

---

# 金融支持对战略性新兴产业发展的影响研究

## ——来自湖北省上市公司的证据

王竞 胡立君<sup>1</sup>

(中南财经政法大学工商管理学院, 湖北 武汉 430073)

**【摘要】:** 战略性新兴产业对经济转型升级具有引领作用, 其发展离不开金融支持。收集湖北省战略性新兴产业中的 30 家上市公司 2010—2015 年间的财务数据, 利用 GMM 方法, 研究银行信贷融资、股权融资和留存收益融资等对盈利能力的影响, 发现不同金融支持手段有不同的作用效应。建议从完善产业政策、优化信贷制度、拓宽多层次资本市场和鼓励风险资本投入等方面优化金融支持手段, 以促进战略性新兴产业的发展。

**【关键词】:** 战略性新兴产业 金融支持 广义矩估计

**【中图分类号】:** F42 **【文献标识码】:** A **【文章编号】:** 1003-8477 (2019) 01-0056-06

战略性新兴产业是建立在重大前沿科学和技术突破或创新基础上的, 对社会及经济发展具有全局性带动和突出引领作用的产业。相比传统产业, 它具有科技含量高、能耗低、增长快的特点, 对技术发展和产业升级具有引领作用。

过去 30 年, 中国经济实现了跨越式发展, 同时资源的耗费巨大, 其使用效率低, 且污染排放对环境形成重压, 资源红利、人口红利、技术引进消化吸收再创新的简单知识红利和改革的制度红利正在减少甚至消失。在全球经济进入后危机背景下, 我国经济发展也面临由高速度转向高质量的发展转型和产业结构优化, 因此发展战略性新兴产业成为必然选择。<sup>[1]</sup>在《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》<sup>①</sup>颁布后, 各地政府根据各自区域的经济基础和产业优势, 制定适合当地战略性新兴产业发展的战略, 以推动其产业发展。战略性新兴产业的高质量发展离不开金融的有效支持。如何选择合适的金融支持手段, 推动战略性新兴产业发展是本文研究的重点。

### 一、文献回顾

本文以金融支持手段对战略性新兴产业发展的影响为主题, 从战略性新兴产业概念的演进和金融支持手段对战略性新兴产业发展的影响两个方面, 梳理了相关研究成果进行。

#### (一) 战略性新兴产业概念的演进。

国外对产业发展研究起步较早, 形成了较完善的理论体系, 但对特定产业的研究显得相对逊色。战略性新兴产业的研究源于 Hirschman (1958) 的“战略性产业”概念, 随后 Rostow (1960) 提出了“主导产业”理论。所谓主导产业是指在经济发

---

<sup>1</sup>作者简介: 胡立君 (1961—), 男, 中南财经政法大学研究生院院长, 教授, 博士生导师; 王竞 (1985—), 女, 中南财经政法大学工商管理学院博士研究生。

① 《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》(国发[2010]32号), 国务院, 2010年10月10日。

展过程中，具有较高的经济增长率、能带动其他部门增长的产业。这被公认为战略性新兴产业概念的雏形。在往后几十年中，学者从技术革新、产业选择和产业生命周期等角度对主导产业的内涵进行延拓，从而研究新兴产业的发展。Keizer（2002）认为，发展前景、产业关联和就业效应是主导产业的选择依据。Gourinchas（2005）和Perez（2009）指出科技革命是战略性新兴产业发展的动力，并提出测量和评价新兴产业的方法，以此来寻找支撑未来经济发展的潜力产业。

自2010年《国务院关于加快培育与发展战略性新兴产业的决定》出台后，国内学者对战略性新兴产业的研究增多，成果主要集中在以下两个方面：第一，关于战略性新兴产业内涵特征的研究，肯定其对经济全局的带动作用和产业自身的成长潜力。吕铁（2010）研究认为战略性、不确定性、正外部性和复杂性是战略性新兴产业的主要特征；姜大鹏（2010）强调了战略性新兴产业的技术前瞻性是战略性新兴产业的突出优势；王雯（2010）将战略性新兴产业发展放到产业链中，发现产业关联性越强，对经济增长的拉动作用越显著。第二，研究战略性新兴产业对经济增长的影响。蔡玉胜（2011）和余海燕（2011）研究指出，发展战略性新兴产业是实现可持续发展，促进现代经济增长方式转型的战略选择；邹俊煜（2011）认为战略性新兴产业能够促进产业高端化转型，实现产业结构优化和自主创新竞争力的强化，提高节能环保水平和经济内生动力，实现经济转型发展。还有一些学者研究战略性新兴产业对经济发展的促进机制和路径。如学者龚斌（2011）和丁若（2011）将带动路径归纳为内部产业需求的提高、与前沿科学技术的结合、与关联产业融合和促进低碳节能产业的集约等四种，以此促进区域经济协调发展；戴子刚（2011）认为高新技术研发与应用能力提升，能有效带动传统产业技术改造和产品的升级换代，是战略性新兴产业发挥作用的核心优势。

