

我国金融服务贸易与经济增长关系的 VAR 模型分析

王亚丹

(中山大学新华学院, 广东广州 510000)

摘要: 本文以我国金融服务贸易对经济增长的影响为研究对象, 对两者之间关系进行检验, 并建立 VAR 模型分析。结果表明, 我国金融服务贸易进、出口可以促进经济增长, 并且经济增长与金融服务贸易、金融服务贸易开放度比率之间存在着长期均衡的关系。最后, 提出了一些促进我国金融服务贸易发展的政策建议。

关键词: 金融服务贸易 经济增长 VAR 模型

中图分类号: F740 **文献标识码:** A

一、我国金融服务贸易的发展现状

(一) 金融服务贸易的概念

金融服务贸易概念首次出现在 1986 年的关贸总协定乌拉圭回合谈判中, 后来在 1994 年的乌拉圭回合谈判中达成的《服务贸易总协定》(GATS) 的《金融服务附录》中对其定义进行了具体和详细的界定。其将金融服务贸易诠释为: 金融服务贸易是指一成员方的金融服务提供者向另一成员方金融服务需求者所提供的任何与金融有关的服务, 它包括所有保险和与保险有关的服务, 以及所有银行和其他金融服务(保险除外)。(引自《服务贸易总协定》——《金融服务附录》)。所以根据 GATS 中关于金融服务贸易的定义, 金融服务贸易可以分为跨境交付、境外消费、商业存在和自然人流动四种贸易模式。

目前, 商业存在贸易模式在实际的贸易中所占的比例大约有 70% 以上, 跨境交付贸易模式所占的比例为其次, 而自然人流动和境外消费这两种模式所占份额非常小。因此, 目前金融服务贸易主要以跨境支付和商业存在这两种模式为主。

(二) 我国金融服务贸易的发展状况

自从1988年Lngo Walter首次提出“金融服务贸易”的概念以来，金融服务贸易的自由化和发展迅速成为世界经济和金融界的亮点。据国际收支平衡表中的相关统计，目前服务贸易中90%以上都是金融交易，因此国际金融交易在当今国际经济的平衡和发展中扮演着越来越重要的作用。但由于在我国的服务贸易中，旅游服务贸易和运输服务贸易长期以来占有较大的比例，而金融服务贸易所占的比率相对来说比较低，因此发展比较缓慢。然而自从90年代我国金融市场对外开放后，我国的金融服务贸易也得到了进一步发展，并且随着旅游和运输服务贸易在我国国际服务贸易中所占比重的逐渐下降，金融服务贸易的比率在不断提高（见表1）。根据我国外汇管理局公布的数据显示，1997年，我国金融服务贸易进出口额为15.72亿美元，占服务贸易比重为3.0%，到2010年我国金融服务贸易进出口额达到了244美元，是1997年的近15倍，占服务贸易比重达到8%左右，其中出口占服务贸易出口的比重从0.8%增长到2.09%，进口占服务贸易比重占到8.61%，如下图1所示。由此可以预见，作为新兴服务贸易的金融服务业将逐步成为现代服务贸易的核心和主流，并会对经济产生重要作用。所以，一国金融业的发展，从而引起金融服务贸易的发展将会对一国国民经济的发展产生决定性的影响，因此研究金融服务贸易促进经济增长的理论将具有一定的现实意义。但是，由于我国金融服务贸易发展比较滞后，我国关于金融服务贸易对经济增长贡献的研究文献还较少，所以本文力图在金融服务贸易促进经济增长的研究领域进行一次新的尝试和探索，希望可以拓展我国金融服务贸易与经济增长的研究领域。

