
以上海为中心的金融产业集聚 对长三角经济发展的影响

杨起予¹

【提 要】： 金融产业集聚对区域经济发展的影响是近年来学术界关注的重要课题。长三角地区是我国经济及金融业最为发达的区域之一，以上海为中心的金融产业集聚对长三角经济发展影响有一定的典型性。本文首先从理论上论述了金融产业集聚影响区域经济发展的机理；其次，主要采用OLS 的计量方法，进行实证分析；最后得出结论，即以上海为中心的金融产业集聚对长三角整体经济增长与产业结构优化具有积极的影响。

【关键词】： 金融产业集聚 上海 长三角 经济增长 产业结构优化

一、金融产业集聚对区域经济发展影响的相关理论

金融产业集聚对区域经济发展的影响，首先体现在对产业结构优化的作用，进而促进区域经济的整体增长。

（一）金融集聚对区域产业结构优化的作用

金融集聚对区域产业结构优化的作用主要表现为金融对区域产业结构优化的影响以及集聚产生的经济效应两方面的总和。

利息率水平、信用活动状况、金融政策以及金融结构是金融对产业结构优化影响的四个主要因素。

利息率代表资金所有者借出资金的回报，用以调整资金在储蓄和消费之间的分配。如央行通过降息将原先用于储蓄的资金转移到投资回报率较高的行业，从而优化了产业结构。另一方面，国家利用贷款差别利率引导投资，形成产业更替，特别对尚处于幼小阶段的朝阳产业予以优惠利率，以此达到扶持、鼓励发展的目的。

信用活动可以改变生产要素在各行业之间的分配比例，进而调整产业结构。当存在要素结构不合理时，可以通过信用活动加以改善。如国家通过发行国债，增加建设资金比重，以此优化产业结构。另外，由于只有盈利能力强的企业和产业获得持续信用支持，因此通过信用资金在各产业之间的再分配可以加速产业升级，优化产业结构。

金融政策在市场化程度较低的地区对产业结构优化影响较大，因为在这些地区经济发展程度和开放度相对较低，产业处于幼稚成长期，产业发展的环境也比较落后，所以对资源的利用效率相对较低，在这种情况下，市场性金融政策反而会导致资源外流。因此，必须要有政策性金融支持加以引导，使其产业结构调整达到合理水平。

金融结构决定了直接融资和间接融资的比重，通过影响不同产业不同行业的融资渠道而决定资金流向，从而达到优化产业结构的目的。因此，能不能获得融资以及如何获得融资就成为金融支持产业的前提。银行对贷款对象、贷款数额以及利率水平

¹作者：杨起予，女，上海社会科学院部门经济研究所。（上海 200020）

的选择直接决定资本在各产业间的分配，从而影响产业结构的优化。

按照一般的说法，金融集聚是“在金融市场发展过程中，金融产业的参与者，依据市场经济准则，在特定地理空间范围内形成的相互联系，从而产生该地区无论是金融机构密集程度还是金融机构的种类都普遍高于平均水平的现象。”^①单从量的方面讲，这种集聚使金融业对产业结构升级产生的各方面影响加以扩散，达到加倍的效果。另一方面，集聚所产生的规模效应又形成知识、信息的溢出，使其自然形成金融机构之间的信息共享和相互合作的局面，这样，原先量的扩散就因为辐射效应和溢出效应而效果更大，导致对产业结构升级、优化的作用更大。

(二)产业结构优化促进区域经济的整体增长

“产业结构优化的两个基本点是：产业结构的高度化和产业结构合理化。”^②所谓产业结构高度化是指产业结构由低级向高级转化，一般表现为在产业结构中，第一产业所占比重逐渐降低，二、三产业所占比重逐渐上升，其中第二产业比重相对第三产业比重逐渐下降。而产业结构合理化则是指各产业之间的构成比例合理化，这种比例能够使得它们之间的相互作用关系达到协调，以促进产业之间互相吸收、取长补短，整合度趋于最优。

产业结构的变化是区域经济发展的结果。纵观人类社会和经济的发展进程，最初由原先的以农业为主转变为以工业为主，实现了一定程度上的产业结构升级。在制造业日益发展过程中，许多新的产业分离出来成为配套的服务业，这些分离出来的服务业又因为现代消费和生活需求的多样化而日渐成为独立的部门，最终形成了产业重心由农业向工业最后向服务业的转移。

