

欢迎按以下格式引用:余家凤,张宇.金融集聚、人力资本与经济高质量发展——基于长江经济带的研究[J].长江大学学报(社会科学版),2025,48(2):45-52.

金融集聚、人力资本与经济高质量发展

——基于长江经济带的研究

余家凤 张宇

(长江大学 经济与管理学院,湖北 荆州 434023)

摘要:人才是实现以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴的战略资源,人力资本积累是经济实现高质量发展的动力和源泉。论文以 2011~2022 年长江经济带 11 个省(市)的省级面板数据为样本,利用 GMM 模型和分位数回归模型检验了金融集聚与经济高质量发展二者的关系。同时,基于人力资本视角,进一步探究二者间的作用机制。研究发现:(1)金融集聚对经济高质量发展有明显的促进效应,经过内生性问题处理后,这一结论依然成立;且经济高质量发展程度越高,金融集聚的贡献越大;(2)随着人力资本的不断优化和升级,金融集聚与经济高质量发展的正相关关系会被强化。基于此,政府应加强金融集聚区建设,优化金融集聚与经济高质量发展的互动机制;构建人力资本与金融集聚协同发展平台,促进人力资本与金融资源的有效对接和深度融合。

关键词:金融集聚;人力资本;经济高质量发展;调节效应;长江经济带

分类号:F832 **文献标识码:**A **文章编号:**1673-1395(2025)02-0045-08

一、引言

党的二十大报告明确指出,要加快构建新发展格局,着力推动高质量发展,强调“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”。高质量发展不仅是当前中国经济发展的重要目标,也是实现经济可持续发展的关键路径。经济高质量发展是指在保持稳定经济增长的同时,追求经济结构的优化、经济效益的提高和生态环境的改善。它强调经济发展的质量和可持续性,注重提高经济增长的效率、稳定性和公平性。其核心是以创新驱动为引领,以提高全要素生产率为目标。

长江经济带是新时期我国重点发展战略区域,不仅肩负着促进区域协调均衡发展的时代重任,更

是构建新发展格局的重要战略支撑。因此,推动长江经济带高质量发展,既是优化国家区域经济布局的战略选择,也是实现中国式现代化的必然要求,对于全面建设社会主义现代化国家具有重大而深远的意义。在中国式现代化和民族振兴的伟大征程中,人才作为国家竞争力的核心要素,其重要性正日益凸显,人力资本积累被视为推动经济高质量发展的关键驱动力。聚焦长江经济带这一国家级战略区域,其 11 个省(市)凭借优越的地理位置和丰富的资源条件,已成为推动中国经济发展的重要引擎。然而,当传统要素驱动的增长模式边际效益递减,这些省(市)也面临着如何进一步提升经济质量、实现可持续发展的重大挑战。

金融集聚作为推动区域经济发展的重要力量,

收稿日期:2024-08-26

基金项目:国家社会科学基金项目“‘双碳’目标下政府环境治理与民营企业绿色发展协同机制与路径研究”(22BGL082);长江大学社会科学基金项目“我国农村财政扶贫资金投入优化问题研究”(2019sz06)

第一作者简介:余家凤(1965—),男,湖北洪湖人,教授,主要从事宏观经济理论与政策研究。

通信作者:张宇(2000—),女,湖北咸宁人,主要从事金融经济研究,E-mail:13627287298@163.com。

有助于缩小地区间的发展差距,实现经济的均衡发展。一方面,随着全球经济一体化进程的加快,金融业的国际化程度不断提升,金融资源的跨国流动和配置越来越频繁,金融集聚现象在世界范围内得到了广泛关注;另一方面,随着金融创新的不断深入,金融产品和服务日益丰富多样。金融集聚区作为金融创新的前沿阵地,金融风险和挑战伴随而来,金融波动的不稳定性极大可能会造成经济波动^[1]。然而,金融集聚与经济高质量发展之间的具体关系如何?特别是在人力资本不断优化的背景下,金融集聚是否以及如何强化了对经济高质量发展的促进作用?这些问题不仅关乎长江经济带乃至中国经济的未来走向,也是当前学术研究和政策制定中亟待深入探讨的课题。