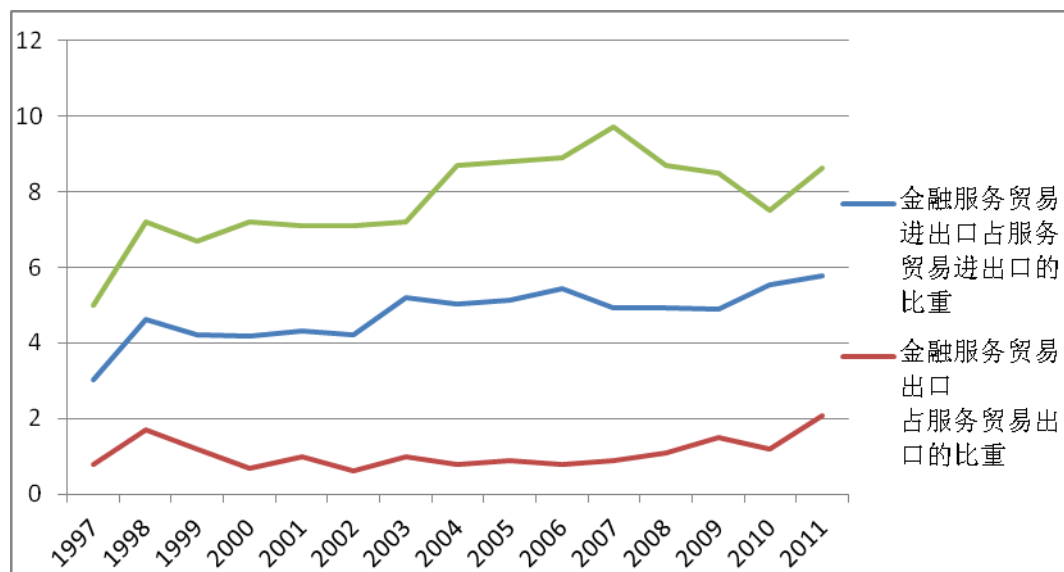
表1 金融服务贸易进出口情况表 单位：亿美元

年份	金融业服务贸易			保险业服务贸易			金融服务贸易 (金融业和保险业)		
	进口	出口	进出口总额	进口	出口	进出口总额	进口	出口	进出口总额
2001	0.77	0.99	1.76	27.11	2.27	29.38	27.88	3.26	31.14
2002	0.90	0.51	1.41	32.46	2.09	34.55	33.36	2.60	35.96
2003	2.33	1.52	3.85	45.64	3.13	48.77	47.97	4.65	52.62
2004	1.38	0.94	2.32	61.24	3.81	65.05	62.62	4.75	67.37
2005	1.59	1.45	3.04	71.99	5.49	77.48	73.58	6.94	80.52
2006	8.91	1.45	10.36	88.31	5.48	93.79	97.22	6.93	104.15
2007	5.57	2.30	7.87	106.64	9.04	115.68	112.21	11.34	123.55

2008	5.66	3.15	8.81	127.43	13.83	141.26	133.09	16.98	150.07
2009	7.0	4.0	11.0	113	16	129	120	20	140.0
2010	14	13	27	158	16	174	172	29	201.0
2011	7	9	16	198	31	228	204	40	244

资料来源：国家外汇管理局《中国国际收支平衡表》2001—2011年数据整理而成

图 1 我国金融服务贸易占服务贸易进出口比重情况图（%）



资料来源：中国服务贸易指南网：1997年—2011年服务贸易进出口分项表；中国统计年鉴

二、我国金融服务贸易发展中存在的问题

由上面对金融服务贸易发展现状的分析，我们可以看出，虽然我国的金融服务贸易发展迅速，但还处于初级阶段。整体来说进出口额呈上升状态，但保险服务贸易，一直存在逆差，且贸易缺口一直在扩张。总结我国金融服务贸易的发展特点，目前主要存在以下这些问题。

（一）我国金融服务贸易的内部结构和区域发展极不均衡

我国金融业涵盖的服务领域主要有银行、保险和证券等行业，而由我国金融服务业的发展

特点可以看出,我国金融服务贸易的内部发展结构很不均衡。目前的结构特点是,银行业服务占绝对的主导地位,而保险业、证券业和其他信托投资业所占的比重相对较低,这将不利于我国金融业的发展,因此应该加快改善这种不平衡状况,使金融服务贸易能够均衡发展,特别是应该增强保险业服务贸易的发展。

另一方面,我国金融服务贸易的区域发展显得极不协调。据相关统计,我国国内银行和外资银行中约有90%是分布在经济发达地区,而经济相对落后地区特别是西部地区的银行等金融机构非常少,尤其是外资银行数更是屈指可数,由此可见我国金融服务贸易出现了地区分布严重不平衡的现象。而且,在农村地区金融机构也分布较少,常常出现供不应求现象,这些将不利于农村经济的发展和农民生活水平的提高,从而会影响我国经济的整体发展水平。

(二) 我国金融机构从事国际业务的能力较低

目前,我国金融机构如银行业发展还相对滞后,因此还没有形成真正完善的市场体制和金融体系。根据巴塞尔协议的要求,我国商业银行的资本充足率和风险资本仍然处在较低水平,从而使得资产质量和自由资本率比较低,这将会加大银行的金融风险并降低其经营效率,从而使我国银行业的国际信誉受到较大的影响。另外,与世界发达国家的大银行相比,我国商业银行显得规模较小,银行体系不够完善,效率相对较低,因此在国际业务方面,我国银行不具备与国际大银行相竞争的实力。

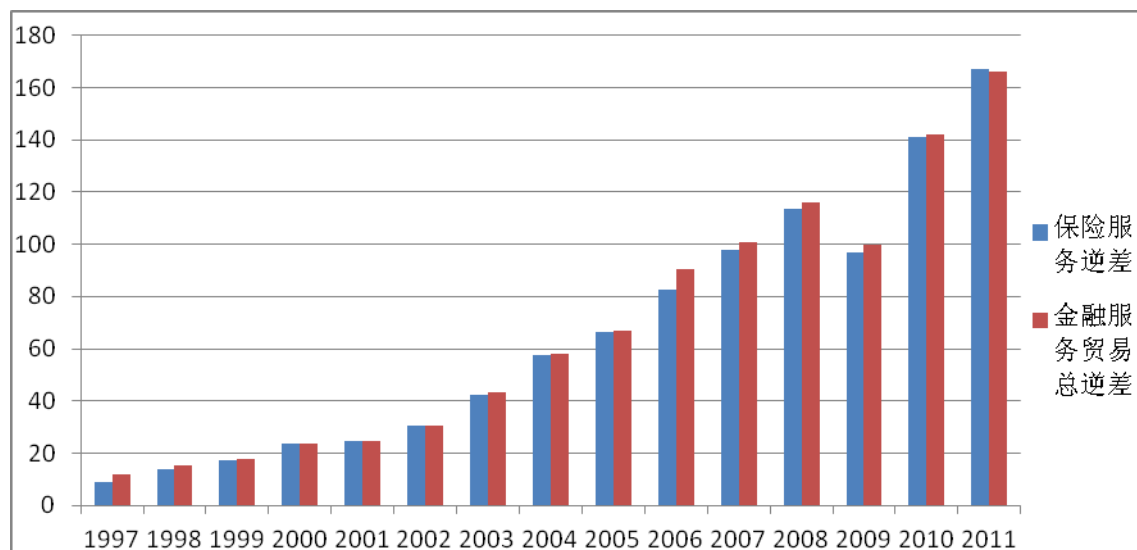
(三) 我国金融服务贸易进出口结构不平衡,尤其是保险业的发展相对滞后

自从我国金融市场开放以来,我国金融服务贸易得到了迅速地发展,但是长期来看进口额一直大于出口额,贸易存在逆差。分析其中的原因主要是我国金融机构的国际业务发展水平和产品层次都比较低,同时由于我国金融服务贸易参与国际市场竞争的时间还比较短,竞争意识不够强,因此在服务质量和种类上都无法与国际大型跨国金融机构相比。整体来说,我国跨境支付的金融服务贸易之所以进口大于出口,是因为我国金融服务贸易的竞争力相对比较弱。

