

# 金融科技对企业价值影响研究综述

周旭涛

西安外国语大学经济金融学院，陕西 西安

收稿日期：2024年1月4日；录用日期：2024年1月16日；发布日期：2024年3月31日

## 摘要

近年来，随着科技的发展，区块链、大数据逐渐应用到实际生产生活中，以互联网为基底的数字化经济背景已经覆盖了全国主要城市的大部分企业行业。我国的数字经济发展迅猛，规模迅速扩大，诸多的行业、企业受益于金融科技的同时，也促进了金融科技的进一步向前衍生。但是目前市场上的企业大多面临信息不对称、融资成本高、融资渠道闭塞难以持续发展等问题，这些弊病严重阻碍了企业的长远发展，打击了创新动力，影响了我国经济发展。当前，国内外学者对金融科技的研究热度不断攀升，特别是关于金融科技与企业价值关系的研究文献也在不断增加。明晰现阶段围绕金融科技对企业价值影响的研究现状与动态趋势，有助于更好地理解这一课题背后的经济影响，从而设计出合理的政策和优化措施，以化解潜在风险并助力市场经济长远发展。

## 关键词

金融科技，企业价值，大数据技术，金融创新

# A Review of the Impact of Financial Technology on Enterprise Value

Xutao Zhou

School of Economics and Finance, Xi'an University of Foreign Chinese, Xi'an Shaanxi

Received: Jan. 4<sup>th</sup>, 2024; accepted: Jan. 16<sup>th</sup>, 2024; published: Mar. 31<sup>st</sup>, 2024

## Abstract

In recent years, with the development of science and technology, blockchain and big data have gradually been applied to actual production and life, and the digital economic background based on the Internet has covered most of the enterprises and industries in major cities across the country. The rapid development of China's digital economy and the rapid expansion of its scale have not only benefited from financial technology, but also promoted the further derivation of financial

technology. However, most of the enterprises in the current market are facing problems such as information asymmetry, high financing costs, and blocked financing channels for sustainable development, which seriously hinder the long-term development of enterprises, hit the driving force of innovation, and affect China's economic development. At present, the research enthusiasm of scholars at home and abroad on financial technology is rising, especially the research literature on the relationship between financial technology and corporate value is also increasing. Clarifying the current status and dynamic trends of the current research on the impact of FinTech on corporate value will help to better understand the economic impact behind this topic, so as to design reasonable policies and optimization measures to mitigate potential risks and contribute to the long-term development of the market economy.

## Keywords

FinTech, Enterprise Value, Big Data Technology, Financial Innovation

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 引言

随着数字经济的快速扩张，金融科技的兴起成为金融行业和企业发展的新引擎。金融科技以科技创新为基石，以数据和信用为核心要素，为经济注入了新的活力。与金融科技紧密相关的创新型企业作为推动经济增长、实现创新的主体，技术创新成为其赢得市场竞争和实现可持续发展的关键因素。然而，当前经济增速减缓，市场信心下挫使此类企业面临巨大挑战。现代金融在支持企业方面发挥着重要作用，通过资源配置为企业提供资金支持。然而，传统金融服务模式存在一定的局限性，需要在其中注入更强的动力，以更好地服务实体经济。金融科技的崛起为企业提供了宝贵的发展机遇。一方面，通过科技的突破，金融科技扩大了传统金融服务的边界，创造了更多元化的融资渠道，有力降低了融资成本，解决了创新投资短缺的问题，为企业的价值增长提供了重要支持。金融科技对于企业的价值影响目前广受学者关注，但研究方法、角度和目的繁多，厘清整理主流学者各自的研究结果，有助于提高研究效率并总结当前研究方向，更好地进一步研究该课题未来发展。

## 2. 我国金融科技的发展历程

金融稳定理事会(FSB)于 2016 年提出了金融科技的定义，认为金融科技是技术驱动的金融创新，成为主流共识。在技术不断革新的时代背景下，大数据、数字化、区块链等新兴的技术与金融行业、业务紧密结合，促进了行业发展和金融科技进步的双赢局面[1]。20 世纪末，我国第三方支付业务开始发展，在 2011 年，中国人民银行正式授予支付宝等 27 家第三方支付平台金融牌照，为我国金融科技的发展奠定了良好的基础[2]。我国的金融科技发展经历了三个主要阶段：首先是在 2004 年之前，主要以办公自动化和电子化为代表的 IT 电子化阶段；其次是在 2004 年到 2015 年期间，以第三方支付和余额宝等为代表的互联网金融时代；最后是从 2016 年至今，进入了金融科技的现阶段[3]。

