

# 经济政策不确定性与企业金融化

金典

加州大学尔湾分校 (UCIrvine), 美国·洛杉矶 90001

**【摘要】**目前中国的经济出现了许多问题,主要是经济政策由于经济的特殊性总是出现变动,并且政策的不确定因素会严重影响企业的经济发展。本文利用相关数据,就经济政策的不确定性与企业的金融化问题进行相关的分析与研究。以期对政府引导经济“脱虚向实”提供些微参考价值。

**【关键词】**经济政策; 企业经济; 金融化

目前,我国的经济趋势出现了脱离实体经济,大量发展金融投资的现象,首先,经济企业的发展慢慢不再服务实体经济,而将资金配置都融入到了金融体系。其次,许多非金融方向的企业脱离其原本的业务,转而通过投资虚拟经济来提高收益,也就是本文所要分析的企业金融化。

## 1 当前经济政策变动性形势

企业金融化是指企业的金融部门规模、地位和影响力不断提升的现象。根据目前企业金融化越来越严重,与之相应提高的就有相关金融的投资利润的部分。以利润的积攒方式来说,企业金融化说明资本集聚不再依赖于剩余价值的生产和交换,并慢慢转换成以资本增值为主要组成部分的过程。从企业方面来对金融化进行阐述分析,金融化的原因是企业只在意资本运作而完全不管不顾生产投资的现象,并且来自金融渠道的利润越来越多的情况。现如今,企业的绩效结果与金融资产投资的两者相辅相成,互相影响。成绩较高的因其资金优势所以加大了金融的投资,成绩较低的企业由于缺乏资金进行投资机会也加大了金融投资,而企业成绩一般的则相对金融资产较少。相关人员通过分析相关公司的数据发现,企业金融化对企业技术创新活动不利影响非常大。其不仅对相关企业自身产生影响,还会对整个社会的经济活跃产生巨大负向影响。根据国内外近年来市场巨大的变动性,使各行各业都产生了强烈的不安感,相关企业紧急协商各种保护企业不受经济变动的影响,但因经济政策常处于变动状态而产生的各类难以预测到从而几乎没有办法避免。然而,现阶段很少有文献关注到经济政策的经常变动金融投资的影响。实际上经济政策经常变动具体指的是政府不具体告知或未具体研究出经济预算,在执行政策时容易因不同的实际因素改变立场从而导致的变动性。<sup>[1]</sup>

我国自建国以来一直处于经济结构转型的状态,所以政府会不断的提出新的改革政策,继而带来经济政策变动性的提高。首先是中国中央银行近年来发行许多创新性的货币政策,导致货币政策变动性增加,进一步增加了金融机构对货币走向的难度。无论国内还是国外。相关学者都对经济政策经常发生变动对居民和企业机制的危害进行了相关分析。经济政策经常变动还会影响资金成本和收益率,这样也会带来企业投资的变动,同时会因此出现行业的非对称性。经济政策经常变动不仅会使企业生产性的投资变动性增大还会影响相关企业的技术与创新,进而增加了金融市场和银行行业的风险系数,与之相应便带来企业金融投资行为的影响。通过研究和利用中国许多企业的的历史数据,发现中国经济政策经常性的变动会通过实物期权的抑制来影响企业资金投资的效率。目前,已有相关人员从多种角度进行分析和研究经济政策经常变动对企业相关经济活动的危害力度。由此看出,企业金融化对企业生产和经营活动会产生巨大的危害,研究分析经济政策经常的变动对企业金融资产上的相关影响,并且准确判断企业金融化的目的,对于抑制经济脱离实体经济走向投资虚拟经济的防范具有重要现实意义。<sup>[2]</sup>

## 2 经济政策不确定性对企业金融化的促进

众所周知,金融资产既是一种具有流动性的贮藏工具,也是投资的一种机会。在经营过程中,企业无论是对利益还是成本以及现金流动都有着巨大的变动性和不安稳性,企业根据这些问题,为了防止可能未来运营过程中可能出现的问题,则会控制并持有的一些现金和金融资产,来有效缓解出现资金链断裂的问题时对相关的生产经营活动的危害力度。经济政策经常性的变动使得未来市场经济的变动更加难以预测,所以企业现金流的变动性也会相应的越来越频繁,因此各个企业的防御储蓄动机便大幅加强。不仅如此,金融投资还可以帮助企业分散风险,如远期等相关的许多衍生品有着套期及保值的优点,经济政策经常性发生变动也会促进企业投资的金融资产,从而帮助企业实现分散或者抵抗风险的目的。所以,当经济政策发生频繁变动时,相关企业为了解决和面对现金流的不安稳性,降低或规避风险,就会提高金融资产的投资比例,从而使得目前市场企业金融化越来越严重。<sup>[3]</sup>

## 3 经济政策不确定性对企业金融化的抑制

根据研究发现,其实经济政策经常变动也可能抑制金融化,首先是企业方面,经济政策的变动会导致股票市场的波动,提高投资者的风程度,导致在专门处理风险规避的相关人员会降低投资。其次是债权人,经济政策的变动会加大金融体系的风险,从而使得民众很难判断融资方的真实还款能力和借贷风险,进而会缩小贷款规模。而银行借贷的要求之多导致大多企业的融资能力受到冲击,使得企业不敢随意进行融资,从而使非金融企业的金融资产投资趋势减弱。最后是经济政策的变动会导致金融资产的价格加剧波动,使得企业为防范风险而减少金融投资,进而对金融化产生抑制。

结语:综上所述,可见当金融政策不断发生变动时,企业的金融化也会随之产生巨大变动。要解决我国企业金融化的相关问题,只有使非金融企业的资本回归本源,服务于原本的实体经济,才能促进可持续发展。

## 参考文献:

- [1] 王朝阳,张雪兰,包慧娜. 经济政策不确定性与企业资本结构动态调整及稳杠杆[J]. 中国工业经济, 2018(12): 134-151.
- [2] 顾夏铭,陈勇民,潘士远. 经济政策不确定性与创新——基于我国上市公司的实证分析[J]. 经济研究, 2018, 53(02): 109-123.
- [3] 彭俞超,韩珣,李建军. 经济政策不确定性与企业金融化[J]. 中国工业经济, 2018(01): 137-155.

## 作者简介:

金典(2000.09—),女,民族:满族,籍贯:河北省秦皇岛市海港区,单位:美国洛杉矶加州大学尔湾分校(UCIrvine)经济专业,研究方向:经济类,学历本科毕业:美国研究生再申,职称:学生。