

# 浦东区域金融发展经济增长关系研究

## ——及对雄安新区的启示

邓佳媛

(湖北工业大学经济与管理学院, 湖北 武汉 430068)

**摘要:**雄安新区的设立引发了对于雄安新区未来金融与经济发展的思考。基于对国家级新区区域金融与经济发展之间关系的考量,笔者查阅了目前除了雄安新区外已经设立的另外 18 个国家级新区的资料,发现上海浦东新区的发展是这一课题研究的典型案例。据此,对浦东新区金融与经济发展现状进行分析,运用计量法对浦东新区的金融水平进行实证判定,得出区域经济增长与区域内金融发展和区域内金融中介效率有显著相关性,基于此,认为能促进雄安新区经济发展的重点在于提高区域内金融中介效率。

**关键词:**区域金融发展与经济增长;浦东新区;雄安新区;实证分析

中图分类号:F2

文献标识码:A

doi:10.19311/j.cnki.1672-3198.2017.22.018

### 1 上海浦东新区经济发展及金融服务业发展现状

上海浦东新区于 1992 年成立,是国家级新区及综合改革试验区,是国家对外开放的主要“窗口”。上海浦东新区全区面积 1429.67 平方公里,户籍人口 291.87 万人,2015 年,生产总值达到 7898.35 亿元,增速为 9.1%;金融业生产总值达到 2055.89 亿元,增速为 24.9%,金融业生产总值占当年新区生产总值的 26%,是长江流域经济龙头。

#### 1.1 浦东新区经济发展现状分析

一个地区的金融发展离不开宏观经济发展的环境,经济发展的态势在一定程度上决定了该区域的金融发展水平,经济活跃程度高、发展速度快、经济总量大的区域会产生更高的融资需求。以下对浦东新区经济现状分析从经济总量和产业结构两个角度来切入。

##### 1.1.1 经济发展总量分析

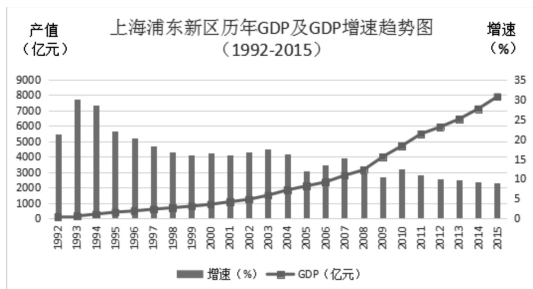


图1 上海浦东新区历年 GDP 及 GDP 增速趋势图 (1995—2015)

数据来源:根据历年上海浦东新区统计年鉴计算整理绘制所得。

生产总值是衡量经济实力和经济发展总量最直观的数据。图 1-1 描绘的是 1992 年—2015 年 14 年间,浦东新区 GDP 及 GDP 增速的变化趋势。浦东新区 GDP 增速波动较大,总体呈下降趋势,尤其是经历了 1998 年和 2008 年两次金融危机,使得当年下降趋势明显。近几年的增速是由于浦东新区经过 14 年的发展,经济基数已经很大,同时也是国家放缓经济增速的表现。虽增速放缓,但仍有每年 9% 左右的增幅,且 GDP 数值增长更快。从图 2-1 中可以看出,14 年间浦东新区 GDP 一直处于较高且稳定增长的状态,GDP 总量从 101.49 亿元增长到 7898.35 亿元,增长了 77 倍。

##### 1.1.2 经济发展结构分析

经济的发展不仅表现在经济总量的增长,还体现在依据市场需求不断优化的经济结构上,特别是近年

来,产业结构优化配置已然成为促进经济发展的关键因素。对浦东新区经济增长的结构层面分析可以从三大产业生产总值及其占 GDP 的比重角度进行。

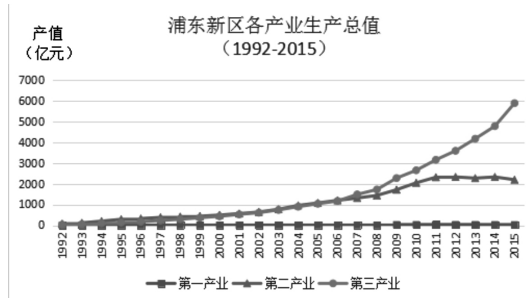


图2 浦东新区各产业生产总值

数据来源:根据历年上海浦东新区统计年鉴计算整理绘制所得。

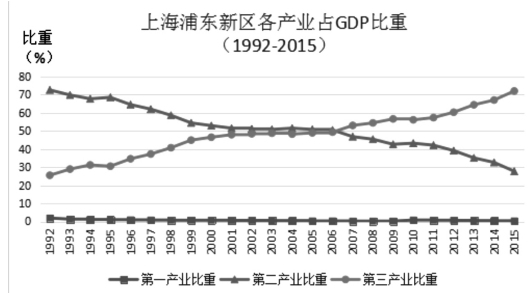


图3 上海浦东新区各产业 GDP 所占比重 (1992—2015)