## （二）金融支持手段对战略性新兴产业发展的影响。

金融支持对战略性新兴产业影响的研究主要集中在作用效应和有效性两方面。

1. 金融支持对产业发展有积极效应。有关金融对经济增长的影响、金融与产业结构优化升级的互动的成果丰富。国外学者Schumpeter（1934）指出，银行信贷对高端技术领域和高新技术项目的支持，有利促进产业结构调整 and 经济增长。SaintPaul（1992）认为金融投向高新技术领域，可推动高效率技术的运用，提升技术生产率。国内研究多是以产业发展为主线，以战略性新兴产业演进和升级为主题，探讨金融支持手段的作用效应。肖兴志（2010）和顾海峰（2011）<sup>[2]</sup>依据产业生命周期理论，将战略性新兴产业演进进程划分为培育、发展和升级三个阶段，提出从直接金融和间接金融两个方面构建金融支持体系，以满足战略性新兴产业从资金融通到价值增值的实现需求；唐斯斯、董晓宇（2012）通过分析金融制度创新，提出应结合战略性新兴产业发展的特点，通过交互式融资模式促进其加速发展的主张。

2. 金融支持对产业发展的有效性研究。朱欢（2010）通过分析我国企业融资数据，发现商业银行的金融支持比股票市场的支持对产业发展的作用更有效。熊广勤、罗方珍（2012）指出目前金融对产业发展的支持途径较狭窄，金融资源供给主体，诸如政策性银行和商业银行等，对新兴产业介入不足，难以有效促进战略性新兴产业的发展。

关于金融支持的有效性评价，学者倾向于通过实证分析来加以验证。但由于商业银行信贷、投资基金等数据的透明程度较差，因此学者们大多选择上市公司来获得金融支持效率的样本数据。熊正德（2011）使用DEA和Logit模型，选择上市的不同产业公司，研究金融支持对战略性新兴产业发展的影响因素，发现与企业所处的产业类别、企业不同发展阶段以及所处的经济环境等息息相关。学者们还探讨了股权融资的有效性。如肖兴志、谢理<sup>[3]</sup>（2011）和凌江怀、胡雯蓉（2012）<sup>[4]</sup>分别使用SFA与Tobit模型，从产权结构和融资结构视角入手，发现股权融资对战略性新兴产业发展的促进作用比其他方式更大。马军伟（2013）通过DEA模型分析，发现我国整体金融水平较低，对战略性新兴产业发展的支持效率不充分，并且这种支持效应还存在下降的风险。

综上所述，国内外学者对金融与创新关系的理论研究不少，但从中微观层面上，金融支持对战略性新兴产业发展影响的研究相对较少，影响的区域性差异更少。本文拟选择中部地区的湖北为例，从中微观层面定量研究战略性新兴产业的金融支持的

有效性问题。

## 二、湖北战略性新兴产业发展及金融支持现状

在湖北战略性新兴产业培育过程中，依据资金来源的主体不同，把基于市场的金融支持分为银行信贷支持、风险投资支持和资本市场融资支持三种。为加速战略性新兴产业发展，《中共湖北省委湖北省人民政府关于加快培育战略性新兴产业的若干意见》（2010年9月）提出，要重点培育新一代信息技术、新材料、新能源和生物、节能环保等产业，为湖北战略性新兴产业的发展指明了方向。

