

## 金融生态环境对金融资源配置影响的实证分析

<http://www.criifs.org.cn> 2007年7月9日 杨明基

\*对于甘肃来说，解决经济金融发展不和谐问题最根本的是要加快经济发展，尽快培育新的经济增长点，形成新的信贷有效需求，带动银行配置资金总量的扩大。

\*通过加强立法及其实施力度，有效保护金融债权，整顿和规范中介机构，降低金融交易成本，减少信贷风险，增强银行信心，吸引信贷投入，成为改善金融生态环境的另一重大问题。

\*优化金融环境应将政府职能改革和法律制度的完善结合起来，政治民主化、社会治理法制化和经济市场化的有机结合和相互促进是优化金融环境、提高金融资源配置效率的关键。

### 一、金融生态环境对金融资源配置的影响

#### （一）金融生态环境与金融资源配置的关系

金融资源是构成金融生态环境的主体元素。金融资源的配置是金融生态环境各要素之间相互连接的中枢，是金融服务于经济社会的核心功能，其配置效率直接决定着金融自身的活力及金融生态环境系统的平衡。而金融生态环境又对金融资源的配置效率起着极其重要的作用，如国家法制状况、经济发展水平、金融部门的独立性、企业及社会诚信等环境因素都对金融资源的配置效率影响重大。因而，金融生态环境与金融资源配置之间是相互制约、相互促进、相互影响的关系。

#### （二）金融生态环境对金融资源配置影响具有阶段性特征

第一阶段,金融起步阶段。经济发展处于初期阶段，金融业的发展表现出需求导向型的特征，即金融业是为满足经济发展的需要而出现并随着经济的发展而发展。在这一阶段，金融资源对经济发展基本没有产生直接促进作用。在金融生态环境方面，由于金融业处于出现和初步发展时期，司法建设还不完善，信用体系还不健全，对中介服务的需求还没有产生，金融机构的多少直接与经济发展水平相关。因此，在这一阶段，金融生态环境中的经济环境是影响金融资源配置的主要因素。

第二阶段，金融快速发展阶段。随着经济的进一步发展，财富积累加快，利用金融中介机构和金融市场的人也越来越多，极大地刺激了金融业的发展，金融与经济发展存在着典型的互动关系，成为经济发展的发动机。随着经济和金融的快速发展，人们开始意识到金融生态环境建设对金融业发展的重要意义，虽然经济环境依然是影响金融资源配置的主要因素，但司法信用环境对金融资源配置的影响作用在本阶段得到不断提升。在这一阶段，经济环境和司法信用环境共同决定了金融资源的配置。

第三阶段，金融制度完善，金融创新加强。随着经济的进一步发展，随着发达国家相继完成工业化，收入水平和社会财富的积累达到一个空前的水平，经济和金融进入稳定的发展时期，金融活动总量也进入稳定上升期，金融业的发展更注重金融制度的完善和金融创新。同时伴随着经济的快速发展，金融业务脱离了本地区、本国范围的限制，金融部门更加注重对司法信用环境和市场中介服务的追求。在本阶段，司法信用环境和市场中介服务成为影响金融资源配置的决定性因素。

### （三）我国金融资源配置的特殊性

1. 政府对金融活动和金融资源配置保持一定干预。在改革开放以前，我国在金融领域构筑起以“大一统”为主要特征的金融管理体制及运行机制。在之后的金融改革发展中，政府对金融活动的管制和对金融资源配置的干预依然存在，对国民经济内在质量的提高带来了不利影响。

2. 金融生态环境的差异与金融资源在城乡之间的非均衡配置。长期以来受重工业优先发展战略影响，金融资源配置主要集中在城市工业部门，并由政府主导集中配置在国有大中型企业。改革开放后，这种倾向并没有大的改变。由于农村自身的原因，也由于我国农村金融体系的不完善和金融体制改革的滞后，金融资源配置在城乡之间的差距明显。

3. 区域金融生态环境的差异与金融资源在区域之间配置的非均衡性。我国的金融体系、金融机构创新能力、储蓄转化为资本的能力、金融监管制度等方面在东西部之间存在很大的差异，造成金融资源配置在东西部之间差距明显，中西部和东北地区金融机构网点覆盖率低、金融供给不足、竞争不充分的问题突出。

4. 金融体制不完善与中小企业融资困难。当前，我国已形成了多种经济成分共同发展的格局，但金融结构没有进行适应性的变化和调整。经济结构与金融结构的不对称性、信贷供给结构与需求结构的不对称性矛盾日益显露出来，以民营经济为主体的中小企业在融资体制中处于不利位置。

## 二、金融生态环境对金融资源配置影响的实证分析

用甘肃各地区银行机构存贷款余额的总额作为金融资源总量和效率的代理变量，建立面板数据模型。对金融生态环境各变量按照重要性进行选取，剔除一些自相关问题比较严重的变量，选取了经济环境、司法信用环境、政府行为和中介服务方面的13个变量。通过对变量的逐步回归和对结果的综合分析，得到以下结论：一是经济环境对金融资源配置的影响程度十分明显，其中地区生产总值、地方政府一般预算收入、城镇居民可支配收入的影响最为显著。二是政府行为对金融资源配置的影响程度仅次于经济环境。三是司法信用环境对金融资源配置的总量影响较小，但对金融活动质量和效率存在着比较明显的影响。四是表示市场环境的金融中介组织状况变量对金融资源配置总量的影响微弱。

