

学校编码：10384
学号：15720141151916

分类号_____密级_____
UDC_____

廈門大學

碩 士 學 位 論 文

“一带一路”沿线国家的
金融发展、金融包容与经济增长

The Financial Depth, Financial Inclusion
and Economic Growth in *the Belt and Road* Countries

郭雅恒

指导教师姓名：杨权教授

专业名称：世界经济

论文提交日期：2017年4月

论文答辩时间：2017年4月

学位授予日期：2017年5月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2017年4月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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（国家社科基金项目《“一带一路”沿线国家金融合作研究》（项目号：16BJL091））课题（组）的研究成果，获得（国家社科基金项目《“一带一路”沿线国家金融合作研究》（项目号：16BJL091））课题（组）经费或实验室的资助。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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

经济增长作为宏观经济四大目标之一，一直是国内外经济学者关注和研究的重点课题。国外学者对于金融发展与经济增长的关系的研究相对较早，而国内学者则在国外学者的基础上做出了更多的研究拓展和深化。总的来说，学者们通过不同方法对全球多个国家及地区进行研究发现：金融发展与经济增长之间的关系既有可能为正，也有可能为负，更有可能是以复杂的正负波动关系存在。

本文在借鉴了国内外相关文献理论及研究模型的基础之上，选择采用了理论分析与实证研究相结合的思路，研究金融市场发展与宏观经济增长两者之间的相关关系。值得一提的是，本文将金融发展看做广义的金融市场发展，并将其拓展为金融市场发展的深度和广度两个维度，分别研究金融发展、金融包容和经济增长之间的关系，以期从多角度深入分析全球环境下金融市场发展对经济增长的影响力问题，重点分析“一带一路”国家及地区的金融市场发展对经济增长影响的过程和特征，并结合经济和金融发展现状给出对应的政策和建议。

本文的贡献之处在于，首先对全球 86 个国家及地区，涉及 36 个“一带一路”国家及地区的金融发展进行测度，其次采用因子分析法对全球 56 个国家及地区，涉及 23 个“一带一路”国家及地区的金融包容进行降维处理，得到金融包容综合得分作为金融包容的代理变量。最后，本文选择采用了静态面板固定效应模型和动态面板差分广义矩估计分别对本文所选国家，尤其“一带一路”国家及地区的金融发展、金融包容对经济增长的作用进行估计，最终结论表明，“一带一路”国家及地区的金融发展对经济增长的作用为正，尤其从金融部门授予私人部门信贷占 GDP 的比指标衡量的金融-增长效应更为显著。而“一带一路”国家及地区的金融包容对经济增长则为抑制作用。

关键词：金融发展；金融包容；经济增长

Abstract

Economic growth has always been the issues of foreign and domestic researchers since it is one of the four macroeconomics achievements. There are numbers of theories and methods about economic growth, and the relationship between financial development and economic growth is one of them. Foreign researchers made research in advance, and domestic researchers made expansion with their basis. In total, researchers made researches about global countries and areas by different theories, models and methods and finally ended up with different results. The relationship between financial development and economic growth can be positive, negative and even an ambiguous changeable relation.

This paper aims to research the relationship between financial development and economic growth in a creative way by separating the concept of financial development to two parts: one is the financial depth, which explains the development degree of financial market, the other is the financial inclusion, which explains the extend of financial services. This paper researches the relations about financial depth, financial inclusion and economic growth in both global environment and *the Belt and Road* countries, and underlines the importance of *the Belt and Road* countries, in order to analyze the characteristics and influence of finance-growth relation and make meaningful suggestions and policies for the economic cooperation for *the Belt and Road* countries.

