经济金融化背景下金融与实体经济的发展策略研究

黄熠 陈慧琳[通讯作者] 李嘉怡 吴婷

广州城市理工学院，广东省广州市，510800；

摘要：随着经济全球化进程的不断加快和金融创新的不断深入，金融资本正在侵蚀实体经济的发展空间，经济"脱实向虚"的问题日益凸显。如何在新形势下推动金融与实体经济实现协调发展，是一个亟待探讨和解决的重大课题。本文基于金融与实体经济的内在关系，剖析了当前金融经济与实体经济协调发展面临的主要问题，并从加强政策引导、深化体制机制改革、推动实体经济创新发展、提升金融机构专业化服务水平、强化金融监管、加快推进 ESG 管理等方面提出了推动两者协调发展的对策建议，以期为实现金融更好地服务实体经济，促进经济高质量发展提供参考。

关键词：经济金融化；实体经济；金融机构；协调发展；ESG 管理

DOI：10.69979/3029-2700.25.02.009

引言

近年来，随着经济全球化的不断推进和金融创新的持续深化，世界各国的金融资本日益膨胀。金融资本凭借其高收益、高流动性等特点，正在不断侵占实体经济的发展空间。一方面，大量资金脱离实体经济进入金融体系，导致金融资本利润率普遍高于产业资本利润率，实体经济面临"空心化"的风险；另一方面，实体企业过度依赖间接融资，负债率不断上升，一旦外部环境发生变化很容易陷入财务困境。金融与实体经济的失衡发展，不仅影响金融体系的稳定，也制约了实体经济的健康成长，进而影响整个国民经济的可持续发展。在此背景下，如何处理好金融与实体经济的关系，推动两者实现良性互动、协调发展，是摆在各国政府和社会各界面前的一个重大课题。2020 年，在应对疫情冲击、推动经济恢复性增长的关键时期，中国政府又进一步强调"金融活，经济活；金融稳，经济稳"。由此可见，推动金融与实体经济协调发展，对于中国经济能否巩固疫后复苏成果、实现高质量发展具有十分重要的意义。

1 金融与实体经济的内在关系

金融是现代经济的核心，与实体经济相辅相成、互为支撑、共荣共生。一方面，实体经济是金融存在和发展的基础。没有实体经济创造的财富积累，金融就难以产生；没有实体经济的真实需求，金融就失去了服务对象。因此，金融必须依托实体经济发挥资源配置的功能，通过融通资金、分散风险，引导生产要素在不同产业、区域之间进行优化配置，从而推动实体经济发展壮大。另一方面，金融又是实体经济发展的重要支撑。现代产业发展往往需要巨额资金支持，仅靠单个企业自身积累很难满足产业扩张的需求，因此需要发达的金融市场来整合分散的社会资金。通过发行股票、债券，提供贷款等方式，金融可以为企业发展注入充足的资金活力。总体来看，金融与实体经济相互依存、相互促进。金融支持实体经济做大做强，为实体经济装上腾飞的翅膀；实体经济助推金融提质增效，为金融提供源源不断的创新动力。健康的实体经济是金融更好服务经济社会发展的基本前提，稳健的金融为实体经济升级发展创造良好环境。只有金融与实体经济同频共振、互利共赢，才能为经济高质量发展提供有力支撑。

2 金融经济与实体经济协调发展面临的主要问题

当前，在经济全球化、金融创新不断深化的背景下，金融经济与实体经济在协调发展方面仍然存在一些亟待解决的问题。主要包括以下几个方面：

2.1 金融资本利润率高于产业资本利润率，资金存在"脱实向虚"倾向

近年来，随着金融工具创新的加快，金融资本的利润率持续走高，远超过了产业资本的收益率。激励导向的改变引导更多资金投向了金融领域，资金"脱实向虚"趋势日益严重。根据中国社科院的测算，2020 年我国新增贷款投向金融领域的比重高达 70%。大量资金在金融

体系内循环，挤占了实体经济的发展空间[1]。

2.2 实体经济转型升级困难，对金融资本吸引力不足

传统制造业受制于技术水平、环保要求、人力成本上升等多重因素影响，盈利能力持续下滑。企业研发投入不足，创新动力匮乏，难以适应市场竞争需求。新一代信息技术、生物医药等战略性新兴产业尽管发展势头良好，但规模体量仍然偏小，尚未形成对经济增长的有力支撑。与此同时，制造业投资回报周期长、收益率低的特点，使其在与金融市场的竞争中处于劣势。据统计，2022 年我国制造业平均投资回报率仅为 6.8%，远低于金融市场投资的平均收益水平。这种收益率差距导致金融机构对实体经济的支持意愿不强，形成了恶性循环，进一步制约了实体经济的创新发展。

