

# 金融支持实体经济发展研究

在现代经济体系中，实体经济始终是社会赖以生存和发展的基础，而金融的核心地位源于其为实体经济服务的有效作用。当前，河南正处于经济结构调整和转型发展的关键时期，增长动力换挡升级、产业结构优化调整使得实体经济面临较大的下行压力，大量资本“逃离”实体经济，“脱实向虚”态势日趋显现，金融服务实体经济的质效令人堪忧，企业融资难、融资贵的问题尚未根本解决。在此背景下，深入剖析并破解金融支持实体经济发展的障碍及矛盾，寻求虚拟经济和实体经济最佳的组合与平衡点，更好地满足实体经济多样化的金融需求，助力实体经济健康快速发展，已经成为河南当前重大而紧迫的课题。

## 一、金融支持实体经济发展的现状评价

近年来，金融豫军实现快速发展，河南金融市场规模保持增长，金融业态、金融机构不断丰富，金融体系的结构不断优化，河南金融业服务实体经济的能力水平得到了极大的提高。同时，河南金融业加强对于对于高质量发展的支持，在供给侧结构性改革、防范化解金融风险、普惠金融、绿色金融、民营企业发展等领域的支持力度不断增强。

### （一）金融支持实体经济发展的现状

#### 1. 金融业增加值保持稳定增长

2012-2018年，河南省金融业保持持续快速发展，金融业增加值从2012年的1013.6亿元增加到2018年的2745.33亿元，年均增长约18.1%，明显高于地区生产总值的增长速度8.4%。金融业在地区经济中的比重也不断提高，金融业增加值占地区生产总值的比重从2012年的3.41%逐步提升到2018年的5.71%。可以说，金融业成为这一段时期河南省地区经济中发展比较快的行业之一。



图 2.1 2012-2018 年河南省金融业增加值及占生产总值比重

数据来源：河南省统计年鉴、国民经济和社会发展统计公报

## 2. 金融业存贷款和社会融资规模不断扩大

2012-2018 年，河南省金融机构人民币存贷款年底余额同样保持快速增长，其中，存款余额从 2012 年底的 31970.43 亿元增长到 2018 年底的 63867.63 亿元，年均增长 12.2%；贷款余额从 2012 年底的 20301.72 亿元增长到 2018 年底的 47834.76 亿元，年均增长 15.4%。金融机构人民币存贷款年底余额的增长速度均快于地方生产总值的增长速度，同时，由于贷款余额增长速度明显快于存款余额，河南省的存贷比从 2012 年底的 63.5% 增长到了 2018 年底的 74.9%。从存贷款规模的增长，以及存贷比的变化中可以看出，河南省银行业对于实体经济的支撑力度有了明显的增强。

