

银行信贷结构优化对产业转型升级的影响研究

——基于河北省数据的实证分析

陈 亮

(河北银监局,河北 石家庄 050000)

摘 要:目前我国采用的是稳健的货币政策,在流动性总量保持稳定的前提下,进一步改善和优化信贷结构,将有利于国民经济的健康稳定发展。河北省作为全国钢铁第一大省,在化解过剩产能、促进产业转型升级方面任务艰巨。在供给侧结构性改革和京津冀协同发展的背景下,河北省银行业如何通过优化信贷结构,促进过剩产能化解,最终实现全省产业结构转型升级,是我们面临的重要课题。本文采用实证分析方法,对信贷结构优化与产业转型升级的相互作用机制进行了深入探讨,最后提出优化我省信贷结构的若干政策建议,以供决策参考。

关键词:供给侧改革;信贷结构;产业转型升级

中图分类号:F830.5

文献标识码:A

文章编号:1006-6373(2017)03-0015-04

DOI:10.14049/j.cnki.hbjr.2017.03.002

根据中国人民银行公布的数据,从2006年到2015年,全国社会融资规模中新增人民币贷款占比始终在50%以上,2015年高达73.1%,银行信贷资金是经济发展的重要动力,银行业信贷投放结构能否适应实体经济发展需要,会对我国经济的健康可持续发展产生重要影响。河北省作为全国钢铁第一大省,在中央大力推进供给侧结构性改革的背景下,担负着化解钢铁行业过剩产能的艰巨任务。为实现“三去一降一补”的战略目标,须从京津冀协同发展的全局着眼,通过调整产业结构,推动产业转型升级,最终实现经济又好又快的发展。因此,研究银行业信贷结构对产业转型升级的作用机制,对实现河北省经济转型发展具有重要的现实意义。

一、研究背景与理论分析

(一)研究背景与文献综述

根据河北省统计局公布的数据,从2006年到2015年,10年间河北省三次产业结构基本保持为“二三一”结构,第一产业比重始终保持稳定,2015年第二产业和第三产业占比从2006年的

53.28%、33.97%变为48.27%、40.19%,第三产业规模增长趋势较为明显(图1)。

通过分析河北省历年名义GDP与银行业金融机构各项贷款数据(图2),可以看出10年间河北省各项贷款增速始终保持高位,平均年度增速超过18%;各项贷款占当年名义GDP的比重整体呈上涨趋势^①,2015年在总量上超过了当年名义GDP。河北省信贷资金对经济发展的支持力度在不断加大。

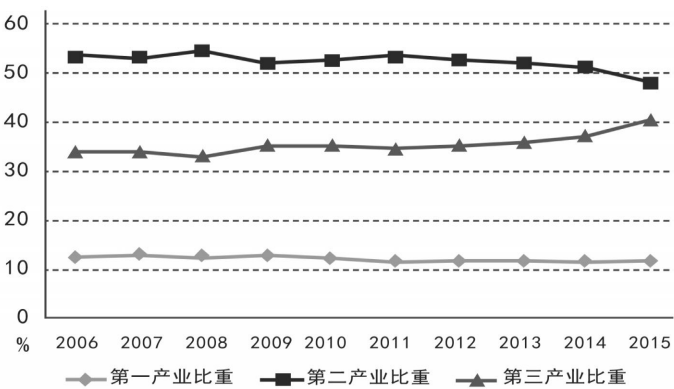


图1 河北省三次产业结构(2006—2015年)

