

代能够获得更好的教育和收入发展机会。因此，在推进以人为核心的新型城镇化战略过程中，应更加注重提升流动环境质量与机会平等，消除妨碍社会流动的体制机制障碍，切实提高迁移家庭教育投资的回报率。

银行业金融服务创新与资本跨区域流动

盛天翔 范从来 滕家辉

区域协调发展是党和国家高度重视的战略性问题。资本跨区域流动和配置直接影响区域经济差距，成为推动区域协调发展的关键因素。相较于发达地区，欠发达地区的资本集聚程度依然较低，中小城市和偏远地区仍面临资本供给缺口。实现资源跨地理区域配置是金融的基本功能之一。随着人工智能、大数据、区块链和云计算等技术应用不断深化，我国金融科技蓬勃发展，金融服务创新加快，已成为发挥“市场之手”的重要力量。由于我国金融体系高度依赖银行部门，银行业金融服务创新尤为值得关注。那么，银行业金融服务创新究竟如何影响资本跨区域流动？其作用过程是否遵循效率性？能否推动资本流向欠发达地区？深入研究上述问题，有助于拓展金融促进区域协调发展的理论解释，对推动欠发达地区资本集聚和优化相关政策具有一定启示性。

本文构建两区域资本流动模型，理论分析银行业金融服务创新对资本跨区域流动的影响。在此基础上，利用各地区新闻报道数量编制银行业金融服务创新水平指数，并基于中国全量工商注册企业信息测算资本流动情况，构造 2011 – 2023 年城市对层面数据进行实证检验。结果表明，银行业金融服务创新促进了资本跨区域流动，这一推动作用通过提升金融服务空间可达性和降低企业跨区域投资摩擦成本来实现。地区的创新能力、数字化应用能力、市场化程度和金融风险水平，将影响金融服务创新对资本流动的促进效应。进

一步研究发现，银行业金融创新促进资本流向高生产效率和资本回报地区，实现了资本流动效率的提高，并且引导资本由发达地区流向欠发达地区，缩小区域间资本配置差距；整体而言，银行业金融创新在省域内部和城市群内部的促进作用更为突出，但在三大重点城市群之间，其对跨城市群资本流动的带动效果更加显著。

本文的边际贡献主要体现在以下三方面：第一，建立了银行业金融创新影响资本跨区域流动的分析框架，从金融视角丰富了资本流动相关研究。第二，从银行业服务功能出发，构建了城市层面银行业金融创新水平指数，揭示了其影响资本跨区域流动的双重作用机制。第三，检验了银行业金融创新对资本流动效率、空间边界以及不同发展程度地区间流向的影响，为解释资本流动理论分歧和推进区域协调发展提供了新证据。

本文提出以下政策建议：第一，深化银行业金融创新，因地制宜地发挥“市场之手”的资本配置功能。健全金融创新的监管与激励机制，在做好风险防范的前提下，鼓励商业银行探索多层次和差异化的创新路径，尤其是推动传统金融创新与非金融增值服务创新的深度融合。同时，不断提升创新能力和数字化应用水平，优化营商环境并改善金融风险治理，为发挥金融创新的积极作用提供良好的区域环境。

第二，夯实银行业金融创新的作用基础。在传统金融创新方面，抓住人工智能与数字化发展机遇，深化现代信息技术应用，不断优化贷款审批、支付结算和风险管理等关键流程，提高金融服务空间可达性；在非金融增值服务创新方面，加快向综合性服务平台转型，借助科技手段提供匹配性强的信息资源、专业化咨询服务及定制化数字化转型方案，切实降低企业跨区域投资过程中的信息搜寻成本与经营管理摩擦成本。

第三，强化效率导向与协同联动，以银行业金融创新赋能区域协调发展。依托金融创新，精准对接欠发达地区的优质项

目与高回报资产，以效率优势吸引资本流入，从而破解资本流动的“卢卡斯悖论”，缩小区域资本配置差距。同时，将城市群作为金融服务创新的重要承载区，结合区域发展规划，推动金融服务创新在重点城市群和区域经济带的布局落地，激发省域内、城市群内以及跨城市群的多层次资本流动效应，构建金融服务创新促进资本合理流动、支持区域协调发展的长效机制。

银行金融科技创新与实体经济投资“扩量提质”： 信贷逻辑与服务边界

彭红枫 张景静

当前，百年变局加速演进，全球经济增长乏力。面对更趋复杂严峻的外部环境与内部困难，我国经济也面临较多压力，企业投资意愿偏低，固定资产投资增速放缓引发关注，特别是民间投资持续出现负增长。“十五五”规划建议明确提出“保持投资合理增长”；《2026 年政府工作报告》将“扩投资”置于任务之首。当下，如何有效激发投资活力、提高投资质量成为亟待研究的重要现实问题。

从实现路径看，投资活力的释放，既依赖于健全政策机制促进企业敢投、愿投，也有赖于金融支持保障企业能投。近年来，随着大数据、云计算、人工智能等新一代数字技术在金融领域的应用，金融科技创新成为金融领域最具代表性的金融创新。既有文献基于宏观区域层面的金融科技指标，从多个维度考察了金融科技的影响效应，但区域金融科技信息难以刻画企业与具体金融机构之间的信贷关联，制约了对微观传导机制的识别。进一步地，在我国现实实践中，金融科技公司通常缺乏金融牌照，无法独立开展信贷业务。相比之下，银行依托自身持牌优势与信贷资源禀赋，能够将金融科技创新直接嵌入信贷服务流程，从而在企业融资与投资决策中发挥更为直接的作用。近年来围绕银行金融科技创新的研究也日益丰