## 3. 金融科技对企业的运营影响

### 3.1. 提高融资效率

金融科技的进步与应用面不断扩大，对企业的融资业务有着一定的利好因素。从微观层面来看，金

金融科技的发展提高了融资效率，这有助于优化企业管理流程和财务结构，进一步激发企业积极参与交易和投资活动[4]。金融科技的出现可以使银行等贷方企业用人工智能来代替传统的资质审查，大大缩短了企业等待审批时间，也降低了放贷成本，提高了资金利用率[5]。

信用问题是影响企业融资的一大阻力，尤其是优质小微企业，受困已久。而金融科技有利于减少市场中的信息不对称，通过区块链、大数据、云计算和人工智能等技术，金融科技的发展增强了信息透明度，参与产业融合的各方可以及时准确地获取金融相关信息[6]。研究分析表明[7]，当整个金融科技产业的投入产出比达到最优水平时，金融科技对信息透明度和信息流动等因素的提升作用将达到最大程度，从而使金融市场的有效性达到巅峰状态，资本配置效率达到帕累托最优水平。

信用问题、信息透明度最直观的反应便是企业的融资约束问题，金融科技借助先进的技术手段，能够通过提高信息披露质量、拓宽融资渠道、提高资源分配效率以及降低融资成本等方式，显著降低企业融资方面的制约[8]。金融科技还可以通过技术溢出效应来缓解信息不对称问题，校正信贷资金的定价偏差，从而降低企业的融资难度，提高全要素生产率[9]。

### 3.2. 降低融资成本

截止 2021 年 12 月，4922 家国家级创新型中小企业，证券市场挂牌率也仅有 13.53% [10]。根据清华大学中国金融研究中心发布的社会融资成本指数，显示大多数中小企业的融资成本超过了 10%。金融科技在数字支付系统中的运用可以帮助企业建立信用记录，以数据驱动提升正规融资可得性，同时利用支付系统与其他融资渠道的相互关联，降低信息的验证成本[11]。

同时，金融科技因其低门槛和相对较低的信息不对称性，增加了实体经济获得投融资机会的可能性，同时也降低了实体经济在投融资方面的风险和成本。出于风险管理的考虑，金融科技有助于促使金融资源更多地流向实体经济领域[12]。金融科技通过竞争效应和成本效应这两个途径[13]，对企业投资金融资产的回报率以及企业财务管理费用产生了积极的影响，进而促使企业加大对实体经济的投资力度，阻止了企业陷入“脱实向虚”的趋势。金融科技对于实体经济的高质量发展具有显著的正向空间效应。它能够跨区域提供价格低廉且高质量的金融产品和服务，从而有效缓解了实体企业面临的融资困难和高融资成本问题[14]。

以银行业为例，金融科技可以通过数字化的手段，为银行节约业务成本与人力成本，在普惠金融方向降低网点布局成本与运营成本，并可以简化流程为客户节约时间成本[15]。金融科技通过信息技术推动金融业务模式、技术应用以及流程和产品的创新，降低处理大数据的成本，改善供求双方因信息不对称所面临的风险溢价[16]。银行采用金融科技来推动发展，有助于降低不良贷款率和成本收入比，使得银行业务逐渐实现从线下到线上的转移。这样可以降低服务新客户的边际成本[17]，即金融科技的不断发展提高了融资成本的竞争力，因此有望降低企业的融资成本，从而减轻企业的融资压力，也有助于降低企业的融资门槛[18]。