目前,学者就金融集聚与高质量发展的关系做了大量研究。冯珏等(2023)从微观企业视角出发,发现金融集聚对企业高质量发展存在显著正向影响^[2]。部分学者着眼于经济高质量发展中的绿色发展维度,姚璐等(2023)研究发现黄河流域金融集聚对绿色经济效率的影响呈“倒 U 型”关系^[3];李雪(2023)研究发现金融集聚可以促进流通业绿色化转型、提升绿色经济效率,实现实体经济高质量发展^[4];荣璟等(2024)进一步发现绿色金融集聚对经济高质量发展具有显著的推动作用和正向空间溢出效应^[5]。也有学者从宏观视角出发研究区域金融集聚,闻岳春等(2023)将新兴科技公司和传统银行进行对比研究,发现金融集聚对实体经济发展具有显著的正向影响^[6];韩越等(2023)运用 DEA-Malmquist 模型测度金融支持实体经济效率值,发现金融效率在金融集聚与区域经济增长中存在门槛效应^[7];贾帅帅等(2024)研究发现,金融集聚能够显著促进经济高质量发展,且具有显著的空间溢出效应^[8]。随着研究的进一步深入,学者们将研究视角转向城市金融集聚,吴富强等(2022)发现金融集聚对城市经济质量存在显著正向影响和空间溢出效应^[9]。王韧等(2024)发现金融集聚对城市经济效率的影响呈 U 型关系^[10]。后续学者对其传导路径进行了更深入的研究:从供给视角来看,金融集聚影响经济高质量发展过程中受到制度环境、产业结构升级、市场一体化、政府干预及技术创新、数字鸿沟的影响^[11~15];从需求视角来看,消费升级是金融集聚促进经济高质量发展的重要渠道^[16]。

同时,许多学者也高度关注长江经济带的高质量发展,周兵等(2024)研究发现高质量发展水平正在稳步上升且发展差距正在逐年缩小^[17]。从外部影响因素来看,魏长升等(2024)研究发现营商环境在推动长江经济带高质量发展有积极的正向影响^[18];成金华(2024)研究发现在高技术投入、产业结构落后的区域,环境规制可以更好地促进经济高质量发展^[19]。朱超平(2024)则聚焦于生态和创新发展问题,研究发现雾霾治理效率、绿色技术创新指数和低碳高质量发展指数在省域和区域层面均存在显著差异^[20]。

通过对相关文献的梳理,可以发现大多数学者就金融集聚与经济高质量发展两个方向分别作了深入的研究,但较少将金融集聚、人力资本和经济高质量发展放在同一框架下,研究三者之间的关系,在作用机制方面仍有进一步研究的空间。并且在现有研究中,学者们更多地将人力资本作为中介变量进行研究,将其作为调节变量的研究并不多。本文可能的边际贡献如下:(1)本文从创新、协调、绿色、开放和共享五个维度构建长江经济带高质量发展指数,并选定 18 个具体指标全面综合地反映经济高质量发展程度,可以更加客观地评价长江经济带高质量发展发展的绩效水平;(2)构建动态面板模型,通过引入滞后变量刻画过去结果对当前结果的影响,更好地捕捉金融集聚对经济高质量发展的影响;(3)聚焦供给视角,引入人力资本,利用调节效应模型来探究人力资本对金融集聚与经济高质量发展之间的影响,以进一步拓展研究视野。

二、理论分析与研究假设

(一)金融集聚与经济高质量发展的关系

金融集聚影响经济高质量发展主要体现在极化效应和垂滴效应两方面。

1. 极化效应

美国经济学家迈达尔首次提出了“极化”效应,并在其著作《经济理论和发达地区》中进行了阐述。该理论认为,当区域之间的发展水平和发展条件存在差异时,在发展的进程中,条件好、发展快的区域将继续为自己的发展积累优势要素,进而对落后区域的发展产生更大的制约。金融集聚地区受资本集中效应及需求关联效应的影响可以实现较集聚前更高的经济增长率,理由如下:第一,金融集聚地区通常拥有更多的金融机构、科技企业和金融服务

资源,从而形成创新生态系统,推动产品和服务的创新;第二,金融集聚可以提高经济的融资效率,降低融资成本,促进资金的流动和资源优化配置,实现产业结构调整和区域经济协调发展;第三,随着绿色发展观念和环保意识的不断推进,金融机构在投资决策中会更加注重绿色可持续发展,为绿色经济提供更加全面和有效的金融支持。高洪玮(2024)^[21]研究发现长江经济带金融集聚促进了绿色创新且具有门限效应。由此,推动了经济高质量发展。

2. 垂滴效应

垂滴效应,又称扩散效应,是指在经济发展进程中,优先发展的人群或区域可以以多种途径(如消费、就业等)对弱势群体或区域提供帮助,使他们获得发展,实现繁荣。本文认为:第一,金融集聚能够产生空间外溢效应,从而对邻近区域的经济增长产生推动作用。这是因为金融资源不仅会在金融集聚区内部流动,边缘区也会受金融集聚的辐射,通过技术进步、资本积累以及储蓄投资转化等途径实现经济增长;第二,金融集聚有助于吸引投资和资金流入,推动经济的增长和发展。这些投资和资金往往通过金融机构流向各个领域,促进企业的发展和 innovation,增加就业机会,并提高个人和家庭的收入水平,使整个经济体受益;第三,金融集聚会产生产业关联带动效应。金融集聚区域的产业发展会带动周边地区相关产业的协同发展。核心区域的企业在金融支持下扩大生产规模、拓展业务范围,会增加对上下游企业的需求,从而拉动周边地区相关产业的发展。例如长江经济带以制造业为核心的产业集群,在金融集聚的支持下不断发展壮大,带动了周边地区零部件生产、物流运输等产业的发展,促进区域经济协同高质量发展。由此,本文提出如下假设:

H1:金融集聚对经济高质量发展存在正相关关系。

(二)金融集聚影响经济高质量发展的机制:人力资本的调节作用

人力资本不同于物质资本,它具有无形性、累积性和依附性等。人力资本的调节作用主要体现在知识溢出效应和创新驱动发展方面。内生经济增长理论强调人力资本是经济增长的重要驱动力。该理论认为,人力资本不仅作为生产要素直接投入生产过程,还通过提高全要素生产率(TFP)间接促进经济增长。在金融集聚的背景下,高水平的人力资本能够吸引更多的金融机构和高端金融人才,形成知识溢出和技术创新,从而加速金融资源的有效配置和

产业升级,对经济高质量发展产生积极影响。同时,人力资本的不断优化为经济高质量发展提供了坚实的人才基础。在金融集聚区域,这种高级化的人力资本能够更有效地吸收和应用金融知识,推动金融创新,增强市场活力,进而促进整个经济体系的转型升级和经济的高质量发展。例如区块链技术在金融交易中的应用,大数据分析在风险评估中的运用,都是人力资本推动技术创新的体现。这些创新不仅促进了知识共享,还有利于开发出新型金融产品和服务模式,满足实体经济多样化的金融需求,增强市场活力,进而促进整个经济体系的转型升级,实现经济的高质量发展。综上,本文提出以下假设:

H2:人力资本的不断积累和优化,会强化金融集聚对经济增长形成的正相关关系。

本文研究的逻辑框架如图 1 所示。

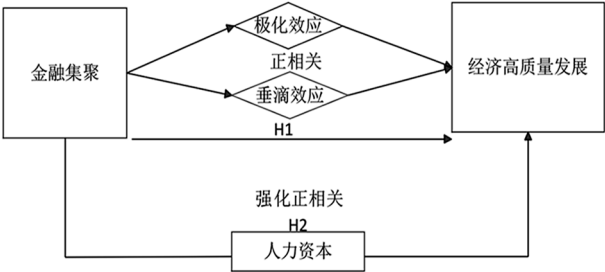


图 1 研究框架示意图

三、研究设计

(一)模型设计

鉴于经济高质量发展是一个持续积累、动态变换的过程,本文选择动态面板模型来反映动态滞后效应。为检验假设 H1,设定模型如下:

$$E_{conoit} = \alpha_0 + \alpha_1 Econo_{i,t-1} + \alpha_2 FA_{it} + \gamma C_{it} + Province_i + \epsilon_{it} \tag{1}$$

其中,经济高质量发展($Econo_{it}$)是被解释变量, $Econo_{i,t-1}$ 为滞后一期的经济高质量发展,金融集聚(FA_{it})是核心解释变量, C_{it} 是影响经济高质量发展的一系列控制变量。 $Province_i$ 代表省份固定效应,用来控制不可观测因素在个体上对被解释变量的影响。其中, ϵ 为随机误差项,下标*i*为省份个体,*t*为年份, α 和 γ 分别是对应回归变量的系数项。

(二)变量和数据说明

本文以 2011~2022 年中国长江经济带 11 个省(市)的省级面板数据为样本,观测值共 132 个。2011~2022 年的时间跨度涵盖了长江经济带经济发展的多个重要阶段,包括“十二五”和“十三五”时

期,数据更具代表性和可得性,能够较好地反映长江经济带经济发展的实际情况。为统一量纲和降低异方差干扰,对人力资本 H_c 乘以 100,实证过程中的数据来自于《中国统计年鉴》、EPS 数据库和国泰安数据库。本文使用变量如下:

1. 被解释变量:经济高质量发展($Econo$)

经济高质量发展内涵丰富,不仅包括发展数量,更强调发展质量,是一个多角度多维度的概念,具有鲜明的时代特征。不同学者对经济高质量发展内涵

的把握不尽相同,现有文献对经济高质量发展指数构建有主成分分析法、均等权重赋值法、熵权 Topsia 法以及“纵横向”拉开梯度法和熵值法相结合的 VHSD-EM 法^[22~25]。

本文借鉴孙豪等(2020)的研究^[26],从新发展理念五个维度,选定 18 个具体指标,在指标选取和构建过程中尽量保证指标的多样性和独立性。利用熵值法,对数据进行去量纲化,通过线性加权法得到高质量发展指标,如表 1。