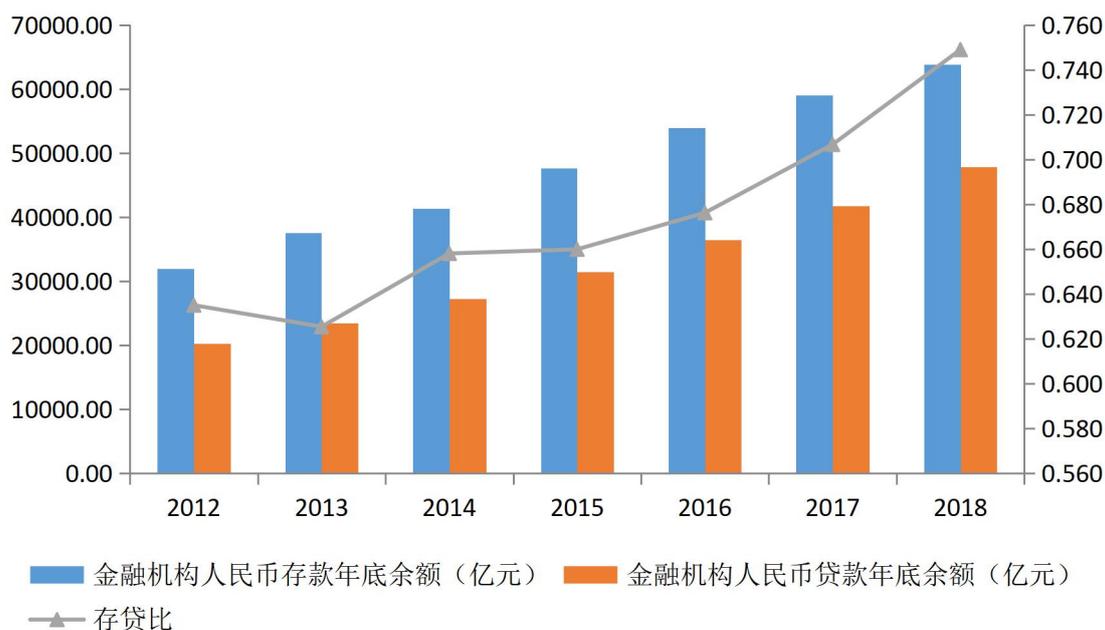


图 2.2 2012-2018 年河南省金融机构人民币存贷款年底余额

数据来源：河南省统计年鉴、国民经济和社会发展统计公报

从社会融资规模的变化，更能够体现金融对于实体经济支撑的增强。社会融资规模是指一段时间内，实体经济从金融体系获取的资金总量，具包括人民币贷款、外币贷款、委托贷款、信托贷款、未贴现的银行承兑汇票、企业债券、非金融企业境内股票融资、保险公司赔偿等指标。2012 年起，河南省开始公布每年的社会融资规模数据。2012 年，河南省社会融资规模为 4756 亿元，到 2018 年，河南省社会融资规模达到 7794 亿元，年均增长 8.6%，增速略快于河南省地区生产总值的增长速度。从社会融资规模的角度来讲，河南省金融支持实体经济的效率基本符合地区经济发展的需求。

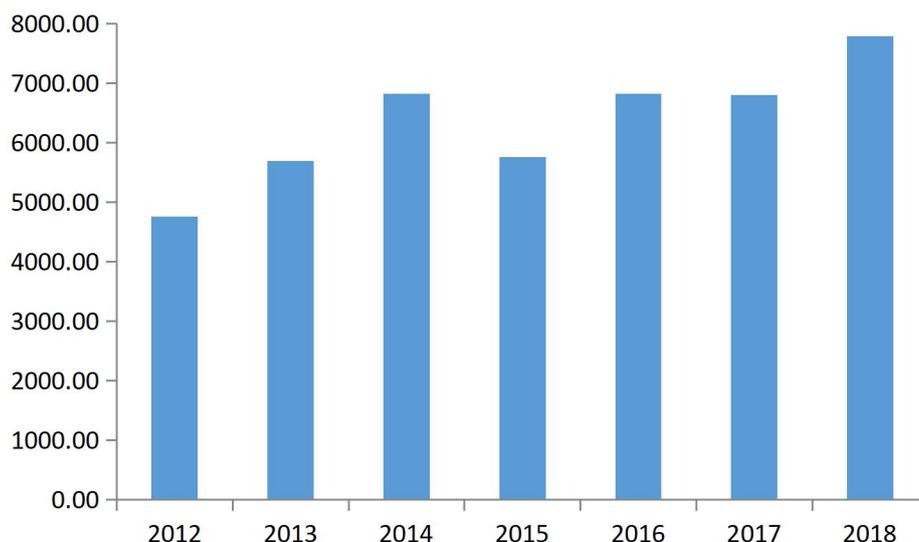


图 2.3 2012-2018 年河南省社会融资规模（单位：亿元）

数据来源：中国人民银行网站

### 3. 股票市场融资和保险赔款数量总体保持增长

2012-2018 年，河南省股票市场融资规模总体保持增长，2012 年河南省股票首次发行、再融资募集资金规模为 209.2 亿元，到 2017 年达到 521.78 亿元，年均增长 20.1%，快于社会融资规模的增长速度。2018 年，受到股票市场总体环境的影响，河南省股票首次发行、再融资募集资金规模为 225.47 亿元，出现较大下滑。与股票市场不同，2012-2018 年，河南省保险市场赔款及给付总额保持稳定增长，从 2012 年的 199.55 亿元，增长到 2018 年的 654.75 亿元，年均增长 21.9%，领先于社会融资规模的增长速度。总体上来看，河南省股票市场融资和保险业赔付金额的增长速度，要快于金融业存贷款规模的增长速度，从中可以看出，河南省金融业发展的结构在逐渐优化。