数据来源:根据历年上海浦东新区统计年鉴计算整理绘制所得。

从图 1-2、图 1-3 可以看出,浦东新区第二产业、第三产业均远远高于第一产业,第一产业占 GDP 的比重也在稳步下降,这也是国家级新区产业选择的结果。其中第二、第三产业产值都有很大幅度的增长,但在 14 年的发展过程中,已经逐步体现出偏向第三产业的迁移,已形成第三产业最高,第二产业次之,第一产业最低的态势,这也是经济发达区域的特征之一。

#### 1.2 浦东新区金融发展现状分析

从图 1-4 中可以看出,1992 年至 2015 年,浦东新区金融业占浦东新区 GDP 比重总体呈上升趋势,且近几年占比上升趋势更强烈;浦东新区金融业占浦东新区第三产业生产总值比重基本来说是围绕一个均值上下波动,在近几年占比也呈强烈的上升趋势,但较占 GDP 的比重上升程度相对缓慢。

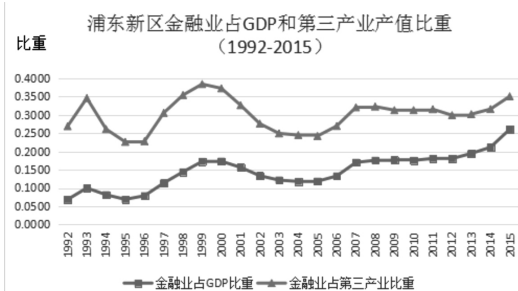


图4 浦东新区金融业占GDP和第三产业产值比重

数据来源:根据历年上海浦东新区统计年鉴计算整理绘制所得。

表1 上海浦东新区金融业产值及占GDP和第三产业产值比重(1992—2015)

年份	GDP (亿元)	GDP 增速 (%)	第三产业 产值 (亿元)	第三产业 产值 增速(%)	金融业 产值 (亿元)	金融业 产值 增速(%)	金融业 占GDP 比重	金融业占 第三产业 比重
1992	101.49	21.2	25.88	20.3	6.96	27.0	0.0686	0.2689
1993	164.00	30.2	47.43	46.6	16.40	85.8	0.1000	0.3458
1994	291.20	28.6	90.88	42.8	23.73	22.8	0.0815	0.2611
1995	414.65	22	126.51	22.6	28.59	7.7	0.0689	0.2260
1996	496.47	20.2	171.59	30.0	39.08	31.1	0.0787	0.2278
1997	608.22	18.3	226.40	24.3	69.10	48.5	0.1136	0.3052
1998	704.27	16.8	286.15	24.2	101.31	41.3	0.1439	0.3540
1999	801.36	16.1	360.23	22.5	138.35	29.8	0.1726	0.3841
2000	923.51	16.5	429.19	19.6	159.88	17.8	0.1731	0.3725
2001	1087.53	16.1	521.18	16.1	170.12	4.7	0.1564	0.3264
2002	1244.00	16.7	602.08	17.1	166.04	0.2	0.1335	0.2758
2003	1510.32	17.5	736.12	15.8	183.48	10.5	0.1215	0.2493
2004	1850.13	16.4	891.88	15.7	218.13	16.0	0.1179	0.2446
2005	2108.79	12.1	1031.74	14.0	249.69	14.7	0.1184	0.2420
2006	2365.33	13.4	1164.98	15.0	313.98	24.9	0.1327	0.2695
2007	2793.39	15.2	1480.84	20.4	474.83	39.2	0.1700	0.3206
2008	3150.99	11.6	1714.86	14.0	553.46	15.1	0.1756	0.3227
2009	4001.39	10.5	2264.49	14.5	708.28	29.0	0.1770	0.3128
2010	4707.52	12.4	2639.47	10.3	825.78	6.1	0.1754	0.3129
2011	5484.35	11.1	3143.57	12.4	991.61	10.8	0.1808	0.3154
2012	5929.91	10.1	3576.27	14.9	1069.11	11.9	0.1803	0.2989
2013	6448.68	9.7	4155.01	14.4	1253.67	20.6	0.1944	0.3017
2014	7109.74	9.3	4760.63	12.7	1503.34	18.8	0.2114	0.3158
2015	7898.35	9.1	5864.91	12.5	2055.89	24.9	0.2603	0.3505
平均 增速		15.9		19.7		23.3		