### 3.3. 提高营销能力

企业产品的营销是与客户直接沟通的门面，销售量对企业价值有着直接的影响。在市场竞争日益加剧的今天，合理运用金融科技手段，打造企业独特的差异化服务，创造出个性化经营优势来提高市场占有率[19]。研究结果表明，金融科技的感知价值、客户支持以及感知公司创新与客户体验之间存在正向相关关系，而提升客户体验则有望提高客户的忠诚度。因此企业可以通过改进完善产品，为客户提供优质多样化服务，提升客户消费体验[20]，集中资源，利用数字化手段和金融科技工具，对关键流程进行全方位的端到端优化，对于提升客户体验具有显著的潜在价值[21]。企业可以参考行业内的龙头公司的来提高

自身的资金周转率。同时可以利用金融科技手段来开拓市场上的销售渠道，可以加速销售效率[22]。

#### 4. 金融科技的区域差异性研究

在不同发展水平的区域内，金融科技对于企业的价值影响程度不一。我国金融科技企业布局呈现出区域化集聚性特征[23]，金融科技产业发展区域性集中度过高[24]。有学者借助莫兰全局指数实证研究发现[25]，中国的金融科技发展水平并非是在地理纬度上随机分布，而是存在着显著的正相关性。另有学者[26]研究认为金融发展水平区域金融发展水平会影响金融科技对企业投资效率的影响程度，金融科技的发展会在不同阶段对区域绿色创新产生不同的影响[27]。当金融科技水平较低时，对区域企业的绿色创新发展没有明显促进作用。但随着金融科技水平的提升，其对绿色创新的正面影响逐渐显现，并随着技术的进一步发展而增强。而金融科技对不同地域中企业创新绩效的影响各不相同[28]，在东中部地区，金融科技的发展有助于提高企业的创新绩效，但在西部地区，其促进作用并不显著，相较于金融发展水平较高的地区，金融科技对较低地区的经营绩效影响作用程度更大[29]。尽管金融科技具备跨地域和跨领域应用的潜力，且交易和资本周转速度远高于传统金融模式，但由于地区发展不平衡，导致金融科技的发展在不同地域存在明显差异，一些新兴科技如人工智能在落后地区的金融领域应用相对较少[30]。

有学者进行实证分析，以肇庆农商银行为例[31]，指出了地域发展差异、人才缺乏等因素导致没有落实应用先进金融科技，影响了银行的业务处理效率及自身发展，通过具体案例研究和异质性分析[32]，我们可以看出，金融科技在不同维度的发展对企业效益增长产生了不同的影响。这也表明金融科技的经济增长效应在地域上存在显著的差异特征。

#### 5. 金融科技对企业的负面影响研究

金融科技发展也带来了一定的负面影响，信息不对称，资源错配给质量差的企业，抑制了金融科技对经济增长的作用[33]。金融科技的发展会加剧资本逐利的本性，扩大杠杆，加剧企业风险[34]，并且掌握前沿金融科技的寡头可能会以此筛选其他企业进行打压或限制其发展，比如在融资筹资等问题上，金融科技作为新兴科技产业，易被寡头垄断且会因为量化技术的相似性，加速和加剧风险跨区域、跨国别、跨市场传播[35]。金融科技虽然促进了资本的流通，但这些资本流向了虚拟经济领域而非实体经济领域，导致资源配置效率较低，这必然对产业的转型升级产生不利影响[36]。

金融业作为与金融科技关系密切的行业，研究人员也密切关注金融科技发展在该领域带来的负面影响。证券公司相互关联性不断提高为例，认为金融科技削弱了空间、时间限制，金融系统相互牵连[37]，因此发生风险时将会迅速相互传播。当业务运行出现疏漏或技术不当应用时，这种情况可能导致更严重的技术经济风险，尤其是在杠杆水平较高的情况下。市场具有一定的周期性作用，由于单个金融机构的垄断规模与系统性风险呈正相关关系，且业务合作的深入使风险传染渠道持续增加，故金融科技平台的垄断风险易产生共振效应，波及与其合作的金融机构[38]，同时金融科技平台内生的数据风险与技术风险，无疑将加剧金融市场时间维度的顺周期性，在经济下行周期内极易诱致资本市场的恐慌性抛售与信贷市场的同步紧缩，为系统性风险的蔓延埋下伏笔。

