

学校编码: 10384
学号: 15620141152079

分类号 _____ 密级 _____
UDC _

厦门大学

硕士专业学位论文

贸易金融对我国加工贸易创新发展影响的分析

An Analysis of the Impact of Trade Finance on the
Innovation and Development of China's Processing Trade

徐晓纯

指导教师(校内): 陈善昂副教授

指导教师(校外):

专业名称: 金融硕士

论文提交日期: 2017年 月

论文答辩时间: 2017年 月

学位授予日期: 2017年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2017年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

1978年改革开放以来，经过几十年的飞速发展，我国一跃成为世界出口大国，这其中加工贸易功不可没。由于人力土地成本攀升和环境恶化等因素，再加上自主品牌和创新技术的缺失，我国依旧无法摆脱全球价值产业链低端的位置。同时由于来自发达国家和发展中国家的“双向挤压”，创新发展加工贸易十分紧迫。

首先，本文从理论角度剖析了贸易金融对加工贸易创新发展的影响机制。接下来结合发达国家经验对我国加工贸易的现状和贸易金融现状进行了描述性分析。然后本文构造了贸易金融和加工贸易创新发展之间的模型，选取了加工贸易增值率、金融规模和金融效率作为解释变量，具体分析了金融效率和金融规模究竟如何影响我国加工贸易创新发展。另在此基础上，进行方差分解分析、协整检验以及脉冲响应分析等。经研究发现，金融效率对加工贸易创新发展影响最大，金融规模影响甚微。最后本文提出了推进自贸区金融改革、鼓励贸易金融创新、充分利用资本市场和加强对中西部及东北部地区的贸易金融政策倾斜等建议。

关键词：创新发展；贸易金融；加工贸易

Abstract

Since the reform and opening up in 1978, after decades of rapid development, China has become the world's export power, which contributed to the processing trade. Due to rising human land costs and environmental degradation and other factors, coupled with the lack of independent brands and innovative technology, China still can not get rid of the low-end position of the global value industry chain. At the same time due to the developed countries and developing countries from the "two-way squeeze", innovation and development of processing trade is very urgent.

First of all, this paper analyzes the impact mechanism of trade finance on the innovation and development of processing trade from a theoretical point of view. Then, based on the experience of developed countries, the status quo of China's processing trade and the status quo of trade finance are analyzed. Finally, this paper constructs the model between the innovation and development of finance and processing trade, selects the value-added rate of processing trade, the financial scale and the financial efficiency as the explanatory variables, and concretely analyzes how the financial efficiency and financial scale affect the innovation and development of China's processing trade. On the basis of this result, the article use the variance decomposition analysis, cointegration test and impulse response analysis to explain all the reasons. It has been found that financial efficiency has the greatest impact on the innovation and development of processing trade, and the financial scale has little effect. Finally, this paper puts forward some proposals to promote the financial reform of the FTA, encourage the innovation of trade finance, make full use of the capital market and strengthen the trade finance policy in the central and western regions and the northeast region.

Key words : Innovation ;Trade Finance; Processing Trade

目录

1 引言	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究的意义	1
1.3 研究的方法	2
1.4 研究内容与结构	2
1.5 研究的局限性	3
2 相关概念、理论以及文献综述	4
2.1 相关概念	4
2.2 加工贸易相关理论	4
2.3 贸易金融相关理论	7
2.4 国外的研究	8
2.5 国内的研究	9
2.6 研究评述	12
3 贸易金融对加工贸易创新发展影响的作用机理	13
3.1 贸易金融对加工贸易全球价值链地位影响的作用机理	13
3.2 贸易金融对加工贸易梯度转移影响的作用机理	14
3.3 贸易金融对加工贸易创新发展的作用机理	16
4 我国的现状以及发达国家的经验	17
4.1 我国的现状	17
4.1.1.我国加工贸易的现状.....	17
4.1.2 我国贸易金融的现状.....	25
4.1.3 我国加工贸易金融存在的问题.....	28
4.2 发达国家的经验	33
4.2.1 高度市场化的贸易金融体系.....	33
4.2.2 完善的贸易金融支持政策.....	34

