



多视角认识金融如何服务 “数实融合”



作者：杨涛 中国社科院金融所研究员

在刚结束的全国“两会”期间，数实融合成为各界热议的焦点之一。党的二十大报告指出，加快发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群。数实融合已成为促进经济高质量发展的重要“抓手”，与之相应，现代金融体系既要满足经济转型升级的需求，又要改善自身的稳健性和运行效率，因此围绕数实融合来推动金融供给侧结构性改革也是题中应有之义。

关于实体经济的探讨由来已久，在学界并未形成一致性的界定，但通常侧重于指真实的商品生产与流通。在实践中，2008年爆发危机之时美联储频繁使用这一概念，被业界认为是指除去房地产、金融，甚至能源之外的经济部门。无论如何，实体经济更多是指国民经济相对核心、稳定、缺乏变化的部分。同时，数字经济的概念同样缺乏清晰共识，其衡量通常有国民经济核算法、增加值测算法、竞争力指标体系和数字经济卫星账户。我国统计局则以数字产业化和产业数字化来描述。与实体经济相比，数字经济更多体现出动态变化、非传统性等特点，当然严格意义上说，二者并没有泾渭分明的边界。

为更好地促进数字经济与实体经济的深度融合，关键在于有效地测度二者融合的现状、厘清背后的动力机制、把握未来的发展路径、优化相关保障要素、改善政府对策措施。对此我们认为，可以从如下四方面来认识数实融合及相应的金融支持重点。

首先，可从宏观、中观、微观视角来看数实融合。一则，宏观层面是通过推动经济数字化转型，进一步提升全要素生产率，改善劳动力和资本要素的质量，推动劳动生产率提升和经济增长方式转变，相应的金融活动则应致力于激发内生增长动力，既服务经济结构优化，又着力改善经济部门的金融“有效需求”，使得货币金融循环更顺畅。二则，中观层面是促进三次产业结构优化与效率提升，并且重构众多行业的上中下游运营方式，对此推动产业链金融创新则是重中之重，使得资金流、信息流、商品流、物流等呈现一体融合。三则，微观层面则是推动市场主体的数字化创新与变革，改善企业生产函数，全面增加可持续发展能力。对此，则需要更加精准、功能多元化、生态共赢的金融资源匹配。

其次，可从数字产业化、产业数字化、数字基础设施来看数实融合。一则，数字产业化是数字经济的“高精尖”部分，尤其是前沿技术的战略新兴产业，迫切需要中长期资本的有效支持，也需要金融风险管理模式的创新。二则，产业数字化是传统产业经过数字技术改造，增加了新价值、形成了新业态，更是数实融合的核心地带，需要金融创新的有效支持。例如，由于相关业态在数字化冲击下，变得分散化、智能化、轻资产化，传

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53319

