



RESEARCH ON THE EFFICIENCY
OF FINANCIAL ACTIVITIES BASED
ON INDUSTRIES CONDUCTION
MECHANISM

for the Eastern and Centre Areas of Our Country
as the Examples

戴志敏 著

产业传导与 金融效率研究

以东中部地区为例



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

产业传导与 金融效率研究

以东中部地区为例

RESEARCH ON THE EFFICIENCY OF FINANCIAL ACTIVITIES BASED
ON INDUSTRIES CONDUCTION MECHANISM

for the Eastern and Centre Areas of Our Country
as the Examples

戴志敏 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

产业传导与金融效率研究：以东中部地区为例/
戴志敏著. —北京：社会科学文献出版社，2016. 4
ISBN 978 - 7 - 5097 - 8777 - 9

I. ①产… II. ①戴… III. 区域经济发展 -
产业发展 - 关系 - 金融 - 经济效率 - 研究 - 中国
IV. ①F127

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 035117 号

产业传导与金融效率研究 ——以东中部地区为例

著 者 / 戴志敏

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 恽 薇 高 雁

责任编辑 / 陈凤玲 陈 欣

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社 (010) 59367226

地址：北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编：100029

网址：www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 三河市尚艺印装有限公司

规 格 / 开 本：787mm × 1092mm 1/16

印 张：20.25 字 数：234 千字

版 次 / 2016 年 4 月第 1 版 2016 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 8777 - 9

定 价 / 79.00 元

本书如有印装质量问题，请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

本书受南昌大学社会科学学术著作出版基金资助项目（项目批准号：NCU2015P020）资助。

摘 要

我国经济发展呈典型的东、中、西部不平衡的状态，地理幅员辽阔，金融发展、现代金融业自身发展时间较短。首先，急剧的社会变革和经济发展整体态势对金融活动促进经济发展不断提出新的要求；其次，不同区域下由于各地经济发展阶段性不同又要求金融活动要关注区域内经济发展的实际状况，并有针对性地对所在区域支撑经济发展的主要驱动因素进行良好的识别、帮衬和资源对接活动；最后，由于我国历史与现实的诸多原因，各地金融发展水平、金融活动效率特别是金融业活动效率也呈现完全相异的面貌，这使得显性因素和外生因素对金融要素促进区域经济发展存在显著的结构性和区域性差异。

金融发展与经济发展相关理论研究历经经济发展带动金融发展、金融发展引领经济发展和经济金融协同发展等不同研究主线。与之而来的金融结构论、金融功能论、金融约束论和金融内生论等理论流派成果丰富。绝大多数研究成果都在前述各理论框架下考察金融促进经济发展的整体水平和正反向状态。近年来，国内外也有逐渐深入到金融对不同区域经济体的实际支持能力考察、金融集聚能力影响因素、金融集聚水平和金融中心打造等新视角成果；同时，从区域产业传导视角与能力大小考察金融活动

对不同产业、关联产业复合增长水平成果也日益增多。本书遵循这一理论视角，认为区域金融经济关系应考虑从区域各产业发展的实际状况对金融活动（主要是以常见统计口径中的金融三部门）的效率大小进行分析，即考察不同区域金融活动效率大小与金融业和区域三大产业的关联性分析，从而对提升金融与经济的互动方式进行深入探究。

本书从梳理相关理论入手，针对存在现象的合理性进行研究，认为金融和经济关系可以从金融与产业传导关联关系进行探究。由于不同区域产业各自发展速率不同，本书考虑把金融活动异质性分析效率作为新的研究途径选择。本书首先从金融发展支持产业传导的关联度、产业传导与金融发展的相互关系、相互作用方式、类型等方面做较详尽的分析；接下来基于异速理论对区域金融与经济关联的产业传导机理进行研究（以中部地区江西省为案例），认为即使区域金融活动对经济发展存在显著正向促进作用，但组成金融产业的三部门各自的促进水平存在较大差异并有显著的方向性不同。

然后，考虑到金融活动效率分析的诸多现实指标限制，本书拟从结构方程理论结合空间经济学视角探讨金融活动效率对本地区以及周边区域经济发展的实际辐射效应，并辅以实证分析。主要通过特征价格方程的不同形式介入潜变量交互结构方程模型构建，在考察特定金融活动效率指标的设计、筛选和分析的过程中，尝试构建基于产业传导机理的金融活动效率评价模型，并选择中部地区典型省会城市（江西省南昌市）进行实证分析。

金融资源的集中不仅对本区域经济的持续发展有重要作用；而且由于金融活动本身有空间扩散的特性，也会对周边相邻区域

经济发展产生辐射影响，即可对整个区域的经济协调发展做出贡献。因此，从空间活动视角考察不同区域金融协调发展是金融活动效率以区域形式（以城市群为主范围为考虑对象）的综合展示。