4.2.3 多样化的贸易融资机构.....	34
4.2.4 借用证券市场的管理方法.....	35
4.2.5 日本样本.....	35
5 贸易金融对我国加工贸易创新发展影响的实证研究.....	38
5.1 实证设计	38
5.1.1 模型的构建.....	38
5.1.2 变量说明.....	38
5.1.3 数据来源.....	39
5.2 实证检验	39
5.2.1 平稳性检验.....	39
5.2.2 VAR 模型的建立	40
5.2.3 协整检验.....	42
5.2.4 格兰杰检验.....	45
5.2.5 AR 特征根检验	45
5.2.6 脉冲响应函数.....	46
5.2.7 方差分解分析.....	47
5.3 研究结论	49
6 政策建议.....	50
6.1 坚持以市场为主政府为辅的原则	50
6.2 继续推进自贸区金融改革，加快复制推广其创新成果	50
6.3 鼓励贸易金融创新，提升中小加工贸易企业金融服务水平	51
6.4 充分利用资本市场	52
6.5 加强信用担保制度	53
6.6 加强对中西部及东北部地区的贸易金融政策倾斜	54
参考文献.....	55

CONTENTS

1 Introduction.....	1
1.1 Research background	1
1.2 Research significance.....	1
1.3 Research method.....	2
1.4 Research contents and structure	2
1.5 Deficiency point.....	3
2 Related concepts, theories and literature review	4
2.1 Related concepts.....	4
2.2 Theories of Processing Trade.....	4
2.3 Theories of Trade Finance	7
2.4 Foreign Literature review	8
2.5 Domestic Literature review.....	9
2.6 Conclusion	12
3 The Mechanism of the Impact of Trade Finance on the Innovation and Development of Processing Trade.....	13
3.1 The Mechanism of the Impact of Trade Finance on the Global Value Chain Status of Processing Trade.....	13
3.2The Mechanism of the Impact of Trade Finance on the Gradient Transfer of Processing Trade	14
3.3The Mechanism of Trade Finance's Innovation and Development of Processing Trade	16
4 The status quo of our country the experience of developed countries	17
4.1 The status quo of our country	17

4.1.1 China 's processing trade status quo	25
4.1.2 The Problems of China 's Processing Trade Finance	28
4.2 The experience of developed countries	33
4.2.1 Highly marketable trade finance system.....	33
4.2.2 Perfect Trade Financial Support Policy	34
4.2.3 Diversified trade finance institutions.....	34
4.2.4 Management of borrowed securities market.....	35
4.2.5 Japan Sample	35
5 Empirical Study on the Impact of Trade Finance on the Innovation and Development of China 's Processing Trade	38
5.1 Empirical design	38
5.1.1 Sample selection	38
5.1.2 Variable definition.....	38
5.1.3 Data sources.....	39
5.2 Empirical test	39
5.2.1 Stability test	39
5.2.2 The establishment of VAR model	40
5.2.3 Cointegration test.....	42
5.2.4 Granger test.....	45
5.2.5 AR Eigenvalue inspection.....	45
5.2.6 Impulse response function	46
5.2.7 Analysis of variance.....	47
5.3 Research conclusions	49
6 Policy recommendations.....	50
The references	55

1 引言

1.1 研究背景

改革开放 30 多年来，依靠着廉价的劳动力以及土地成本优势，加工贸易承担着为国出口创汇，参与国际分工体系、提升产业水平以及解决就业的重任。2016 年全年加工贸易进出口金额达 7.35 万亿元，是 1981 年的四百多倍。最近几年，一方面全球经济增长放缓，国际市场需求萎缩，而我国人力、土地、原材料和环境等各项要素成本不断攀升，而我国低附加值的“世界代工厂”式粗放型发展模式优势不再。另一方面，随着欧美等发达国家推动“再工业化”战略，号召本国制造业回流；与此同时，越南、印度以及印尼等国家依托着廉价的劳动力和土地成本已逐渐替代我国成为劳动密集型的中低端制造业基地。加工贸易从最鼎盛时期曾占据着半壁江山到现如今 30% 左右，已到了不得不改革的关口。加工贸易发展的关键是通过创新和扩大开放，在巩固传统优势的同时加快形成新的竞争力，加强产业链分工合作，提升加工贸易在全球价值链中的地位。