另外,从金融服务贸易的结构来看,保险服务贸易的发展比较落后。1997年保险业服务进口额占整个金融服务贸易进口总额的比例为76.3%,其中保险业服务贸易逆差为8.7136亿美元占金融服务贸易整个逆差11.6891亿美元的比例为74.5%;到了2011年,保险业服务进口额占金融服务进口额的比重为94.17%,保险业逆差额为167亿美元,金融服务贸易总逆差为166亿

美元，所占比例为100.6%，如图2所示。由此可见，正是保险业发展相对落后才使得我国金融服务贸易经常出现逆差，造成竞争力相对较低。

图 2 保险业服务贸易在金融服务贸易中的发展情况表，单位：亿美元



资料来源：根据国家外汇管理局《中国国际收支平衡表》的资料整理而成

(四) 我国金融服务业的整体水平较低，国际竞争力比较弱

一般来说，发达国家的金融服务业对 GDP 增加值的比重在 6% 左右，但我国金融服务业对 GDP 增加值所占的比重要远远低于这个值，所以与世界金融强国相比，我国金融服务业整体发展水平较低。再如 2009 年我国金融服务贸易出口达到 20 亿美元，占服务贸易出口总额 128 亿美元的比例为 1.56%，进口为 120 亿美元，占服务贸易进口总额的比重为 7.59%，可知出现了贸易逆差；而同期世界金融强国比如美国金融服务贸易一直为顺差。另一方面，由于我国金融机构的开发技术比较落后，金融机构业务创新能力也不强，电子化程度比较低、金融工具和品种很单调，因而缺乏自主创新的动力。相反，国外发达国家的金融业开发新型金融产品的能力要强，金融产品的种类也繁多，从而为客户提供的服务更全面，所以相比较来说，我国金融服务贸易在国际市场不具有竞争优势，因此国际竞争力比较弱。

三 我国金融服务贸易对经济增长贡献的实证分析

(一) 国内外研究概况

1. 国外研究综述

国外对金融服务贸易的研究起步相对较早,因而出现了大量的研究文献。总结这些研究结果主要有以下几个方面的内容:

(1) 金融服务贸易相关理论综述

国外关于金融服务贸易的相关研究主要是从规范和实证两方面来进行的,如在规范分析

方面,贡献较大的学者有 James R. Markusen、S. Djajie、J. R. Melvin、R. W. Jones 等;另外,还有些学者研究了在规模经济 and 不完全竞争条件下应该怎样确定金融服务贸易模式的问题,如: James R. Markusen (1986)分析了生产者服务贸易下产生的规模经济对金融服务贸易的影响。另一方面,关于实证的研究也相对较多,如: G. Karsenty(1992)运用“显示性比较优势法”进行分析,并得出结论说一国收入水平与金融服务贸易的比较优势成正比。

(2) 金融发展与经济增长关系的文献

早在20世纪60年代,国外就有学者开始研究金融发展与经济增长的关系,如Hugh T. Patrick(1996)运用“需求追随”(demand-following)和“供给引致”(supply-leading)两种方法研究了金融发展与经济增长之间的关系,认为金融发展能够产生供给引致效应,并可以通过促使存量资本所有权及其构成的变化来推动经济增长;由McKinnon(1973)和Shaw提出并经后来的经济学者如Galbis(1977)、Mathieson(1980)、Fry(1982)等加以发展的金融发展理论也认为金融部门的发展对经济增长有积极的促进作用;至20世纪90年代许多经济学家通过建立更加接近现实的理论模型,分析和研究了金融发展对经济增长的重要贡献,如Lewis、Greenwood(1990)和Patrick(1996)以建立的内生金融发展模型证明了金融发展与经济增长之间存在一种互动关系。

(3) 金融服务贸易与经济增长的相关文献

由于国外许多国家金融发展比较先进,因此经济学家们对金融服务贸易促进经济增长的理论和实证研究相对较多。如 Claessens 和 Glaessner(1998)的研究显示,如果阻碍东亚金融服务贸易的发展就会降低金融市场的发展速度,这从反面证明了金融服务贸易可以促进金融业的发展;Francois 与 Sehukneht(1999)建立了一个跨国增长回归模型来进行分析,结果显示金融部门开放与金融部门竞争力以及经济增长之间都存在着显著的正向关系;Francois 和 Sehukneht (2000)将实际的人均 GDP 增长率作为因变量将贸易开放度指标、金融部门集中度指标以及主要宏观经济变量作为自变量进行回归,发现经济增长率和金融服务部门竞争之间存在着明显的相关关系;又如 J.Francois 与 F.Eschenbach (2006)首先分析了金融市场开放、金融部门竞争和经济增长之间的动态关系,然后利用 130 个国家的样本数据进行回归验证,结果发现金融部门开放、金融部门竞争与经济增长之间有显著的正向关系;E.Khoury 与 A.Savvides(2006)利用 1990—2000 年间的 60 个国家数据,分析了金融服务贸易开放对收入不同国家经济增长的影响程度,结果表明金融服务市场开放可以促进高收入国家的经济增长。