湖北战略性新兴产业发展现状归纳如下：（一）产业规模不断壮大，但产业结构存在趋同风险。回顾“十二五”时期，湖北战略性新兴产业发展步伐不断加快，市场培育力度稳步增强，大量战略性新兴产业迅速崛起。从规模总量看，2015年湖北省规模以上战略性新兴产业产值增长9.8%，比规模以上工业产值的增长率高出3%。湖北省内几乎每个市州都有节能环保、生物医药和新材料产业，15个市州有信息技术产业，14个市州有高端装备制造产业。但产业结构趋同性问题逐渐显现，结构性矛盾突出。若不能合理控制，容易造成重复生产和同质化竞争，导致资源配置的扭曲甚至浪费。（二）产业集群优势初具，但产业发展出现失衡。湖北省战略性新兴产业的集群雏形集中表现在新一代信息技术、节能环保、生物医药和新材料产业上。以生物产业为例，光谷的生物医药成为武汉生物产业的支柱，年产值增幅达到100亿元，增速达40%。但各区域之间发展并不平衡，其中属于武汉市的产业规模在全省的占比达80%；从产业分布来看，过度依赖信息技术，如2015年电子信息产业的产值超过5000亿元；从企业构成来看，重点国有企业占比太高，而民营企业却处于明显弱势。

近年来，金融支持对湖北战略性新兴产业发展呈现向好趋势，但同时也存在不少问题。（一）银行信贷资本增加，但支持力度偏弱。战略性新兴产业发展过程中，银行借贷是金融支持的关键来源。战略性新兴产业企业大多是中小企业，战略新兴企业所能获得的融资支持力度很弱。在2013年，湖北约50万户的小微企业中，能够获得贷款的企业不足10%。但由于资金需求主体的数量庞大、而相对供给不足，加之融资门槛偏高，审批手续复杂等原因，导致他们的融资成本偏高。<sup>[5]</sup>（二）资产市场融资起步早，但占比偏低。战略性新兴产业的发展需要巨额资金投入，创业板的设立为战略性新兴产业企业上市融资提供了新途径。截至2017年，湖北拥有上市公司93家，但相比战略性新兴产业企业的数量及融资需求，湖北省资本市场融资发展的潜力依然巨大。可惜目前创业板和中小板对成长初期的企业促进作用有限，尚不能满足其发展对资金的要求。（三）风险投资起步较晚，未来成长有待加速。省政府先后出台《湖北省人民政府关于深化改革创新机制加速全省高新技术产业发展的意见》《湖北省地方税务局关于积极支持中小企业发展的实施意见》等政策，不断完善创投行业发展的政策环境。但湖北创业风险投资主要靠政府的引导基金，资金来源主要是财政拨款，民间资本参与热情不高，整体创投资金对战略性新兴产业企业支持力度偏弱。

## 三、金融支持对战略性新兴产业发展影响的实证

（一）提出假设。

广义上的金融支持是金融机构为促进产业和经济发展而提供的金融服务。本文将金融支持界定为企业发展过程中获得的融资支持。金融支持效率指不同融资方式对企业经营绩效产生的作用大小。现代企业的外源融资主要有银行信贷、民间资本、发行股票和发行债券四种形式，而内源融资则是指企业通过自有原始资本和生产经营过程中的累积所得来满足资金需要，来源有企业自有资金、应付税利和利息、未分配利润等方面。根据战略性新兴产业的企业特点，融资渠道主要有银行信贷融资、股权融资、留存收益融资、债券融资和商业信用融资等。考虑数据可得性，本文数据来源于上市公司的财务报表，选取“银行信贷融资”“股权融资”“留存收益融资”作为金融支持的测量指标。<sup>[6]</sup>

在间接融资为主导的资金供给市场上，银行信贷为战略性新兴产业的企业发展提供大量的贷款支持，理论上，我们认为银行信贷融资与企业经营绩效正相关；在企业初创期和成长期，难以获得大规模信贷支持，留存收益是企业自有资金，对经营者

来说，使用这部分资金没有偿还压力，因此成为很多企业发展初期融资的首选；股权融资成本相对较高，但它能为企业提供长期稳定的资金支持，股权融资没有固定股利支出负担，并且大众投资分散了风险，因此，自然受到企业青睐。基于以上分析，提出如下假设：

假设 1：银行信贷融资对湖北战略性新兴产业企业发展有正向影响。

假设 2：留存收益融资对湖北战略性新兴产业企业发展有正向影响。

假设 3：股权融资对湖北战略性新兴产业企业发展有正向影响。

(二) 数据、变量与模型。

1. 数据来源。

本文的研究数据来自巨灵金融数据库。对数据库中的湖北省战略性新兴产业的上市公司进行筛选，筛选标准如下：要求企业隶属于“高端制造”、“新能源”、“节能环保”等战略新兴概念板块；要求相关产业是满足《湖北省战略性新兴产业发展“十二五”规划》中提及的重点发展方向；要求企业的主营业务属于战略性新兴产业范围，且占总收入比例超过 50%。按上述三个标准，筛选出 30 家上市公司，选取它们 2010—2016 年财务报表的年度数据作为样本数据。