在这一切的布局中，贸易金融是不可忽视的一环。金融机构通过对加贸企业的信贷支持、保险服务以及融资担保服务可以为加贸企业的转型升级过程中提供多样化的金融服务。因此，贸易金融发展水平的提升是否有助于加工贸易的创新发展是本文的研究目标。

1.2 研究的意义

加工贸易的创新发展和转型升级是国务院于 2016 年初提出的，而学术界尚无专门研究，学者们多针对的是之前加工贸易转型升级旧提法的研究，再加上学术界一直未将金融发展整体水平作为加工贸易转型升级的重要因素加以考量，多从政策以及国际形势或是单一从融资约束等角度来进行论述，实证研究更是并不多见。因此，本文将围绕加工贸易的创新发展展开研究，并结合金融发展的整体水平进行实证研究，具有重要的理论意义。

加工贸易发展关系着我国能否向全球价值链高端跃升，迈向贸易强国。对于处在国际产业链下游的我国广大加工贸易企业而言，急需通过延伸产业链并借助科技等手段来创新发展，这一过程中所有环节都需要资金的支撑，而贸易金融发展水平的高低则直接决定了它们能否及时融资以及各项金融服务能否及时到位。本文的研究更是具有重要的现实意义。

1.3 研究的方法

本文主要采用了描述分析和实证分析相结合的研究方法。首先通过加工贸易行业现状和发展现状的数据进行描述性分析。然后进行实证设计，展开实证分析。

1.3.1.描述性分析

本文通过 1981 年-2015 年我国加工贸易进出口数据描绘加工贸易的整体现状以及我国贸易金融的现状，从而给下一步的实证研究提供分析的方向。

1.3.2.实证研究

本文主根据描述分析的结果，构建 VAR 模型并进行实证检验。本文选择 2001-2016 年的加工贸易增值率季度数据作为研究对象，分别从金融规模和金融效率对加工贸易发展的影响进行了实证检验。

1.4 研究内容与结构

第一章，阐述研究背景与意义、研究方法、研究内容与结构和本文创新与不足之处，通过概述性的语言介绍本文的研究目标。

第二章，概要地介绍国内外的文献研究情况。

第三章，从理论上分析贸易金融对加工贸易创新发展的影响机制，分别从全球价值链地位的提升和梯度转移的角度进行分析。

第四章，结合数据对加工贸易发展现状和贸易金融现状进行定性及定量分析，并介绍了发达国家的先进经验。

第五章，以 2001-2016 年的加工贸易增值率季度数据为样本，根据我国金融发展现状选取指标，建立 VAR 模型分别研究金融规模和金融效率对加工贸易

发展的影响，在稳定性检验、格兰杰检验以及方差分析等之后，得出实证检验结果。

第六章，综合描述分析和实证分析的结论，阐述本文的整体结论，并根据相应结论从金融体系改革等角度提出政策建议，从而优化我国的加工贸易创新发展路径。

1.5 研究的局限性

在导师的悉心指导下，本人经过广泛查阅文献与著作，不仅包括加工贸易方面，也涉及了金融以及科技发展等方面资料，也从年鉴、国家统计局网站、世界银行和 Wind 等网络工具上获取了大量的相关数据，为本文的形成奠定了基础。

但基于本人并不从事金融相关行业，实际操作经验缺乏，并且研究生阶段的理论储备仍然有很大的进步空间，再加上我国的大量数据仍未完全公开，获得方面存在困难，所以难免影响了研究的深度及广度。

2 相关概念、理论以及文献综述

2.1 相关概念

2.1.1 加工贸易创新发展

国务院 2016 年 1 月 4 日下发的《国务院关于促进加工贸易创新发展的若干意见》（国发〔2016〕4 号）中对加工贸易创新发展提出了五个阶段性的目标：首先是提升产品附加值和技术含量，由低端向高端发展；其次是延长产业链，向服务贸易与生产制造融合发展转变；再次是增强经营主体实力，向营销、品牌和技术型企业转变；然后是优化区域布局，实现境内外合理布局和东中西部协调发展；最后是转换增长动力，向创新驱动与要素驱动相结合转变。