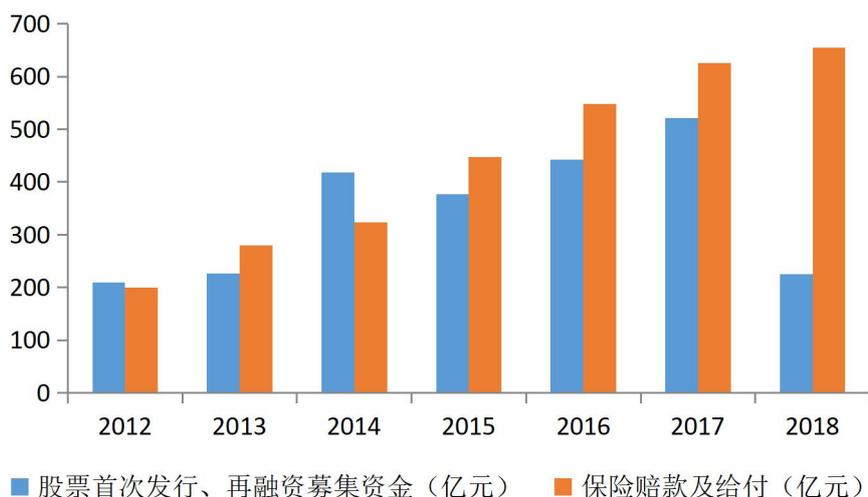


图 2.4 2012-2018 年河南省股票市场融资规模、保险赔款及给付总额

数据来源：河南省统计年鉴、国民经济和社会发展统计公报

#### 4. 金融豫军加快发展

2014 年，中原证券在香港联交所上市，河南省以整合 13 个城市商业银行的方式组建中原银行，拉开了金融豫军发展的大幕。随后，中原农业保险股份有限公司、中原资产管理公司、中原股权投资管理有限公司、中原消费金融股份有限公司、中原再担保融资公司、中原金融资产交易中心、河南农业信贷担保有限公司、河南农业融资租赁、河南九鼎金融租赁、中原航空融资租赁、河南资产管理公司等等金融机构纷纷成立。不仅如此，2015 年，郑州银行在香港联交所上市，郑州银行和中原证券回归 A 股，河南省陆续成立新型城镇化基金、产业集聚区发展基金等政府性基金，部分地方政府性投融资平台转型为国有资本投资、运营公司……可以说，近年来金融豫军的快速发展，带动了河南金融业整体实现了跨越式发展，金融市场规模实现了增长，金融业态、金融机构不断丰富，为实体经济提供投融资的渠道、方式、手段等方面都实现了快速的提升，河南金融业服务实体经济的能力水平得到了极大的提高。

#### 5. 积极支持供给侧结构性改革和高质量发展

近年来，河南金融业在支持实体经济发展方面的提升，不仅体现在融资规模的增长、金融业态的丰富完善，同样还体现在对于供给侧结构性改革、对于高质量发展的支持。一是加强对于重点领域的信贷支持。大力实施“河南省民营和小微企业金融服务百千万三年行动计划”。二是深入落实供给侧结构性改革的各项

措施。积极引导金融机构优化信贷结构，为企业降低资金成本；落实政府关于房地产信贷的调控政策，促进房地产市场去库存措施；主动依托郑洛新国家自主创新示范区，推动科技与金融融合发展。三是积极防范化解金融风险。先后成立中原资产管理公司、河南资产管理公司，积极参与河南金融风险的化解工作。金融机构通过多种渠道化解金融风险。四是加快普惠金融发展。积极推进兰考普惠金融试验区建设，卢氏金融扶贫的模式作为工作经验在全国扶贫办进行推广复制。五是创新发展绿色金融。河南银行业将绿色信贷标准纳入信贷管理体系当中，建立绿色信贷分类制度，同时积极加强对于清洁能源、新能源汽车、林纸一体化以及污水净化等领域的金融支持。