2. 变量定义。

被解释变量:净资产收益率作为战略性新兴产业的上市公司经营绩效的衡量指标，它比起净利润更有代表性，更能体现企业的盈利能力。解释变量:选取不同方式的融资额作为解释变量。本文选择银行信贷融资、股权融资、留存收益融资和商业信用融资四个变量。控制变量：商业信用是现代企业进行信用融资的方式之一，包括赊销、预收货款和商业汇票等形式。本文用应付账款、应付票据和预收款项之和来衡量商业信用融资水平。它们的计算方式如下表 1 所示。

表 1 变量指标的定义

类别	代码	指标	计算方式
被解释变量	ROE	净资产收益率	净利润/净资产
解释变量	BF	银行信贷融资	短期借款+长期借款
解释变量	SF	股权融资	总股本+资本公积
解释变量	RF	留存收益融资	盈余公积+未分配利润
控制变量	CF	商业信用融资	应付账款+应付票据+预收款项

3. 模型设定。

为研究不同融资方式对湖北省战略性新兴产业的企业的影响，分析战略性新兴产业的上市公司金融支持效率，本文对选取的上市公司的面板数据，构建动态面板计量方程如下：

$$ROE_{it} = \alpha_0 + \beta_1 \cdot ROE_{it-1} + \beta_2 \cdot BF_{it} + \beta_3 \cdot SF_{it} + \beta_4 \cdot RF_{it} + \beta_5 \cdot CF_{it} + \mu_{it} + \varepsilon_{it}$$

其中下标  $it$  表示上市公司  $i$ ，在  $t$  时期的变量数据， $\beta_i$  是回归系数， $\mu$  为个体差异， $\varepsilon$  为误差项；由于净资产收益率是一个动态数据，影响其变动的因素不仅与各种融资方式、公司规模等相关，还和上一期收益有关联，因此将净资产收益率的滞后一期项  $ROE_{it-1}$  引入到方程中。

### （三）实证分析。

#### 1. 描述性统计。

对各指标的描述性统计结果列示于表 2 中。分析表 2 中的数据发现：第一，湖北省战略性新兴产业范围内的不同企业的盈利能力参差不齐，净资产收益率差异较大；第二，比较不同融资方式，样本上市公司首选股权融资方式，融资额大到小依次为股权融资、商业信用融资、银行信贷融资和留存收益融资。从理性角度分析，湖北省战略性新兴产业的企业融资的基本偏好应遵从先内部融资后外部融资的顺序，但实现融资选择顺序却相反，说明企业在面临融资难的背景下，它们的融资选择往往反映了企业的无赖选择。

表 2 变量描述性统计结果

变量	观测个数	均值	标准差	最小值	最大值
ROE（净资产收益率）	210	8.07	8.98	-36.09	32.95
BF（银行信贷融）	210	137087	237941	0	1376720
RF（留存收益融资）	210	107963	111736	-35585	502202
SF（股权融资）	210	184653	216816	10830	1663784
CF（商业信用融资）	210	138665	228211	2433	1004219

注：变量单位为万元。

#### 2. 回归分析。

由于解释变量中包括净资产收益率的一期滞后项，本文选取动态面板估计，选择工具变量法和广义矩（GMM）法进行参数估计。但由于工具变量法较大程度依赖工具变量选择，其变动容易影响模型的稳定性。文中数据符合“大 N 小 T”即“宽截面，短样本期”的特征，不妨选取面板 GMM 模型。由于面板 GMM 估计法存在差分 GMM 和系统 GMM 的区别，当滞后项和一阶差分项存在弱相关时，差分 GMM 检验效果减弱，为了得到无偏一致的估计结果，本文选择系统 GMM 法进行估计和检验。