金融科技的广泛应用在降低商业银行负债端资金成本方面产生了积极作用[39]，然而，这也引发了一些担忧，认为商业银行可能会扩大自身负债规模以追求高利润，埋下风险隐患。金融科技对上市城市商业银行的盈利能力产生了负面影响，其竞争压力大于技术提升的正面效应[40]。此外，金融科技的发展对商业银行的经营绩效产生了显著的不利影响，不仅会降低其盈利能力，还会增加经营风险，其中存款竞争在金融科技降低商业银行经营绩效中起到了关键的中介作用[41]。

## 6. 结论与展望

金融科技对企业的价值影响是显著的,已经改变了金融行业的格局,对企业也产生了深远的影响。金融科技帮助企业提高了运营效率,降低了融资成本,使得企业能够更好地了解客户需求、市场趋势,从而更好地制定战略决策。同时推动了创新,激发了企业竞争力,并且为客户提供了更多的便捷性和个性化服务,这有助于企业吸引和保留客户。

未来金融科技势必将继续推动企业向数字化转型。企业需要积极采纳新技术,以适应快速变化的商业环境。充分利用大数据和人工智能,帮助企业更好地理解客户、优化运营和提高决策效率,在供应链管理、合同管理和身份验证等领域发挥更大的作用,提高透明度和安全性。同时,随着金融科技的发展,风险管理对企业的重要性将持续上升,特别是涉及数据安全和隐私问题,将会是企业的下一个将要面临的机会与挑战。

## 参考文献

- [1] 巴曙松,白海峰. 金融科技的发展历程与核心技术应用场景探索[J]. 清华金融评论, 2016(11): 99-103.
- [2] 陶立敏. 数字人民币发展的机遇、挑战及政策建议[J]. 企业经济, 2022, 41(2): 5-16.
- [3] 任碧云,郑宗杰. 金融科技对商业银行风险承担的影响——基于商业银行信贷结构的视角[J]. 贵州财经大学学报, 2021(5): 61-69.
- [4] 李杨,程斌琪. “一带一路”倡议下的金融科技合作体系构建与金融外交升级[J]. 清华大学学报(哲学社会科学版), 2018, 33(5): 113-125+197-198.
- [5] 万王旋. 金融科技应用对小微企业融资的影响[J]. 现代商贸工业, 2020, 41(28): 135-136.
- [6] 郝雨辰. 金融科技赋能我国农村三产融合的理论逻辑与实现路径[J]. 金融发展研究, 2021(6): 89-92.
- [7] 刘继兵,张驰,田韦仑. 金融科技、资源错配与城市绿色创新[J]. 金融与经济, 2022(6): 68-78.
- [8] 王世文,张尹,祝演. 金融科技、融资约束与全要素生产率——基于制造业上市公司的实证研究[J]. 宏观经济研究, 2022(8): 55-64+74.
- [9] 宋敏,周鹏,司海涛. 金融科技与企业全要素生产率——“赋能”和信贷配给的视角[J]. 中国工业经济, 2021(4): 138-155.
- [10] 周代数,魏世杰,张明喜. 高水平建设北交所 打造服务创新型中小企业主阵地[J]. 中国科技人才, 2023(2): 75-84.
- [11] 刘少波,张友泽,梁晋恒. 金融科技与金融创新研究进展[J]. 经济学动态, 2021(3): 126-144.
- [12] 石宗辉,韩俊华. 金融科技的数字普惠金融机理分析及应用研究[J]. 科学管理研究, 2022, 40(3): 150-157.
- [13] 辛大楞. 金融科技与企业“脱实向虚”——来自中国 A 股上市公司的证据[J]. 当代财经, 2021(7): 65-76.
- [14] 谭中明,刘倩,李洁,卜亚. 金融科技对实体经济高质量发展影响的实证[J]. 统计与决策, 2022, 38(6): 139-143.
- [15] 郭丽虹,朱柯达. 金融科技、银行风险与经营业绩——基于普惠金融的视角[J]. 国际金融研究, 2021(7): 56-65.
- [16] 邵学峰,胡明. 金融科技有助于提升企业投资效率吗?——基于中国 A 股上市企业的实证研究[J]. 学习与实践, 2022(3): 38-46.
- [17] 赵清波,卜林. 银行发展金融科技能否提高经营绩效?——来自我国 92 家银行的经验证据[J]. 财经理论与实践, 2022, 43(5): 19-26.
- [18] 邓楚瑶. 金融科技、创新资源配置与全要素生产率[J]. 技术经济与管理研究, 2022(9): 26-32.
- [19] 侯世英,宋良荣. 财政激励、融资激励与企业研发创新[J]. 中国流通经济, 2019, 33(7): 85-94.
- [20] 李霁. 困境与出路: 证券投资基金托管市场竞争格局变化下的国内托管银行[J]. 金融市场研究, 2020(9): 127-136.
- [21] 潘子杰. 国际领先银行数字化转型的比较与启示[J]. 农村金融研究, 2020(10): 65-70.
- [22] 康微婧,贺炎林,杨小萍. 上市公司融资结构影响因素的区域比较研究[J]. 会计之友, 2020(3): 61-68.
- [23] 中国人民银行通辽市中心支行课题组,王立伟,孙慧. 双循环新发展格局下金融科技的风险衍生、监管挑战与治理路径[J]. 北方金融, 2022(9): 44-48.

