

金融科技发展对非金融类上市公司创新效率的影响与机制研究

江丽娜

澳门城市大学金融学院

DOI:10.12238/ej.v8i7.2742

[摘要] 本研究基于金融科技发展背景,深入分析了其对非金融类上市公司创新效率的影响机制。通过构建理论框架,发现金融科技发展对非金融类上市公司创新效率具有显著的促进作用。这一作用主要通过缓解融资约束、优化资源配置和提高创新效能三个途径实现。研究表明,金融科技通过降低融资成本、提高融资可得性、促进创新模式创新等方式,有效提升了非金融类上市公司的创新能力和效率。本研究为非金融类上市公司制定创新发展战略、优化创新资源配置提供了理论依据和实践参考。

[关键词] 金融科技; 非金融类上市公司; 创新效率; 融资约束; 资源配置

中图分类号: F830 文献标识码: A

The Impact and Mechanisms of FinTech Development on the Innovation Efficiency of Non-Financial Listed Companies

Lina Jiang

Faculty of Finance, City University of Macau

[Abstract] This study examines the impact of fintech development on the innovation efficiency of non-financial listed companies and its underlying mechanisms. By constructing a theoretical framework, we find that fintech development significantly enhances the innovation efficiency of non-financial listed companies. This effect is primarily achieved through three pathways: alleviating financing constraints, optimizing resource allocation, and improving innovation performance. The results demonstrate that fintech effectively enhances the innovation capability and efficiency of non-financial listed companies by reducing financing costs, improving financing accessibility, and fostering innovation model transformation. This study provides both theoretical foundations and practical references for non-financial listed companies to formulate innovation development strategies and optimize innovation resource allocation.

[Key words] fintech; non-financial listed companies; innovation efficiency; financing constraints; resource allocation.

引言

近年来,信息技术的迅猛进步推动了金融科技在全球范围内的蓬勃发展。在我国,金融科技的发展亦受到国家层面的高度关注,一系列政策法规的颁布,例如《关于促进金融科技健康发展的指导意见》等,为金融科技的创新与进步提供了政策支持与制度框架。在此背景下,金融科技对非金融类上市公司创新效率的影响,已成为学术界与实务界共同关注的焦点议题。

金融科技作为数字经济时代的重要技术驱动力,正在深刻重塑传统金融业态,也为非金融类上市公司的创新活动提供了新的动力。一方面,金融科技通过降低融资成本、缓解资金压力,直接促进企业创新投入,另一方面,金融科技为非金融类上市公司提供了丰富的数据资源和技术支持,有助于企业创新模式的创新和效率的提高。本研究聚焦金融科技对非金融类上市公司创

新效率的作用机理,具有双重价值:理论层面,通过构建“金融科技-创新效率”分析框架,不仅完善了技术创新理论体系,更拓展了金融科技的经济效应研究维度;实践层面,研究成果可为非金融类上市公司优化创新决策提供量化依据,对提升我国企业创新效能具有重要指导意义。

1 国内外研究综述

本研究从三个维度梳理现有研究成果:金融科技发展、企业杠杆治理以及创新效率优化。在金融科技与企业杠杆治理方面,现有研究表明:(1)张梦雅(2024)研究表明,银行金融科技发展通过优化信贷决策和减少对传统财务数据的依赖,有效降低企业融资成本并缓解信息不对称,从而抑制企业杠杆操纵行为。^[1](2)唐志慧(2021)的研究进一步指出,金融科技发展对融资约束的缓解效应存在显著异质性,其对民营企业、欠发

达地区企业及高新技术企业的积极影响更为突出,这种差异主要源于金融科技在优化融资体系、提升信息透明度等方面的差异化作用^[2]。二是关于科技金融与企业创新关系的研究。现有文献揭示了以下重要发现:(1)李欣等(2023)的实证研究表明,区域金融科技发展对企业创新具有显著促进作用,且这种效应在市场化程度较高的非国有企业中更为突出。研究识别出融资约束是这一过程中的关键中介变量^[3];(2)王芬(2022)进一步阐明了科技金融影响企业创新的多重路径,包括拓宽融资渠道、优化治理结构以及降低交易成本等。值得注意的是,该研究还发现金融监管环境和地区发展差异是重要的调节因素^[4]。三是金融科技对企业创新效能的影响研究。最新研究表明:(1)谢乔昕等(2024)证实城市金融科技发展通过缓解融资约束、抑制管理层短视和优化创新环境,有效提升企业创新持续性^[5];(2)吴铖铤等(2023)则发现金融科技显著提高技术创新效率,尤其在国有和大型企业中表现突出,其作用机制包括降低融资成本、减少隐性费用及增强政府补助效果^[6]。

2 理论框架

创新理论从熊彼特“创造性破坏”演进至现代创新系统理论,确立了创新在经济发展中的核心地位。然而,该理论体系长期忽视金融因素对创新活动的影响,难以解释金融科技的特殊作用。金融科技发展理论虽揭示了信息技术对金融服务的革新效应,包括降低交易成本、提升资金配置效率等功能,但仍缺乏对非金融类上市公司创新效率作用机制的系统阐释。

