

经济高质量发展背景下融资约束对企业新质生产力 影响研究：理论分析、效应评估与机制检验

第一部分 调研概述	1
一、研究背景	1
（一）打破融资约束成为企业技术创新、实现高质量发展的重要路径	1
（二）传统生产力无法满足高质量发展需要，亟需新质生产力推动	3
（三）融资约束缓解释放企业高质量发展潜力，为新质生产力发展提供条件 ..	5
二、研究意义	7
（一）推动经济高质量发展	7
（二）推动企业创新发展	7
（三）引导政策制定完善	7
三、文献综述	8
（一）新质生产力	8
（二）企业融资约束	9
（三）文献评述	10
四、研究内容与思路	11
（一）研究内容	11
（二）研究思路	13
五、理论分析与研究假设	14
（一）融资约束与企业新质生产力	14
（二）融资约束，企业创新投入与新质生产力的作用机理	14
六、项目创新点	15
（一）选题新颖，研究视角独特	15
（二）调研成果创新，具有现实意义。	15
第二部分 主要内容分析	15
一、实证结果与分析	15
（一）变量说明	15
（二）描述性统计	18

(三) 相关性分析	19
(四) 基准回归模型	20
(五) 稳健性检验	21
(六) 作用机制检验	22
二、访谈记录与分析	24
(一) 山东省智联轴承制造共同体访谈记录	24
(二) 江苏省无锡市访谈记录	27
(三) 访谈分析	31
三、建议	32
第三部分 成员总结	33
一、刘芮莹	33
二、李帛翰	34
三、彭静瑶	34
四、张树昱	35
五、龚圣宇	36
第四部分 项目实录	36
第五部分 附录	37
一、采访提纲	37
二、音像资料	39
三、参考文献	39

摘要

2023 年 9 月习总书记主持东北全面振兴座谈会时提出“加快形成新质生产力”的要求，为我国实现经济高质量发展指明了方向、提供了动力。企业作为发展新质生产力的主力军，若面临融资约束，则很难增加创新投入，发展新质生产力。为探求融资约束对企业新质生产力的影响，补足当前相关研究成果的缺乏，本报告基于 2010-2022 年 A 股上市公司数据，构建双向固定效应面板回归模型，研究融资约束与企业新质生产力的关系，并进一步验证企业创新投入在其中的中介效应。研究发现：融资约束对企业新质生产力具有显著的负向影响；企业创新投入为融资约束对企业新质生产力影响的作用机制。随后，我们赴山东省临清市和江苏省无锡市展开实地调研和采访，了解到部分企业已经意识到发展新质生产力的重要性，政府可以通过优化金融服务体系、助推银企合作、加大财税扶持力度等方式助力企业打破融资约束，助力新质生产力的发展。

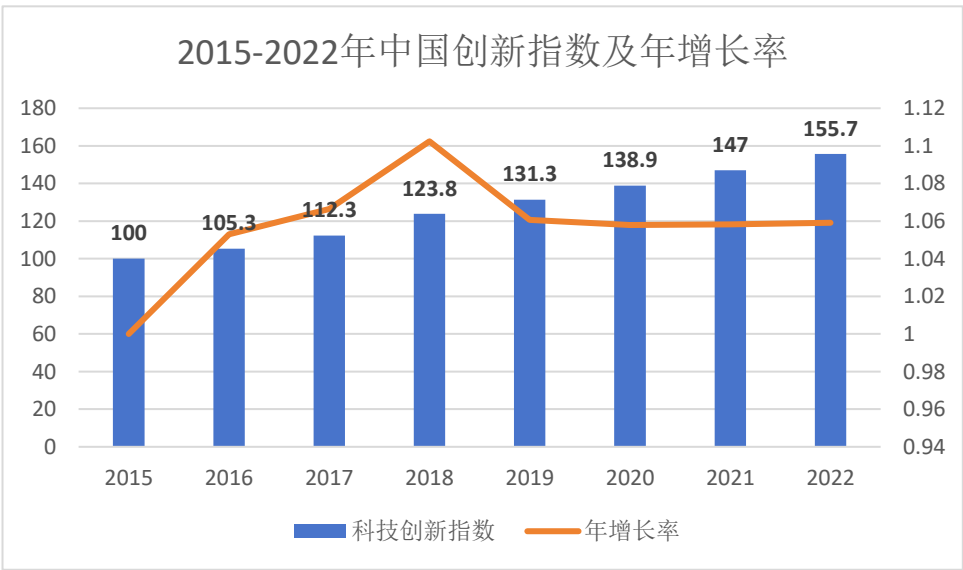
关键词：新质生产力 融资约束 企业创新投入 政府补贴

第一部分 调研概述

一、研究背景

（一）打破融资约束成为企业技术创新、实现高质量发展的重要路径

党的二十大报告指出，我国要贯彻新发展理念，不断推进区位一体化发展，推动统一大市场的建立与完善。与此同时在国际上，经济全球化进程不断深化，越来越多的商品在国际市场上平等竞争，这对企业产品的核心竞争力提出更高的要求。技术创新往往被认为是企业提升产品竞争力的有效方式，长期以来，我国对企业技术创新进行了充足的政策指导与落实。2022 年全国科技会议中点出了创新在企业发展中的主体地位；2024 年 3 月 8 日，习近平总书记在全国政协十四届二次会议中进一步强调了深化科技体制改革和激活人才创新活力与潜力的要求。新时代以来，我国企业科技创新指数稳步增长。

