

# 经济双循环背景下提升金融服务 实体经济能力的路径研究

陆岷峰<sup>1</sup>, 张欢<sup>2</sup>

(1. 江苏银行总行董事会办公室, 江苏 南京 210000;

2. 南京银行紫金中心支行, 江苏 南京 210018)

**摘要:**构建以经济内循环为主的国内国际经济双循环的经济新格局,需以实体经济的正常健康运行为前提,而金融对实体经济的支撑是实体经济持续发展的关键所在。从金融服务实体经济遇到的问题入手,研究发现:当前我国实体经济“脱实向虚”现象严重,金融科技应用水平较低,金融产品无法满足多样化金融需求。为提升金融服务实体经济能力,必须发展普惠金融,扩大金融服务半径;完善资本市场,构建多层次差异化金融体系;发力科技金融,加强信息化建设;推动金融创新,提高金融产品有效供给;深化金融供给侧改革,提升实体经济效益;培养专业人才培养队伍,搭建人才支撑发展体系。

**关键词:**经济双循环;金融;实体经济;中小微企业

**中图分类号:**F832

**文献标识码:**A

**文章编号:**1673-131X(2020)04-0015-06

在世界经济不确定因素增多、复杂多变的经济形势,党中央高瞻远瞩地提出构建经济内循环为主的国内国际经济双循环的新格局,这意味着实体经济需要更高质量的发展。实体经济是国民经济的支柱,而金融是国民经济的血脉,两者相辅相成。因此,促进金融服务与实体经济发展形成良好互动关系具有重要意义。当前,我国金融“脱实向虚”趋势明显。麦肯锡研究报告显示,中国实体经济“空心化”现象严重,实体经济利润率较低,金融行业的利润占整体经济利润的比例超过80%,而美国仅为20%;另一方面,以中小微企业为代表的实体经济企业融资难融资贵问题依旧突出。小微企业是实体经济的主力军,据推算,我国小微企业贡献了全国60%以上的GDP、50%以上的税收、80%以上的就业岗位和70%左右的专利发明。小微企业对促进经济发展、激活市场活力、推动社会创新、维护社会稳定有着积极作用。“十四五”规划《纲要草案》明确提出,要将金融资源融入生产、分配、流通、消费多个环节;金融业要借助科技金融手段更好地服务实体经济,做好金融普惠。2020年7月21

日,习近平总书记在企业家座谈会上强调要强化对市场主体的金融支持,发展普惠金融,有效缓解企业尤其是中小微企业融资难融资贵问题。可见,推动金融服务实体经济尤其是中小微企业的发展迫在眉睫,必须提升金融服务实体经济的能力,让金融更好地为实体经济健康发展服务。而经济发展新格局目标的实现,必须有一个良好的金融布局,即在金融支持实体经济发展与服务上要有新的举措、新的路径。

## 一、文献综述

目前,学术界对金融与实体经济发展的关系、金融服务实体经济遇到的问题、金融服务实体经济的路径等方面进行了研究。

### (一)金融与实体经济发展之间的关系研究

Sachs认为,发展中国家由于生产力的落后,加上不利的国际环境,容易陷入结构性贫困陷阱。发展中国家在摆脱贫困的过程中,实体经济的发展与金融体系的发展往往背道而驰,实体经济的发展

收稿日期:2020-10-21

基金项目:国家社会科学基金项目“数字普惠金融促进乡村产业振兴的模式创新与政策研究”(20BJY114)

作者简介:陆岷峰(1962-),男,江苏金湖人,教授,博士后,主要从事宏观经济、商业银行、中小企业研究。

并不意味着金融体系的发展<sup>[1]</sup>。Cecchetti 和 Kharroubi 进一步分析研究得出“无论发展中国家还是发达国家,金融发展与实体经济发展都呈倒U型关系”的结论。他们认为,金融过度发展会导致金融部门与非金融部门就稀缺资源展开竞争,阻碍实体经济的发展<sup>[2]</sup>。刘健桂指出,稳健的金融市场秩序能有效促进实体经济的发展,在资本配置、风险分摊、降低成本、信息提供、产权明晰等方面提高实体经济的运行效率,如果金融发展没有依托实体经济,反而转向虚拟经济,会对经济发展带来严重的负面影响<sup>[3]</sup>。

