

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

富，但研究机制聚焦于银行信贷的融资功能。然而，银行信贷对企业而言不仅具有融资功能，在公司治理中还发挥着重要的监督职能，但鲜有研究考察银行金融科技创新赋能下的信贷融资与信贷监督如何共同作用于企业投资决策。此外，金融科技在提升风险识别能力的同时，可能对部分优质借款人获得信贷的机会产生负面影响，银行金融科技创新是否会通过改变不同类型企业的信贷获得机会，进而影响银行信贷监督激励及资源配置效率，有待进一步探讨。

鉴于此，本文聚焦于微观银企信贷视角，基于2013—2023年上市企业逐笔贷款数据构建银企匹配样本，结合多方法交叉验证（金融科技词典、LDA主题模型、有监督机器学习、IPC分类号和人工判断）识别的银行金融科技专利数据，考察银行金融科技创新赋能下的信贷融资与信贷监督如何影响客户企业投资数量与质量。研究发现，投资数量层面，银行金融科技创新通过提升信贷可得性与延长信贷期限的信贷融资优化机制，以及抑制信贷资金引致的超额现金持有与信贷资金投向金融资产的信贷监督机制，显著促进客户企业投资规模增加。投资质量层面，银行金融科技创新尚未通过强化信贷监督显著抑制客户企业的投资无效问题，但其融资优化机制在一定程度上缓解了投资不足企业的非效率投资。本文进一步从偏向性信贷配置视角探究了银行金融科技创新无法提升投资效率的成因，发现银行金融科技创新强化的“精准风控”使高风险高生产率企业获得了更少的信贷支持，这种信贷配置削弱了银行实施信贷监督的激励，也限制了信贷资源流向高效率企业，从而制约了投资效率的提升。

本文的主要贡献为：（1）聚焦于具备持牌资质与信贷决策权的银行主体，立足金融科技创新的技术特征，通过多方法交叉验证识别银行金融科技专利，进而分析银行金融科技创新嵌入信贷决策对客户企业投资数量与投资质量的差异化影响。（2）聚焦于银行信贷的融资与监督双重功能，揭示银行金融科技创新影响实体经济投资

的微观信贷逻辑。(3) 揭示了银行金融科技创新在推动投资“扩量”的基础上未达到投资“提质”的非对称效应及其成因。

基于以上研究结论，为进一步用好金融工具，完善金融科技风控机制，推动我国扩大有效投资，提出以下相关建议。

第一，稳步拓展金融科技创新支持下的信贷融资覆盖边界，增强金融支持实体投资能力。为此，应进一步推动人工智能、大数据等技术深度嵌入信贷审批、授信评估与贷后管理全流程，提升金融服务实体经济的覆盖广度与融资效率。同时，引导银行利用金融科技工具进一步优化信贷资金期限结构，降低信贷资金与企业投资期限不匹配的问题，并强化金融科技技术对成长型、创新型及轻资产企业融资需求的识别能力，缓解其融资约束与投资不足问题。

第二，完善金融科技创新赋能下的信贷监督机制，推动投资实现“扩量提质”的双赢局面。对此，应推动金融科技应用由前端风险识别进一步向贷后资金监管穿透延伸，构建基于实时数据的数字化贷后监督体系，强化对信贷资金用途和使用效率的约束。同时，应完善银行信贷监督考核机制，弱化单纯以信贷规模扩张为导向的激励模式，引导银行更加注重信贷资金服务实体经济投资的效果，防止信贷资金在金融体系内部空转。

第三，优化金融科技风控机制，提升信贷资源配置合理性。为此，应推动银行在智能风控模型中纳入更多有助于判断企业发展潜力的“软信息”，提升对企业长期价值与发展前景的识别精度。与此同时，推动人机协同的信贷审批与监督机制，引导信贷员与智能风控系统协同决策，避免因过度依赖数据驱动的标准化风控而产生不合理的信贷配置偏向问题，进而通过兼顾风险控制与资源配置，引导更多信贷资源流向高生产率、高成长性企业，进一步提升金融服务实体经济高质量发展的能力。