因此，接下来本书通过加入金融活动共性指标，结合社会网络分析法实现金融网络社会结构分析的图景展示，并通过对东部两省（浙江省和江苏省）一市（上海市）已有“国际金融中心”的金融集聚及其扩散途径与状态进行分析；中三角城市群（由湖北武汉城市群、湖南长株潭城市群和环鄱城市群构成）打造“区域金融中心”的金融辐射能力，区域金融活动波动范围及方式进行分析；中部欠发达区域性城市（江西省赣州市）打造“四省边际金融中心”等实际区域金融集聚与经济发展关系的可行性及金融发展模式等进行技术层面解读与政策分析。

综合前述对金融活动效率分析的点和面两大块实证内容，本书认为，考察金融与经济关系的相互关系，可以而且应该落到金融对推动经济发展的产业及行业层面进行探究；同时，由于不同区域传统三大产业的发展与经济发展关系存在异速波动状态。因此，金融活动不同部门在支持整体产业发展的同时，也存在金融产业内部自身支持程度不同和相互影响的问题。

因此，本书认为，打造金融活动效率模型要结合各区域或典型城市金融业的各组成部分以特征价格向量来设计，本书通过考察典型省会城市，通过金融活动效率模型构建，基本厘清了影响金融集聚活动效率的多指标因素，通过特征价格理论结合潜变量交互结构方程模型较好地进行了模型优化，并得出相应实证结果。

同时，本书通过考察区域经济金融结合的空间状态情景，应用社会网络分析法及其改进，使得金融活动空间图景与模式得以呈现，并通过中部地区典型城市圈打造区域金融中心和东部发达省（市）继续做好做强国际金融中心等方式展现，结合区域经济发展其他共性指标，本书得到了区域金融社会网络结构图景，且总结出一些主要结论和意见，即在东部两省一市中，金融辐射外向型能力强，如扬州市等在金融社会网络结构图中位置变化剧烈，反映其金融服务实体经济的弹性变化大；杭州市有单独作为一个区域甚至国际金融中心的现实潜力；中部六省则体现为武汉与长沙双核驱动型区域金融中心结构，长株潭城市群金融内部型能力强，而欠发达的省会城市如太原处于通道型中介中心位置，南昌处于中介次中心位置；另外，赣州若要打造边际型金融中心，则需长期稳定的政策设计和大量的跨区域协调工作等。

关键词：金融发展；产业传导；产业异速；特征结构方程；社会网络分析

ABSTRACT

China's economic development is an unbalanced state in Eastern, Central and Western areas, with China's vast territory, the history of financial development and financial sector development themselves keep short time, so rapid social change and economic development of the overall economic situation and the financial sector to promote economic development have made new propositions and demands; Meanwhile, due to the economic development of different regions around the stage Different financial industry also requested to pay attention to the actual situation of the regional economic development and targeted to where the main driver of economic development in the region to support the identification performed well, helping docking activities and resources; Third, because of our history and reality many reasons, the level of financial development over the country, but also the efficiency of the financial activities of an entirely different look, which makes it promote economic development there are significant structural differences and regional differences.

The academic research among Financial development and economic development – related Ares experience through drive economic devel-



opment after financial development, financial development leading the study at different times under the main economic development and coordinated development of economy and finance. On with it comes the financial structure, financial function theory, theory of financial constraints and financial theory and other theories of endogenous outcome of many schools, the vast majority of research in the preceding financial examine the theoretical framework of promoting economic development level and the degree of positive and negative state. In recent years, it has gradually penetrated into domestic financial ability to support the real economy in different areas of the test, the ability to gather financial factors, the level of financial agglomeration and financial centers, such as to create a new perspective results. Meanwhile, the transmission capacity from the regional industry to examine the size of the financial activities for different industries and related industries support increasingly complex levels of growth outcomes emerge. This paper follows this theoretical perspective that regional financial and economic relations should be considered from a regional industrial development to analyze the actual situation on the financial activities (finance activities in three departments) efficiency. That is: to examine the efficiency of the regional financial activities to enhance the relationship between the size of the financial and economic meaningful depth analysis.

This paper analyzed the carding process theory and rational analysis of the existence of the phenomenon of the angle that the financial and economic relationships can be explored from the financial and industrial relations, and as the pace of development of their respective regions

and different industries, consider upgrading the economic efficiency of financial development from the perspective of the financial industry support the industry's adaptation of the conductivity, the relationship between industrial and financial development conduction interaction methods, types and degree of concentration to do a more detailed analysis. Then again on the regional financial development and economic development analysis and research (in central province of actual cases) based on industry Allometric theory that even if the results obtained for the economic development of regional financial examine significant role in promoting the financial sector but each province promote a greater level differences exist and may have different directional.

Then, from the perspective of spatial economics theory and structural equation investigate the efficiency of the financial activities of the level of actual economic effect on the region and surrounding areas of economic growth, supported by empirical analysis. The main features of the price of traditional forms of intervention by the equation to model the interaction of latent variables to build the next rational design efficiency indicators, screening and analysis process, try to build industry conduction theory of financial sector activities under evaluation model by examining the efficiency of financial activities and choose the central region capital cities (Nanchang) empirical analysis.