### (二)金融服务实体经济遇到的问题研究

张晓朴等认为,当前我国金融体系正处于改革开放的关键时期,相对于实体经济结构而言,金融发展相对不足,金融体系与实体经济结构不匹配,金融体系各个组成部分的发展与实体经济各个部门的金融需求是错位的,实体经济各个部门无法按比例获得金融服务,导致金融体系结构不平衡,金融资本“脱实向虚”“以钱生钱”现象严重,金融无法有效服务实体经济发展<sup>[4]</sup>。黄健聪对我国金融服务实体经济的常见缺陷展开分析后认为,金融对实体经济的服务存在服务系统化薄弱、金融套利普遍、发展节奏过快、服务实力有待提升、金融环境秩序性较低等诸多问题<sup>[5]</sup>。弋俊楠认为,金融服务实体经济的主要问题是:融资难、融资贵、自由度低、便利化程度低,民营和小微企业融资渠道狭窄;农村金融发展缓慢,乡村振兴金融需求无法得到满足;对先进制造业的金融支持力度不够,产业转型升级亟需金融支持;贸易投资自由化、便利化程度低,外汇管理灵活性不够<sup>[6]</sup>。李嗜成认为,我国资金总量充裕但实体经济领域却出现资金供给不足的问题,其主要原因为资金供求存在结构性矛盾、资金时间权限不匹配,大多数金融机构产品创新能力不足,产品研发同质性强,产品种类不够齐全,针对性不强,无法满足客户多样化的金融需求,为客户提供不同解决方案和定制化产品的能力偏弱<sup>[7]</sup>。

### (三)金融服务实体经济的路径研究

李永芄认为,货币传导机制不畅通是导致金融服务实体经济能力差的主要原因,应疏通货币政策传导机制,引导资金支持重点行业和重点领域;提高货币政策传导效率,增强市场化利率传导效率;提高有效金融供给能力,让中小金融机构能够找到

适合自己的发展道路;健全完善直接融资市场,拓宽融资渠道<sup>[8]</sup>。刘世佳等从增强金融体系内各业态的协调和联动等七个方面给出增强金融服务实体经济能力的对策建议<sup>[9]</sup>。张巾等则从数字技术角度对金融更好地服务实体经济给出对策建议,如优化要素供给、构建完善应用生态、健全监管机制等<sup>[10]</sup>。笔者研究认为,科技金融可以有效解决小微企业融资难问题,科技金融以技术创新为抓手,对中小微企业业务进行全流程数字化改造,对云计算等技术所获取的数据进行总量管理,借助区块链、云计算、物联网等技术,金融科技全方位的应用将降低信贷各环节的风险系数,也能发现政策执行的落实情况和管理漏洞,提升政策制定的合理性、政策传导的有效性。

虽然学术界对金融与实体经济的发展进行了多方位、多角度的研究,但缺乏关于金融服务实体经济能力提升的系统性、专门性分析研究。因此,本文创新性地针对我国当前经济双循环背景下对实体经济发展提出的新需求,特别是金融服务实体经济遇到的问题,结合“十四五”规划《纲要草案》和2020年中央企业家座谈会精神,从提升金融服务实体经济能力的角度提出对策建议。

## 二、金融服务实体经济的动力与能力不足的原因

### (一)金融“脱实向虚”内生动力依然强劲

我国实体经济的企业数量众多,激烈的市场竞争严重影响了实体经济的利润水平。以全国规模以上工业企业的利润为例,国家统计局数据显示,2017年全国规模以上工业企业利润同比增长21%,2018年为10.3%,2019年全国规模以上工业企业利润总额相较于2018年下降3.3%,从事实体经济的企业利润较低。另外,我国实体经济准入门槛较高,企业需要租赁办公场地,招募人员,投入办公设备、原材料等生产资料,资金投入较大,企业通常需要通过外部融资获取资金支持。银行作为融资成本较低的资金供给方,深受实体经济企业的青睐。但小微企业作为实体经济的重要组成部分,抗风险能力较弱,大部分无法得到银行的信贷资金支持,这导致大量小微企业不得通过利率较高的民间借贷解决融资需求。图1显示,在各种融资渠道中,民间借贷融资成本最高,融资利率高达16%。