表 1 经济高质量发展指标体系

一级指标	二级指标	三级指标	指标定义	指标属性
经济高质量发展	创新发展	GDP 增长率	地区 GDP 增长率	+
		研发投入强度	规模以上工业企业 RD 经费/GDP	+
		投资效率	投资率/地区 GDP 增长率	-
		技术交易活跃度	技术交易成交额/GDP	+
	协调发展	需求结构	社会消费品零售总额/GDP	+
		城乡结构	城乡发展差距	+
		政府债务负担	政府债务余额/GDP	-
		产业结构	第三产业产值占地区 GDP 比值的提高	+
	绿色发展	能源消费弹性系数	能源消费增长率/GDP 增长率	-
		单位产出的废水	废水排放量/GDP	-
		单位产生的废气	二氧化硫排放量/GDP	-
	开放发展	对外贸易依存度	进出口总额/GDP	+
		外商投资比重	外商投资总额/GDP	+
		市场化程度	地区市场化指数	+
	共享发展	劳动者报酬比重	劳动者报酬/地区 GDP	+
		居民收入增长弹性	居民人均可支配收入增长率/地区 GDP 增长率	+
		城乡消费差距	城镇居民人均消费支出/农村居民人均消费支出	-
		民生性财政支出比重	住房保障支出、医疗卫生支出、地方财政教育支出、社会保障和就业支出占地方财政预算支出的比重	+

2. 核心解释变量:金融集聚(FA)

关于金融集聚的测度,主要有因子分析法、主成分分析法、赫芬达尔指数法和区位熵等方法。借鉴李标等(2016)的做法^[27],采用区位熵对金融集聚程度进行度量。具体计算如下:

$$FA_{it} = \left(\frac{fin_{it}}{gdp_{it}} \right) \bigg/ \left(\frac{sFIN_t}{sGDP_t} \right) \tag{2}$$

其中, fin_{it} 代表 i 省第 t 年的区域金融业增加值, gdp_{it} 代表 i 省第 t 年地区生产总值, $sFIN_t$ 为第 t 年全国金融业增加值, $sGDP_t$ 为第 t 年国内生产总值。 FA_{it} 值越高,表明金融在该地区集中程度越高。

3. 调节变量:人力资本(H_c)

借鉴詹新宇等(2020)的研究^[28],用高等学校在校大学生人数与地区总人口的比值来衡量人力资

本。人力资本理论认为在经济增长中,人力资本的作用大于物质资本的作用。且随着人力资本投资的增加,劳动力的知识和技能水平得到提高,进而推动经济增长和国民收入的增加。即人力资本投资与国民收入之间存在显著的正相关关系。该指标值越大,表示人力资本存量水平越高。

4. 控制变量

(1)城镇化水平($Urban$),采用城镇人口占总人口比重来衡量。人口新型城镇化对经济高质量发展有显著的促进作用^[29],城镇化通过产业升级降低污染物排放进而推动经济高质量发展^[30]。(2)就业水平($Laborf$),采用就业人员数量来衡量。高质量就业能够促进区域创新^[31],就业质量是经济高质量发展的重要组成部分。(3)产业升级($Industryu$),使

用第三产业产值与第二产业产值比值来衡量。产业结构升级有助于优化区域产业布局和资源配置,促进区域经济的协调和绿色发展。(4)对外开放(*Open*),采用货物进出口总额与地区生产总值比值来衡量。对外开放有助于吸引外资、资本积累和实现技术创新,对外开放对经济高质量发展具有显著的推动作用^[32]。

四、实证结果分析

(一)描述性统计

表 2 列出了所有变量的描述性统计特征。经济

高质量发展指数(*Econo*)的最大值和最小值分别为 0.664 和 0.151,金融集聚(*FA*)的最大值和最小值分别为 2.427 和 0.495,这说明样本中各地区经济高质量发展水平和金融集聚程度差异比较大,发展不均。从控制变量来看,各控制变量地区差异也较明显,表明长江经济带发展进度不一。总的来说,长江经济带由于不同区间发展基础和条件存在先天差异,进而造成区域间发展不协调不均衡。

(二)基准回归

表 3 第(1)~(3)列分别为混合回归 OLS、差分 GMM 和系统 GMM 回归结果,具体如下。

表 2 变量描述性统计

变量名称	样本量	均值	标准差	最小值	中位数	最大值
经济高质量发展 <i>Econo</i>	132	0.307	0.113	0.151	0.281	0.664
金融集聚 <i>FA</i>	132	1.037	0.460	0.495	0.921	2.427
人力资本 <i>Hc</i>	132	2.037	0.451	0.992	2.060	3.318
就业水平 <i>Laborf</i>	132	7.961	0.423	7.007	8.089	8.498
城镇化水平 <i>Urban</i>	132	0.592	0.132	0.350	0.570	0.900
对外开放 <i>Open</i>	132	0.285	0.296	0.027	0.147	1.412
产业升级 <i>Industryu</i>	132	1.243	0.420	0.619	1.183	2.888