学术界对信贷结构与产业结构关系的研究比较丰富。国内最早研究我国信贷政策与产业结构调整

收稿日期:2017-01-28

作者简介:陈 亮(1986-),男,山东聊城人,硕士,供职于河北银监局。

关系的是余心一(1989),认为信贷结构与产业结构相互作用,互为因果,调整信贷是调整产业结构的最有效的手段之一;崔晓峰等(2001)认为银行信贷支持是实现产业结构优化的重要手段;叶耀明(2004)、惠晓峰(2006)和袁绍锋(2007)分别利用长三角、东北三省和环渤海经济圈的数据进行实证分析,认为金融发展对产业结构升级具有积极的影响;杨国辉等(2009)通过分析我国30个省份的省际数据,发现银行中介对产业结构升级具有显著的正向影响效应,并且银行中介对发达地区产业结构升级的影响效应要小于欠发达地区。

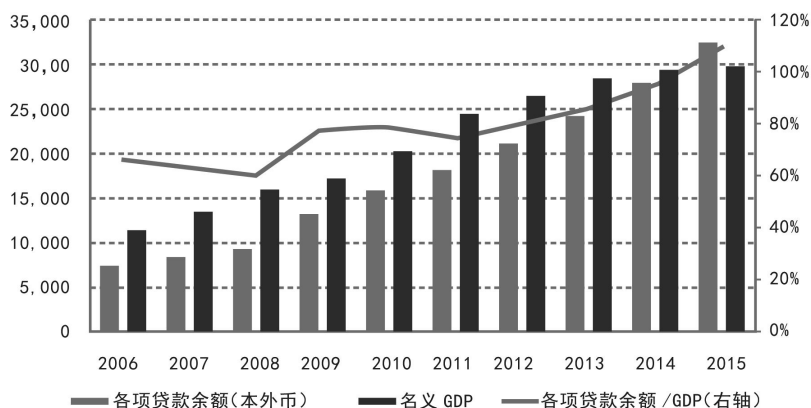


图2 河北省各项贷款余额与GDP比较(2006—2015年)

(二)产业转型升级的内涵

产业转型升级的本质是优化产业结构,即通过产业调整,使产业实现协调发展,满足社会不断增长的需求,最终实现国民经济效益最优化的过程。经济增长的结构主义观点认为,资本和劳动在不同部门的使用收益可能出现系统性差别,资本和劳动从生产率较低的部门向生产力较高的部门转移能够加速经济增长。因此,本文认为河北省产业转型升级的目标有两个方面:一是产业结构进一步高度化,表现为以高附加值产业为主导的第三产业对区域经济增长的贡献度不断提升,高新技术产业增加值占比增加,落后产能、过剩产能资产规模不再增长直至淘汰。二是产业结构进一步合理化,表现为立足京津冀协同发展格局,寻求区域产业的合适定位,借助京、津先进技术,发挥自身优势,培育特色化产业集群。

(三)信贷结构与产业转型升级的作用机制

一是影响资本要素的供给。信贷结构优化是通过调节资金的供给结构来影响产业转型升级的。银行可以通过控制信贷规模限制产业资金流量,进而

影响产业资金存量,同时银行的信息优势又会带动民间金融机构跟进投资,加强银行信贷对产业资金的定向配置作用。二是促进产业重组整合。银行可以通过信贷支持,为产业重组提供必要的资金,扶持优势企业完成兼并重组,使相关产业优化整合,提高主导产业集中度;同时可以配合政府产业政策,扶持一批新型产业作为中长期发展的主导产业,促进产业转型升级。三是推动技术开发升级。银行信贷推动技术开发升级,主要体现在其对产业结构升级技术研发投融资的支持上。银行可以采取政策性优惠贷款、对商业贷款提供政策性担保等金融措施,将资金引

向基础素质好、技术可行和有市场前景的企业和项目上。

同时,产业结构对信贷结构还具有反作用。根据休·帕特里克的“需求追随”(亦称“供给领先”)理论,产业转型升级带来的企业制度创新和市场复杂化需要银行提供更有针对性、更复杂的信贷服务。因此,信贷结构必须适应产业结构的转型升级需求。另外,不同产业部门对技术的效益转化能力往往有很大差异,简单依靠增加信贷资金规模推动产业发展是不够的,必须从结构入手,提高信贷资金的使用效率。