- [24] 刘玲, 张源, 齐嘉琳. 开创“一带一路”数字金融合作新局面[J]. 中国金融, 2023(13): 34-35.
- [25] 陈蕾, 任文达, 黄冰柔. 金融科技对中国区域金融风险的影响研究[J]. 福建论坛(人文社会科学版), 2021(10): 155-167.
- [26] 程民强. 金融科技对企业投资效率的影响研究[J]. 全国流通经济, 2023(16): 105-108.
- [27] 吕鲲, 潘均柏, 李北伟. 金融科技、数字经济和区域绿色创新——来自全国 266 个城市面板数据的证据[J]. 工业技术经济, 2023, 42(9): 22-33.
- [28] 张云, 李宝伟, 冯学良. 金融科技提升企业创新绩效了吗?——基于中国 A 股上市公司数据的实证分析[J]. 经济体制改革, 2022(1): 172-179.
- [29] 王奕婷, 罗双成. 金融科技与商业银行经营绩效——基于风险承担的中介效应分析[J]. 金融论坛, 2022, 27(4): 19-30.
- [30] 冯志威, 易元吉, 毕智博. “农村金融 + AI”赋能农村经济发展研究[J]. 当代农村财经, 2022(9): 58-62.
- [31] 郭秋芳, 伦源蔚. 后重组视角下肇庆农商银行资源整合探析[J]. 全国流通经济, 2022(25): 128-131.
- [32] 付会敏, 江世银. 金融科技的经济增长效应——基于数字普惠金融指数的实证检验[J]. 金融发展研究, 2022(8): 12-19.
- [33] 孙志红, 张娟. 金融科技、金融发展与经济增长[J]. 财会月刊, 2021(4): 135-142.
- [34] 巫云仙. FinTech 对金融业的“破坏性创新” [J]. 河北学刊, 2016, 36(6): 116-123.
- [35] 符琰. 关于金融科技发展应用情况的相关总结及分析[J]. 中国产经, 2022(10): 75-78.
- [36] 刘建江, 彭娜, 李嘉琪. 金融科技影响产业转型升级的研究进展[J]. 长沙理工大学学报(社会科学版), 2021, 36(5): 114-126.
- [37] 徐玉婷. 金融科技浪潮下证券公司转型路径分析——基于长尾理论[J]. 互联网周刊, 2022(13): 62-64.
- [38] 郑丁灏. 防范系统性风险下中国现代金融监管的协同症结及法治补正[J]. 现代经济探讨, 2023(9): 109-118.
- [39] 余静文, 吴滨阳. 数字金融与商业银行风险承担——基于中国商业银行的实证研究[J]. 产经评论, 2021, 12(4): 108-128.
- [40] 吴凯, 陈泽佳. 金融科技对我国上市城商行银行盈利能力的影响[J]. 中国集体经济, 2022(25): 98-100.
- [41] 王小华, 邓晓雯, 周海洋. 金融科技对商业银行经营绩效的影响: 促进还是抑制? [J]. 改革, 2022(8): 141-155.