表 3 基准回归

	(1)	(2)	(3)
	OLS	差分 GMM	系统 GMM
<i>L. Econo</i>	—	0.5985 *** (3.8169)	0.4790 *** (2.8495)
<i>FA</i>	0.0337 * (1.8006)	0.1997 * (1.8945)	0.1384 *** (2.6787)
<i>Laborf</i>	0.0274 *** (3.1727)	0.1595 ** (2.0069)	0.0413 ** (1.9661)
<i>Urban</i>	0.3172 *** (6.9906)	−0.7001 ** (−2.1170)	0.4411 *** (5.4683)
<i>Open</i>	0.1609 *** (5.4818)	1.0896 *** (3.7957)	−0.1906 (−1.4719)
<i>Industryu</i>	0.0474 *** (4.0927)	0.3545 *** (5.2317)	−0.0073 (−0.4572)
常数项	−0.2381 *** (−3.0073)	—	−0.5110 ** (−2.2277)
观测数	132	110	121
调整后 <i>R</i> ²	0.913	—	—
AR(2)	—	0.610	0.154
Hansen	—	0.912	0.787

注：*、**、***分别表示系数通过 10%、5%、1%的显著性检验,括号内数值表示 *t* 统计量,AR(2)、Hansen 表示检验结果的 *P* 值。下同。

上述回归结果均显示金融集聚对经济增长质量的影响系数为正,即金融集聚能显著促进经济高质量发展。这是因为金融集聚实现了资源优化配置,

提供了更加高效的金融服务和更广泛的金融市场机会,进而实现对经济高质量发展的推动作用。由列(2)和列(3)可知,经济增长质量滞后一期对本期会产生显著的正向作用。这意味着,随着时间的推移,金融集聚的优势会逐渐显现,并对经济的持续健康发展起到至关重要的推动作用。此外,AR(2)检验结果表明模型不存在残差二阶自相关问题,Hansen 检验表明不存在过度识别问题,综上来看系统 GMM 估计是最优的。由此证明假设 H1 成立。

控制变量方面,以系统 GMM 为例,就业水平的系数为 0.0413,且在 5%的置信水平下显著,这说明高质量就业对推动经济高质量发展有显著的正向影响。这是因为高质量就业能提高劳动者收入,扩大中等收入群体,带动消费升级。在 1%的置信度下,城镇化水平对经济高质量发展的影响系数为 0.4411 且显著为正,这是因为城镇化有助于实现经济由粗放型向集约型转变,进而推动我国经济高质量发展水平稳步上升。对外开放对经济高质量发展的影响系数为−0.1906 且在 10%的置信水平下不显著,这可能与长江经济带贸易结构有关:出口产品过于集中在某些低附加值或劳动密集型产品上,而进口产品则主要是高附加值或技术密集型产品。这种贸易结构可能导致资源外流和利益分配不均,从

而抑制经济高质量发展。产业升级对经济高质量发展的影响系数为-0.0073 且在 10%的置信水平下不显著,这可能是因为产业升级并没有带来资源利用效率的显著提高,从而限制了经济高质量发展水平。

(三)内生性问题处理

从基准回归结果看,金融集聚对经济高质量发展有显著的正向影响。考虑到金融集聚对经济高质量发展的作用具有逆向因果关系,且在模型(1)中存在遗漏变量,因此进一步采用工具变量法进行估计。大多研究主要以地势起伏作为工具变量,由于本文为省级面板数据,省域地形起伏并不具有时变性。因此,采用张杰等(2017)和李春涛等(2020)的研究方法和思路,将同一年度内与该省份接壤的其他省份的金融集聚水平均值作为工具变量^[33,34]。这一做法出于以下两方面的考量。首先,从空间分布角度来看:随着经济发展水平的提高,各邻近地区之间逐渐出现趋同现象,这种趋同不仅体现在产业结构、市场规模等经济指标上,也反映在金融活动的空间集聚上。其次,从金融资源分布角度来看:由于地理位置的阻隔和历史文化的差异,相邻地区的金融资源难以对当地的经济发展产生直接的影响。由此符合工具变量的相关性和外生性条件。具体回归结果见表 4,无论是采用 2SLS 模型还是 IV-GMM 模型进行估计,结果均表明:金融集聚在促进经济增长质量方面发挥着积极作用。与前文结论一致,由此可知,假设 H1 再次得到验证。这一发现对于理解和促进区域金融中心的形成和发展具有重要意义。