二、河北省信贷支持产业转型升级的实证分析

(一)变量定义与数据说明

为衡量信贷规模与结构,本文设定了三个变量,分别为河北省银行业金融机构各项贷款余额与当年名义GDP之比(L1)、第二产业贷款额比重(L2)、第三产业贷款额比重(L3)。为衡量产业转型升级的效果,本文选择了四个变量,其中S1、S2、S3分别表示第一产业、第二产业、第三产业名义GDP比重,S4表示剔除了房地产业数据的第二、三产业名义GDP比重(以下简称为“优化GDP贡献度”),S4的设定目的是剔除房地产业相关影响,以更好地突出其他制造业和服务业的GDP贡献度,从而在一定程度上体现产业优化程度。本文借助Eviews6.0软件,运用VAR模型、Johansen协整检验、格兰杰(Granger)因果检验等计量方法,检验信贷结构对产业结构调整的影响,并验证产业转型升级对信贷结构的反作用,从而为我省信贷结构优化提供实证依据。相关数据为2006年至2015年数据,来源于中国银监会、国家

统计局、河北省统计局以及 WIND 资讯数据库等。

(二)ADF 单位根检验

在分析之前,首先使用 ADF 单位根检验方法对所有变量进行平稳性检验。由于本文采用的是年度数据,在保证残差项不相关的前提下,兼顾 AIC 准则,将滞后期选为 1;通过观察各变量序列的曲线图,发现各变量均有较大的波动幅度,没有明显的时间趋势特征,故采用 Intercept 回归模型。检验结果如表 1 所示:

表 1 ADF 单位根检验结果

变量	T 值	检验形式 (c,t,i)	5%显著水 平临界值	10%显著水 平临界值	接受原假 设概率	结论
L1	-0.325 88	c,0,1	-3.259 81	-2.771 129	0.884 2	不平稳
L2	-0.593 78	c,0,1	-3.259 81	-2.771 129	0.825 3	不平稳
L3	-2.176 86	c,0,1	-3.259 81	-2.771 129	0.224 7	不平稳
S1	-0.539 89	c,0,1	-3.259 81	-2.771 129	0.838 6	不平稳
S2	0.056 143	c,0,1	-3.259 81	-2.771 129	0.940 1	不平稳
S3	1.083 97	c,0,1	-3.259 81	-2.771 129	0.992 5	不平稳
S4	-1.369 6	c,0,1	-3.320 97	-2.801 384	0.541 8	不平稳
Δ L1	-4.201 02	c,0,1	-3.403 31	-2.841 819	0.019 6	平稳
Δ L2	-3.715 82	c,0,1	-3.320 97	-2.801 384	0.029 8	平稳
Δ L3	-2.907 02	c,0,1	-3.320 97	-2.801 384	0.086 6	不平稳
Δ S1	-5.795 73	c,0,1	-3.320 97	-2.801 384	0.002 6	平稳

注:c 为常数项,t 为趋势项,i 为滞后期数,Δ 表示一阶差分。

各原始变量水平变量 P 值均大于 0.05,接受原假设,是非平稳的时间序列。经过一阶差分,Δ L1、Δ L2、Δ S1、Δ S4 四个序列的 P 值均小于 0.05,拒绝了有单位根的假设,达到了同阶单整。因此,对 L1、L2、S1、S4 等非平稳的经济变量不能采用普通的回归分析方法检验相关性,应采用协整方法进行检验分析。