区域经济的整体增长水平又取决于产业结构的合理化程度。经济快速增长的先决条件之一是资源的投入，而在任何时候，相对于发展需求而言，资源的数量都是有限的，这就要求合理地资源配置，以求经济最有效率的增长。然而，资源的配置是否合理在很大程度上取决于产业结构是否合理，如果产业结构扭曲，那么资源配置效率就会降低，最终影响经济的健康发展。另外，经济的发展常常是先由主导产业率先利用先进技术发展，进而带动整体经济的发展。但是，主导产业在每个不同时期都会有所变化，而主导产业的变化也会牵动其他产业的变动，由此造成产业结构的变化。从这个意义上讲，产业结构调整，尤其是产业结构优化相当程度上决定了区域经济的整体增长。由此可见，产业结构优化与经济增长是互相作用的。

二、以上海为中心的金融集聚对长三角区域经济发展的实证研究

根据上述分析，可以得出结论：金融集聚通过金融机构在地域上的集聚所产生的各种效应极大地扩张了金融业对产业结构调整的作用，并进而影响整个区域经济的整体增长。由于长三角是我国经济发展最为活跃的区域之一，也是金融业发展最为繁荣的区域之一，长三角的金融集聚促进经济增长在我国具有典型性。因此，本文以长三角区域为研究对象，在进行描述性实证分析的基础上，对上文的理论进行检验。

(一)长三角金融现状描述

为了呈现长三角地区金融业发展和集聚的状况，本文选取了长三角13个城市2006年的金融机构存贷款余额、保费收入、金融从业人数以及长三角11个城市2006年的金融产值的数据指标，以求客观反映出长三角区域的金融现状。

² ①丁艺，李林，李斌：《金融集聚与区域经济增长关系研究》，《财经论坛》2009年第6期，第131页。

②周振华：《产业结构优化论》，上海：上海人民出版社，1992年，第27页。

表1 描述的是2006 年长三角13 个城市金融机构存贷款余额、保费收入、金融从业人数指标。根据数据描述，上海的每一项指标数据都远远高于其他城市。

表 1 2006 年长三角 13 个城市金融存贷款余额、
保费收入、金融从业人数

城市 名称	金融贷款余额 (亿元)	金融存款余额 (亿元)	保费收入 (亿元)	金融从业人数 (万)
上海	26454.88	18603.92	407.04	14.82
苏州	4429.71	5797.97	83.9	3.51
杭州	6603.86	7855.55	83.97	3.5
南京	5326.64	5960.83	90	2.7
宁波	3910.00	4700.50	59.14	2.7
绍兴	1738.69	2296.11	29.5	2.39
温州	2233.46	2936.24	27.98	2.06
嘉兴	1188.64	1629.85	30.7	1.78
无锡	2632.72	3772.04	66.23	1.6
南通	1233.25	2163.42	43.1	1.5
常州	1348.60	1974.05	11.2	1.14
湖州	548.76	706.21	11.62	0.97
镇江	668.03	928.20	21.65	0.92

资料来源:长三角联合网(www.yangtze.org.cn)长三角各城市统计年鉴(2006)。

表2 显示的是2006 年长三角 11 个城市金融产值，反映了这些城市金融业对整个区域国民经济贡献的程度，也从一个方面表现该地区金融发展程度。在表 2 中同样可以看出上海的金融业产值大大超出其他城市。

表 2 2006 年长三角 11 个城市金融产值(亿元)

城市名称	金融产值(亿元)
上海	825.20
苏州	161.03
杭州	247.99
无锡	100.49
宁波	181.56
南京	135.00
常州	61.07
嘉兴	48.51
泰州	24.88
湖州	24.11
温州	95.75

资料来源:长三角联合网(www.yangtze.org.cn)长三角各城市统计年鉴(2006)。

表 3 长三角地区第一、第二、第三产业生产总值
(亿元)

年份	上海			长三角		
	第一产业	第二产业	第三产业	第一产业	第二产业	第三产业
2000	76.68	2207.63	2486.9	2823.05	25196.27	9927.69
2001	78	2403.18	2728.9	2912.59	27729.55	11298.93
2002	79.68	2622.45	3038.9	2718.38	30597.09	12979.56
2003	81.02	3209.02	3404.2	2914.75	37277.35	14936.4
2004	83.45	3892.12	4097.3	3315.18	46043.4	17335.08
2005	90.26	4452.92	4620.9	3560.07	54221.78	20705.09
2006	93.8	5028.37	5244.2	3725.97	65467.79	24503.11
2007	101.84	5678.51	6408.5	4152.58	80010.61	29879.65