表 4 工具变量法估计结果

	(1) <i>Econo</i>	(2) <i>Econo</i>
<i>FA</i>	0.1036** (2.5231)	0.1036** (2.5231)
<i>Laborf</i>	0.0430*** (3.6194)	0.0430*** (3.6194)
<i>Urban</i>	0.3683*** (6.9923)	0.3683*** (6.9923)
<i>Open</i>	0.0717 (1.3061)	0.0717 (1.3061)
<i>Industryu</i>	0.0260* (1.7049)	0.0260* (1.7049)
常数项	-0.4131*** (-3.4129)	-0.4131*** (-3.4129)
观测数	132	132
调整后 <i>R</i> ²	0.902	0.902
<i>P</i> 值	0.000	0.000

(四)分位数回归

上述回归结果表明,金融集聚是促进经济高质量发展的重要支撑。本文为了探究其促进作用强度在不同经济高质量发展程度下的差异表现,采用分位数回归分析法,通过对经济高质量发展的不同分位点进行参数估计,从而分析金融集聚对经济高质量发展的促进效应在不同分位条件下的变化情况。设定分位数回归模型为:

$$Q_{Econo}(\tau \mid FA, C) = \alpha + \beta \times FA_{it} + \gamma \times C_{it} + Q_{it}(\tau \mid FA, C) \quad (3)$$

其中, $Q_{Econo}(\tau \mid FA, C)$ 表示在 FA 和控制变量 C 的条件下, $Econo$ 的 τ 分位数。另外,此时控制变量组 C 包括城镇化水平(*Urban*)、就业水平(*Laborf*)、产业升级(*Industryu*)和对外开放(*Open*)。基于以上分位数回归模型,本文选择了经济高质量发展的不同分位数水平 0.50、0.70 和 0.90,并使用 Stata16.0 软件进行了参数估计。回归结果详见表 5。

表 5 分位数回归结果

	(1)q50 <i>Econo</i>	(2)q70 <i>Econo</i>	(3)q90 <i>Econo</i>
<i>FA</i>	0.0477** (2.0029)	0.0531** (2.3149)	0.0651*** (3.0268)
<i>Laborf</i>	0.0312*** (2.8600)	0.0306** (2.2582)	0.0337** (2.2360)
<i>Urban</i>	0.3121*** (3.6527)	0.3206*** (4.8128)	0.3435*** (7.4680)
<i>Open</i>	0.1390*** (3.1964)	0.1416*** (4.7225)	0.1348*** (4.8519)
<i>Industryu</i>	0.0455*** (2.7590)	0.0459*** (3.2265)	0.0379** (2.2559)
常数项	-0.2673** (-2.5648)	-0.2621** (-2.4512)	-0.2789** (-2.2562)
观测数	132	132	132
伪 <i>R</i> ²	0.687	0.743	0.829

根据回归结果,在经济高质量发展不同分位点上,金融集聚对经济高质量发展作用方向完全一致,产生了显著的促进效果。具体来看,0.50 和 0.70 分位点在 5%的显著水平下显著,0.90 分位点在 1%的显著水平下显著。由金融集聚系数来看,其产生促进作用的强度呈动态变化特征,随着分位点从低到高的增加,系数的绝对值呈现逐渐上升的趋势。即金融集聚对经济高质量发展的促进作用显著增强。以上结果表明,经济高质量发展越高,则金融集聚对经济高质量发展做出的贡献就越高。

(五)机制分析

为了检验金融集聚促进经济高质量发展的作用机制,本文构建如下模型:

$$Econo_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 Econo_{i,t-1} + \alpha_2 Fa_{it} + \alpha_3 M_{it} + \alpha_4 M_{it} * FA_{it} + \beta C_{it} + Province_i + \epsilon_{it}$$

(4)

其中, M 为调节变量,指人力资本 Hc , $M * FA$ 为调节变量与解释变量的交乘项。为降低多重共线性的影响,对核心解释变量 FA 和调节变量 Hc 进行中心化处理。其余设定均与式(1)一致, C 为一系列控制变量, $Province$ 为省份固定效应(见模型(1))。表 6 为具体回归结果。

表 6 基于系统 GMM 的机制分析回归结果

	(1) <i>Hc</i>	(2) <i>Econo</i>	(3) <i>Econo</i>
<i>L. Econo</i>	—	0.4560 *** (5.7347)	0.4027 *** (7.2437)
<i>FA</i>	0.0283 (0.7415)	0.0676 * (1.6651)	0.0818 ** (1.9776)
<i>Hc</i>	—	0.1134 *** (2.8739)	0.1311 *** (4.0985)
<i>Hc * FA</i>	—	—	0.1346 *** (2.7348)
<i>Laborf</i>	—	0.0606 *** (2.6195)	0.0832 ** (2.4149)
<i>Urban</i>	—	−0.4467 ** (−2.0475)	−0.4929 ** (−2.5449)
<i>Open</i>	—	0.2659 *** (3.3293)	0.2859 *** (3.0919)
<i>Industryu</i>	—	0.0435 ** (2.2939)	0.0447 * (1.6954)
常数项	2.0077 *** (29.8417)	−0.4796 ** (−2.3786)	−0.6740 ** (−2.4249)
观测数	132	121	121
AR(2)	—	0.145	0.139
Hansen	—	0.997	1