2.3 金融机构服务实体经济的针对性、精准性不够

一些金融机构对实体经济需求把握不够准确，满足企业差异化金融需求的能力较弱，金融产品和服务的针对性、精准度有待提高。同时，体制机制障碍仍然存在，一些金融机构内部激励导向不鼓励服务小微企业，影响了金融资源加大向实体经济的倾斜力度。以小微企业融资为例，2022 年末，我国小微企业贷款余额共计 54.5 万亿元，仅占全部贷款余额的 18.8%，且利率水平仍高于大中型企业。

2.4 金融体系运行中潜藏的各类风险加剧，威胁实体经济发展

目前，部分行业产能过剩，企业杠杆率居高不下，局部信用风险有所积聚。与此同时，地方政府隐性债务风险、房地产市场风险也不容忽视。一旦风险集中爆发，很容易引发系统性的金融风波，对实体经济带来冲击。第一财经研究院对全国 2564 家民营上市公司的研究显示，2018 年，民营企业的资产负债率比 2014 年高出 1.4 个百分点。而国有企业因在融资成本、间接融资上拥有更大优势，在金融去杠杆的过程中"强者恒强"。这一问题的存在，对民营经济的发展带来较大冲击[2]。

3 推动金融与实体经济协调发展的对策建议

3.1 加强政策引导，营造良好的经济环境

目前，我国宏观经济仍面临需求收缩、供给冲击、预期转弱等压力，需要政府充分发挥宏观调控职能，通过灵活精准的财政货币政策组合为经济运行创造良好环境。在财政政策方面，要落实好减税降费政策，提高积极财政政策的效能，增强对实体经济的支持力度。同时加大财政支出向科技创新、产业升级等重点领域倾斜。在货币政策方面，要保持流动性合理充裕，引导金融机构加大对制造业、小微企业等重点领域和薄弱环节的信贷支持。

此外，政府还要持续深化"放管服"改革，破除制约市场主体发展的体制机制障碍。要完善产权保护制度，营造公平竞争的市场环境，激发各类市场主体活力。针对民营企业和小微企业面临的困难，要建立跨部门协调机制，在融资、用地、人才等方面出台更加精准的扶持措施。比如设立民营企业和小微企业专项贷款，完善直接融资支持工具，扩大信用贷款规模等，切实解决企业面临的实际困难。通过政策组合拳的实施，为金融更好地服务实体经济创造良好的政策环境和制度保障[3]。

3.2 深化体制机制改革，促进金融更好地服务实体经济

国务院金融稳定委员会近期多次强调要深化金融供给侧结构性改革，这为金融体制改革指明了方向。具体来看要着力构建多层次资本市场体系，大力发展股权融资、债券融资等直接融资工具，降低企业融资成本。要发展供应链金融、科技金融等新型融资模式，为不同类型、不同发展阶段的企业提供差异化融资服务。

在银行体系改革方面，要推动大型商业银行设立普惠金融事业部，建立专门的考核激励机制，提高服务小微企业的积极性。引导中小银行回归本源、深耕本地，发挥贴近市场、决策链条短的优势，为区域经济发展提供更有针对性的金融服务。同时要优化授信审批流程，改进尽职免责机制，让基层信贷人员敢贷、愿贷[4]。

在市场化改革方面，要加快推进利率市场化进程，完善市场化的利率形成和传导机制。通过利率杠杆引导金融资源向实体经济倾斜，提高金融资源配置效率。这不仅有利于降低实体经济融资成本，也能促进金融机构提升风险管理水平，实现优胜劣汰。

3.3 推动实体经济创新发展，增强金融资本配置能力

实体经济要摆脱传统发展模式的束缚，必须把创新作为引领发展的第一动力。近年来，以人工智能、大数

据、物联网为代表的新一代信息技术正在重塑产业形态，为制造业转型升级提供了新机遇。

实体企业要加大研发投入，在关键核心技术上实现突破。以新能源汽车产业为例，通过持续的技术创新，我国新能源汽车产业链已经形成全球竞争优势，吸引了大量金融资本进入。同时，要推动传统制造业数字化、网络化、智能化改造，提升生产效率和产品质量。比亚迪通过打造智能工厂，实现了生产效率的大幅提升，企业竞争力显著增强[5]。

在培育新兴产业方面，要把握新一轮科技革命和产业变革机遇，重点发展新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等战略性新兴产业。通过产业集群发展，形成规模效应和协同效应，增强对金融资本的吸引力[3]。如长三角地区集聚了大量集成电路企业，已成为金融机构重点支持的投资热土。实体经济创新发展不仅能提升自身竞争力，也能为金融资本提供优质的投资标的，实现良性互动。

3.4 提升金融机构专业化服务水平，精准滴灌实体经济

在服务实体经济的过程中，金融机构需要不断提升专业化服务能力，实现从粗放式服务向精细化服务的转变。以博时基金为例，该机构通过构建完整的投研体系，深入研究产业发展趋势和企业成长规律，建立了科学的企业评估模型，能够准确识别具有发展潜力的优质企业。同时，他们还设立了首席投资官制度，加强科技投资的组织协调，提高了投研转化效率[6]。

