

金融发展对中国工业企业总体生产率影响研究

李潇涵

山东财经大学金融学院, 中国·山东 济南 250014

【摘要】随着社会经济的高速发展以及城市化建设的持续深入, 社会已经全面进入到全新的发展阶段当中, 这也对我国工业企业的发展产生了较为严重的影响, 特别是在金融高速发展的背景下, 在引入城市化水平、政府预算以及教育水平等多种变量的基础上, 金融效率以及规模会对工业企业产生较为显著的作用, 而这种产生的作用也会因企业类型方面存在的差异而出现不同情况, 在市政检验上也同样出现了较为显著的差异。因此, 文章首先对金融发展对中国工业企业总体生产率影响的理论基础展开深入分析; 在此基础上, 提出金融发展对中国工业企业总体生产率变动产生影响的论证。

【关键词】金融发展; 中国工业企业; 生产率; 影响研究

引言

如果仅仅只是依靠粗放型的增长模式, 很难保证我国能够实现进一步的发展优化, 并且很容易就会进入到中等收入陷阱当中, 而这种中等收入陷阱, 主要就是由于生产率水平提升的各类因素无法满足现实基本需求所形成的。同时, 在当前全球经济一体化发展的背景下, 如果经济增长理论当中仍旧将金融制度以及金融制度作为一种外生变量, 就很难在企业投资活动以及日常经营互动的角度上, 有效分析生产率变化与金融发展之间存在的关系。因此, 这就需要进一步结合金融体系所具备的监督作用、交易便利以及分散风险等, 以多个角度来深入探寻生产率变化过程中存在的问题, 以此来准确性找寻出金融发展对中国工业企业生产率所产生的影响。

1 金融发展对中国工业企业总体生产率影响的理论基础

在现实的经济体系当中, 金融体系高速发展进程当中的资源配置功能, 可以将其细化为对各类潜在高生产率企业所提供的金融支持。而在对金融体系优化配置这一理论进行解释的过程中, 也可以在各个高生产率的工业企业需要大规模的资产投资这一角度上进行详细说明。通常情况下, 企业日常生产经营当中的供给资金, 其主要来源渠道就在于间接融资或是直接融资这两种形式, 而这两种融资渠道主要取决于社会中金融的发展情况, 简单来说, 货币政策、利率波动以及融资成本等多种因素, 都会对信贷市场环境产生较为显著的约束作用, 在工业企业自身的现金流无法满足投资需求的情况下, 就需要通过相应的金融体系来展开外部融资。在现实环境当中, 外部融资产生的溢价就是无担保外部融资成本与企业内部融资成本之间进一步构成的楔子, 而在经济周期理论当中有关金融发展的研究过程当中, 所重点关注的内容就在于这个楔子, 研究的主要内容就在于楔子大小对于经济总量所产生的外部冲击, 同时, 其对于金融发展对生产率所产生的影响方面, 同样起到了至关重要的借鉴作用。

并且外部融资的溢价, 还会通过信贷市场而引发金融加速器效应出现, 站在金融发展对工业企业生产率影响的角度上来看, 金融加速器在信贷扩展的过程当中, 会逐步降低企业的担保贷款门槛或是抵押贷款门槛, 通过对于企业资产负债表方面出现的变化, 确保企业的生产率能够通过扩大资产投资的方式逐步提升。一般情况下, 在信贷扩张阶段所出现的金融加速器, 其不仅会进一步降低外部融资出现的溢价, 还会使得借贷双方产生道德风险或是逆向选择等情况, 针对那些潜在生产率有机会提升的企业, 金融企业所具备的收集数据信息、降低交易成本以及减少融资约束等多种功能, 企业完全可以通过这部分功能展开信贷扩张。由此可见, 金融体系的功能越完善、发展水平越高, 其外部融资成本就会随之降低, 使得那些生产率较高的工业企业在获取资金方面更加便利^[1]。

2 金融发展对中国工业企业总体生产率变动产生影响的论证

金融规模的不断拓展以及金融发展效率的稳步提升, 都会促进工业企业生产率的提高, 但由于这两方面指标的基本设计原理存在差异, 其对于金融发展方面的侧重点也完全不同, 简单地说, 就是对工业企业生产率所产生的提升效果有着一定程度的差异。然而, 站在金融效率以及金融规模这两个角度上来看, 工业企业无论是进入还是退出, 金融效率对于生产率产生的影响都要明显高于金融规模产生的影响, 而出现这一问题的主要原因, 就在于金融规模的拓展很容易引发行行政干预, 这就在潜移默化之间对金融体系内部的基本资金流向产生了不良影响, 一部分资金很难采取效率最大化的方式加以配置, 对金融体系产生的影响起到了严重的限制作用^[2]。

而在当前的发展进程当中, 金融体系对于我国的外资工业企业以及内资工业企业两者在生产率方面的影响, 存在着较为显著的差异, 这就需要对外资工业企业以及内资工业企业展开更加深入的实证检验, 而其中需要重点关注的内容则在于, Hausman 检验值, 其只有维持在 5% 左右的水平上, 并通过显著性检验过后才可以对固定效应模型自身所具备的科学性以及合理性进行验证。而在经过验证后可以明显看出, 无论是外资企业还是内资企业当中, 金融发展通过企业的进出都实现了生产率的提升, 也可以说金融发展对于工业企业总体生产率产生的效用较为显著, 而在对金融效果以及金融规模这两种类型对工业企业产生的作用进行深入分析后, 可以看出金融效率带来的影响更加强烈, 对比外资企业以及内资企业, 进入以及退出这两种金融渠道对生产率带来的影响同样不同, 其对于内资企业带来的影响要明显高过外资企业^[3]。

3 结论

随着大数据技术、互联网技术以及人工智能技术的高速发展, 我国工业企业的各项投资经营活动也开始逐渐进入到一种自觉的状态当中, 而金融发展对企业生产率所产生的影响, 也会随着企业的进入以及退出而提升企业的总体生产率水平, 确保资源配置具备着更加显著的科学性以及合理性, 为工业企业的可持续发展奠定坚实基础。

参考文献:

[1] 王康仕, 孙旭然, 张林曦, 王凤荣. 金融数字化是否促进了绿色金融发展?——基于中国工业上市企业的实证研究[J]. 财经论丛, 2020(09): 44-53.

[2] 何大安, 杨益均. 金融发展对中国工业企业总体生产率影响研究[J]. 社会科学战线, 2019(03): 40-48.

[3] 杨益均. 金融发展与企业生产率分布——基于中国工业企业数据的实证研究[J]. 浙江社会科学, 2018(09): 39-46+156.

作者简介:

李潇涵(2000.02—)女, 汉族, 籍贯: 山东金乡, 学校: 山东财经大学金融学院, 研究方向: 金融学。