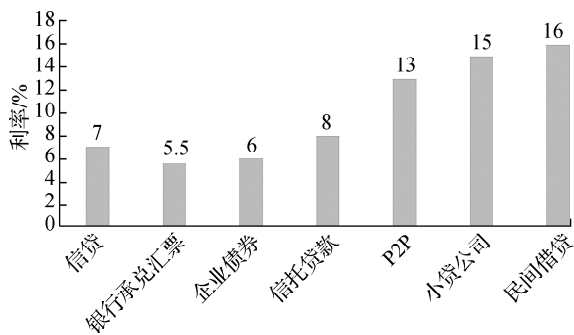


图1 小微企业各渠道融资成本  
注:数据来自前瞻产业研究院。

相对于实体经济,虚拟经济的准入门槛较低,但是比较收益较高。例如:股票账户开户不需要投入任何成本;虽然投资者炒房需要一定资金,但利用杠杆便可以撬动多达几十倍的资金,依然可以获得较高的收益。虚拟经济门槛低、收益高的特点,导致实体经济与虚拟经济的成本收益倒挂问题凸显,资金越来越多地进入虚拟经济。以社会融资规模为例,社会融资规模存量是指一定时期末实体经济从金融体系获得的资金余额。由图2可知,我国社会融资规模增速近些年总体呈下降趋势,2018年一度跌破10%大关。由图3可知,我国金融机构对实体经济发放的贷款余额增速总体也呈下降趋势,金融机构对实体经济“输血不足”。

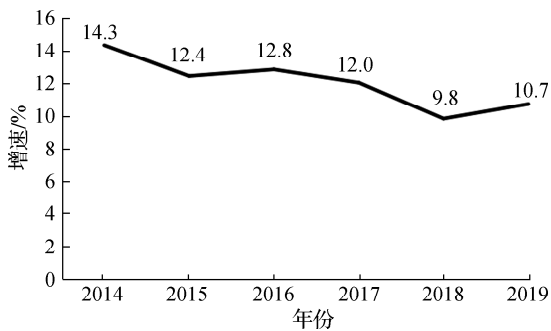


图2 社会融资规模增速变化趋势  
注:数据来自中国人民银行。

(二)金融科技应用仍在低水平运行

随着大数据、云计算和物联网技术的发展,科技金融发展迅速,金融供给侧结构性改革为实体经济提供了新的驱动力。但总体而言,以商业银行为代表的金融机构金融科技应用还不够充分,金融科技整体投入偏低。中国信息通信研究院报告数据显示,目前我国超五成金融机构金融科技采购投入占比不足6%,金融科技采购方面未来可提供空间较大。另外,金融科技当前主要应用于互联网金

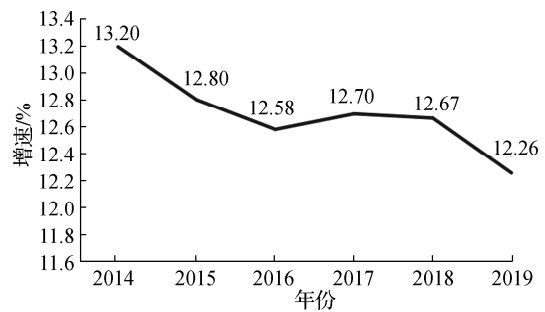


图3 金融机构对实体经济发放贷款余额增速变化趋势  
注:数据来自中国人民银行。

融、消费金融、移动金融等方面,在小微企业融资等企业信贷方面应用较少。

1.“数据孤岛”现象依然存在。当前,政企、企业间尚未形成行之有效的数据共享平台,数据难以形成合力。以市场化的征信公司百行征信为例,从表1可知,百行征信八大股东数据主要来自征信公司股东旗下电商平台、社交平台、金融集团和金融服务公司等,芝麻信用和腾讯征信数据维度较多,其他六家较少,八大征信公司内部数据维度的差异影响了百行征信数据最终的公允性、完整性和真实性,“数据割裂”现象依然存在。

