金融和国家投资发挥了重要的直接扶植与强力推进等重要功能和作用。从国际经验看,许多国家和地区都比较重视政策性金融,尤其是开发性政策性金融和国家投融资对于落后地区的开发中的积极作用。二战后,日本以开发性金融为主体的“二行、九库”政策性金融体系,曾在开发落后地区,促进区域经济复兴中发挥了举足轻重的作用。无独有偶,上世纪五十年代意大利政府所属的“南方公共事业特别工程基金局”用于铺设供水管道,修建公路、铁路、港口等基础设施的资金占该局直接投资的50%以上。1958年以来,意大利政府把其采购资金总额的30%投向了落后的南方地区。法国20余家地区开发公司组成的地区开发公司联合会(政策性金融机构),通过提供股权投资、中长期信贷、低息优惠贷款等形式以促进欠发达地区经济的发展。因此,在二维金融的视角下,我们要充分发挥政策性金融,尤其是开发性政策性金融、国家投融资等在支持东北经济社会全面振兴的特殊功能与重要作用。

3.3 深度提升农村政策性金融支持助推东北经济社会全面振兴的效率

在二维金融的视角下,深度提升农业政策性金融支持助推东北经济社会全面振兴的效率,关键是要做好以下几方面工作:第一,农业发展银行作为农业政策性金融的主体,要不断提升自身服务东北振兴的能力,所谓“打铁还需自身硬”,要在进一步创新和丰富产品的同时,进一步将服务地域向广大农村覆盖,服务的目标客户群要向兼顾小微企业、个人客户转型。第二,农村政策性金融机构要积极采取多元模式加强与商业性金融机构的合作(如农合机

构)。通过标准化的服务、统一化的流程,以合约化的形式(约定的价格、标准、质量、期限和目标客户群等),外包给有条件的商业性金融机构,由其直接向农民服务。第三,在东北振兴的战略支持下,积极争取农业政策性金融制度创新,争取入股正在改制中的农信社,以控股方式扩展服务乡镇金融组织,抑或组建在乡镇的分支机构,与商业性金融机构一起作为主发起人吸引民间资本设立农发东北村镇银行。最后,主动建立创新机制。一是通过引进高端人才,创新金融产品,提升支持东北振兴的创新能力;二是引入外部咨询管理公司,以实现振兴东北为主攻方向积极进行针对性的突破和创新;三是广泛应用VTM、微信等互联网金融工具,采用远程营销和人员现场辅助相结合的“IT·机器·人”模式,积极服务于东北振兴。

3.4 坚持差异化、结构化、区域化和特色化的二维金融发展战略,争取东北区域的政策性金融立法

首先是要坚持差异化、结构化、区域化和特色化的二维金融的发展战略。东三省无论在建国初期还是改革开放三十多年以来,都曾经为国家建设和社会全面进步发挥了重要的作用,面对全国经济步入新常态,东北经济发展滞后的现实,我们必须在以金融创新为重要抓手积极支持东北振兴,针对东北区域的金融机构实行差别化、结构化、区域化和特色化的货币金融制度。例如可实行差别化和结构化的存款准备金,针对东北区域的银行降低存款准备金率1-2个百分点,针对振兴东北有突出贡献的银行在此基础上再降低1-2个百分点,最大限度地降低金融机构的营运成本,提高盈利能力以提升振兴东北经济的积极性。从国外的情况看,1980年日本实行了差别化的区域金融政策,全国用于基础设施建设的公共投资占地方政府支出的比例平均为9%,低收入的北海道地区为17%,东北地区为14.7%,内陆地区、四国地区和九州地区分别为12.4%、12.6%、12.0%。又如在东北地区实行费率差别化的存款保险制度。2015年5月1日存款保险条例正式实施,建议在该条例运行一段时间之后,针对东北区域的银行在存款保险费率上给予一定的减免,以提高其支持东北经济的持续发展能力。其次,要积极争取政策性金融在东北区域的试点立法工作。从国际上看,许多国家把解决地区差距的区域金融政策上升为法律法规的形式体现出来,以保持政策的稳定性

和连续性。例如,日本于1951年通过了《日本开发银行法》,1972年制定了《冲绳振兴开发金融公库法》等。美国政府为了保障联邦土地银行、联邦中期信贷银行、合作社银行等政策性金融机构的有效运作,促进全国12个农业信贷区的经济发展,早在1916年就通过了《联邦农业信贷法》。可见,要坚持差异化和特色化的发展战略,发展具有东北特色的政策性金融体系,实现政策性金融体系的高效持续运作,关键在于早日争取东北区域的政策性金融立法。

参考文献

- [1] 白钦先.白钦先经济金融论文集[M].北京:中国金融出版社,1995:21.
- [2] 白钦先,曲昭光.各国政策性金融机构比较[M].北京:中国金融出版社,1993.
- [3] 白钦先,王伟.政策性金融可持续发展必须实现的“六大协调均衡”[J].金融研究,2004(7):14-22.
- [4] 白钦先,王伟.政策性金融概论[M].北京:中国金融出版社,2013.
- [5] 李克强.在国务院振兴东北地区等老工业基地上的讲话[EB/OL].(2015-03-31).央视网.
- [6] 陈元.由金融危机引发的对金融资源配置方式的思考[J].财贸经济,2009(11):5-11.
- [7] 王伟.论政策性金融的内涵和外延[J].金融理论与实践,1996(4):15-16.
- [8] 王伟,秦伟新.关于新建政策性住房保障银行的思考[J].开发研究,2014(5):92-95.
- [9] 秦伟新,王伟.社会组织视角下农村政策性金融机构改革创新研究[J].南方金融,2014(10):63-66.
- [10] 孔薇薇,秦伟新.黑龙江省工业资本产出贡献率的实证分析[J].学术交流,2006(4):94-97.
- [11] 柏玲,姜磊.基于空间面板杜宾模型的金融支持与经济增长研究[J].金融教育研究,2015(1):43-52.
- [12] 谢守红.国外区域经济政策对我国西部大开发的启示[J].世界地理研究,2000(4):100-104.

On the Financial Countermeasures for Revitalization of the Northeast in the Perspective of Two-Dimensional Finance

WANG Wei¹, QIN Weixin^{1,2}

(1. School of Economics, Liaoning University, Shenyang Liaoning Province 110036, China;

2. Nanhai Rural Commercial Bank, Guangdong Province 528200, China)

Abstract: It has been a hot topic in the industry and the academic discussion more than a decade that how to play the financial function and role to achieve economic and social comprehensive revitalization of the northeast. In the perspective of two-dimensional finance, through the analysis and comparison of economic growth by policy finance and commercial finance and the comprehensive analysis of the marginal output of two-dimensional financial under different models, the basic conclusion is the marginal output of commercial finance on economic growth is low, even negative in some modes, and the marginal output of policy finance on economic growth is higher, especially developmental policy finance has the highest marginal output, is about ten times that of commercial finance. Based on this, some countermeasures are proposed to realize the financial model of the northeast in the perspective of two-dimensional finance.

Key words: policy finance; commercial finance; revitalization of the northeast; financial countermeasures