良好的调节变量应该具有相对稳定的特性,或者其变动应该是外生的^[35]。由表 6 列(1)可知,人力资本 Hc 与自变量 FA 不相关。列(2)和列(3)分别为加入调节变量和交互项后的回归结果。由列(3)可知,在 1% 置信度下,金融集聚和人力资本交乘项($FA * Hc$)的系数显著为正。这说明随着人力资本的不断升级,金融集聚对经济高质量发展的促进效应不断增强。这主要是因为人力资本升级主要体现在知识溢出效应和产业结构升级两方面:(1)

高等学校在校学生作为高素质人力资本的重要来源,其集中分布的地区往往伴随着知识溢出效应的增强。金融集聚区域由于吸引了大量金融机构和高端人才,与高等学校形成互动进而产生协同效应,促进了金融知识与技术的传播和创新。这种知识溢出不仅提升了金融行业的效率,还促进了金融产品的创新和服务模式的升级,为经济高质量发展提供了强大动力;(2)人力资本的优化有助于推动产业结构的升级和转型。随着高等教育的普及和人才素质的提升,传统产业将逐渐向高技术、高附加值方向发展,为金融集聚地区提升经济整体质量和效益提供了坚实的基础。同时,高素质人才也为新兴产业的崛起和发展提供了重要支撑,在面临经济风险时高素质人才具有更强的分析能力和决策能力,促进了经济结构的优化和高质量发展。由此证明,假设 $H2$ 成立。

五、研究结论与政策建议

本文以 2011~2022 年长江经济带 11 个省(市)的省级面板数据为样本,检验了金融集聚与经济高质量发展二者之间的关系,并引入人力资本作为调节变量,进一步分析人力资本在上述二者关系中所起的调节作用。研究发现:(1)金融集聚对经济高质量发展有显著的促进作用,且经过内生性处理后结论依然稳健。(2)随着分位数的提高,金融集聚对经济高质量发展的促进作用逐渐增强。这意味着在经济高质量发展较好的地区,金融集聚对该地区的影响程度要高于经济高质量发展稍弱的地区。(3)人力资本可与金融集聚发挥协同效应,正向调节金融集聚对经济高质量发展的促进效应。这得益于知识溢出效应、产业结构升级和创新驱动发展。

基于上述结论,本文提出以下政策建议:

第一,加强金融集聚区的建设并促进金融创新。长江经济带各省(市)应进一步优化金融资源的配置,推动金融集聚区的建设,提升金融服务的效率和质量。鼓励金融机构在集聚区内进行产品和服务创新,以满足经济高质量发展的多样化金融需求,加大对创新型企业的金融支持力度,包括提供风险投资、贷款担保等金融服务。

第二,实施差异化金融政策。对经济高质量发展较好的地区,可以给予更多的金融资源和政策支持,以进一步强化金融集聚的促进作用;在经济高质量发展稍弱的地区,可以通过建立金融协调发展机制,加强与其他地区的金融合作,共享金融资源和发

展经验,确保金融集聚差异不会引起金融服务的
不平等,进而产生金融排斥。

第三,加大人力资本投入。通过教育、培训等方
式,提升劳动力的人力资本质量,特别是加强金融、
科技等领域的专业人才培养。同时建立人才流动机
制,鼓励优秀人才在金融集聚区与经济高质量发展
较弱地区之间流动,以带动区域间的协调发展。

第四,强化知识溢出效应。在金融集聚区建立
知识共享平台,促进金融知识、技术和管理经验的传
播和扩散。同时,推动金融机构、高校和科研机构之
间的产学研合作,共同研发创新金融产品和技术,推
动经济高质量发展。

参考文献:

[1]Zouaoui H.,Mazioud M.,Ellouz N. Z. A semi-parametric panel data a-
nalysis on financial development-economic volatility nexus in developing
countries[J]. Economics Letters,2018(1).

[2]冯珏,黄解宇.金融集聚与企业高质量发展——金融机构空间分
布的视角[J]. 经济与管理,2023(1).

[3]姚璐,王书华.黄河流域金融集聚对绿色经济效率影响的空间溢出
效应研究——兼论环境规制的调节作用[J]. 地理科学,2023(10).

[4]李雪.金融集聚对流通业绿色经济效率的影响分析[J]. 商业经济
研究,2023(18).

