

金融发展对经济政策不确定性的缓释作用

赵家慧 | 文

毋庸置疑，经济的发展对于一个国家来说是至关重要的。只有实现了经济的发展，国家才具有了前进的动力。在经济体系中，经济政策的不确定性会给我国经济进步带来负面影响，而金融的发展可以在一定程度上缓解这些负面影响。在现今的发展中，第二产业的实体经济部门产业的结构处于转型期，因此现今不确定性风险对于我国的经济运行存在很大的冲击性。在此背景下，我国需要利用金融来支持实体的经济发展，使得金融市场可以进一步推动经济的增长并且对经济增长所造成的负面影响进行缓解，真正做到金融稳定发展，经济持续兴盛。

在经济政策不确定的条件之下，金融的发展可以有有效的对经济增长形成正向的从而形成一种特有的缓释作用。缓释作用通过有效的渠道进行传导，削弱了我国现今经济政策中不确定因素所带来的风险，因此必须要重视金融发展的积极影响，进一步推进金融结构的改革。本文首先简要介绍了金融发展对经济增长的缓释作用及实现这一作用的三大途径，接着对缓释作用进行了具体的分析，并对缓释效应的实现机制如何发挥出最大效用提出一定看法。

一、金融发展对经济增长的缓释作用与三大实现渠道

缓释作用是在外界因素的影响下金融的发展对经济增长所产生的影响效应，在经济政策的不确定性因素下金融发展可以有效的缓解其中所产生的负面影响。对于经济政策的不确定性主要是通过三种渠道进行传播：投资、金融摩擦以及预防动机。通过以上三种渠道又可以将金融发展、经济增长以及经济政策下的不确定性因素相互联系起来。这三条渠道在某些情况下会对经济的增长造成负面影响，而金融发展可以缓解经济政策不确定性的负向影响，从而发挥促进经济增长的功能。

从投资渠道来看，由于投资方式的多样性发展、投资主体不同的投资偏好、财富状况与金融素养的差异使得投资方式得以多元化发展，投资者所进行的投资组合方式也不尽相同，投资主体的活跃度得到了明显的提升，因此经济政策的不确定性对经济发展的负面影响就被降低了，

从而进一步推动了经济的增长。

对于预防动机渠道，我们知道在外部风险不确定时，由于无法预期未来是否会拥有稳定的财富收入，投资者就会减少投资，而消费者也会减少消费增加储蓄。然而随着金融市场的不断发展完善而逐渐变得更加安全，投资者对风险的敏感度有所减弱，如果大家敢使用部分未来资产投资和消费，经济增长速率自然就上去了。

最后一个渠道是金融摩擦，金融市场及体系的不断完善使得金融发生过程中的摩擦得以减少。我们知道，在市场经济中存在着违约风险以及道德因素风险，这些摩擦会造成企业借贷成本的进一步提升。而随着金融的发展，这些不确定性因素都会削弱，使得金融体系的金融摩擦和借贷成本都得到了有效的降低，以此来进一步减少了经济政策不确定因素所产生的负面影响。

综上所述，金融的发展通过投资、预防动机、金融摩擦三条路径，为经济政策的某些不确定性所产生的负面影响带来一定程度的缓解。

二、对该缓释作用在不同情况下的分析

一、经济发展水平不同的地区

根据不同的经济发展水平，我国可以大致分为东、西、东北、中，四个部分。通过研究这四个地区的金融发展对经济增长所带来的缓释作用，我们可以看出这一作用在不同经济发展水平区域之间所存在的差异性。通过对有效数据的收集查询，可以看出在经济政策不确定性上升时，我国的四个经济区域的经济发展都或多或少受到了这一因素