综合而言，加工贸易创新发展的重点就是我国全球价值链地位提升以及加工贸易的梯度转移。

2.1.2 贸易金融

贸易金融的含义是金融机构在贸易买卖双方债权和债务关系的基础上，贯穿全价值产业链的综合金融服务，包括贸易融资、避险保值、信用担保、贸易结算以及财务管理等各项金融服务的总和。

2.2 加工贸易相关理论

2.2.1 分工理论

亚当·斯密（1776）的《国富论》中首次提出了劳动分工的观点，他认为劳动分工能够提升劳动生产率，进而增加国民财富。马克思提出分工能促进劳动专业化以及技术专门化，从而提高劳动生产力。马歇尔通过分析不同工业组织形式的企业，从外部经济和内部经济两个角度，强调了分工的报酬递增作用。杨格认为分工和专业化是报酬递增实现的基本组成部分。分工还决定了市场规模，而市场规模又反过来限制了分工。杨小凯认为微观经济主体谋求真实收入水平的最大化影响着企业分工、社会分工、社会经济结构甚至国民经济增长等。

他同时指出为了提高分工收益以及节约交易成本将引起制度深化，从而带动经济发展。当分工和规模经济冲突时，就要寻求扩大市场，这就造就了国际贸易市场的迅速扩大。

分工理论强调了分工对经济发展的重要作用，然而，分工理论无法对分析国际贸易相关数据进行理论支持，同时它无法化解企业内贸易和国家经济宏观调控之间的冲突，最后它没办法弥补政府间由于管理体系合作缺失所造成的缺陷。

2.2.2 要素禀赋理论

要素禀赋理论由埃利·赫克歇尔首次提出，并由伯尔蒂尔·俄林于1933年创立。此理论核心观点是一国应集中生产并出口其生产要素充裕的产品，并进口其生产要素匮乏的产品，从而使得全球资源得到有效配置。

要素禀赋理论是基于静态的假设条件进行分析，然而现实中影响国际贸易的各种经济因素是动态变化的，它无法解释发达国家间贸易、规模经济导致的贸易以及技术差距造成的贸易等。要素禀赋理论假设“消费者偏好一致”，这种情况实际上并不存在。同样地，要素禀赋理论假设人力资本同质，但由于各国劳动者受教育程度等不同，人力资源差距悬殊，是影响其生产效率的重要因素。

2.2.3 竞争优势理论

迈克尔·波特在上世纪八十年代首创竞争优势理论，其中包括对产业盈利能力和产业结构起决定作用的“五力模型”、决定企业能否在产业竞争中取胜的“三大战略”以及由影响国家竞争优势的四大要素组成的“钻石体系”。

竞争优势理论不仅为企业的发展战略提供了具体的建议，还提供了制定竞争战略所需的分析技巧和工具。但是，竞争优势理论起源于欧美成熟市场，对于中国等新兴市场对起的作用有限。第一，在当前瞬息万变的市场形势下，“三大战略”早已无法应对，企业只有不断的创新才能赢下市场，提升自己的竞争力。第二，竞争优势理论把成本优势和差异化对立，但现实中成本优势和差异化有效结合的例子数不胜数。第三，产业集群的出现，单个企业的作用被不断弱化，关注于微观层面的竞争优势理论无法解决国家层面的宏观竞争的问题。

2.2.4 价值链理论

价值链理论来源于迈克尔·波特的《竞争优势》，此理论是研究竞争优势的

有效工具，它把企业的业务流程看作一个价值增值的链式过程，通过协调、控制和组织各个环节的工作并在此过程中整合信息流、物流以及资金流。波特认为价值链就是每个企业的采购、生产和销售等不同却又彼此相关的创造价值的生产经营活动全程。格里芬（2001）和其他学者在此基础上延伸出了全球价值链理论，即从价值链的视角分析全球化过程，把商品和服务贸易都视为治理体系，而企业在全价值链中的地位取决于所在国的经济、政治和文化等综合实力，而企业的竞争力又受其影响。