2. 国内研究综述

我国金融服务贸易起步比较晚,因此在这方面的研究相对发达国家要落后,直到 20 世纪 90 年代,我国金融市场对外开放后,金融服务贸易才引起我国学者的关注并成为研究的焦点。总结国内许多学者的研究,主要有以下两个方面:

(1) 对我国金融服务贸易国际竞争力的研究

徐洪水、殷兴山、赫绎奋 (2003)先构建了一个城市金融竞争力评价指标体系,然后运用相关的统计方法对长三角地区的金融竞争力进行了评估,结论表明长三角区域的金融竞争力与其金融资源的分布有很大的关系,最后他们还根据长三角金融聚集态势,提出了提升长三角地区以及各城市金融竞争力的相关措施。

陈氓、邓世荣 (2004)从融资能力、市场潜力、自然资源等方面分析了江苏省金融服务贸易的竞争优势,接着提出了该省目前所面临的问题,最后提出了一些金融服务贸易的发展战略。

禹响平、李伍荣(2008)对中日韩三国金融服务贸易作了相关介绍和比较,并分别从

RCA 指数、TC 指数、国际市场占有率的角度对这三国的金融服务贸易国际竞争力进行了实证检验和比较,结果表明我国金融服务业竞争力明显落后于日本和韩国,最后他还提出了提升我国金融服务贸易国际竞争力的相应措施。

(2) 关于金融服务贸易与经济增长关系的研究

李璐、王玺 (2005)分析了金融服务贸易自由化对一国金融效率乃至经济增长的影响,同时分析了金融效率在一国金融服务贸易政策选择中的作用,然后结合中国金融效率的现状,提出了提高我国金融效率,促进经济增长的战略,以及促进中国金融服务贸易自由化的政策选择。

詹艺丹(2007)研究后认为金融服务贸易自由化能够提高东道国金融体系的效率进而推动经济增长,但其效益的实现可以通过多种方式来实现,因此发展中国家实行金融服务贸易的自由化时应考虑模式、时机和步骤是否适当。

陈勇、谢建敢(2008)采用 2001—2005 年的跨国面板数据实证检验了金融服务贸易开放对经济增长的作用,检验结果表明,金融服务开放与银行的资本收益率显著正相关,但与银行费用成本、利息收入和经济增长率之间的关系不明显。

黄桂良、陈恩(2010)实证分析了金融服务贸易对香港经济增长的贡献,结果表明,香港经济的金融服务贸易依存度在不断提高,并且香港金融服务贸易在长期和短期内都可以促进经济的增长。最后,文章还提出了加快香港金融服务贸易发展、促进经济增长的建议,如扩大出口到内地的金融服务、提升金融服务的国际竞争水平以及优化金融服务贸易的结构等。

(二) 变量和数据说明

本文选取的样本区间为 1998 年—2012 年的季度共 58 组数据,数据分别取自历年《中国统计年鉴》、《中国国际收支平衡表》、《中国金融统计年鉴》、《中国经济统计快报 201215》。经济变量主要有:国内生产总值(GDP)用来衡量经济增长、金融服务贸易出口(EX)、金融服务贸易进口(IM)和金融服务贸易开放比率(ITS)=金融服务贸易进出口额/第三产业 GDP, EX、IM 和 ITS 作为解释变量,GDP 作为被解释变量。但为了消除时间序列的异方差性,分别采取上述变量的自然对数形式即 LNEX、LNIM、LNITS 和 LNGDP,建立计量模型进行分析。

(三) 检验结果

1. VAR 模型建立与估计

VAR 是指系统内每个方程都有相同的等号右侧变量，而这些变量包括所有内生变量的滞后值。当每个变量都对预测其余变量起作用时，这组变量适合用 VAR 模型表示。VAR 模型对于相互联系的时间序列变量系统是有效的预测模型。下面以 LNGDP、LNEX、LNIM 和 LNITS 为内生变量建立 VAR 模型。其代数表达式如下：

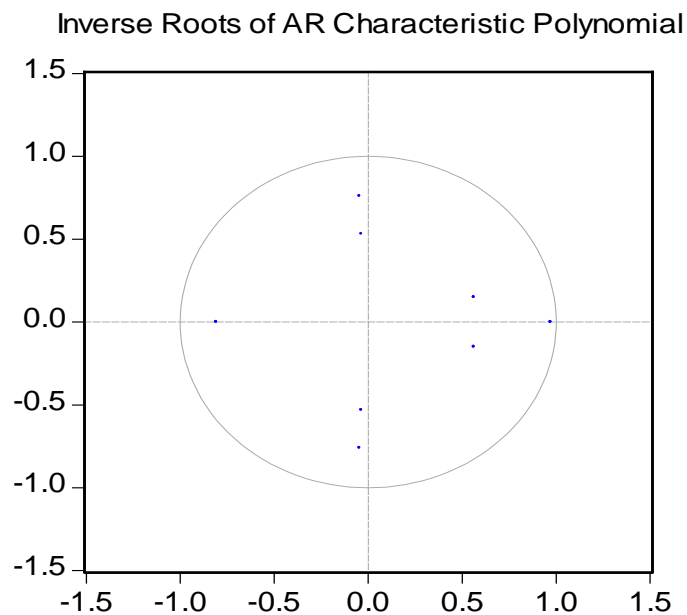
$$\begin{aligned} \text{LNGDP} = & 1.190200396*\text{LNGDP}(-1)+ 2.049349159*\text{LNGDP}(-2)- 0.2073943286*\text{LNIM}(-1) \\ & -1.932733604*\text{LNIM}(-2)-0.1249971201*\text{LNEX}(-1)+0.04197225183*\text{LNEX}(-2)+1.291919848*\text{LNITS}(-1) \\ & +1.202979704*\text{LNITS}(-2)- 1.242580718 \end{aligned}$$