## 三、改善西部欠发达地区金融生态环境的政策建议

（一）加快经济发展，实现西部欠发达地区经济金融和谐发展。近年来，甘肃在经济保持较高增长速度的同时，金融业的发展特别是信贷投放不尽理想，贷款增长速度相对于经济增长速度偏低，政府认为银行信贷投入不够，企业普遍反映资金紧张；银行则反映业务开展困难，缺乏优质客户，信贷有效需求不足。经济金融发展不和谐突出表现为银行“贷款难”和企业“难贷款”。实证研究表明，银行资金配置受经济环境特别是地区生产总值的影响最为显著。这一结果说明，像甘肃

这样的西部欠发达地区，经济发展阶段和发展水平相对较低，金融业也处于初步发展阶段，区域经济整体发展状况对金融资源总量的形成具有最重要的作用，加快经济发展仍然是甘肃现阶段的第一要务，是解决各种问题、各类矛盾的关键。因此，对于甘肃来说，解决经济金融发展不和谐问题最根本的是要加快经济发展，尽快培育新的经济增长点，形成新的信贷有效需求，带动银行配置资金总量的扩大。

（二）转变政府职能，优化金融资源配置。实证分析显示，在甘肃政府行为对金融资源配置的影响仅次于经济环境。由于甘肃市场化进程相对滞后，市场主体和市场机制发育不健全，政府行为在资源配置过程中发挥着重要作用，对于金融资源的配置也不例外。同时，作为欠发达地区，政府有着比较强烈的赶超思想，对经济发展具有比较强的主导意识，希望金融资源配置到政府主导发展的产业和项目，具有影响金融资源配置的较强冲动。这种影响是一把“双刃剑”：一方面，通过政府行为将金融资源配置到政府主导发展的产业和项目，可以集中力量办大事，有利于主导产业的做大做强，在短期内加快经济发展；而另一方面，政府对金融资源配置过多影响，在一定程度上削弱了市场竞争机制对金融机构创新能力的培养，影响了金融市场的健康发展，影响了金融资源配置效率的提高，不利于经济社会的长期协调发展。此外，政府干预对改善司法信用环境和发展金融市场中介组织也带来了一定的负面影响。因此，加快政府行政管理体制改革，改变政府对金融资源配置的直接影响，将政府职能转化为建立和维护金融市场主体平等竞争的法律制度环境，使政府行为符合现代市场经济的需求，成为当前改善欠发达地区金融生态环境的重要问题。

（三）改善司法信用环境，提高金融资源配置质量。实证研究显示，司法信用环境和市场中介服务对金融资源配置总量的影响较小，但对金融资源配置质量有着显著影响。目前，甘肃司法信用环境不佳，主要表现为：一是企业逃废银行债务问题、破产企业金融债务清偿问题等依然比较严重。二是执法力度不强，依法维护金融债权难度较大。三是中介机构行为不规范，会计信息失真等问题对金融业务的拓展造成了一定影响。总之，司法信用环境不理想和中介机构行为不规范影响了金融机构的业务拓展和金融创新能力，影响了金融市场的健康发展，对金融资源配置质量有负作用，进而也影响到金融资源配置总量的扩大。因此，通过加强立法及其实施力度，有效保护金融债权，整顿和规范中介机构，降低金融交易成本，减少信贷风险，增强银行信心，吸引信贷投入，成为改善金融生态环境的另一重大问题。

从回归分析可以看出，司法信用环境和政府行为对金融资源配置存在着共性问题，这是因为我国司法的独立性需要进一步提高，而司法信用环境的优化首先要求政府职能的进一步转换，市场中介组织的发展也不例外。因此，优化金融环境应将政府职能改革和法制制度的完善结合起来，政治民主化、社会治理法治化和经济市场化的有机结合和相互促进是优化金融环境、提高金融资源配置效率的关键。

（四）多方努力，改善农村金融服务。实证分析显示，甘肃城镇居民可支配收入对金融资源配置有影响显著，而农村居民人均纯收入的影响相对较小。这一方面说明城乡差距的不断扩大和农民人均收入低下的问题，另一方面说明农民贷款困难、农村金融短缺的问题严重。目前，整个西部地区金融体系仍以国有商业银行为主体，金融业仍处于比较封闭的垄断状态，并且国有商业银行调整发展战略，大量撤并县及县以下分支机构，资金配置向中心城市、垄断行业和大企业集中，农村信用社成为农村地区最主要的信用机构，但农村信用社资金实力有限，服务手段相对落后，难以独立支撑整个“三农”发展的金融服务需要。在这一背景下，改善农村金融服务应统筹考虑，多方面共同努力。一是要通过一系列制度安排，改造提升传统农业，大力发展现代农业，改变农村资金利用上的

高风险、低利润格局，提高农业产业的投资收益，加快农村经济发展。二是要适当放宽进入农村的金融机构的准入条件，推进农村金融机构改革，完善农村金融服务体系，使其能够适应农业、农村和农民的需要，以灵活、便捷的方式与千家万户的农户对接，促进农村经济健康发展。三是要大力改善农村信用状况和条件，优化农村信用环境和金融生态环境，将现有的信贷征信系统延伸到农村地区，为信贷资金投入创造宽松条件。

（作者系人民银行兰州中心支行行长）

文章来源：金融时报      （责任编辑： zfy）