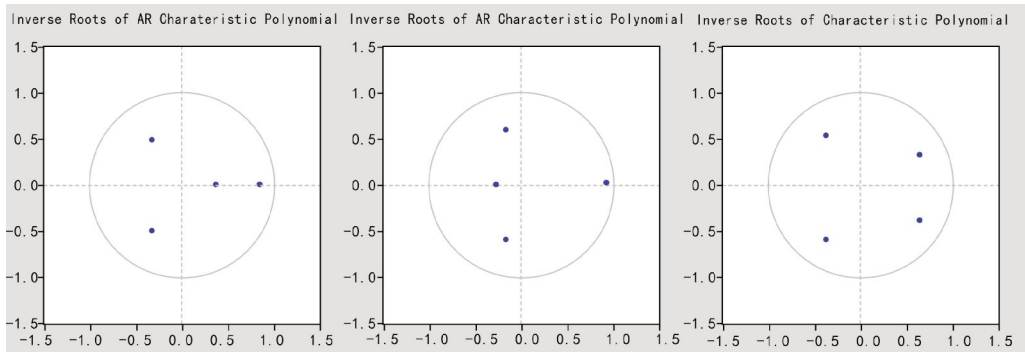


图 3 AR 特征根的倒数的模的单位圆

注:组图,从左至右依次为 L1 与 S4、L2 与 S4、L4 与 S4。

(三)Johansen 协整检验

Johansen 协整检验用于分析 L1、L2 与 S1、S4 之

间是否具有协整关系。由于 Johansen 协整检验要以 VAR(矢量自回归模型)模型为基础,所以必须先通过确定上述变量间的 VAR 模型稳定性以及最优滞后期。由于样本数量较少,故只能两两比较,最终结果如图 3 所示。

从图 3 可以看出,L1 与 S4、L2 与 S4、L4 与 S4 两两纳入 VAR 模型后,所有根的模的倒数都小于 1,说明这三个 VAR 系统是稳定的,确保了进一步分析的结果有效。另外,根据样本情况并综合考虑 AIC 准则,VAR 模型的最优滞后期数为 2,Johansen 协整检验的滞后期为 VAR 模型的滞后期减 1,即 1 期。将变量数据输入 Eviews6.0,处理结果如表 2。

表 2 Johansen 协整检验结果

协整 检验	协整关系原假 设	迹统计量	P 值	最大特征 值统计量	P 值	协整等 式个数
L1、S4	没有协整关系	22.091 06	0.004 4	21.551 02	0.003	1 个
	至多一个协整 关系	0.540 043	0.462 4	0.540 043	0.462 4	
L2、S4	没有协整关系	24.143 78	0.002	22.008 8	0.002 5	1 个
	至多一个协整 关系	2.134 976	0.144	2.134 976	0.144	

检验中发现 L4 和 S4 协整检验结果出现矛盾,协整关系不成立。从表 2 可以看出,信贷规模变量 L1 和第二产业贷款比重 L2 分别与“优化 GDP 贡献度”S4 存在长期稳定关系,处理成数学表达式可以得到:

S4= 0.100 173*L1 (1)

S4=-0.077 445*L2 (2)

从(1)式可以看出,L1 和 S4 呈正相关的长期均衡关系:信贷规模每上升 1 个百分点,可以带动“优

化 GDP 贡献度”上升 0.1 个百分点;相反地,L2 和 S4 存在负相关的长期均衡关系:第二产业贷款余额比重每上升 1 个百分点,会导致“优化 GDP 贡献度”下降将近 0.08 个百

分点。对此结果,本文认为可从两方面解释。一方面,河北省乃至我国产业主要集中在第二、第三产业,信贷规模扩张亦会惠及到除房地产业以外的二、三产业发展;另一方面,根据国家行业分类标准,第二产业

具体包括采矿业、制造业、电力、热力、燃气及水的生产和供应业、建筑业,大都与房地产行业有较强的关联,故对第二产业的信贷增加带给除房地产行业以外的其他二、三产业部门经济增加值相对较低,甚至呈负相关作用。由此可见,为实现产业转型升级,对房地产投资规模及投资速度进行调控是必要的。