同时，对于建立的 VAR 模型，应该确定合理的滞后阶数，选择 6 个评价统计量的值，经分析可知，在 6 个评价指标中有 5 个认为应该建立 VAR (4)，滞后阶数为 4，则确定建立 VAR (4) 模型。

2. VAR 模型平稳性检验

由于非平稳的 VAR 模型不可以做脉冲响应函数分析，所以在分析之前，要对 VAR 的平稳性进行检验，通常用单位根来检验变量的平稳性，如果全部根的倒数都在单位圆内，VAR 模型是稳定的，否则就不平稳。检验结果如下所以：

图 3 VAR模型平稳性检验结果



由上图可知，全部变量单位根的倒数值都落在单位园内，所以 VAR 模型是稳定的，因此可以进行协整、脉冲响应等分析。

3. 协整性检验

经过对残差序列的 ADF 检验可知残差序列是平稳的，因此可以用比较常用的 Johansen 来检验这四个变量之间的稳定性关系，这里采用变量的自然对数，检验结果如表 2 所示。

表 2 Johansen 检验结果

假设方程的个数	特征值	迹统计量	5% 显著性水平	P 值 ^{**}
None [*]	0.540484	54.98280	47.85613	0.0093
At most 1	0.422574	28.54504	29.79707	0.0692
At most 2	0.246669	9.873086	15.49471	0.2906
At most 3	0.007109	0.242556	3.841466	0.6224

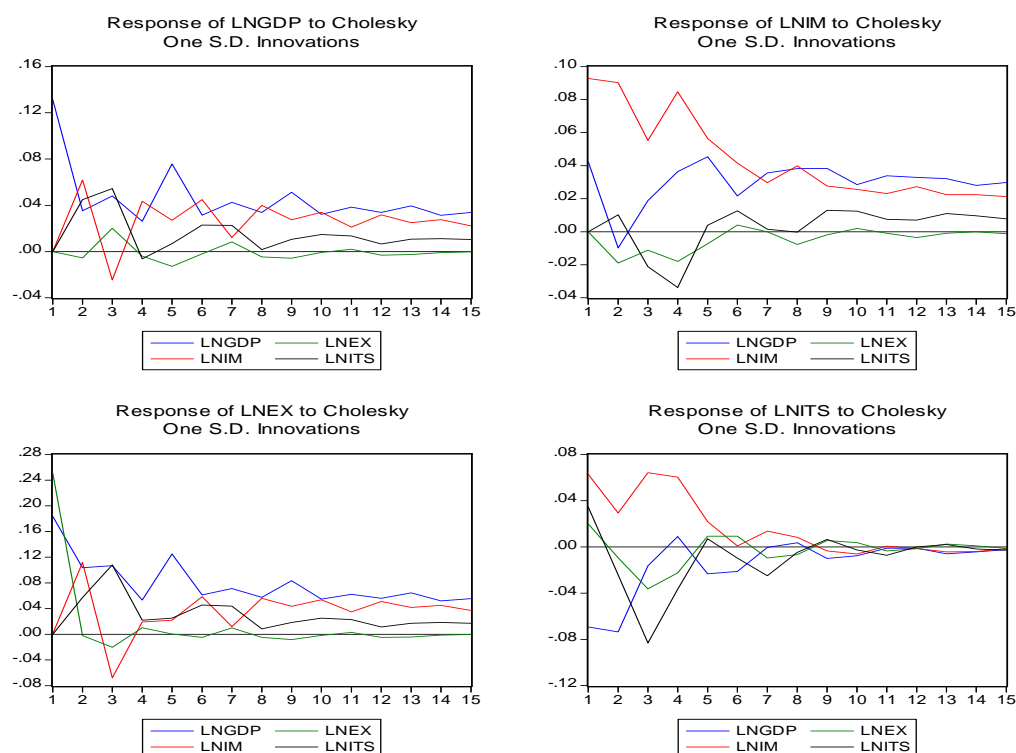
从上表 2 可以看出,以检验水平 0.05 判断,因为迹统计量 $54.98 > 47.86, 28.545 < 29.797$,所以这四个变量存在协整关系,这是因为金融服务贸易出口可以通过影响总需求、消费和投资等促进经济增长,金融服务的进口可以通过提高国内金融机构的生产率等来反向影响经济,而 GDP 又会对金融服务贸易进、出口产生一定促进作用,从而影响金融服务贸易市场的开放度。

同时,根据协整结果所给出的标准化协整参数向量可以知道 GDP、金融服务贸易进、出口、开放度比例四个变量之间的比例关系为: $1:1.056:0.050:1.290$,金融服务贸易开放度比例较大。

4. 基于 VAR 模型的脉冲响应分析

脉冲响应函数(Impulse Response Function)是用来衡量随机扰动项的一个标准差冲击对其他变量当前和未来取值的影响轨迹,它能够刻画在随机扰动项上增加一个标准差的冲击可以使得这些内生变量如何偏离均衡状态。经过上面的 AP 检验可知,时间序列是稳定的,因此可以进行脉冲响应和方差分解。为了更好地检验模型的稳定性,这里运用所有变量的一阶差分进行脉冲响应分析,预测期为 15,结果如下图所示:

图 4 VAR 模型的脉冲响应总体曲线图



由上面的脉冲响应图可以看出,如果给其中任何一个内生变量标准差大小的冲击,初期时对自身的影响都比较大,同时也会对其他内生变量也会产生一定的影响,但随着时间的推移,这些冲击的幅度会变得越来越小,最后几乎趋于零,达到稳定状态。所以可以得出结论,所有的内生变量在序列冲击时随着时间的推移影响越来越小,所以也可以说明对应的 VAR 模型是一个稳定的系统。

5. 基于 VAR 模型的方差分解分析

上面的脉冲响应函数描述的是 VAR 模型中给予其中一个内生变量标准差大小的冲击会给其他内生变量带来怎样的影响。而方差分解是通过分析每一个结构冲击对内生变量变化的贡献度,进一步评价不同结构冲击的重要性,可以了解到每一个结构冲击对模型内生变量的相对重要性。下面对金融服务贸易进出口、开放度比率和 GDP 进行方差分解,选取的预测期数为 15,其结果如下表所示:

表 3 LNGDP 的方差分解结果

Period	S.E	LNGDP	LNIM	LNITS	LNEX
1	0.131390	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.156155	75.89980	15.73913	0.122152	8.238914
3	0.175146	67.85720	14.47612	1.426591	16.24008
4	0.182521	64.55734	19.01245	1.360899	15.06931
5	0.199983	68.12714	17.66140	1.541596	12.66987
6	0.208631	64.87511	20.85175	1.424876	12.84827
7	0.214651	65.23814	20.01948	1.498017	13.24436
8	0.220986	63.90672	22.13439	1.456347	12.50255
9	0.228829	64.62210	22.018485	1.421650	11.87140
10	0.234042	63.67466	23.22100	1.360010	11.74433
11	0.238509	63.91191	23.13849	1.316612	11.63299
12	0.243088	63.45550	23.98814	1.28383	11.27252
13	0.247786	63.61404	24.10610	1.246364	11.03349
14	0.251523	63.28143	24.60262	1.210672	10.90527
15	0.254991	63.34551	24.69909	1.178021	10.77738

从变量 LNGDP 的方差分解结果可以看出,GDP 的预测误差主要是其自身和金融服务贸易进、出口的扰动所引起的,进、出口的影响幅度比较接近。贸易开放度对 GDP 的扰动力相对很小。三者对 GDP 的影响初期都为零,而随着时间的推移,影响逐渐变大,同时这三者对 GDP 增长的影响在短期内出现过波动。

表 4 LNIM 的方差分解结果

Period	S.E	LNGDP	LNIM	LNITS	LNEX
1	0.102008	17.28036	82.71964	0.000000	0.000000
2	0.138185	9.920675	87.66090	1.871583	0.546840
3	0.151910	9.744743	85.77731	2.089119	2.388825
4	0.181766	10.82232	81.63169	2.431725	5.114268
5	0.195858	14.70632	78.61692	2.231815	4.444947
6	0.201818	15.00296	78.27407	2.142292	4.580685
7	0.207064	17.20044	76.40805	2.035105	4.356405
8	0.214448	19.21912	74.69233	2.026903	4.061642
9	0.219994	21.29938	72.55966	1.933033	4.207924
10	0.223670	22.23336	71.50837	1.877699	4.380578
11	0.227518	23.70646	70.13634	1.816260	4.340937
12	0.231626	24.88982	69.05390	1.775288	4.280988
13	0.235164	26.00564	67.89746	1.723811	4.373091
14	0.238085	26.76269	67.12496	1.681770	4.430571
15	0.241019	27.64958	66.27845	1.643613	4.428354

从变量 LNIM 的方差分解结果可以看出, 金融服务贸易进口短期内主要受其自身和 GDP 的影响较大, 同时受金融服务贸易出口和开放度比率的影响很小, 并且短期内出口对进口的影响程度大于开放度比率, 这中扰动都是随着时间的推移逐渐变大的。如金融服务贸易出口对进口的影响刚开始为零, 到了第 15 期时就增大到近 4.43%。同时, 其他三个变量对金融服务贸易进口的影响出现了短期波动。

表 5 LNITS 的方差分解结果

Period	S.E	LNGDP	LNIM	LNITS	LNEX
1	0.101718	46.22171	38.26116	3.883355	11.63378
2	0.131426	58.87777	27.92760	2.836909	10.35772
3	0.172856	34.91620	29.94509	6.034929	29.10379
4	0.188253	29.66742	35.52168	6.511290	28.29962
5	0.191313	30.21324	35.70896	6.537385	27.54042
6	0.192937	30.90295	35.11220	6.656470	27.32837
7	0.195251	30.17531	34.78135	6.742287	28.30105
8	0.195627	30.09431	34.82722	6.828704	28.24977
9	0.196097	30.20510	34.69063	6.878234	28.22604
10	0.196388	30.26199	34.68392	6.894953	28.15913
11	0.196554	30.21390	34.62656	6.914709	28.24484
12	0.196568	30.21317	34.62617	6.919713	28.24095
13	0.196726	30.25473	34.61526	6.923674	28.20633

14	0.196823	30.27180	34.62188	6.919733	28.18659
15	0.196865	30.27253	34.61191	6.921016	28.19454