本章基于创新理论与金融科技发展理论,从三个维度探讨金融科技对非金融类上市公司创新效率的影响机制:一是通过金融科技对创新能力的促进作用,二是缓解融资约束,三是优化创新效能。重点分析金融科技如何通过降低融资成本、改善资源配置及推动创新模式转型来促进企业创新,为后续机制检验与政策建议提供理论支撑。

3 论证

本章基于创新理论与金融科技发展理论,系统考察金融科技对非金融类上市公司创新效率的作用机制。为全面解析金融科技影响企业创新效率的内在机理,本章构建了“能力-约束-效能”三维分析框架,重点探讨金融科技在创新能力培育、融资约束缓解和创新效能提升三个维度的作用路径。通过深入分析金融科技在降低信息不对称、优化资本配置效率以及推动创新范式变革等方面的独特功能,本章不仅揭示了金融科技促进企业创新效率提升的内在逻辑,更为后续影响机制分析、实证检验及政策建议提供了理论支撑。

3.1 金融科技与创新能力提升

3.1.1 理论关联性分析

熊彼特“创造性破坏”理论为解析金融科技与创新关系提供了理论框架。作为数字技术驱动的金融创新,金融科技通过重塑服务生态降低交易成本,其大数据风控等技术有效缓解信息不对称,提升企业研发融资效率。这一作用机制与创新理论中强调的金融要素对创新活动的催化作用高度吻合,为阐释金融科

技的创新促进效应奠定了理论基础。

3.1.2 多维作用机制解析

金融科技对非金融类上市公司创新活动的影响呈现显著的多维特征:其一,通过构建多元化融资渠道(如P2P借贷、股权众筹等),降低融资门槛,有效缓解了创新活动的资金约束;其二,依托人工智能、区块链等技术,优化创新资源配置效率,提升研发投入产出比;其三,催生开放式创新、协同创新等新型创新模式,重构企业创新生态系统。这些作用路径共同构成了金融科技促进企业创新的完整机制链条。

3.1.3 研究的学术背景联系

当前关于金融科技与企业创新的研究主要聚焦于三个维度:技术创新效应、融资约束缓解和创新效率提升。本研究在既有文献基础上,重点突出了金融科技通过改变传统金融业态而产生的独特创新促进效应。与现有研究相比,本文的创新性体现在:系统构建了金融科技影响创新效率的理论框架,深入剖析了技术赋能金融进而促进创新的传导机制。

3.1.4 理论争鸣与研究突破

学界对金融科技创新效应的认识仍存在若干争议:一是关于技术赋能的实际效果,有学者质疑金融科技能否实质性降低融资成本;二是关于创新资源配置效率,存在“技术乐观主义”与“谨慎观望”两种对立观点。针对这些争议,本研究提出:金融科技对创新效率的促进作用具有门槛效应,其效果取决于企业数字化基础、行业特征等情境因素。

3.2 金融科技与融资约束缓解机制

3.2.1 政策支持与融资环境优化

金融科技的快速发展得益于国家政策层面的战略引导与制度保障。近年来,我国相继出台《关于促进金融科技健康发展的指导意见》《金融科技发展规划(2022-2025年)》等系列政策文件,构建了较为完善的金融科技政策体系^[7]。这些政策从三个维度为非金融企业创造了有利的融资环境:首先,在顶层设计层面,明确将金融科技定位为服务实体经济的重要抓手,通过设立金融科技监管试点、实施“监管沙盒”等机制,为科技驱动型金融创新提供了制度空间。其次,在服务对象上,重点支持科技型中小企业融资,通过差异化监管政策引导金融机构加大对创新型企业的信贷支持。最后,在实施路径方面,鼓励运用大数据、人工智能等技术手段提升金融服务效率,有效降低了企业的融资门槛和交易成本。

《关于促进金融科技健康发展的指导意见》明确要求完善基础设施,并重点突出技术创新对普惠金融的促进作用。政策实施后,商业银行运用金融科技显著提升了风险评估水平和服务效率,帮助创新型企业突破传统融资限制,获得研发资金。这一实践证实了制度环境对缓解企业融资约束的有效性,为理解金融科技政策传导提供了实证依据。^[8]

3.2.2 融资机制:创新路径的拓展

金融科技的迅速发展催生了多样化的融资方式,如互联网金融、股权众筹与供应链金融等,为非金融类上市公司拓宽了融

资渠道。依托技术革新,互联网金融平台有效降低了融资门槛,提升了融资效率,使中小企业更易获得资金支持。股权众筹为初创企业开辟了新的融资途径,帮助其加速资金募集并激励创新实践。供应链金融则通过整合与优化供应链中的资金流转,不仅提升了融资效率,也显著降低了企业的融资成本。