## （二）金融支持实体经济发展的有效性评价

为了评价和分析河南金融支持实体经济发展的有效性，课题组假定资金通过金融市场转化为资本投入，用金融市场规模代替资本投入，同时参考 Chirstopoulos, Tsionas (2004) 和 Shan (2005) 的方法，将对外贸易纳入到 Cobb-Douglas 函数当中，通过计量经济学的方法来评价金融支持实体经济发展的有效性。

考虑建立如下修改的 Cobb-Douglas 方程：

$$RE = e^A * L^\alpha * F^\beta * I^\gamma$$

其中，RE 代表实体经济发展水平，e 为自然常数，L 代表劳动力投入，F 代表金融市场规模，I 代表对外贸易，其余的 A,  $\alpha$ ,  $\beta$ ,  $\gamma$ 。把上面的方程两边取自然对数，得到如下方程：

$$\ln RE = A + \alpha \ln L + \beta \ln F + \gamma \ln I$$

为了利用上面的方程进行实证研究，需要选择相应的变量。其中，实体经济发展水平的变量 RE，用地区生产总值减去金融业增加值和房地产业增加值来衡量；劳动力投入 L，选取就业总人口数量；金融市场规模 F，用金融机构存款余额、股票市场募集资金规模、保费收入之和来衡量；对外贸易 I，选用进出口总额指标。课题组选取河南省 2005-2018 年的统计数据进行实证研究，数据来源于河南省统计年鉴，以及河南省国民经济和社会发展统计公报。

变量	估计值	标准差
----	-----	-----

A	44.1684	22.9786
$\alpha$	-5.5711	3.0174
$\beta$	1.3011	0.3150
$\gamma$	0.1997	0.1193
Adjusted R-squared: 0.9767		

从实证的结果来看，调整后的 R 平方为 0.9767，估计参数的统计显著性都比较强，说明方程的拟合度比较高。从参数来看，A 可以归结为技术进步的影响， $\alpha$  可以归结为人口增长的影响， $\beta$  可以归结为金融市场规模扩大的影响， $\gamma$  可以归结为进出口规模扩大的影响。从估计参数的情况来看，且显著为正，可以看出金融市场规模的扩大对于实体经济发展有着显著的正向影响。

## 二、金融支持实体经济发展存在的主要问题

### （一）政府作用尚未充分发挥

金融支持实体经济发展离不开政府作用的充分发挥。当前，河南在推动金融支持实体经济发展过程中，政府作用尚未充分发挥，主要表现在以下四个方面。一是支持机制尚未建立。近年来，为推动实体经济发展，我省出台了一系列支持政策，但整体而言，现有的专项资金支持覆盖面还较低，缺乏全链条的资金支持，特别是风险补偿机制、保险担保机制尚不健全，导致我省在支持实体经济上后劲乏力。二是法律支撑体系尚不健全。一些企业以此为突破口，破坏信贷生态环境，影响金融支持力度。比如一些企业利用破产法的不完善，以破产方式逃避债务，导致银行呆账坏账率的不断提高。三是金融生态环境有待改善。当前，河南金融监管遵从国家“一行两会”格局，由于缺乏有效的协调机制，人民银行与金融监管机构之间存在一定的信息壁垒，导致许多实际工作难以解决，直接影响金融支持实体工作的效率。四是相关政策还不到位。近年来河南省委省政府出台了诸多政策推动金融支持实体经济发展，但还存在政策适用性不强、政策难落实等诸多问题，如针对抵押难问题，我省专门出台了《河南省抵押公证登记暂行规定》，但政策适用性不强，办理抵押登记效率依然较低，给企业融资带来诸多不便。