This paper devotes in mainly three parts. Firstly, this paper calculates the agent variables of financial depth in 86 countries, including 36 *Belt and Road* countries. Secondly, this paper uses factor analysis to form an agent variables of financial inclusion in 56 countries, including 23 *Belt and Road* countries. Finally, this paper uses both static panel fixed effects model and dynamic panel differenced-GMM model to estimate the effects on economic growth of both financial depth and financial inclusion. This paper reaches the conclusions that financial depth causes positive influence on economic growth, while the influence on economic growth of financial inclusion is negative, especially in *the Belt and Road* countries.

Key Words: financial depth; financial inclusion; economic growth.

目 录

第一章 导 论	1
1.1 研究背景及研究意义	1
1.2 国内外研究现状及述评	3
1.2.1 金融发展相关文献	3
1.2.2 金融包容相关文献	5
1.2.3 金融发展与金融包容相关文献	8
1.3 本文的研究内容和研究方法	9
1.3.1 研究目标与内容	9
1.3.2 研究方法	9
1.4 本文的创新与不足	10
第二章 金融发展、金融包容对经济增长的传导机制分析	12
2.1 金融-增长一般理论分析	12
2.1.1 信息提供与资本分配	13
2.1.2 企业监管和公司治理	13
2.1.3 风险分散	13
2.1.4 储蓄动员	15
2.1.5 交换便利	15
2.2 金融发展与经济增长传导机制分析	16
2.2.1 资本的边际生产率 A	17

2.2.2 储蓄-投资转化率 ϕ	18
2.2.3 储蓄率 s	18
2.3 金融包容与经济增长传导机制分析	18
第三章 金融发展与金融包容的经验分析	21
3.1 金融发展的指标描述	21
3.1.1 金融系统流动负债占 GDP 之比 (LLY)	21
3.1.2 金融部门授予私人部门信贷额度占 GDP 之比 (PC)	22
3.2 金融发展的统计性描述	23
3.3 金融包容的指标描述	31
3.4 金融包容的统计性描述	33
3.5 金融包容指数	41
3.6 金融包容综合得分	43
第四章 金融发展、金融包容与经济增长的实证研究	46
4.1 回归模型与变量选择	46
4.1.1 回归模型	46
4.1.2 变量选择与数据处理	46
4.2 实证结果与分析	48
4.2.1 静态面板估计结果	48
4.2.2 考虑内生性的动态面板估计结果	52
4.2.3 纳入金融发展、金融包容与经济增长的模型估计	55

第五章 结论与建议	57
5.1 结论	57
5.2 建议	58
附录 1	61
附录 2	65
参考文献	68
致 谢	70

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Background and meaning of the research	1
1.2 Literatures on domestic and foreign researchers' working papers	3
1.2.1 Literatures on financial depth.....	3
1.2.2 Literatures on financial inclusion.....	5
1.2.3 Literatures on both financial depth and financial inclusion.....	8
1.3 Contents and methods of this working paper	9
1.3.1 Researching targets and contents.....	9
1.3.2 Researching methods.....	9
1.4 Innovations and shortages	10
Chapter 2 Theoretical analysis on financial depth, financial inclusion and economic growth	12
2.1 General theory on finance-growth model	12
2.1.1 Producing information and allocating capital.....	13
2.1.2 Monitoring firms and exerting corporate governance.....	13
2.1.3 Risk amelioration.....	13
2.1.4 Pooling of savings.....	15
2.1.5 Easing exchange.....	15
2.2 Mechanism analysis on finance depth and economic growth interaction model	16
2.2.1 Marginal rate of productivity A	17
2.2.2 Transaction rate of savings and investment φ	18
2.2.3 Savings rate s	18
2.3 Mechanism analysis on finance inclusion and economic growth interaction model	18