表1 八大征信机构数据来源

征信机构	数据来源
芝麻信用	蚂蚁金服、电商平台、用户上传、合作机构
腾讯征信	社交平台、财付通、用户上传、合作机构
前海征信	平安集团、合作机构
考拉征信	拉卡拉集团、合作机构
华通征信	银之杰、亿美软通移动商务平台、合作机构
中诚信征信	合作机构
鹏元征信	合作机构
中智诚征信	合作机构

2. 风险防控水平有待提升。金融科技在带来便利的同时也蕴含了风险,小微企业融资需要企业的税务数据、生产数据、交易数据和供应链数据作为偿债能力的评价指标,但这些数据安全防控手段弱,且缺乏统一监管。在互联网技术高速发展的背景下,传统的数据安全防护技术难以满足科技金融对实时性和便利性的要求,因此亟需提升网络安全防护水平,从而为科技金融发展提供技术支撑。

(三)金融产品“高大上”的设计与门槛难以满足金融需求

我国商业银行数量众多,主要分为国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行

四个梯队。国有商业银行和股份制商业银行业务基本布局全国,采用“大而全”的发展战略;城市商业银行和农村商业银行受限于区域经营限制,主要服务地方经济发展,采用“小而美”的发展战略。但不同类型商业银行彼此相互竞争,产品研发同质性强,创新性差,产品较为单一,针对性不强。随着客户金融需求逐步多样化,差异化需求日趋凸显,商业银行金融产品供给已无法满足客户需求,为客户提供不同解决方案的定制化金融服务能力亟需提升。商业银行也遵循“二八定律”,以小微企业为代表的长尾客户对利润的贡献度较低,市场缺乏对小微企业的融资关注,导致以小微企业为代表的实体经济企业融资难问题依旧突出。由于资本市场逐利性的特点,大量的创新集中在短期、具有高收益的衍生金融产品,对初创期中小企业的资金支持力度有限,资本市场在中小企业金融产品创新方面动力不足。互联网金融的发展催生了新的金融业态,扩大了金融服务半径,弥补了传统金融服务的不足。近年来,大量所谓互联网金融创新产品涌入市场,也导致了多起非法集资案件的发生,严重扰乱了金融市场秩序,可见金融产品创新亟需法律规范发展。

### 三、提升金融服务实体经济能力的路径

#### (一)发展普惠金融,扩大金融服务半径

融资难融资贵问题是阻碍小微企业持续、健康发展的重要因素。据世界银行《中小微企业融资缺口报告》统计,我国中小微企业潜在融资需求为4.4万亿美元,潜在融资缺口达到了1.89万亿美元,缺口比例高达43.18%。在2020年企业家座谈会上,习近平总书记提出要强化对市场主体的金融支持,发展普惠金融,有效缓解企业特别是中小微企业融资难融资贵问题。因此,为推动金融更好地服务实体经济,必须发展普惠金融。第一,不断完善监管法规和政策,在市场准入条件、银行信贷规模约束、信贷产品贴息水平等方面实行差异化监管,完善普惠金融评价指标体系,并加入因金融创新而新增设的金融指标;第二,整合线上线下,统筹渠道资源,发展移动金融,加强App等线上渠道和普惠金融产品的宣传推广,提高金融服务的可获得性;第三,借助外部平台实现双赢,商业银行可借助第三方平台海量客户行为数据的优势和外部平台资源打造交易场景,降低银行与企业之间的交易成本。

#### (二)完善资本市场,构建多层次金融体系

资本市场是我国金融体系重要组成部分,一定程度上能够优化金融资源配置,提高金融资源利用效率。发展多层次的资本市场体系能够兼顾不同类型企业的金融需求,对风险控制有着重要作用,因此,必须加快形成以主板、中小企业板、创业板为主,场外交易市场为辅的资本市场体系。第一,加强资本市场基础设施建设,强化市场监管,努力提升上市公司的质量,为具有成长性的科创企业、现代服务业和先进制造业创造良好的融资环境。第二,加强债券市场建设。与股权融资相比,企业债、公司债融资占比较小,企业债产品种类较少,必须加强企业债券发行规模和范围,完善产品种类,从制度上进行改革,吸引投资者参与。鼓励民间资本进入金融市场,发展信托市场、产权交易市场、金融租赁市场等,拓展企业融资渠道,大力发展民营银行、移动金融以缓解企业融资难问题。国有商业银行、股份制商业银行、城商行和农商行应明确自身定位,精耕细作,发挥比较优势,提高细分领域金融服务水平,不断满足客户多样化的金融需求,为客户搭建多层次、宽领域、差异化的金融服务体系。