### （二）银行传统路径依赖严重

银行作为金融支持实体经济发展的关键一环，具有重要作用和地位。银行传统路径依赖严重，主要表现在以下四个方面。一是资源错配投向偏失。当前，我省正处于转型升级关键期，一方面实体经济由传统以重资产为主的经济形态，如制造业、固定资产投资等，开始转向以轻资产为主的经济形态，如高成长性服务业、战略性新兴产业、文化创意产业等，而银行现有功能体系还不能完全适应实体经济转型升级的需要，仍以服务传统实体经济开展业务，如银行实行以抵押为主的贷款形式，而大量轻资产行业没有资产可以抵押，导致资源的严重错配，影响实体经济融资效率；另一方面，游离于金融监管之外的民间资本难以通过正规渠道参与到支持实体经济发展中来，最终导致资源的严重错配，不能满足实体经济发展需求。二是创新能力不够。在传统路径依赖作用下，金融机构的创新产品还较少。目前部分金融机构仍守着传统的信贷产品和信贷流程，缺乏创新性产品，难以应对新形势下新的信贷需求，如针对大量的轻资产领域，没有针对性的信贷产品推出；在传统路径依赖作用下，创新服务意识好较为薄弱。金融机构在设计信贷产品时，往往对风险和效率考虑过多，忽略了对市场和用户需求的考虑，导致设计出来的新的信贷产品适用性较差，制约了对实体经济的信贷支持。三是政策执行力有待进一步增强。中央、省委省政府出台了一系列支持实体经济发展政策，但由于缺乏有效监督，特别是在信贷规模受限的现实情况下，金融机构会更倾向于传统优势项目，严重影响支持政策的落实情况，流程更加复杂、审批更加严格，导致实体企业特别是中小微实体企业贷款难度更大。

### **（三）企业自我管理能力不足**

金融支持实体经济整体乏力，除了政府和金融机构的影响作用外，企业自身也存在一定问题，自我发展水平不高、自我管理能力不足等都直接影响了金融机构的支持力度，具体说来，主要表现在以下几个方面。一是企业经营风险较高。当前，我省有一批实体企业特别是中小企业在发展过程中存在着法人治理结构不完善、经营管理能力较弱、企业研发实力较差、企业抗风险能力较低等诸多企业管理能力不足方面的问题，这些都制约了金融机构支持实体经济的积极性。除此之外，我省诸多实体企业尤其是小微企业还存在着财务制度不健全、不透明的问题，资金管理较为混乱，而金融机构又很难监测企业对外较差担保、民间借贷等方面的信息，这些都严重抑制了金融机构的放贷意愿。二是企业融资经验较为缺

乏。我省实体企业特别是中小微企业一般都只关注企业发展问题，对金融机构的信贷政策、信贷制度、信贷流程尚不了解，尚没有与金融机构形成良好的对接机制，争取信贷资金的性有待进一步提高。此外，绝大多数实体企业对天使基金、专项基金、产业基金、私募基金等股权融资更是了解甚少，统计数据显示，2018年我省通过发放债券、股权上市等直接融资方式融资 225.47 亿元，占全部融资比重的 4.7%，迫切需要拓宽融资渠道，形成多层次的信贷支持体系。

### **三、提升金融支持实体经济发展能力的对策建议**

#### **（一）以服务实体为本源，引导金融“脱需向实”**

一要树立正确观念，明确支持实体经济发展是金融之本。引导金融机构树立科学的经营理念，处理好追求经济效益和履行社会责任二者之间的关系，切实增强金融机构的大局意识和责任意识，防止金融“脱实向虚”现象累积。二要突出重点，提高金融支持实体经济发展的有效性。在制定中长期战略规划和年度经营计划时要主动与国家经济发展战略对接，围绕郑州航空港经济综合实验区建设、河南自由贸易试验区建设以及“丝绸之路”建设等重大战略，提供高水平金融服务；要积极与供给侧结构性改革和相关产业结构调整政策对接，安排好各项金融工作和信贷计划，在贷款投放上施行“有扶有控”的差异化信贷政策。三要围绕助推我省建设制造强省目标加大金融支持力度。立足高新技术企业、科技创新企业经营发展特点加快金融创新，加大对制造业中长期贷款和信用贷款的供给，注重对制造业转型升级等重点领域的支持，特别是关系转型升级核心技术攻关的信贷供给，以保证制造业转型升级具有稳定资金来源，进而推动实现我省制造业高质量发展。

#### **（二）以改革创新为动力，提供多样化的供给模式**

一要加强服务模式创新，加大对实体经济重点领域和薄弱环节的支持力度。引导金融机构更加关注民营经济、小微企业、“三农”等弱势实体群体的金融需求，创新符合其发展特点的金融产品及工具。二要加快金融产品及金融工具创新。支持金融机构从企业运营的全流程考虑，开发与其经营发展相适应的金融产品，综合开展贷款、理财、票据、押汇、保理、信用证等业务，打造多层次、多元化、差异化、针对性强的融资工具体系；加快发展金融科技，充分运用移