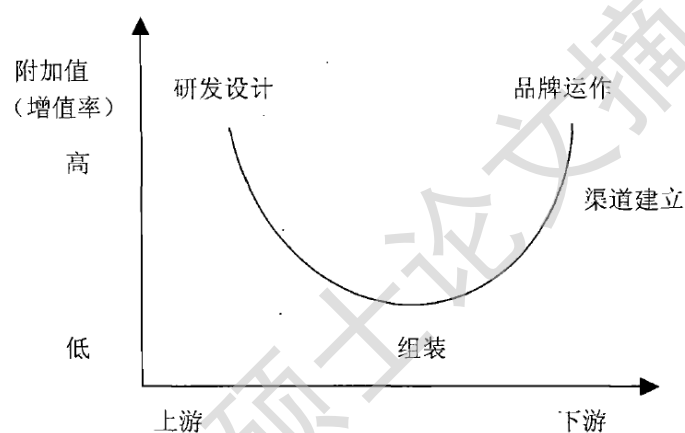


图 2.1 微笑曲线图

价值链理论中最为人所熟知的就是微笑曲线图（见图 2.1）。在价值链上游的研发设计和下游的品牌运作及渠道建立阶段产品的附加值最高，而组装环节附加值最低。

价值链理论揭示了企业间的竞争是整个价值链的竞争，同时企业的竞争力取决于整个价值链的综合竞争力。价值链理论说明企业要从整个价值链角度考虑加强自身竞争力。遗憾的是，价值链理论目前仍未形成一个完整且系统的理论框架，主要侧重于定性分析，缺乏量化研究和模型分析。它忽视了消费这一重要环节以及外部的制度因素等。同时价值链理论对如何科学评价一国产业的国际竞争力并没有进行深入探讨。它对于后进国家的如何嵌入全球价值链以及如何保持地位也无法给出满意答案。

2.2.5 梯度转移理论

梯度转移理论是在弗农的生命周期理论的基础之上提出来的。此理论认为

由于主导产业所处的生命周期不同，区域经济形成梯度差，而决定性因素是创新。随着生命周期的变化以及时间推移，高梯度区域的生产经营活动转移到低梯度区域。梯度转移理论指出高梯度地区应当优先发展，之后带动相关产业和生产要素转移到低梯度地区，从而促进经济水平的整体提升。

梯度转移理论无法科学地划分梯度，同时高梯度地区也存在落后区域，低梯度地区也有较发达区域，人为限定梯度在实践中容易进一步扩大地区间差异。对于低梯度地区来说，承接的都是高梯度地区“落后”的产业，以此来追赶高梯度地区的发展步伐显然不现实。

2.3 贸易金融相关理论

2.3.1 金融抑制理论和金融深化理论

爱德华·肖和罗纳德·麦金农于 1973 年在其各自的著作《经济发展中的金融深化》以及《经济发展中的货币与资本》都介绍了金融抑制理论以及金融深化理论。金融抑制指的是一国货币管理机构按照相关货币政策及法律法规对各类金融机构在金融市场中的准入、退出和经营活动进行严格监管，同时对金融机构设置、布局以及发展方向进行严格控制及监督。金融抑制理论认为金融发展被抑制主要是因为政府对金融市场的过度干预。金融抑制降低了金融体系的效率和金融资源的流动性，不利于发展中国家的资本积累，同时也会阻碍其经济的长远发展。金融深化理论批判了发展中国的金融抑制政策，主张施行金融深化战略，解除或是放松一些金融监管中不必要的管制，从而实现金融自由化的目标，达到资源的有效配置，促进经济发展。金融深化理论为发展中国家制定金融政策和金融改革都提供了强大的理论支撑。

金融抑制理论和金融深化理论的建立是以金融市场完全竞争为假设前提，认为要实现经济增长就要放开对金融市场的抑制，施行金融自由化政策。然而现实中完全竞争市场是不存在的，与之相反，由于代理问题、信息不对称以及道德风险等无处不在，政府对金融市场的适当干预是十分必要的。

2.3.2 金融约束理论

上世纪 90 年代托马斯·赫尔曼等学者对金融深化理论进行了拓展，提出了金融约束理论。此理论的观点是，在宏观经济环境稳定等前提下，政府可以对

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库