基本模型：把解释变量为净资产收益率一期滞后项、银行信贷融资和留存收益融资的回归模型记为模型 I；按企业规模大小，样本分为两类，对企业规模较大的一类样本，用模型 I 再进行一次回归，这个回归模型记为模型 I'；在模型 I 的解释变量中加入股权融资变量，得到的模型记为模型 II；在模型 II 中的解释变量中再加入商业信用融资变量，得到的模型记为模型 III；将企业规模大的样本分为一类，用模型 III 再进行回归，这个回归模型记为模型 III'。将各模型估计的结果加以整理，如表 3 所示：

表 3 不同模型的系统 GMM 检验结果

解释变量	模型 I	模型 I'	模型 II	模型 III	模型 III'
ROE (-1) (净资产收益率)	0.0139 (0.0898)	0.0234 (0.0641)	0.0198 (0.0862)	0.0139 (0.0899)	0.0029 (0.0542)
BF (银行信贷融)	-0.00002 (0.027)	0.00032 (0.042)	-0.00002 (0.022)	-0.0002 (0.027)	0.0031 (0.037)
RF (留存收益融资)	0.0002 (0.009)	0.0008 (0.019)	0.0002 (0.009)	0.0002 (0.011)	0.0007 (0.017)
SF (股权融资)			-0.0000 (0.274)	-0.0000 (0.371)	0.0015 (0.0362)
CF (商业信用融资)				-0.0000 (0.322)	-0.0000 (0.310)
Hansen 检验 (P 值)	0.263	0.343	0.323	0.263	0.251

各模型的 Hansen 统计量 P 值均大于 0.1, 因此模型的工具变量有效, 不存在过度识别; 模型中的 AR (1) 和 AR (2) 项的系数 t 检验结果表明, 模型残差项之间无自相关性, 模型估计结果有效。

#### (四) 结果解读。

根据以上模型检验结果, 结合湖北省战略性新兴产业发展现状及金融支持存在的问题, 作出如下分析:

1. 银行信用融资对湖北省战略性新兴产业的上市公司发展效应有正向影响。模型 I 的实证结果表明, 对全部样本而言, 解释变量 BF 的回归系数为负, 并且 t 检验的 P 值 < 5%, 表明银行信贷融资对上市公司净资产收益率贡献值呈现显著的负效应。如果对所选择的样本企业, 资产规模较大的样本进行回归, 得到的模型 I' 结果显示存在显著的正向效应。这一实证结果表明, 一方面, 整体上湖北战略性新兴产业上市公司资产规模和经营实力差异较大, 银行信用贷款规模差异大, 模型拟合程度低; 另一方面, 说明湖北省商业银行对该省战略性新兴产业中的小企业存在“信贷歧视”。商业银行放贷首选实力强、信用等级高的大企业, 但是湖北大部分战略性新兴产业中的企业规模较小, 没有政府的政策倾斜, 它们难以获得商业银行的信贷青睐。而对有一定规模的新兴产业中的企业, 银行信用融资对其作用效应是正向显著的, 在此条件下, 研究假设 1 得到了实证支持。

2. 留存收益融资对湖北省战略性新兴产业上市公司发展起正面支持作用。根据模型 II 的实证结果, 发现留存收益融资对净资产收益率存在显著正向作用。从理论上讲, 留存收益属于上市公司的自有资本, 企业没有强制偿还的压力, 金融支持的有效性与“优序融资理论”(Pecking Order Theory)<sup>②</sup>相符。再从湖北企业融资市场的现实来看, 企业外部融资难的现象普遍存在, 很多企业不得不把注意力集中在提高这部分资金的使用效率上。实证结果表明, 研究假设 2 得到了很好的实证支持。

3. 股权融资对湖北省战略性新兴产业上市公司发展有支持效应。上述模型 III 的实证结果表明, 股权融资对净资产收益率影响效果不显著。类似的结果在其他学者的研究中也出现过, 如黄建康 (2015) 对江苏和浙江两省的股权融资效率进行实证分析, 得出的是负面影响结论。这可能与股权融资没有还本付息压力, 上市公司治理结构不完善等缺陷导致股本资金使用效率低, 加之板块之间的衔接和退出渠道不畅等因素, 使得股权融资的使用效率不高有关。但是对模型 III' 而言, 对相对规模较大的企业, 股权融资对战略性新兴产业的支持效应是正向的, 也是显著的。说明对企业规模大一些的企业, 研究假设 3 得到了部分验证。