资料来源: 长三角联合网 (www.yangtze.org.cn) 2001 年

(二) 对长三角地区金融集聚与经济增长关系的检验

1. 长三角地区产业结构现状

至 2008 年《上海统计年鉴》、《江苏统计年鉴》、《浙江统计年鉴》一、二、三产业名义生产总值。

根据以上数据, 我们可以清楚地看到, 在长三角区域, 上海的一、二、三产业的结构中, 第一产业对总产值的贡献很小, 而第二、第三产业产值占了三产总值中的绝大部分。这说明, 上海产业结构中二、三产业的产值远远大于第一产业, 以工业和服务业的发展为主。第二、第三产业的比重相差不多, 但第三产业稍高于第二产业, 说明上海的产业结构自 2000 年起已呈三、二、一排列。从长三角整体情况来看, 在一、二、三产业的结构中, 第一产业处于最低, 二、三产业的产值都明显高于第一产业, 但第二产业是最高的, 因此, 长三角区域的产业结构呈二、三、一排列, 并且以制造业带动服务业。

2. 以上海为中心的金融集聚对长三角经济增长影响的计量检验

(1)提出假设

假设一:金融集聚对长三角地区经济增长有正相关影响

(2)变量描述

变量一是代表长三角金融集聚中心的上海的金融相关率, 符号为FIR;变量二是长三角两省一市的GDP 总值。

(3)数据来源固定价格计算得到的。

**表 4 1995 年至 2007 年长三角实际 GDP 与金融
相关率**

年份	上海实际 GDP	长三角实际 GDP	FIR
1995	1162. 53	12361. 37866	2. 2107
1996	1258. 53	13119. 18134	2. 3167
1997	1426. 88	14232. 55605	2. 7626
1998	1577. 22	15193. 26581	2. 6721
1999	1709. 69	16208. 83679	2. 9215
2000	1900. 86	17894. 19019	3. 6483
2001	2075. 75	19641. 87336	3. 9975
2002	2278. 19	21854. 63604	4. 5457
2003	2645. 94	25758. 83481	4. 8772
2004	3129	30075. 6725	4. 6933
2005	3524. 65	34731. 73771	4. 3826
2006	3941. 58	40959. 35957	4. 3466
2007	4481. 19	47840. 63469	4. 2683

资料来源: 长三角联合网([www. yangtze. org. cn](http://www.yangtze.org.cn)) 1996 年至 2008 年《上海统计年鉴》、《江苏统计年鉴》、《浙江统计年鉴》中第二、三产业总产值。表中的实际 GDP 是以 1990 年为基期

(4)模型设计

建立以FIR 的对数为自变量，长三角GDP 的对数为应变量的一元回归模型：

方程式为: $\text{Log}(\text{长三角GDP})=\beta_0+\beta_1\log(\text{FIR})+\varepsilon_1$

(5)回归分析

将数据代入eview s 统计软件，得出回归结果：

将数据代入 eview s 统计软件，得出回归结果：

Variable	Coefficient	Std. Error	t—Statistic	Prob.
C	8.342712	0.349116	23.89668	0.0000
LOG(FIR)	1.298013	0.270085	4.805944	0.0005
R—squared	0.677392		F—statistic	23.09710
Adjusted R—squared	0.648064		Prob(F—statistic)	0.000548

$\log(\text{长三角GDP})=8.34+1.30\log(\text{FIR})$ ， $R^2=0.68$ ， $\text{Adj}R^2=0.65$ ，基本通过拟合优度检验。 $F=23.10$ ， P 值为0.0005，通过F 检验。 $\log(\text{FIR})$ 的 t 值为4.81， P 值为0.0005，也通过检验。上式中，金融相关率对数的系数为1.30，表示金融集聚程度与长三角整体经济增长呈正相关关系。

3. 金融集聚对长三角产业结构优化作用的计量检验

(1)提出假设

假设二：金融集聚对长三角产业结构优化起正相关作用。

(2)变量描述

变量一为长三角地区第二产业实际GDP 值，符号为GDP2；变量二为长三角地区第三产业实际GDP 值，符号为GDP3；变量三为代表上海金融集聚程度的金融相关率，符号为FIR。

(3)数据来源

表 5 1995 年至 2007 年长三角第二、第三产业实际产值(亿元)

