

# 获益不同

## 金融发展并没有给予所有国家同样的增长动力

阿道尔夫·巴拉加斯、拉尔夫·恰米和瑞兹·赛义德·优素福

金融发展和经济发展紧密联系在一起。研究表明，拥有能够动员大量资金的金融系统的国家，用标准说法就是金融系统深度更深的国家，长期而言将拥有更高、更平衡的经济增长率。毫无疑问，出现这种情况的部分原因是成功所孕育的成功，经济增长率更高的国家一般会对金融服务产生更高的需求，从而会使金融部门更快的发展。但研究发现了一种独立关系——金融发展和增长朝向相反的方向。银行和金融市场为生产性用途分配资金，为公司和家庭提供工具以管理风险、促进交易、对这些资金的最终用途施加控制。对决策者而言，这一点尤其重要，因为这意味着任何增长战略的主要部分应当是为金融部门的深化创造条件（见本期《金融与发展》“获取市场蛋糕中的更大份额”）。

虽然金融发展的益处很好确定，但直到最近关于各国金融系统和不同增长程度之间关系的研究仍然很少。在经验研究方面，金融发展的程度一般通过经济深度加以测算（即银行系统或股票市场的相对规模）。例如，一种通用的测算方法是银行系统为私营部门提供的贷款占国内生产总值的比例。对大部分国家而言，研究假定不论何种地区或经济结构，金融深化的过程将对增长造成几乎大致相同的影响。也就是银行系统贷款类似规模的增长，将会对增长产生同样的影响，不论这种增长出现在巴西、摩洛哥、法国、沙特阿拉伯还是韩国。

但这一关系在不同国家可能会有所不同。由于效率或体制因素的差异，同样数量被用于生产性用途的银行贷款在一些国家所发挥的效果，可能没有其他国家那么好。我们分析两者之间的关联程度随以下情况而有所不同。

• 不同地区，同样的金融部门运作方式会导致不同的结果。

• 对于石油出口国而言，与石油相关的活动占经济主导地位，这一假伴之以资源分配效率较低，并进而影响金融部门分配贷款的好坏。

当然，各国金融—增长关联方面的任何差异都将

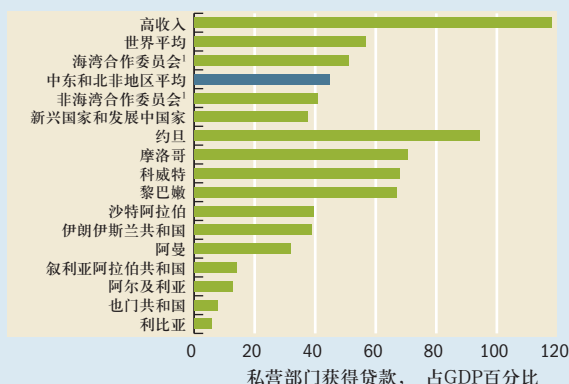
对政策产生重要影响。若特定国家金融对增长的影响程度较弱，那么简单增加银行贷款数量不能满足产生经济增长的需要。决策者还不得不应对私营部门贷款缺乏的根本原因，以刺激长期的经济活动。

我们分析了1975—2005年期间世界140多个发达国家和发展中国家的金融和经济增长的关系，并得出两个主要结论。

首先，我们发现在将银行深度转化为长期增长方面，一个地区表现出相对突出的不成功，即中东和北非地区。尽管该地区的平均银行深度接近于新兴和发展中国家的全球平均水平，但在地区内有显著差异（见图1）。例如，2008年该地区银行部门深度最深的国家（约旦）为经济增长提供的贷款，其规模相当于银行深度最浅的国家（利比亚）为经济增长所提供贷款的16倍。而且，对于许多中东和北非国家，鉴于其吸收存款的能力，由银行系统所提供的贷款金额应当比目前提供的更多。除海湾合作委员会国家（巴

图1  
金融深化程度

在中东和北非国家，金融部门的发展是通过私营部门获得贷款占GDP比例测算的，而这一数值各国差异极大。



资料来源：世界银行，金融体制数据库，2010年；IMF，《国际金融统计》，2010年。  
<sup>1</sup>海湾合作委员会包括巴林、科威特、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿拉伯联合酋长国。

林、科威特、阿曼、卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋)外,过去30年,中东和北非国家银行系统的平均存贷款比率低于新兴和发展中国家。但更关键的是,在银行深度相同的情况下,中东和北非地区银行提供的助益比其他地区更小。对中东和北非地区增长的影响低于其他大部分地区的水平。根据国家的不同,不论对全部GDP增长率还是仅非石油GDP增长率进行分析,相差程度都在1/3—2/3之间(见图2)。例如,如果也门银行系统的深度达到新兴和发展中国家平均水平——贷款占GDP比率增长22个百分点,那么每年按人均计算的增长最高达到1.5个百分点。然而另外地区同样银行深度较浅的国家如缅甸,将促使增长率增加2<sup>1</sup>/<sub>3</sub>以上的百分点。