Chapter 3	Statistic analysis on financial depth and inclusion	21
3.1	Definitions and categories of financial depth	21
3.1.1	LIQUID LIABILITES (LLY)	21
3.1.2	PRIVATE CREDIT (PC)	22
3.2	Statistical descriptions of financial depth	23
3.3	Definitions and categories of financial inclusion	31
3.4	Statistical descriptions of financial inclusion	33
3.5	Index of financial inclusion	41
3.6	Financial inclusion score: FI	43
Chapter 4	Empirical analysis on financial depth, financial inclusion and economic growth	46
4.1	Models and variables	46
4.1.1	Models	46
4.1.2	Variables	46
4.2	Results and analysis	48
4.2.1	Static panel regression results	48
4.2.2	Dynamic panel regression results	52
4.2.3	Regression results for models with financial depth, financial inclusion and economic growth	55
Chapter 5	Conclusions and suggestions	57
5.1	Conclusions	57
5.2	Suggestions	58
Appendix 1		61
Appendix 2		65

References	68
Acknowledgements	70

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 导 论

1.1 研究背景及研究意义

经济增长作为宏观经济四大目标之一，一直以来都是备受国内外经济学者关注和研究的核​​心问题。从亚当·斯密开始，对经济增长促进作用的研究逐渐展开，然而金融因素始终未能进入经济增长影响因素研究的范畴。直到 1969 年 Goldsmith 创立“金融发展”概念，以及 1973 年 Mckinnon 和 Shaw 创立“金融深化”理论，才引起了众多学者关于金融发展和经济增长关系研究的兴趣。20 世纪 90 年代，随着全球金融的迅猛发展，以及 Levine 为代表的“金融功能”理论的出现，金融发展与经济增长开始成为学者关注的重点课题。大量的理论和实证研究证明，金融市场的发展是研究宏观经济增长过程中不可忽略的关键变量，但由于不同国家及地区的金融市场结构的差异和金融发展水平的不同，使得金融发展与经济增长之间的传导机制和影响方式也各不相同。

与金融发展紧密联系的两个关键的概念则是金融深化与金融包容。金融深化也可以理解为狭义的金融发展，最早由 Mckinnon 等学者提出，其主要关注点在金融市场发展的深度，而金融包容概念提出相对较晚，直到 20 世纪末，才由 Beck 等学者系统提出，主要侧重于关注金融市场发展的宽度及覆盖面。事实上，金融发展和金融包容的关系很难用一句话概括完全。对于发达国家来说，经济和金融的发展两相结合，国内金融市场的健全和完善保证了金融市场的深化同时也推广了金融覆盖面的广泛性。然而，以中国为代表的一些发展中国家金融发展和金融包容的关系相对复杂。举例来说，倘若从金融部门授予私人部门信贷额度占 GDP 的比值这一指标来衡量中国的金融市场发展，其水平基本可以达到某些发达国家的发展水平，但是，从金融包容指标方面来看，中国的金融包容水平相对较低，与较高的金融发展水平不甚匹配。因此，有学者将这种现象解释为发展中国家的国内金融发展主要由大中小型企业带动，然而惠及到个人的金融包容发展仍旧欠缺（Zuzana, 2015）。因此，要想全面认识全球范围内金融市场发展与经济增长之间的关系，尤其是涉及到发展中国家时，金融发展和金融包容两者缺一不可。

2013年9月7日，中国主席习近平在出访哈萨克斯坦期间，提出了“丝绸之路经济带”这一战略构想；2013年10月3日，习近平主席在印尼国会发表演讲时又提出了与东盟共同建设“21世纪海上丝绸之路”的合作理念。从现实意义方面来说，自2008年美国金融危机弥漫成为全球经济危机以来，全球经济形势持续处在低迷的状态，无论是全球各个国家还是多边或双边合作组织，一直在积极寻求全新的经济增长点。可以说，“丝绸之路经济带”与“21世纪海上丝绸之路”所代表的“一带一路”战略，是以中国为代表的发展中国家，汇集包括亚欧非大陆在内的世界各国，秉承和平、合作、发展、共赢的核心理念，共同构建一个政治互信、经济融合、文化包容的利益共同体、命运共同体和责任共同体的重大战略部署，是响应亚欧国家寻求新的经济增长点号召的重要战略，是世界经济格局变化和经济全球化深入发展的必然结果，对推动沿线各国乃至世界的经济、政治和文化的发展具有重要而深远的意义。