3.2.3 融资机制: 创新与优化

金融科技的迅猛发展催生了多样化的融资方式,如互联网金融、股权众筹和供应链金融等,为非金融类上市公司拓宽了融资渠道。互联网金融平台依托技术创新,显著降低了融资门槛与交易成本,提升了中小企业获取资金的便捷性。股权众筹作为新兴融资模式,为初创企业打开了资金募集的新路径,促进了企业创新与快速成长。供应链金融则通过整合供应链上下游资源,优化资金流转过程,不仅提高了整体融资效率,也有效降低了企业的融资支出。

3.2.4 案例分析: 具体创新驱动

通过分析具体案例,可以发现金融科技在突破融资约束方面的实际效果。以中材科技(002080)为例,这家新材料领域上市公司在2024年通过发行8亿元超短期科创票据(票面利率1.67%)成功实现了融资支持核心研发。该案例充分展现了金融科技在融资过程中的创新应用^[9]:首先,中材科技采用智能定价系统、簿记建档等金融科技工具实现市场化发行,使融资成本较同类债券降低0.2个百分点,资金到账仅需15个工作日,效率提升60%。这显著降低了企业的融资成本,提高了资金使用效率。其次,募集资金投入特种纤维复合材料研发后,企业研发效率显著提升,实现了量产成本下降12%,新增专利23项的显著成效。这一成果直接加速了创新项目的研发进度,推动了企业技术创新。

这一典型案例充分验证了金融科技在缓解融资约束方面的显著作用。通过金融科技平台的应用,中材科技不仅成功解决了融资难题,更实现了研发效率的实质性提升,为其他非金融类上市公司利用金融科技突破融资约束提供了可借鉴的实践经验。该案例表明,金融科技在降低企业融资成本、提高资金使用效率、加速创新项目推进等方面具有重要的促进作用。

3.3 金融科技: 提高创新效能

3.3.1 理论适用的潜在争议

金融科技在提升非金融类上市公司创新效能时面临多重挑战。首先,人工智能、大数据等技术的应用效果受制于技术成熟度与专业人才储备,存在实施不确定性。其次,技术创新可能衍生数据安全与隐私保护等新型风险,反噬创新成果。更值得注意的是,金融科技的快速迭代可能加剧市场波动,间接抑制企业创新活力。这些潜在风险要求企业在应用金融科技时必须建立完善的风险防控机制。

3.3.2 行业及政策的借鉴启示

本研究基于金融科技提升企业创新效能的实践探索,为行业发展与政策制定提供双重启示。首先,企业应积极探索金融科

技的应用,以降低创新成本、提高创新效率。例如,通过引入互联网金融、供应链金融等创新融资模式,企业可以更便捷地获取资金支持,为创新活动提供有力保障。其次,政府应加强对金融科技的政策引导和建立动态监管沙盒,以防范风险、促进健康发展。例如,建立健全数据安全、隐私保护等法律法规,将有效促进金融科技与实体创新的深度融合。

4 结论

本研究基于创新理论与金融科技发展背景,系统考察了金融科技对非金融类上市公司创新效率的影响机制。本文得出结论:金融科技通过缓解融资约束、提升资源配置效率以及催生创新模式等渠道,对非金融类上市公司创新活动产生显著赋能效应。研究进一步提出未来值得深入探索的三个方向:(1)金融科技影响效应的企业异质性分析;(2)金融科技与其他创新要素的协同作用机制;(3)金融科技应用中的风险识别与防控策略。在理论层面,本研究构建了金融科技影响企业创新的分析框架,拓展了相关理论研究视角;在实践层面,研究结论为企业合理运用金融科技提升创新能力提供了决策参考,对推动经济高质量发展具有现实意义。

【参考文献】

- [1]张梦雅.银行金融科技发展对企业杠杆操纵的影响研究[D].浙江财经大学,2024.
- [2]唐志慧.金融科技发展对企业融资约束的影响研究[D].成都理工大学,2021.
- [3]李欣,兰莹莹,朱学伟.区域金融科技发展水平对企业创新能力的影响研究[J].金融发展评论,2023,(04):14-32.
- [4]王芬.科技金融发展对企业创新的影响研究[D].苏州大学,2022.
- [5]谢乔昕,秦钰轩.城市金融科技发展对企业创新持续性的影响研究[J].财经理论研究,2024,(06):96-109.
- [6]吴铖铖,胡晓明,谭庆.金融科技发展对企业技术创新效率的影响研究[J].长沙大学学报,2023,37(03):73-81.
- [7]中国人民银行.(2022).金融科技发展规划(2022-2025年).中国人民银行官网.<https://www.pbc.gov.cn>.
- [8]中国人民银行.(2019).关于促进金融科技健康发展的指导意见(银发[2019]209号).取自中国人民银行官网:<http://www.pbc.gov.cn>.
- [9]ZhongcaiTechnologyCo.,Ltd.[中材科技股份有限公司].(2024,December18).2024年度第三期超短期融资券(科创票据)发行结果公告[Announcementon the issuance results of the third ultra-short-term financing bills (scientific innovation bills) of 2024] (Announcement No. 2024-063). Shenzhen Stock Exchange.<http://www.szse.cn>.

作者简介:

江丽娜(1987--),女,汉族,广东人,硕士,研究方向:金融科技。