数据来源:根据历年上海浦东新区统计年鉴计算整理绘制所得。

笔者认为,浦东新区金融业占浦东新区第三产业生产总值未呈明显趋势,而浦东新区金融业占浦东新区GDP比重却呈攀升趋势的原因,是浦东新区第三产业占GDP的比重大幅攀升的结果。1992年浦东新区第三产业占GDP的比重只有25.5%,后来逐年攀升,至2015年已达到72%的占比;此外,浦东新区第三产业产值的增速早已超过新区GDP的增速,甚至在2015年,浦东新区第三产业产值增速已成为新区GDP增速的2.7倍。

两个比重都在1998年和2008年前后产生波动,笔者认为两次金融危机是造成波动的主要原因。在1998年金融危机的影响还在持续时,2002年左右我国为应对经济过热而采取同紧缩宏观政策,使得经济跌倒谷底。而2005年开始,我国经济进入软着陆阶段,股权分置改革处又准备阶段和银行业改制的进行带来金融业新的发展活力。紧接着2008年的金融危机爆发,这次的金融危机对浦东的影响已经不再巨大,持续时间也大幅缩减,之后这两个比重持续上升。

综上,上海浦东新区金融业总量巨大,增速较快,浦东新区金融业占浦东新区GDP比重和占浦东新区第三产业生产总值比重份额都较高,说明金融业发展相对发达,对经济的推动作用明显。

## 2 上海浦东金融水平判定及实证分析

### 2.1 经济变量选择及数据说明

在对区域金融发展与经济增长的实证研究中,需

要经济增长衡量指标和金融发展水平衡量指标。基于本文研究的出发点,经济增长衡量指标笔者选取的是GDP,金融发展水平衡量指标笔者选取的是FIR和FAE。

FIR是金融相关比率,用来衡量区域金融深化程度最重要的指标,是金融机构存贷款总额与名义GDP的比值。FAE是金融中介效率,用来衡量金融资源配置效率,是金融机构贷款余额和存款余额的比值。

本章节实证检验数据样本区间为1992年—2015年的有关数据,数据主要根据历年《上海浦东新区统计年鉴》、历年《上海市国民经济和社会发展统计公报》计算整理所得,此外,中国银行上海总部、上海统计局、上海浦东发改网等也为本文数据的收集提供了极大的方便。

### 2.2 ADF单位根检验

采用OLS的前提是经济变量的平稳性,而普通的时间序列数据都是非平稳的,尤其是经济和金融相关的数据,若直接采取传统的回归方程,容易引起伪回归的问题,故本文首先用ADF单位根检验来实证检验数据的平稳性。

表2 变量单位根检验

	ADF (T统计量)	1%显著水平 (T统计量)	5%显著水平 (T统计量)	10%显著水平 (T统计量)	Prob值
GDP	3.498486	-4.004425	-3.098896	-2.690439	0.9934
lnGDP	-2.057628	-4.004425	-3.098896	-2.690439	0.0620
dlnGDP	-5.344401	-4.057910	-3.119910	-2.701103	0.0007
FIR	-4.187599	-4.004425	-3.098896	-2.690439	0.0072
lnFIR	-4.448845	-4.004425	-3.098896	-2.690439	0.0045
dlnFIR	-7.021037	-4.057910	-3.119910	-2.701103	0.0002
FAE	0.618831	-4.004425	-3.098896	-2.690439	0.9845
lnFAE	-3.693868	-4.057910	-3.119910	-2.701103	0.0240
dlnFAE	-6.383514	-4.057910	-3.119910	-2.701103	0.0005