(四)格兰杰(Granger)因果检验

根据上文,可知 L1 和 S4、L2 和 S4 分别存在长期的均衡关系,但这种关系是否构成因果关系,因果方向怎样,需要进行格兰杰(Granger)因果关系检验。由于 Granger 因果关系检验是 VAR 模型的一个方程,因此 Granger 因果关系检验的滞后期可以用 VAR 模型的滞后期加 1 确定,故取滞后期数为 2,检验结果见表 3。

表 3 Granger 因果关系检验结果

VAR 模型	原假设	卡方统计量	P 值	结论
L1, S4	L1 不是 S4 变化的格兰杰原因	25.932 51	0.000 0	拒绝原假设
	S4 不是 L1 变化的格兰杰原因	10.826 94	0.004 5	拒绝原假设
L2, S4	L2 不是 S4 变化的格兰杰原因	32.401 59	0.000 0	拒绝原假设
	S4 不是 L2 变化的格兰杰原因	5.709 206	0.057 6	拒绝原假设

根据 Granger 因果关系检验原理,如果检验的概率 P 值小于设定的置信水平(通常为 5%),认为被检验变量构成因变量的因果关系;反之,认为被检验变量不是因变量的因果关系。从表 3 可以看出,L1 和 S4、L2 和 S4 之间分别互为彼此的格兰杰原因,也就是说信贷规模和第二产业贷款比重变动会导致“优化 GDP 贡献度”的变动,相反,“优化 GDP 贡献度”的变动也会引起信贷规模和第二产业贷款比重的变动。另外,从 P 值大小来看,信贷规模和信贷结构对于“优化 GDP 贡献度”的因果关系显著性略高,这也证明了本文第二部分提到的:信贷对产业转型升级有显著影响,产业结构的优化也会对信贷有一定的反作用。

通过以上分析,可以得出以下几点结论:第一,河北省信贷资金支持经济发展投入逐年提高,但从名义 GDP 增速角度来看,信贷支持经济增长的效果近年来有所下降。第二,河北省信贷规模与产业结构优化程度呈正相关的长期均衡关系,信贷规模总量

的增长有利于产业结构的优化,产业结构优化对信贷规模的增长也有反向促进作用。第三,河北省第二产业信贷结构规模与产业结构优化程度呈负相关的长期均衡关系,第二产业信贷规模的增长不利于产业结构优化,进而影响产业转型升级的效果。

三、政策建议

(一)从供需入手“优化增量”

由于近年来信贷资金规模扩张对经济增长的推进作用有所降低,因此在今后的信贷政策制定上,要从资金的需求方和供给方同时“优化增量”。从需求方看,应彻底改变政府部门包括国有企业的“软预算约束”^②问题,建立借贷主体的硬约束机制,提高其对利率的敏感度,防止“劣币驱除良币”,让市场在资金配置中发挥决定性作用。从供给方看,应鼓励金融机构根据产业发展趋势积极调整新增信贷结构,利用互联网、大数据技术,创新中小微企业信贷模式,创新风险覆盖模式,积极尝试投贷联动,逐渐摆脱以往“拼规模、垒大户”的粗放经营方式。

(二)从内部入手“盘活存量”

据公开数据显示,2015 年我国银行贷款存量近 94 万亿元。在现有信贷规模范围内,对存量资金结构的优化调整是实现产业转型升级的重要手段。为实现产业结构的优化,必须从存量信贷资金内部发掘潜力,打破对传统行业和落后产能“到期再贷”“借新还旧”的信贷政策传统,将到期收回的信贷资金转移投放至新兴领域。同时要加快推进信贷资产证券化,“盘活”信贷存量,鼓励银行贷款“打包”发行标准化的证券产品,在不额外增加信用的情况下提升银行服务实体经济的水平和能力,促进信贷结构优化调整。