#### (三)发力科技金融,加快数字化转型

相较于互联网金融公司,商业银行关于中小微企业的信用数据较为缺乏,导致商业银行难以形成对小微企业的信用肖像刻画。在信息不对称背景下,容易引发道德风险和逆向选择,这也是当前商业银行惜贷、中小微企业融资难融资贵的主要原因之一。因此为提高中小微企业数据的可获得性,减少银行与企业之间的信息不对称,增强商业银行的贷款意愿,必须加强信息化建设,完善风险管理体系。第一,发力大数据、云计算、物联网等领域,为金融分析和金融活动开展提供必要依据;提高中小微企业金融服务的准确性、科学性、客观性,让金融为实体经济提供更优质的服务。第二,加强多方合作,拓宽数据维度。金融机构可与科技企业、高校院所等深入合作,发展科技金融,通过合作整合多方优势资源,通过数据挖掘和算法学习加快数据库建设,打造一批具有自主知识产权的核心软硬件产品和数据解决方案,完善实体经济数据基础设施建设。第三,提升风险防控水平。发展科技金融的同时也要加强风险防控。金融活动中,决策失误或者经济形势的变化都会为商业银行带来风险,在风险防控中,要做到防微杜渐,避免发生系统性金融风

险,造成无法挽回的损失。

#### (四)推动金融创新,提高金融产品有效供给

当前市场上针对实体经济企业的金融产品类型较为单一,同质化严重,无法满足客户多样化的金融服务需求。因此,必须加强金融创新,为企业提供多元化的金融产品。第一,积极探索供应链金融,创新融资模式。依托供应链上的核心企业为上下游配套企业提供特定的融资解决方案,批量解决上下游企业融资难融资贵难题,打通企业融资最后一公里。第二,认真调研,准确把握市场脉搏。在新冠肺炎疫情常态化防控阶段,国内众多企业复工复产,可以在客户准入、产品设计、资产评估、抵质押担保等方面进行针对性的创新,推出与复工复产相关的金融产品,突出产品的可操作性和实用性。第三,加强产品研发。近年来,商业银行推出了基于纳税信息的税贷,未来可探索推出基于企业水电气费、社保、公积金等数据的金融产品。第四,发力线上渠道。随着移动金融的发展,企业获取金融服务的方式也在发生变化,线上推广和获客的重要性日益凸显,可加大手机银行 App 和微信小程序的投入,加强产品推广,优化客户体验。

#### (五)深化金融供给侧改革,助力实体经济持续发展

我国中小微企业发展举步维艰的原因有很多。一方面,企业发展需要资金,但中小微企业缺乏抵押物,经营过程中不确定性因素较多,融资难问题始终困扰其发展;另一方面,中小微企业融资渠道较为闭塞,大多转向民间借贷以解决资金问题,而民间借贷利率较高,无形中抬高了企业的融资成本和经营成本。为支持实体经济发展,缓解以中小微企业为代表的实体经济企业融资难、融资贵问题,提升实体经济效益,应深化金融供给侧改革。第一,进一步降低企业的税负成本,通过优化税制和税收结构,实行结构性减税。第二,加大货币政策的支持力度。例如,为应对新冠肺炎疫情,监管部门推出了普惠小微企业贷款延期还本付息和加强普惠信用贷款投放的政策,为众多中小微企业缓解了经营压力。第三,拓宽融资渠道,降低融资成本。通过政策扶持引导社会资金流入实体经济,鼓励国有商业银行和政策性银行加大对制造业和中小微企业的资金投放力度。第四,推进结构性改革,促进企业实现转型升级,加强对战略性新兴产业的金融支持,将资金引导至新能源、新材料、智能制造、大健康等新兴产业领域。