<sup>②</sup>①Myers (1984) 和 Majluf (1984) 在《企业知道投资者所不知道信息时的融资和投资决策》一文中, 根据信号传递的原理推出“优序融资假说 (Pecking Order Theory)”。该理论将 MM 理论完全信息的假定放宽, 以不对称信息理论为基础, 并把交易成本纳入考虑, 认为: 权益融资会传递企业经营的负面信息, 而且外部融资要多支付各种成本, 因此企业融资一般会遵循内源融资、债务融资、权益融资这样的先后顺序。

---

## 四、政策建议

产业发展离不开商业银行、资本市场和风险投资三类融资机制的支持和推动。根据实证分析，发现不同融资方式对湖北省战略性新兴产业发展的支持效应不同。由于战略性新兴产业兼具高成长性和高风险性特点，产业培育过程的不确定性给融资机构的资本配置决策带来难题。鉴于此，本文从以下四个方面提出促进构建战略性新兴产业金融支持体系的政策建议。

### （一）加强产业政策指导作用，完善政策支持体系。

在经济转型升级时期，由于市场制度的相对滞后，“看不见的手”的作用受到限制，此时中央及地方政府通过创新战略性新兴产业发展的政策规制，如创建多种融资渠道、扩大产业政策的作用范围、制定税收优惠政策和设立引导性基金等手段，营造战略性新兴产业融资的政策支持体系，来驱动资金从传统行业流向战略性新兴产业，实现产业升级和经济增长。

### （二）优化信贷制度，提高金融机构信贷资本效率。

战略性新兴产业企业因自身信息的不透明而遭遇融资瓶颈，不少拥有技术创新的优秀中小科技企业成为金融机构的“慎贷”对象。现有信用制度和法律政策难以实现金融机构对战略性新兴产业企业有效的信用评估，所以，“惜贷”甚至“恐贷”成为金融机构为了自保而进行的“逆向选择”。要提高信贷资本的利用效率，可从以下方面进行改进：第一，根据战略性新兴产业发展中不同阶段的融资需求，完善商业银行内部信用评级标准，改善信贷审批流程，建立与企业成长特点、发展周期和行业特征相适应的授信评级体系和监管、审核机制；第二，拓宽金融服务范围，以满足不同层次战略性新兴产业的企业对金融服务的需求，开展针对性的信贷服务。第三，针对战略性新兴产业发展特点，创新金融产品，推进贷款证券化，完善知识产权抵押贷款、产业链融资等方面的制度建设。

### （三）拓宽融资思路，完善多层次资本市场。

多层次资本市场是根据不同资金需求主体提供差别化融资服务的平台。健全的资本市场，应该是可以同时为大型和中小型企业提供融资服务的平台。以湖北省战略性新兴产业为例，高端装备制造、航空航天等国有企业主导产业，可以通过商业银行信贷支持解决融资问题；生物医药、新能源等战略性新兴产业企业符合标准的可通过主板上市；另外一些产业规模尚未达到主板上市标准，则可以利用中小板和创业板进行融资。

### （四）发挥民间资本优势，鼓励风险资本投入。

创业风险投资凭借其丰富的指导经验，利用股权投资形式弥补了传统金融服务的不足。常见的风险资本形式有创业风险投资、股权投资、天使投资和产业引导基金等模式。我国应改善资本市场现状，一方面增强产业引导基金的导向作用，明确对高新技术小微企业的扶持力度，实现跨地域流动，引导其他风险投资向目标产业投入；另一方面加强制度建设，健全风险投资退出机制，为风险投资最终退出产业提供系统支持。

## 参考文献：

[1]江宇娟. 世行《全球经济展望》报告称 2016 将是风险之年[J]. 经济参考报, 2016-01-13.

[2]顾海峰. 信贷体系支持战略性新兴产业演进的机理及政策研究[J]. 当代经济研究, 2011, (08).

[3]肖兴志, 谢理. 中国战略性新兴产业创新效率的实证分析[J]. 经济管理, 2011, (11).

---

[4]凌江怀, 胡雯蓉. 企业规模、融资结构与经营绩效——基于战略性新兴产业和传统产业对比的研究[J]. 财贸经济, 2012, (12) .

[5]崔永红, 陶禹, 等. 湖北战略性新兴产业发展研究[J]. 政策, 2015, (11) .

[6]吕铁, 余剑. 金融支持战略性新兴产业发展的实践创新、存在问题及政策建议[J]. 宏观经济研究, 2012, (05)