动技术、大数据、物联网、云计算等现代信息科技手段，提高金融产品供给的质量水平、丰富程度、配置效率，延伸金融服务的时间和空间，加快实现金融服务的精准化、便捷化、普惠化和智能化。三要创新定价方式，降低企业的融资成本。提升金融机构的客户甄别和风险定价能力，依据企业特点量身定制科学的融资方案，通过加强贷款定价管理、清理规范中介业务、减轻税费负担等方式降低企业融资成本，提高金融业的服务属性，努力做到融智、融资并重。

### **（三）以完善体系为支撑，构建多元化的融资渠道**

一要继续丰富银行业组织体系。以郑东新区国际金融中心、龙湖金融中心及白沙金融产业园区等建设为依托，围绕金融后台服务、产品研发中心建设等加快完善金融基础设施，着力吸引更多境内外金融机构来河南设立分支机构；继续做大做强“金融豫军”，突出龙头金融机构的核心带动作用，围绕专业化与综合化协调发展不断提升综合竞争力，构建多元化、多层次、现代化的银行体系。二要建立健全金融市场体系。努力扩大企业直接融资规模，支持符合条件的企业发行公司债、企业债等，提高债券融资比例；加快期货市场建设，围绕郑州商品交易所建设积极吸引期货公司总部入驻我省，壮大全省期货行业实力。三要规范发展民间金融。在市场准入上允许民间资本依法平等进入并设立风险自担的民营银行、消费金融公司和金融租赁公司等金融机构，推动民间金融进入规范化、合法化发展轨道。四要大力发展普惠金融。在鼓励大型国有商业银行机构下沉的同时，加快建立新型农村中小法人银行机构，以做好小微企业、“三农”、“双创”等领域金融服务，补齐金融短板。

### **（四）以防控风险为底线，打造规范高效的金融秩序**

一要强化风险意识。建立完善风险教育宣传机制，做好金融与实体经济联动、重点金融机构等领域的风险排查工作，严守不发生系统性金融风险的底线。二要完善监管体系。进一步提高金融监管协调机制效能，加快数据信息共享平台的建设与完善，加强金融监管机构与行政、司法等部门的沟通、协作、联动，构建适应新时代金融发展的金融监管体系。三要提高风险预警监测能力。加快构建涵盖所有业务风险的科学合理的预警指标体系，充分利用大数据、云计算、人工智能等先进技术收集分析监管数据，增强监管过程中对金融风险的甄别、防范能力，筑牢金融安全“防火墙”。四要做好重点领域风险防范与化解。围绕不良贷款、

影子银行、非法集资、网贷、 融资担保、地方政府融资平台债务风险、 房地产市场风险等领域开展金融风险排查和清理整顿，建立健全应急预案，及时化解处置单体金融风险，打造规范高效的金融秩序，促进金融与实体经济的良性互促发展。

#### **（五）以优化环境为保障，构筑健康金融生态圈**

一要建立健全金融业行业相关的法律法规。进一步加快金融生态环境法治建设步伐，重点围绕互联网金融、普惠金融、金融消费者保护、金融监管等重点领域完善相关法律法规，为金融机构及金融市场的稳健运行奠定坚实法制基础。二要加强社会信用体系建设。利用电视、广播、报刊、网络等媒体大力宣传信用文化，在全社会营造脚踏实地、遵纪守法、诚实守信的社会氛围；建立健全社会信用体系，依法依规建立权威、统一、可查询的市场主体信用记录，搭建并深化社会信息共享平台应用，打破部门垄断和信息“孤岛”。三要坚决打击各类违法违规金融活动。严厉整治严重干扰金融市场秩序的行为，坚决打击乱办金融、金融诈骗、高利贷、非法证券期货、地下保单等违法违规活动，增强对恶意逃废债行为的打击力度，完善逃废债黑名单认定办法和惩戒措施，制定失信“黑名单”、守信“红名单”制度，形成守信激励、失信惩戒的有效机制，为金融更好地支持实体经济发展营造良好的金融生态环境。

### **2019 年哲学社会科学创新工程试点项目**

**项目负责人：王芳**

**主要参加人：高璇 武文超 汪萌萌 李丽菲**