从变量 LNITS 的方差分解结果可以看出, 短期内, 金融服务贸易进、出口, GDP 对开放比率的扰动都有贡献, GDP 贡献最大, 其次是进口, 最后是出口。GDP 对开放度的影响程度短期内一直维持在 30%-35%左右。进口对开放度的贡献率在慢慢下降, 同时, 出口和开放度本身的贡献率随着时间的推移在逐渐增大。还可以看出, 这三个变量对开放度的重要性程度短期内也出现了微小的波动现象。

表 6 LNEX 的方差分解结果

Period	S.E	LNGDP	LNIM	LNITS	LNEX
1	0.310924	34.91590	0.000570	65.08353	0.000000
2	0.351133	36.12237	10.16396	51.03515	2.678526
3	0.389143	36.96681	11.31276	41.82299	9.897440
4	0.393999	37.88840	11.27554	40.86625	9.969818
5	0.414719	43.28564	10.46025	36.88487	9.369240
6	0.425764	43.14204	11.81189	35.00823	10.03784
7	0.434199	44.17949	11.43219	33.71426	10.67406
8	0.441686	44.39308	12.66170	32.59304	10.35218
9	0.452049	45.78040	13.02170	31.14970	10.04819
10	0.459226	45.79107	13.98567	30.18530	10.03795
11	0.465335	46.39690	14.18261	29.40180	10.01869
12	0.471635	46.57780	14.97936	28.63151	9.811334
13	0.478187	47.12792	15.33843	27.86051	9.673144
14	0.483478	47.26025	15.87623	27.25502	9.608502
15	0.488361	47.61013	16.13684	26.71280	9.540237

从变量 LNEX 的方差分解结果可以看出, 短期内, GDP 和开放度对金融服务贸易出口预测误差的贡献度很大, 进口相对较小, 并且随着时间的变化, GDP 和进口对金融服务贸易出口的重要性越来越大, 而开放度比率的促进作用却越来越小。另外, 金融服务贸易进口对出口的影响出现过几期波动。

6. 误差修正模型 (ECM)

由上面的协整分析可知, 可以建立误差修正模型, 以观察变量之间的短期调整机制和长期均衡关系。建立无约束 VAR 模型时, 这几个变量之间的误差修正模型估计结果如下表 4 所示:

表 7 误差修正模型的估计结果

方程	D(LNGDP)	D(LNIM)	D(LNITS)	D(LNEX)
ECM(-1)	0.996485	-1.171014	-1.662393	-2.280544
Δ LNGDP(-1)	-1.582245	1.008251	0.524828	1.098570
Δ LNGDP(-2)	0.252539	2.773348	0.262059	-0.356515
Δ LNIM(-1)	1.076230	-0.426420	-1.317336	-1.526821
Δ LNIM(-2)	-0.120854	-2.232978	-0.844024	0.030484
Δ LNITS(-1)	-0.723344	1.203006	1.146327	1.220232
Δ LNITS(-2)	0.698939	2.563413	0.955629	-0.254384
Δ LNEX(-1)	-0.118151	-0.557425	0.060863	0.121264
Δ LNEX(-2)	-0.160752	-0.493616	0.055143	0.130535
C	0.064717	0.066245	0.079118	0.013892

由于本文主要讨论金融服务贸易对经济增长的影响，因此这里只考虑第一个误差修正模型，由上表可知，修正系数为：0.9965，表示模型具有一般的误差修正机制，在模型偏离均衡状态后，它会以 0.9965 倍的正向速度向均衡状态调整，也表示即使在短期内 GDP 对金融服务贸易进、出口和开放度比率的变化也比较明显。还可看出，金融服务贸易进口在滞后一阶对经济增长的影响为正向，对 GDP 的促进作用很大，滞后两阶，调整方向变为负，且作用很小；金融服务贸易出口在滞后两阶对经济增长的影响均为负，且效果十分微弱。金融服务贸易开放度在滞后两阶对 GDP 的调整方向都为负，且对 GDP 的调整作用越来越大。

7. 格兰杰因果关系检验

这里采用 Granger 因果方法来考察我国金融服务贸易开放度比率、进出口和 GDP 之间是否存在因果关系。检验的结果如下表 8 所示。

表 8 Granger 因果关系检验

原假设	样本容量	F 统计量	概率 p 值
LNEX 不是 LNGDP 的格兰杰原因	34	0.61974*	0.68610
LNGDP 不是 LNEX 的格兰杰原因	34	2.71695**	0.04525
LNIM 不是 LNGDP 的格兰杰原因	53	3.30417**	0.01321
LNGDP 不是 LNIM 的格兰杰原因	53	4.61144***	0.00192
LNITS 不是 LNGDP 的格兰杰原因	53	4.16224***	0.00368
LNGDP 不是 LNITS 的格兰杰原因	53	2.34033*	0.05814
LNIM 不是 LNEX 的格兰杰原因	34	2.61890*	0.05139
LNEX 不是 LNIM 的格兰杰原因	34	1.72096	0.16982

LNITS 不是 LNEX 的格兰杰原因	34	0.54770	0.73839
LNEX 不是 LNITS 的格兰杰原因	34	0.88195	0.50884
LNITS 不是 LNIM 的格兰杰原因	53	4.16224***	0.00368
LNIM 不是 LNITS 的格兰杰原因	53	2.80589**	0.02831

注：滞后期为 5，***、**和*分别表示在 0.01、0.05、0.1 的显著性水平下可以拒绝原假设

由以上的检验结果可以看出：金融服务贸易进、出口是经济增长的格兰杰原因，经济增长也是金融服务贸易进、出口的格兰杰原因；金融服务贸易开放度与 GDP 也互为格兰杰原因；金融服务贸易进口与金融服务贸易开放度之间具有格兰杰因果关系，即金融服务贸易进口可以促进金融服务市场的开放，而金融市场的开放也可以促进金融服务国际进口量的增加。