Concentrate financial resources, both on the economic growth of the region have a role, but also because of financial activity may also have spatial diffusion, also have a significant impact on economic growth in the surrounding area, to the economy of the entire region to

contribute to the harmonious development. Therefore, the ability to examine different parts of the financial cluster picture from space activities are integrated financial activities demonstrate the efficiency of the regional (city), the social network analysis by considering adding relevant indicators of financial development to achieve financial community structure of the network show, and the central region (Ganzhou) to build financial center and the existing international financial center (Shanghai) radiation and regional financial activities and direction of the fluctuation range of technical possibilities interpretation.

Finally, the combination of the aforementioned two blocks main empirical content, that the efficiency of the financial activities of the network structure model and the regional financial picture of the social network application methods demonstrate the reasonableness of the existing financial policies and economic development in developing future policy formulation and corresponding interpretation and analysis.

This paper argues that examines the relationship between finance for economic development can and should fall to the level of the financial industry to promote economic development to be explored. Meanwhile, the growth rate of the state of development because of the different major industries in different regions, so that different departments in addition to the financial industry itself supports both industrial development, but also there are different level of support within the industry itself and mutual support issues. For example, we examined three different sectors of the financial industry in Jiangxi their economic development level of support there is in an inconsistent state.

Therefore, the efficiency of financial activities to build different models to combine various components of the difference between the financial sector around the city treated paper examines the efficiency of the financial activities of Nanchang to build a basic model to clarify a number of indicators of factors that affect the efficiency of the financial sector through activities, through hedonic price theory latent variable interaction model we better optimized model and draw the corresponding empirical results.

But among regions increasingly close economic ties accompanying financial activities are mutually influential. Examine regional economic integration of the financial activities of rationality, social network analysis to improve the application by making the spatial patterns of financial activities to be presented, and continue to do stronger international financial center through the central region of typical regional financial center and the city to build a typical eastern cities, Other key indicators combined with regional economic development, we show some of the main conclusions and recommendations of the resulting picture of the case. Combined with realistic policy orientation and planning measures for a reasonable Interpretation.

Keywords: Financial Development; Industrial Transmission; Industrial Allometric; Latent Variable Structure Equations; Social Network Analysis

目 录

第一章 绪 论	1
第一节 研究意义概述	1
第二节 研究背景与动因	4
第三节 研究思路与内容安排	8
第四节 研究方法与创新点	12
第五节 研究框架和技术路线图	14
第二章 金融发展、金融活动效率与经济发展理论 述评	16
第一节 金融发展与经济发展理论分析	16
第二节 金融活动效率与经济发展实证研究	23
第三节 已有中国实践回顾与评价	31
第四节 本章小结	40
第三章 产业传导理论与金融活动介入的机理分析	43
第一节 产业传导理论进展综述	43

第二节	产业传导测度的感应度系数和影响力系数	52
第三节	金融结构与产业传导关联的机理分析	54
第四节	产业传导与金融集聚的空间结构关联分析	63
第五节	本章小结	66
 第四章 江西经济增长与金融发展的关联分析：基于三大产业的传导视角		
第一节	江西金融发展对经济增长的影响——整体视角	68
第二节	江西金融发展对经济增长的影响——第一、第二产业视角	76
第三节	江西金融发展对经济增长的影响——第三产业视角	89
 第五章 微观产业视角下的江西经济发展与金融发展的关联分析		
第一节	相关产业的选取与概述	94
第二节	模型设定与变量说明	96
第三节	实证过程及结果	98
第四节	实证分析与结论	102
第五节	金融业对其他产业的溢出效应	105
第六节	利率、汇率政策对各产业的影响	107
 第六章 产业传导异速理论下的金融与经济实证分析 ...		
第一节	异速理论简述及指标选取	112

第二节	基于产业传导异速的经济发展模型构建	116
第三节	江西省金融业与经济发	
	展的格兰杰因果检验	120
第四节	本章小结	132
第七章	金融活动效率结构方程模型开发与调适	134
第一节	结构方程模型建模理论描述	134
第二节	金融活动效率模型指标收集与设计	142
第三节	特征价格结构模型设计	150
第四节	本章小结	156
第八章	基于金融活动效率特征价格的结构模型实证与	
	比较分析：以南昌市为例	158
第一节	特征价格变量结构模型设计	158
第二节	金融效率特征价格模型改进	175
第三节	效率特征模型应用的 SEM 改进评估	187
第四节	两种效率模型方法比较及局限性	189
第五节	本章小结	192
第九章	区域金融辐射力的社会网络结构分析：以东中部	
	典型区域为例	195
第一节	社会网络分析法研究的引入	195
第二节	金融社会网络结构分析：以东部两省一市	
	为例	201
第三节	金融社会网络结构分析：以中部六省为例	216



第四节	金融社会网络结构分析：以中三角城市圈为例	239
第五节	中部欠发达地市的金融集聚可行性分析	252
第六节	本章小结	266
第十章	结论与展望	267
第一节	本书主要结论	267
第二节	未来进一步工作的方向	272
参考文献	275
附录 1	MATLAB 程序设计及社会网络分析法操作步骤 ...	289
附录 2	数据预处理的主成分分析过程	298
后 记	304