[5]荣璟,曾凡银.绿色金融集聚对经济高质量发展影响的实证研究:
机制与成效[J]. 南昌大学学报(人文社会科学版),2024(3).

[6]闻岳春,黄昌杰.数字金融、金融集聚与实体经济发展[J]. 金融监
管研究,2023(9).

[7]韩越,李国庆,侯佳璇,等.金融集聚、金融支持实体经济效率与区
域经济发展[J]. 现代管理科学,2023(4).

[8]贾帅帅,王泉焱,廖建萍,等.金融集聚对经济高质量发展影响的
空间溢出效应研究[J]. 价格理论与实践,2024(7).

[9]吴富强,杨晓丽,陈雨佳.金融集聚与城市经济质量——基于效
率、韧性与活力三维视角[J]. 首都经济贸易大学学报,2022(5).

[10]王韧,宋爽爽,段义诚,等.金融集聚与城市经济效率:基于城市
群视角的实证[J]. 统计与决策,2024(7).

[11]杨旭,刘伟,黄茂兴.金融集聚对经济发展绩效与经济发展质量
的影响——基于制度环境视角的研究[J]. 经济问题,2020(1).

[12]周艳明,高悦.金融集聚、产业结构升级与经济成长的空间异质
性研究——基于我国省级面板数据的空间计量分析[J]. 价格理
论与实践,2021(2).

[13]陈蔚.金融集聚、市场一体化与城市经济效率[J]. 技术经济与管理
研究,2023(5).

[14]李越,袁毅阳.金融集聚与实体经济高质量发展——基于技术创
新的中介效应[J]. 浙江金融,2023(7).

[15]张学超.金融集聚、数字鸿沟与实体经济高质量发展[J]. 技术经
济与管理研究,2023(9).

[16]江红莉,蒋鹏程,黄丹晓.金融集聚、消费升级与经济增长质量
[J]. 宏观质量研究,2023(1).

[17]周兵,李玉凤.长江经济带经济高质量发展:测度、时空演变与障
碍因子诊断[J]. 长江流域资源与环境,2024.

[18]魏长升,陈薇.高质量发展视角下长江经济带税收营商环境优化
研究[J]. 水利经济,2024(5).

[19]成金华,彭昕杰,李静远,等.环境规制对长江经济带经济高质量
发展影响的传导机制[J]. 中国人口资源与环境,2024(5).

[20]朱超平,苏艺璇,范如国.长江经济带雾霾治理、绿色技术创新与
低碳高质量发展协调性研究[J]. 长江流域资源与环境,2024(6).

[21]高洪玮.金融集聚、基础支撑与城市绿色创新——来自长江经济
带的经验证据[J]. 经济与管理研究,2024(5).

[22]史丹,李鹏.我国经济高质量发展测度与国际比较[J]. 东南学
术,2019(5).

[23]师博,张冰瑶.全国地级以上城市经济高质量发展测度与分析
[J]. 社会科学研究,2019(3).

[24]欧进锋,许抄军,刘雨骐.基于“五大发展理念”的经济高质量发
展水平测度——广东省 21 个地级市的实证分析[J]. 经济地理,
2020(6).

[25]唐晓彬,王亚男,唐孝文.中国省域经济高质量发展评价研究
[J]. 科研管理,2020(11).

[26]孙豪,桂河清,杨冬.中国省域经济高质量发展的测度与评价
[J]. 浙江社会科学,2020(8).

[27]李标,宋长旭,吴贾.创新驱动下金融集聚与区域经济增长[J].
财经科学,2016(1).

[28]詹新宇,刘文彬.中国式财政分权与地方经济增长目标管理——
来自省、市政府工作报告的经验证据[J]. 管理世界,2020(3).

[29]高志刚,任严岩,韩延玲.新型城镇化推进经济高质量发展理论
阐释与实证检验[J]. 区域经济评论,2022(5).

[30]程开明,王桂梅.城镇化、产业结构升级与经济高质量发展——
基于空间杜宾模型的中介效应检验[J]. 系统工程理论与实践,
2023(3).

[31]张喜玲,唐莎.数字金融、高质量就业与自主创新[J]. 金融与经
济,2021(9).

[32]张曾莲,孟苗苗.营商环境、科技创新与经济高质量发展——基
于对外开放调节效应的省级面板数据实证分析[J]. 宏观质量研
究,2022(2).

[33]张杰,郑文平,新夫.中国的银行管制放松、结构性竞争和企业创
新[J]. 中国工业经济,2017(10).

[34]李春涛,闫续文,宋敏,等.金融科技与企业创新——新三板上市
公司的证据[J]. 中国工业经济,2020(1).

[35]江艇.因果推断经验研究中的中介效应与调节效应[J]. 中国工
业经济,2022(5).

责任编辑 刘玉成 E-mail:770533213@qq.com