从建设经济共同体的角度出发，“一带一路”沿线国家的经济合作与发展，无论是从区域经济合作还是从经济全球化来看，都是具有显著意义的。从贸易角度来说，以古典贸易理论、新古典贸易理论等为代表的国际贸易理论提倡贸易自由化，即促进“一带一路”沿线国家之间的贸易往来程度，对沿线国家的国内产业优化升级和持续发展，促进区域内甚至全球范围的资源和资本流动，以及推动宏观经济增长都具有积极正面的作用。从金融角度来说，以发展中国家为研究对象的“金融深化”理论，对全球金融自由化的实现及影响因素做出了详细的阐明，因此促进“一带一路”沿线国家的金融管制放松和金融市场的改革和创新，对于沿线国家金融投资成本的降低、金融交易效率的提升以及金融市场运行的规范和监管都具有显著影响，从而促进金融发展与宏观经济增长之间建立稳健的相互关系。从FDI角度来说，对外直接投资通过优化产业结构、促进国际贸易发展、推动技术进步、增加就业机会等方面机制的传导，影响着一国经济的发展，对经济增长的促进作用同样不容忽视。

随着“一带一路”战略的提出和深化，该区域的经济影响力将逐渐成为世界舞台的重心和焦点。而金融作为现代经济的核心命脉，势必在“一带一路”战略框架中占据不可忽视的重要地位。因此，本文立足于研究“一带一路”沿线国家的区

域金融合作的可能性,以沿线国家为对象来研究金融发展与金融包容的评价体系,以及二者对经济增长的影响途径和传导机制,对促进沿线国家的宏观经济发展和区域金融合作机制创立的可行性确定等方面具有举足轻重的理论价值与实践意义。

1.2 国内外研究现状及述评

1.2.1 金融发展相关文献

最早提出金融发展对经济增长有重要影响这一观点的学者是 Schumpeter (1934),他认为金融媒介通过影响社会储蓄的分配从而影响经济发展的途径,主要表现在金融发展在对生产率的提高和技术进步的促进方面的重要作用。真正奠定金融发展研究基石的是 Goldsmith (1969),他的金融结构理论认为,经济发展是金融结构的变化结果,因此,研究金融结构,有助于解释金融发展的内在规律。在实证方面,Goldsmith 分析和罗列出了 8 个具有代表性的代理变量,分别用以衡量金融市场发展水平的结构和规模,其中被之后的学者采纳和应用最为广泛的一个指标即为金融相关比率 FIR,定义为某一国家或地区在特定时间段内,该国全部金融资产与全部实物资产价值的比值,其中金融资产总量主要包括广义货币 M2、股票市值和债券余额三个部分;全部实物资产即为国民财富 GDP 的值。通过对 35 个国家 1860-1953 年间的数据分析,Goldsmith 发现,金融发展与经济增长之间存在明显的正相关关系,并且经济增长较快阶段通常伴随着金融发展超水平的经济特征,但对于究竟是金融发展直接推动了经济增长,还是金融发展仅仅作为反映由其他因素推动的经济增长的变量仍旧不能明确作出判断。

随后,以 Mckinnon (1973) 为代表的学者以发展中国家的经济发展模式为研究对象,首次提出了“金融抑制”这一概念。Mckinnon 等学者在研究中发现,发展中国家的经济发展是不均衡的,且主要表现为“量”的扩张,而非“质”的提升。“金融抑制”概念的主要观点是,发展中国家的政府对银行业及金融部门所实施的金融干预及管制政策,人为阻碍了金融市场的发展规律,从而对资本的形成和经济的增长施加了抑制作用。在此基础之上,Mckinnon 等学者的研究指出,政府对金融活动和金融体系的过分干预对经济发展存在巨大的负面影响,只有破除

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