#### (六)培养专业人才培养队伍,搭建人才支撑发展体系

为更好地服务实体经济发展、提升金融服务实体经济发展的能力,需要有懂大数据、物联网、区块链、科技金融、计算机、会计、法律等专业知识的复合型人才。为此,可通过“外引内训”的方式加强人才队伍建设,夯实队伍基础。“外引”指互联网技术的进步催生了新的金融业态,以蚂蚁金融、京东金融为代表的科技金融公司逐步发展成熟,相关领域人才储备较为充足,可通过高薪或者股权激励的方式引进相关人才;“内训”指金融机构可通过与高校合作,在高校开设金融科技专业,着力培养兼具技术技能和金融思维的复合型人才,或者与科技金融公司、高等院校、科研院所联合开展人才培养项目,发挥彼此优势,培养专业的人才队伍。

## 四、结语

服务实体经济是金融的最终目标之一,金融与实体经济两者相辅相成。当前在构建我国经济发展新格局过程中,金融在服务实体经济方面面临诸多问题,包括金融“脱实向虚”内生动力依然强劲,金融科技应用水平较低,金融产品无法满足多样化金融需求等。为提升金融服务实体经济能力,必须发展普惠金融,扩大金融服务半径;完善资本市场,构建多层次差异化金融体系;发力科技金融,加强信息化建设;推动金融创新,提高金融产品有效供给;深化金融供给侧改革,提升实体经济效益;培养专业人才培养队伍,搭建人才支撑发展体系。为进一步推动金融更好地服务实体经济发展,笔者提出以下建议:第一,学习国外金融服务实体经济先进经验;第二,加大财政政策对实体经济的支持力度,使优惠政策直达企业;第三,结合中国国情,循序渐进,在探索中不断提升金融服务实体经济的能力。

#### 参考文献:

- [1] Ignacy Sachs. From Poverty Trap to Inclusive Development in LDCs [J]. Economic and Political Weekly, 2004, 39(18): 1802 - 1811
- [2] Cecchetti S, Kharroubi E. Reassessing the Impact of Finance on Growth [J]. BIS Working Papers, 2012 (381): 1 - 17
- [3] 刘健桂. 论我国金融业与实体经济的协调发展 [J]. 商业时代, 2013(13): 42 - 43

- [4] 张晓朴,朱太辉.金融体系与实体经济关系的反思[J].国际金融研究,2014(3):43-54
- [5] 黄健聪.金融服务实体经济存在的问题及应对策略探析[J].商场现代化,2020(12):142-144
- [6] 弋俊楠.金融服务实体经济的路径探究[J].中国市场,2020(13):43-44
- [7] 李嗜成.新常态下金融创新服务实体经济转型升级发展路径探析[J].现代管理科学,2019(1):42-44
- [8] 李永芄.金融支持实体经济发展的困境与路径分析[J].中国产经,2020(4):174-175
- [9] 刘世佳,魏亚飞.加大金融服务实体经济力度研究[J].北方经贸,2020(6):6-9,44
- [10] 张巾,李昭,肖荣美.数字技术促进金融服务实体经济发展[J].信息通信技术与政策,2020(9):75-80

(责任编辑:刘 鑫)

## Research on the Way of Enhancing the Ability of Finance Serving the Real Economy under the Background of Economic Dual Circulation

LU Min-feng<sup>1</sup>, ZHANG Huan<sup>2</sup>

(1. Head Office of Bank of Jiangsu, Nanjing 210000, China;

2. Zijin Center Branch of Bank of Nanjing, Nanjing 210018, China)

**Abstract:** To foster a new development paradigm with domestic circulation as the mainstay and domestic and international circulations reinforcing each other must be based on the premise of normal and healthy operation of the real economy, and the support of finance to the real economy is the foundation for the sustainable development of the real economy. Starting from the problems encountered by financial services to the real economy, the study has found that China's real economy has a serious phenomenon of "the shift from real to imaginary economy", the application level of financial science and technology is lower, and financial products cannot meet diversified financial demands. In order to enhance the ability of finance serving the real economy, it is necessary to develop inclusive finance and expand the radius of financial services; to perfect the capital market and build a multi-level and differentiated financial system; to make efforts in science and technology finance and strengthen information construction; to promote financial innovation and improve the effective supply of financial products; to deepen the reform of the financial supply side to improve the efficiency of the real economy; and to train professional personnel and build a talents support development system.

**Key words:** economic dual circulation; finance; the real economy; small and medium-sized enterprises