年份	上海实际 GDP ₂	长三角实际 GDP ₂	上海实际 GDP ₃	长三角实际 GDP ₃
1995	660.19	8522.538	474.51	2616.756
1996	679.46	8914.484	549.83	2942.6771
1997	736.11	9706.312	660.89	3210.2135
1998	776.72	10221.31	769.86	3634.327
1999	810.06	10812.38	869.22	4056.4123
2000	879.53	11979.65	990.78	4562.2559
2001	957.44	13085.42	1087.23	5171.4849
2002	1040.65	14564.37	1205.91	5987.1268
2003	1268.39	17556.65	1345.53	6820.5817

2004	1508.57	20919.71	1588.09	7640.9168
2005	1712.66	24146.79	1777.28	8990.8563
2006	1911.93	28794.71	1993.99	10518.259
2007	2087.69	33762.81	2356.07	12318.121

资料来源:长三角联合网(www.yangtze.org.cn)1996年至2008年《上海统计年鉴》、《江苏统计年鉴》、《浙江统计年鉴》中第二、三产业总产值。表中的实际GDP是以1990年为基期固定价格计算得到的上海金融相关率的数据同表三中的FIR列数据。

(4) 模型设计

建立两个回归方程,都以FIR对数为自变量,但因变量分别为长三角第二产业GDP的对数与长三角第三产业GDP的对数,以此验证金融集聚对长三角二、三产业产值增加的影响程度。

分别建立回归方程: $\log(\text{长三角GDP2}) = \gamma_0 + \gamma_1 \log(\text{FIR}) + \varepsilon_2$ (1) $\log(\text{长三角GDP3}) = \delta_0 + \delta_1 \log(\text{FIR}) + \varepsilon_3$ (2)

(5) 回归分析

将数据代入ev iew s 统计软件,得到回归结果:

方程(1)的回归结果为:

Variable	Coefficient	Std. Error	t—Statistic	Prob.
C	7.937770	0.372846	21.28965	0.0000
LOG(FIR)	1.316150	0.288443	4.562939	0.0008
R—squared	0.654310		F—statistic	20.82042
Adjusted R—squared	0.622884		Prob(F—statistic)	0.000813

方程式为: $\text{Log}(\text{长三角GDP2}) = 7.94 + 1.32 \log(\text{FIR})$

其中, $R^2 = 0.65$, $\text{Adj}R^2 = 0.62$, 基本通过拟合优度检验。 $F = 20.82$, $P = 0.000813$, 小于0.05, 所以通过显著性检验。自变量的t值为4.56, 相应P值为0.0008, 也小于0.05, 通过t检验。方程(2)的回归结果为

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.642973	0.337161	19.70269	0.0000
LOG(FIR)	1.540385	0.260836	5.905569	0.0001
R-squared	0.760222		F-statistic	34.87575
Adjusted R-squared	0.738424		Prob(F-statistic)	0.000102

方程式为: $\log(\text{长三角GDP3}) = 6.64 + 1.54\log(\text{FIR})$

其中, $R^2 = 0.76$, $\text{Adj}R^2 = 0.74$, 基本通过拟合优度检验。 $F = 34.88$, $P = 0.0001$, 通过显著性检验。自变量的 t 值为 5.906, P 值为 0.0001, 通过 t 检验。

由上述回归分析可以看出, 金融集聚的程度对长三角第二产业和第三产业的产值增长都有正相关效应, 但是比较两个系数大小, $\log(\text{FIR})$ 对长三角第二产业产值影响的系数为 1.32, 而对长三角第三产业产值影响的系数为 1.54, 显然, 对第三产业产值增长的影响程度大于对第二产业产值增长的影响程度。由此可以得出结论, 金融集聚可以通过使区域产业结构优化的途径导致整体经济产值的增长。

4. 结论

根据第一个回归分析的结果, 我们可以看出, 以上海为中心的金融产业集聚对长三角地区的整体经济发展是起到一定积极影响的, 随着金融集聚程度的提高, 长三角的 GDP 也会相应有所提高。而从第二、第三个回归的结果中, 我们也可以看到金融集聚对长三角地区产业结构优化起到一定的促进作用。随着金融集聚程度的提高, 第二产业和第三产业的 GDP 都会相应增长, 而第三产业的系数高于第二产业的系数则说明, 金融集聚对第三产业的支持程度大于对第二产业的支持程度, 也就是说金融集聚会促使长三角产业结构调整, 使社会资源由第一产业流向第二、第三产业, 在二、三产业中又使其由第二产业流向第三产业。最终导致资源的分配趋向合理化, 实现产业结构的升级。

综合以上理论和实证, 以上海为中心的金融集聚已经对长三角区域产生积极的辐射效应。随着上海国际金融中心的建设, 这种辐射效应还会大大增强。