(三)加强信贷政策和产业政策的协调配合

一是要支持效益好并符合国家产业政策的企业,适当放宽政策,加快机制转换,促成地区产业迅速优化升级。二是对高科技产业制定优惠的融资政策,鼓励企业积极进行技术创新和新产品研发,增强科技成果的转化能力,提升产业整体技术水平。三是对传统产业的高新技术改造给予大力扶持,特别是钢铁行业,要用积极的信贷政策鼓励加大技术投入,生产高附加值产品,优化产品结构和产业布局,设立金融扶持项目,鼓励银行中介机构给予更多资金和信息等方面的帮助,努力在完成压减产能目标的前提下,促进产业内部结构的优化调整。■ (下转第 22 页)

与全球经济联系更加密切,当世界经济成为一个总体时,一国内的经济影响不仅来源其本身,更重要的是受到国际经济的影响。任何一个开放的经济体都会由此产生溢出效应,也无法避免本国宏观经济政策的溢出效应。中国作为一个正在和世界经济接轨的经济体,所受到的溢出效应会越来越大,如何应对是一个重要的问题。

首先,通过分析可以看出,对外贸易是受到影响比较严重的,当人民币升值后,对外贸易数量明显下降,使得经济进一步萧条,这其中的主要原因在于我国的对外贸易结构不合理。我国对外出口的主要特点是,低技术含量、高耗能、效率差的传统行业,这些产品统一可以概括为缺乏核心技术。当受到汇率的影响时,由于替代品众多,所以会受到比较严重的打击,这也就是为什么金融危机会对我国很多出口企业造成严重的影响。

所以,促进产业升级,加快经济转型是当务之

急。提升出口产品的附加值,增加科技含量,使产品可替代性降低,减少外汇变动带来的风险。同时扩大内需,改变经济增长结构,由出口拉动变为内需增长。

其次,中国处于发展之中,经济总量虽然已经跃居世界第二,但是人均量仍然处于较低水平,并且中国的市场经济发展还很不完善,资本市场不能进行自主有效调节。面对这种情况,如果全面放开资本管制,那么国外热钱会对我国的经济产生很大的冲击。

所以,要通过各种手段严格控制国外投机资本的流入,加强对资本的管制,同时监控投机性资金的动向,确保流向符合我国发展的需要。

最后,保持人民币汇率的稳定,应加快人民币在国际贸易中的计价、结算工作,扩大人民币的交换范围,使人民币成为国际货币的进程加快,尽快成为国际货币,从而提高我国的国际地位,减轻由于国外货币政策波动给我国带来的影响。■

(上接第 18 页)

注释:

①由于各项贷款是当年数据,为便于比较,采用名义 GDP,未考虑可比价格折算。

②“软预算约束”是指当一个经济组织自身拥有的资源无法满足其经济活动需要时,借助政府控制的外部组织救助得以继续生存的经济现象。软预算约束对应的是硬预算约束,即优胜劣汰的市场机制。

参考文献:

- [1] 杨国辉,孙霞.我国银行中介对产业结构升级影响的实证研究——基于动态面板模型的分析[J].南方金融,2009(4).
- [2] 范方志,张立军.中国地区金融结构转变与产业结构升级研究[J].金融研究,2003(11).
- [3] 袁绍锋,吴洪鹏.产业结构调整与金融发展模式选择:来自
- “环渤海经济圈”的证据[J].东北财经大学学报,2007(3).
- [4] 叶耀明,纪翠玲.长三角城市群金融发展对产业变动的影响[J].上海金融,2004(6).
- [5] 惠晓峰,沈静.东北三省金融发展与产业结构升级关系的实证研究与比较[J].哈尔滨工业大学学报:社会科学版,2006(3).
- [6] 杨国辉,孙霞.我国银行中介对产业结构升级影响的实证研究——基于动态面板模型的分析[J].南方金融,2009(4).
- [7] 林毅夫,章奇,刘明兴.金融结构与经济增长——以制造业为例[J].世界经济,2003(1).
- [8] 余心一.论产业结构调整的信贷操作选择[J].上海金融,1989(10).
- [9] 崔晓峰,杨颖捷.我国产业结构调整与信贷政策[J].南方金融,2001(4).