第二,我们发现不同地区的石油出口国,银行贷款增加对经济增长的促进作用也较弱。具体而言,一个国家对于石油的依赖程度(与石油有关活动占GDP比率)越高,金融深化对增长的影响越小。事实上,当石油依存度达到约35%,约为沙特阿拉伯、阿尔及利亚、特立尼达和多巴哥等国家的水平时,影响似乎完全消失。

尽管中东和北非地区以及石油出口国金融—增长的关联性较弱(我们称之为银行调节质量缺陷)的准确原因并不清楚,但有几个可能因素特别突出。

- 世界银行最近的文件表明,中东和北非地区的金融服务还没有像其他地区那样广泛普及。调查结果表明,相对较少的公司能获得银行金融服务,大部分公司称获得贷款成为其商务计划的主要制约因素,较少比例的人口使用支票账户或自动取款机。银行贷款倾向于集中在数量较少的借贷者之中,从而将许多有潜

力通过金融服务促进增长的公司排除在外。这些缺陷不仅在该地区石油出口国深度较浅的银行系统存在,而且在高收入石油出口国深度非常大的银行系统同样存在,这表明获得金融服务不足是问题的关键。

- 中东和北非地区银行系统与其他地区相比缺乏竞争。Anzoategui、Martínez Pería 和 Rocha (2010年)最近对全世界银行系统内的竞争程度进行了测试,结果发现中东和北非地区银行系统的竞争力,明显低于除撒哈拉以南非洲外的其他地区。而且,他们确定了缺乏竞争的两个因素:不充分的贷款信息以及相对严格的进入银行市场障碍。

- 所有制形式也可能发挥作用。而且,尽管中东和北非地区银行所有制形式相对多样化,但该地区大部分国家拥有较大比例的国有银行,以及较小比例的外资银行。银行系统国有比例较高通常与有限的金融深度相关,但对增长是否产生独立的消极影响并不明确。然而,Körner 和 Schnabel (2011年)确认了以下两个因素和较高的国有所有制一同导致负增长效果:低水平的金融深度和较低的制度质量。在研究所涉及的几组国家内,几个中东和北非地区国家——巴林、埃及、科威特和叙利亚显示出这3个特点。

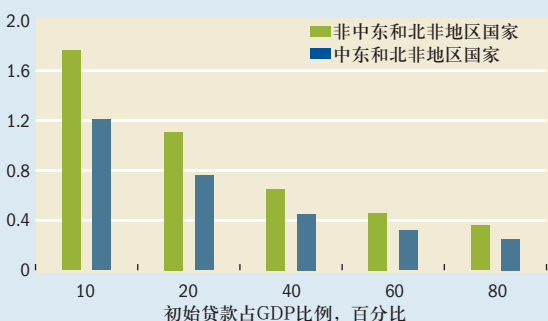
- 金融改革的状态和程度也可能与较弱的金融—增长联系相关。虽然中东和北非地区国家的比较数据相对较少,但关于金融改革的复合指数(Abiad, Detragiache 和 Tressel, 2008年)能够在5个中东和北非地区国家和其他地区之间进行比较。尽管这些国家2005年前实现的改革程度并不是特别低,但也显示出1995—2005年期间改革步伐陷入停滞,而此时所有其他地区均取得极大进步。在此期间,欧洲和中亚取得的进步最大。■

图2

### 效果较差

中东和北非的金融发展并没有像其他地方那样产生同样的经济增长。不管金融系统的初始深度如何,中东和北非地区国家私营部门获得贷款增长20个百分点对GDP所产生的影响要比其他地区小得多。

(私营部门获得贷款占GDP比例增长20个百分点所带来的GDP增长,百分点)



资料来源: 作者的计算。

阿道尔夫·巴拉加斯(Adolfo Barajas)和拉尔夫·恰米(Ralph Chami)是IMF中东和中亚部高级经济学家。瑞兹·赛义德·优素福(Reza Seyed Yousefi)是德克萨斯大学奥斯汀分校经济学博士研究生。

本文是基于IMF即将出版的工作论文“重审金融增长的关键: 是否存在跨区域差异?”所著。

参考文献:

Abiad, Abdul, Enrica Detragiache, and Thierry Tressel, 2008, "A New Database of Financial Reforms," IMF Working Paper 08/266 (Washington: International Monetary Fund).

Anzoategui, Diego, María Soledad Martínez Pería, and Roberto Rocha, 2010, "Bank Competition in the Middle East and Northern Africa Region," World Bank Policy Research Working Paper No. 5363 (Washington: World Bank).

Körner, Tobias, and Isabel Schnabel, 2010, "Public Ownership of Banks and Economic Growth—The Role of Heterogeneity," CEPR Discussion Paper No. 8138 (London: Center for Economic Policy Research).