在提供金融服务时，金融机构要打造专业化的服务团队。如广东中行针对制造业企业的特点，组建了专门的服务团队，为企业量身定制综合金融服务方案，既满足企业日常经营需求，又支持企业技术改造升级。此外，金融机构要积极运用金融科技手段提升服务效率。通过大数据分析企业经营状况，建立动态信用评估机制，在有效控制风险的同时，简化贷款审批流程，提高融资效率。

3.5 强化金融监管，守住不发生系统性金融风险底线

近年来，我国持续深化金融领域供给侧结构性改革，在防范化解重大金融风险方面取得显著成效。然而，在经济下行压力加大的背景下，金融风险仍然不容忽视，需要进一步强化金融监管，筑牢风险防线[7]。

金融机构要严格遵守资本充足率、流动性等监管要求，建立健全全面风险管理体系。不断完善内部控制机制，提升风险识别和处置能力。针对当前金融创新日新月异的特点，监管部门要加强对复杂金融产品的穿透式监管，防止监管真空。特别是要密切关注影子银行、表外业务等领域的风险隐患，做到早发现、早预警、早处置。

在对外开放方面，我国已推出一系列扩大金融业开放的举措。通过引入外资金融机构，增强市场竞争，促进国内金融机构提升服务水平。同时，要加强金融监管的法治化建设，完善监管问责机制。对于违法违规行为，要坚持"零容忍"态度，通过严格执法维护市场秩序，保护投资者和消费者的合法权益，推动金融市场健康发展。

3.6 加快推进 ESG 管理，提升金融与实体经济互动支持能力

ESG 管理正日益成为金融机构与实体企业的共同追求。博时基金的实践为我们提供了很好的借鉴。作为国内领先的基金管理公司，博时基金构建了具有中国特色的 ESG 指标体系，将环境、社会责任和公司治理纳入投资决策流程。截至 2023 年末，该公司已设立 27 只 ESG 基金产品，绿色债券投资规模达 143.69 亿元，有力支持了实体经济的绿色转型。

在实践中，金融机构要将 ESG 理念融入信贷政策和投资策略。一方面，加大对节能环保、清洁能源等绿色产业的信贷支持，通过差异化的信贷政策引导资金流向低碳环保领域。另一方面，要创新绿色金融产品和服务，如发行绿色债券、开发碳金融产品等，为企业绿色转型提供多元化的融资渠道[8]。

实体企业也要积极响应 ESG 倡议，主动进行节能降碳改造，提高资源利用效率。如一些传统制造企业通过技术创新和工艺改进，显著降低了能耗和排放，不仅获得了金融机构的优惠支持，也提升了企业的市场竞争力。这种基于 ESG 理念的金融与实体经济良性互动，正在推动经济社会向更可持续的方向发展。

4 结语

金融与实体经济相依相存，推动两者协调发展是实现经济高质量发展的重要课题。在经济金融化背景下，我们要高度重视金融与实体经济发展中的不协调、不平

衡问题，致力于探索两者良性互动、共赢发展的有效路径。要从战略和全局高度出发，把握当前我国金融体系的发展阶段和实体经济转型升级的现实需求，切实增强金融服务实体经济的针对性和有效性。未来，随着金融改革的深化和实体经济的转型升级，金融与实体经济的关系将更加紧密。一方面，要继续深化金融供给侧结构性改革，完善金融市场体系，创新金融产品和服务模式，为实体经济发展提供更加充足的资金支持。另一方面，要推动实体经济加快创新发展，提升核心竞争力，增强对金融资本的吸引力。

参考文献

[1]刘伟,周东海,刘晓星.中国金融状况与实体经济的动态互动关系研究[J].现代金融研究,2024,29(12):3-12+56.

[2]王子琛.金融创新与经济增长的关系研究[J].商展经济,2024,(22):46-50.

[3]胡刚.数字金融创新促进实体经济质量提升的研究[J].洛阳师范学院学报,2024,43(11):51-55.

[4]陶怡,王维新.金融强国建设对实体经济高质量发展的影响[J].技术经济与管理研究,2024,(12):153-158.

[5]盛巧燕.绿色金融创新赋能实体经济高质量发展:影响效应与作用机制[J].统计与决策,2024,40(24):122-126.

[6]陆江源,王鹏举.如何衡量金融服务实体经济的效率？——基于实物和金融资金流量表的研究[J].南方经济,2024,(12):69-84.

[7]李涛.科技金融是促进实体经济新质生产力发展的关键因素[J].中国商界,2024,(11):230-232.

[8]王儒奇,陶士贵.数字金融对中国实体经济韧性的影响研究[J].现代经济探讨,2024,(11):10-23.

作者简介：姓名:黄熠，出生年份:2004 年 8 月，性别:女，民族:汉，籍贯:黑龙江哈尔滨市，学历:本科在读，单位:广州城市理工学院 研究方向:金融经济