从表2中可以看出,GDP、FIR、FAE这三个变量的原始数据都是非平稳的,对GDP、金融相关比率、金融中介效率进行调整,取自然对数(ln)后lnGDP和lnFAE仍不平稳。对三个变量取完对数再进行差分处理后,记为:dlnGDP、dlnFIR、dlnFAE,此三个变量在1%显著性水平下都拒绝原假设,成为平稳的时间序列数据,所以可以进行回归分析。

### 2.3 回归分析

上节已经实证检验了三个变量取完对数再进行差分后的平稳性,为了进一步研究浦东新区经济增长与金融发展之间的长期依存关系,本节将建立回归模型,并进行分析:

$$dlnGDP = \beta_1 + \beta_2 dlnFIR + \beta_3 dlnFAE + \mu \quad (1)$$

其中, $\mu$ 为误差项,它体现了dlnGDP的变化中没有被dlnFIR和dlnFAE这两个解释变量解释的部分,即除以上解释变量外所有对GDP产生影响的因素的综合体现。本节用E-views9软件对上面构建的计量模型进行OLS估计,选取的样本区间为1992—2015年,回归结果如表3。

表3 上海浦东新区经济增长与金融发展回归估计结果

	系数	标准差	T统计量	Prob值
$\beta_1$	0.146108	0.014463	10.10230	
$\beta_2$	0.130660	0.178687	6.31225	0.0047
$\beta_3$	0.078114	0.237631	3.28718	0.0074
$R^2$			0.9646646	

因此: $dlnGDP = 0.146108 + 0.130660dlnFIR + 0.078114dlnFAE$  (2)

从表3中可以看出,经过回归分析, $R^2 =$

0.9646646,说明模型对样本的拟合较好。金融相关比率和金融中介效率对GDP存在长期的显著关系,对GDP具有显著的影响。从式2可以看出,GDP与金融相关比率正相关,GDP与金融中介效率正相关。说明浦东新区金融深化程度和经济增长关系密切,且金融中介机构的中介效率队与经济增长的贡献也是显著的。这也体现了浦东新区金融中介机构的发展已经不止停留在量的层面,金融服务于已经有了质的提高。

#### 2.4 格兰杰因果检验

回归分析只能得到金融发展与经济增长是否存在长期稳定的均衡关系,但变量间的相关性并不必然表明它们之间存在着联系,本节使用格兰杰因果关系检验方法,来探寻浦东新区金融发展到底是经济的“推动力”,还是经济增长的“附属品”。所取数据仍为变量取对数后的一阶差分,在表中简记为GDP、FIR、FAE,检验结果如表4所示。

通过表4可以看出,在5%置信水平下,上海浦东新区存在 $\ln GDP$ 与 $\ln FIR$ 的双向因果关系和 $\ln FAE$ 到 $\ln GDP$ 的单项因果关系。即金融相关比率的提高与经济增长是互相促进的关系,且金融中介效率的提高推动了经济的增长。

表4 有序列的格兰杰因果检验

零假设	F值	P值
FIR不是GDP的格兰杰原因	3.02810	0.0128(拒绝)
GDP不是FIR的格兰杰原因	2.31201	0.0621(拒绝)
FAE不是GDP的格兰杰原因	1.16358	0.0062(拒绝)
GDP不是FAE的格兰杰原因	0.08556	0.6189(接受)
FIR不是FAE的格兰杰原因	1.11472	0.3800(接受)
FAE不是FIR的格兰杰原因	0.47370	0.6413(接受)

#### 2.5 研究结论

(1)在长期关系上,上海浦东新区 $\ln GDP$ 与 $\ln FIR$ 、 $\ln FAE$ 正相关,即经济总量的增长与金融规模的扩大、金融中介效率的提高是同向关系。说明金融规模的扩张和金融资源的运行效率对经济增长都有明显的促进作用。

(2)格兰杰因果检验显示,经济增长和金融规模扩大是彼此的格兰杰原因,金融中介效率提高是经济增长的格兰杰原因,即上海浦东新区经济增长与金融规模是互相促进的关系,且浦东的金融中介效率也是推动经济发展的原因。这在一定程度上说明上海浦东的金融集约型发展方式。

### 3 对雄安新区的启示

#### 3.1 重视第三产业

稳定的宏观经济环境是金融发展的首要前提,确定正确的发展方向至关重要。雄安新区是作为“非首都功能疏散的集中承载地”而设立的,因此,雄安新区重点承接的是从北京退下来的一般性产业,特别是高消耗产业,但同时,一些高端产业、新兴产业等也可能优先在雄安落地。由浦东新区及其他发达地区的发展经历来看,第三产业成为三大产业中的龙头的大势所趋,也是经济发展到一定阶段的必然结果,因此,做好三大产业发展及结构规划是统筹经济长远发展的重要战略。