的负面冲击。而通过对四个地区 GDP 增长率的研究可以发现,金融发展对各地经济增长都存在明显的缓释作用,但这一作用在经济发达的地区更为显著。

不难发现,金融发展对不确定性风险给我国经济增长造成的负面影响所带来的缓释作用在不同地区会有不同程度的反应。由此可以得出金融发展影响经济增长存在阶段性,不同阶段所产生的影响有所不同。其中在金融发展的早期地区,金融体系所能提供的服务无法满足经济的日益增长要求,因此便会造成金融摩擦等问题的出现,在这一阶段金融发展对经济增长的促进作用尤为明显,随着金融发展的不断成熟,金融可能会对经济增长形成挤出效应,以此产生了新的市场摩擦,从而降低了金融发展对经济增长所起的促进作用。通过相关研究数据不难看出东北地区所收到的缓释程度越大而所遭受的不确定性负向冲击性也越大,抵抗力不足,恢复力较弱这也导致东北的经济体系更为脆弱。面对这样的困境必须要深化金融发展,进一步加强金融发展对经济政策不确定性的缓解作用。

二、产业结构分布不同的地区

根据我国产业所占的 GDP 值进行分组,可以将产业结构大致分为第一产业,第二产业,第三产业三个部分。金融的发展对于不同产业结构都存在较为显著的缓释作用,根据有效数据可以看出在第三产业中,该促进作用最为明显。对于第一产业,缓释作用对该类产业在一个地区占比的高低影响差距较小;而对于第二产业,缓释作用对该类产业占比高的地区所带来的作用明显小于占比低的地区;对于第三产业,缓释作用所带来的影响在产业占比高的地区明显优于占比低的地区。三者由于产业结构的不同缓释效应在其中的影响也有所不同,可以看出金融发展的缓释效应在第三产业的发达地区作用较为明显,而在第二产业的发达地区作用较小。

我国的第三产业是金融公共服务性的非物质性的产业,金融行业为第三产业的代表之一,为经济增长作出了重要贡献。而在第二产业中其主要是加工制造类的物质性产业。产业的占比高是以制造业为主要代表,实体经济部门的生长是经济增长的一个重要途径,相比于第二产业来说,第三产业拥有更加完善的金融体系,金融水平的发展更高因此使得缓释效应在第三产业中发挥的效用大于第二产业。这样也可以更好的解释第二产业中占比高的地区缓释效应低于占比低的地区。由此可以看出完善的经济市场更有利于抵抗经济政策中的不确定性风险,实现经济的快

速增长。另一方面对于尚未建立成熟金融发展体系的地区,由于不具备较强的缓释功能,因此在未来的发展中要注意进一步开拓金融市场,实现实体企业的升级转型,进一步促进经济的可持续性发展。

三、增强金融发展对经济增长缓释作用实现机制的具体措施

对于现今我国金融发展对经济增长缓释效应实现机制的具体情况,可以通过以下政策进一步推动缓释效应所起作用。

重视金融供给侧结构性的改革,对此改革加强力度并进一步深化,使得各地区的金融发展水平有一定的提升。在建设现代化经济产业、市场、区域发展以及绿色发展体系提供更加精确合理的金融服务。

由于金融发展对经济增值缓释作用得以实现的主要渠道是金融摩擦以及投资,因此政府应当加快、市场化体系的建立,推动债券股票市场的发展,对于风险投资和银行信贷的相关体系也要加速完善立,从而构建更加有效的防范机制。

对于中央经济工作会议以及全国金融工作会议上所提出的要求,相关地方政府及其工作人员要认真落实。对于金融的融资结构以及金融的机构体系,要根据国家产业的主体发展要求为指导,进行改革创新,尊重市场的变化规律,提高经济增长的质量。

中央和地方的政府需要完善不确定性风险的应急预案,对金融政策根据市场实际情况进行时刻调整,并把握好金融政策的调控力度,保证经济可以平稳运行。

结语

金融发展对经济增长的缓释作用对于防范经济政策不确定性风险有着非常重要的意义,相关政府官员以及地方工作人员,要时刻了解市场经济的变动情况,并根据相关地区的实际情况对金融发展进行调整,以便于推动经济的高质量增长,为国家发展提供力量。

作者简介:赵家慧;上海外国语大学国际金融贸易学院;上海;201600。