三、 促进我国金融服务贸易发展的对策建议

根据前文的分析结果，我们可以看出，我国金融服务贸易还处在相对落后的状态，国际竞争力水平也较薄弱，但因其对经济增长的促进作用正在逐步体现，所以加速我国金融服务贸易的发展和提升其竞争力水平，对我国国民经济和社会财富积累具有很大的意义。总的来说，可以从以下几个方面采取相关的措施：

（一）促进我国金融服务贸易进口和出口的平衡性发展

上文协整检验的结果表示，我国金融服务贸易进出口与 GDP 增长之间存在长期稳定的关系，这表明我国金融服务贸易进出口的发展能够促进经济的增长，但我国金融服务贸易的进口对经济增长具有很大的促进作用，而出口对 GDP 的效应很小。因此，应该在加快金融服务贸易进口的同时，也应注重金融服务贸易出口的发展，以使我国金融服务进出口贸易并驾齐驱，同时发挥他们的经济效应。

（二）注重我国金融服务贸易结构的均衡协调发展

目前，行业结构发展不平衡，区域发展不协调是我国金融服务贸易发展中存在的主要问题。

首先,我国金融服务的行业结构严重不均衡,银行、证券和保险三大行业的发展规模有很大的差距,其中银行服务占主导地位,而证券、保险以及其他信托金融服务机构所占比例非常小。这种行业结构使得不同的金融机构之间不断竞争,行业集中度非常低,很难形成规模效应。所以,我国应改善金融服务业的行业结构,鼓励行业和跨行业间的兼并合作进而产生规模效益。同时,我国金融服务贸易的区域发展也严重不协调,如目前许多金融机构大量集中在大中城市,西部地区和农村金融服务机构严重偏少。因此,加大我国农村金融体系的改革力度,扶持农村金融机构的发展是我国现阶段建立金融服务发展体系的战略性选择。

(三) 完善金融监管体系,并有效防范和控制金融风险

自从加入WTO,我国金融市场开放速度不断加快,但在全球金融市场不断一体化的背景下,我国迫切需要加强和完善金融业监管,特别是要按照国际化标准,通过建立适合金融创新的金融监管体制、加强监管外资金金融机构的力度、深度和建立银行、保险、证券三大机构的监管协调机制以抵御国际金融市场的经营风险对国内金融市场产生的不利冲击。

(四) 拓展金融服务贸易空间,鼓励金融服务业“走出去”

在当代经济一体化越来越密切的体系中,我国金融服务业应该实施国际化战略,积极走向国外,只有与国外金融服务业不断交流和竞争,才会在合作中实现双赢,并学习国外先进的金融监管理念和管理经验,从而不断提高本国金融服务业的发展水平。

参考文献:

- [1] Francois J, Schuknecht L. *Trade in Financial Services: Precompetitive effects and Growth Performance*. CEPR Discussion paper 1999,5
- [2] Francois J, Schuknecht L. *International Trade in financial Services, competition and Growth performance*. centre for International Economic studies,2000,6
- [3] Denise.E,KeithE.Maskus.*Quantifying the impact of Services Liberalization in a Developing Country*.*Journal of Development Economics*. 2006
- [4] 陈恩,黄桂良. 金融服务贸易对香港经济增长贡献的实证分析. 广东社会科学, 2010, 2:78-83

- [5] 黄满盈, 邓晓虹. 中国金融服务贸易国际竞争力的影响因素:基于“钻石模型”的实证分析. 世界经济研究, 2011, 07
- [6] 黄桂良. 香港金融服务贸易国际竞争力研究., 南方金融, 2009, 04
- [7] 罗春燕. 我国金融服务贸易发展现状及对策研究. 对外经贸. 2008, 1:36-47
- [8] 刘建廷. 中日韩金融服务贸易竞争力比较分析:FTA 视角. 对外经贸, 2012, 07
- [9] 孙茂辉. 服务贸易对澳门经济增长贡献的实证分析. 世界经济研究, 2005, 1: 76-83
- [10] 王勇. 着力推进金融服务贸易发展. 国际贸易, 2008, 06
- [11] 徐明棋. 全球金融危机对服务贸易的影响分析. 国际贸易, 2009, 10
- [12] 郑展鹏. 中国金融服务贸易国际竞争力的实证分析. 上海金融, 2009, 04
- [13] 庄丽娟. 国际服务贸易与经济增长的理论及实证研究. 北京: 中国经济出版社, 2007
- [14] 周小颖. 2009. 我国旅游服务贸易促进经济增长的路径研究. 大连海事大学. 硕士论文
- [15] 潘爱民, 王洪卫. 我国金融发展影响经济增长的路径分析. 上海财经大学学报, 2006, 5:76-82

VAR Model Analysis of Impact of Trade in Financial Service on Economic Growth in China

Abstract: This paper studies the impact of China's financial service trade on economic growth, by analyzing the relationship between financial service trade and economic growth through VAR model. The main findings are that the imports & exports of financial services can improve economic growth; In addition, there is a long-term equilibrium relationship between economic growth and financial service trade. The paper also proposes advice on how to develop the trade in financial services according to previous analysis.

Key words: Trade in financial service; economic growth; VAR model

收稿日期: 2012-06-14

作者简介: 王亚丹, 中山大学新华学院经贸系助教, 中山大学岭南学院硕士研究生。

【责任编辑: 关红玲】