

银行数字化转型与企业资本结构动态调整 ——兼论信贷歧视问题

宋 科 余芊谘 郭一鸣

2008 年全球金融危机以来，中国宏观杠杆率持续攀升。尤其在重大突发公共卫生事件冲击下，实体经济面临需求萎缩与供给不足的双重压力，部分企业债务压力凸显，资本结构优化问题受到广泛关注。截至 2025 年，中国非金融企业部门杠杆率在全球主要经济体中位居第二，国有企业和大型企业债务积累相对明显。党的二十大将“统筹发展和安全”作为新时代党和国家事业发展的战略部署，二十届三中全会进一步强调“筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系”。随着数字经济时代到来，系统性风险防控正经历从理念到手段的范式变迁。2024 年《推动数字金融高质量发展行动方案》明确提出，要系统推进金融机构数字化转型，依托数字技术实现风险智能预警与动态捕捉，推动风控模式由“人防”向“技防”“智控”转变。银行数字化转型作为关键环节，正深刻重构信贷资源配置与风险识别机制，显著影响银企互动关系，并为推动企业资本结构动态调整提供全新可能。在此背景下，能否充分发挥银行数字化转型作用，推动企业部门资本结构向目标水平动态调整，成为防范化解重大经济金融风险的关键议题，具有重要理论价值与现实意义。

银行数字化转型能通过提高信息甄别能力与监督治理效能影响企业外部融资环境，进而为加速企业资本结构优化调整提供有别于传统信贷的解决方案。一方面，在新型技术赋能下，银行能够挖掘并获取海量多维数据，从空间上扩大信息收集范围；运用机器学习等复杂模型将软信息“硬化”，从时间上提高信息转化速度，缓解银企间信息不对称。另一方面，知识图谱、异常检测模型与区块链溯源等技术的运用使银行能够穿透企业“数字足迹”，实现实时监

测与动态分析，追踪信贷资金流向与关联交易动态，有效约束大股东的利益侵占行为，缓解代理冲突，从而推动企业资本结构调整更快回归至企业价值最大化目标。

鉴于此，本文以 2014—2023 年中国 A 股上市公司为研究对象，从银企关系视角实证分析商业银行数字化转型对企业资本结构动态调整的影响。研究发现，银行数字化转型能够显著加快企业资本结构调整速度，该结论在一系列稳健性检验下均保持不变。从数字化转型各子维度看，数字化组织、数字化产品、数字化技术均能显著提高企业资本结构调整速度。机制分析表明，银行数字化转型主要通过两条路径发挥作用：一是提高银行信息甄别能力，有效识别企业实际生产经营状况和信用质量；二是加强企业监督治理，缓解委托代理问题，进而加快资本结构调整。分组分析发现，当企业最大贷款银行为中小银行以及经济政策不确定性较高时，银行数字化转型对企业资本结构调整的加速作用更为显著。进一步地，银行数字化转型有利于缓解传统信贷过程中“规模歧视”和“产权歧视”等信贷歧视问题，促进企业杠杆的结构性调整。

本文的边际贡献体现在以下三个方面：第一，本文跳出传统信贷模式的固有逻辑，将银行数字化转型与企业资本结构动态调整纳入基于银企关系视角的统一框架，拓展并丰富了企业资本结构调整影响因素的研究。第二，本文从“信息甄别渠道”和“监督治理渠道”两方面揭示了银行数字化转型加快企业资本结构调整的作用机制，有助于深化对数字化赋能下银企互动关系的理解，从企业资本结构动态调整角度丰富了银行数字化转型经济效应的研究。第三，本文从资本结构动态调整的视角，发现银行数字化转型通过加速过度负债的大型企业和国有企业去杠杆，有助于优化信贷资源的整体配置，一定程度上缓解“规模歧视”和“产权歧视”等信贷歧视问题。这不仅对促进金融行业供给侧结构性改革具有重要意义，也为提升金融服务实体经济的能力、防范化解金融风险提供决策参考。

基于研究结论，本文提出以下政策建议：第一，持续深化银行

数字化转型，充分发挥其对企业资本结构的优化效应。一方面，应在组织架构优化、产品创新精准化及技术应用深度化等各个维度协同推进数字化转型；另一方面，应发挥银行数字化转型在缓解传统信贷歧视方面的积极作用，引导银行利用大数据、人工智能等技术手段，建立多元化企业信用评估模型，弱化对抵押资产规模和企业产权性质的过度依赖，提升信贷决策科学性。

第二，推动银行将数字化手段深度嵌入信贷管理全流程，以信息甄别与监督治理赋能企业资本结构优化。一方面，整合企业交易流水、纳税记录、供应链往来等多维数据，提升对事前信息不透明企业的风险识别与融资匹配能力，使优质企业及时获得信贷支持、降低企业资本结构调整成本；另一方面，利用知识图谱、异常交易监测等技术构建资金流向监控体系，及时预警关联方资金占用等损害债权人利益的行为，加快企业资本结构优化调整。

第三，实施差异化与前瞻性的政策引导，放大银行数字化转型在特定时期与关键领域的积极效果。在经济波动加剧时期，重点引导银行利用数字化工具加强信贷的动态管理和风险预警，稳定企业资本结构调整过程；同时，强化对中小银行数字化转型的技术与能力支持，通过技术协同、数据整合与生态共建，提升其依托数字化工具服务本地经营主体、精准识别融资需求并优化信贷服务流程的能力，从而更有效发挥其对企业资本结构调整的加速作用。

金融科技投资、信贷优化与供应链效率

陈雨轩 段文奇

2025年3月，商务部等八部门联合印发《加快数智供应链发展专项行动计划》，明确提出要“提升供应链运行效率和韧性”，同时“为链上中小企业提供技术赋能、融资授信等支持”，并“促进商流、物流、资金流、信息流充分整合”。这一政策部署表明，提升