#### 3.2 加强金融机构建设

上文实证分析中,证实了区域FIR、FAE对区域经济发展的显著影响。也就是说,除了宏观经济架构外,金融业也是不可忽视的一个行业。雄安新区应该估计私募股权投资基金规模,吸引国内外的民间资本和国际金融业资本,还应建立新的功能性金融机构,不断完

善金融中介服务体系。

#### 3.3 推进区域金融生态建设

国家给予了上海浦东新区巨大的金融政策先行优势,因此,国家级新区区域金融发展与经济增长的关系在上海浦东新区有最大化的展现,这也充分说明了金融发展对经济增长的推动作用。但中国只会有一个浦东,所以雄安新区想要在总量方面效仿浦东几乎是不可能的。雄安新区应该结合自身实际,提供适合金融业发展的土壤,改善金融生态环境。

#### 3.4 加大对中小企业金融支持

雄安新区承接的企业以中小企业为主,但近年来中小企业融资难、融资已成为普遍存在的现象,这就是金融效率低下的重大表现,如此一来,实体经济的发展受到桎梏。笔者认为,若雄安新区内能加大对中小企业的金融支持,提高商业银行运转效率,那么雄安新区的经济发展一定能突飞猛进。

#### 3.5 着力金融市场改革创新

金融效率的提升除了解决现存的问题外,还有一个策略就是金融创新。比如鼓励直接融资,扩大其占比。还可以在新区内设立实验综合经营业务,创新外汇管理体制,并加强金融后台服务。通过以上金融创新,减少金融资源的闲置和浪费,改善资本配置,提高经济效率。

### 4 结束语

本文运用有关金融与经济的基本理论,结合我国上海浦东新区经济与金融发展的现状,从理论和数据实证两个方面阐述了区域金融发展对区域经济增长的推动作用。在深入研究上海浦东新区的基础上,文章结合时事探讨了该项研究对于雄安新区金融与经济发展的启示。

#### 参考文献

- [1] 李发昇. 区域金融发展与经济增长关系研究[A]. 2010.
- [2] 孟然. 天津区域金融发展与经济增长实证研究——基于与上海、深圳的对比分析[A]. 2010.
- [3] 我国区域金融与区域经济发展的空间分析[N]. 河北经贸大学学报, 2015.
- [4] 郭佳栋, 孙英隼. 加快构建兰州区域金融中心与兰州新区发展的联动效应研究[J]. 金融经济, 2013.
- [5] 毛若宣. 基于四川天府新区经济发展下的金融发展模式分析[J]. 经济管理者, 2016.
- [6] 邢潇文. 我国区域金融与经济协调发展的多因素分析[J]. 商业时代, 2012.
- [7] 黄德权. 广东省区域金融与区域经济发展实证分析[J]. 金融经济, 2011.
- [8] 中国上海浦东新区2016年统计年鉴.
- [9] 徐豪. 千年大计国家大事雄安新区[J]. 中国经济周刊, 2017.
- [10] 谈儒勇. 金融发展理论与中国金融发展[M]. 北京: 中国经济出版社, 2000.
- [11] 黄微微. 泛长三角区域金融与区域经济发展研究[J]. 上海社会科学院, 2012.
- [12] 王叙果, 王宇伟. 区域金融中心定位研究——给予南京市的讨论[J]. 学术界, 2011, (6).
- [13] 雷蒙德·W·戈德史密斯. 金融结构与金融发展[J]. 1990.
- [14] 布仁门德. 经济转型下的区域经济发展及金融创新问题探讨[J]. 市场论坛, 2016.
- [15] 安国俊. 推动雄安新区金融创新[J]. 中国金融, 2017.
- [16] 左志鹏. 鞍山区域金融对经济发展的贡献. 合作经济与科技, 2016.
- [17] 周小川. 法治金融生态[J]. 中国经济周刊, 2005, (3).
- [18] 肖金成. 将新区培育为区域发展新型经济增长极[J]. 区域经济评论, 2017.
- [19] 达莫达尔N·古扎拉蒂. 经济计量学精要[Z]. 西点军事学院.