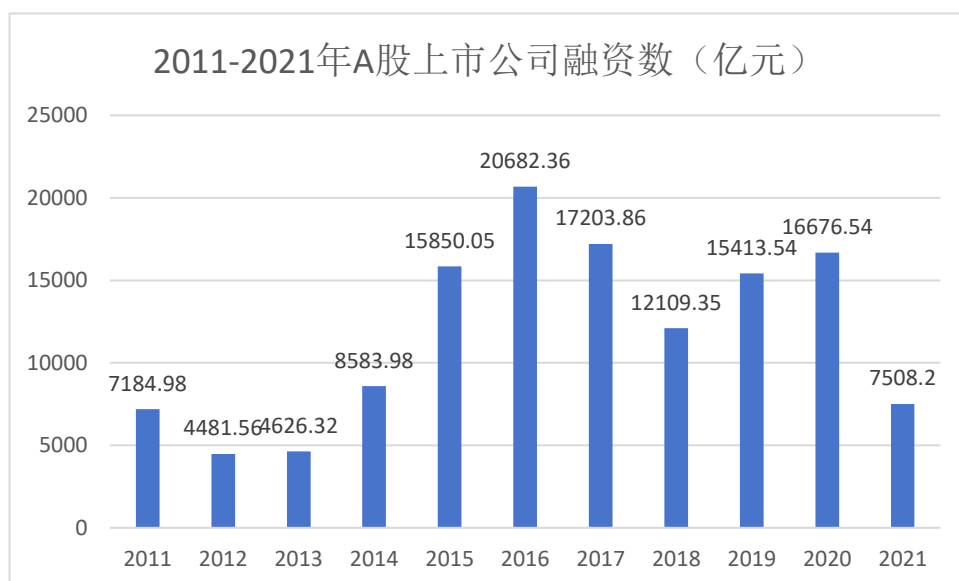


图表 1 创新指数及增长率

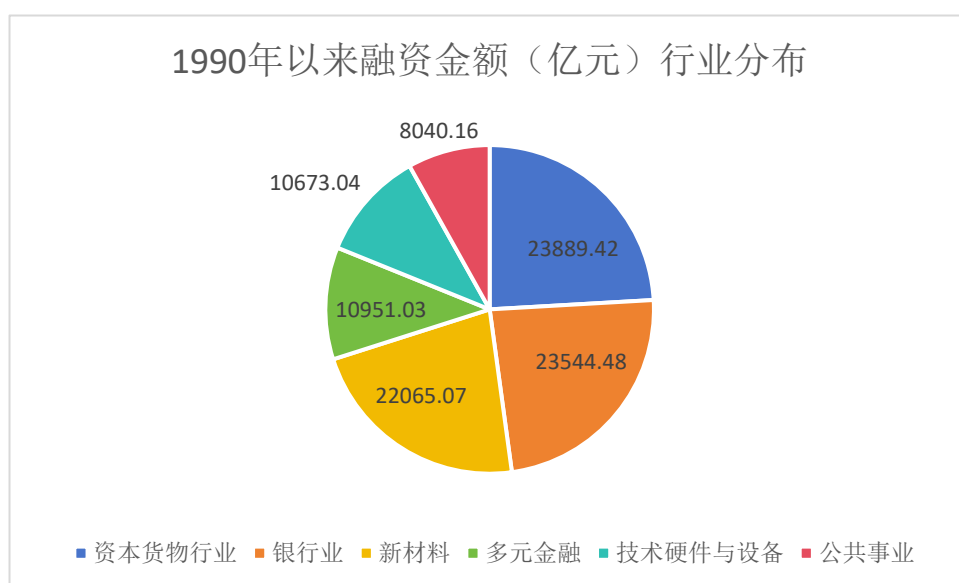
数据来源：同花顺数据统计

融资约束是指由于信息不对称等因素，企业无法采用更合理的方式配置资源以实现最佳的资本结构和利润最大化。先进技术的创新发展离不开充足资金的支持，创新型企业以中小企业为主，具有庞大的发展潜力，面对激烈的竞争环境，企业往往以来创新技术的成果性转化增强自身核心竞争力以保证企业发展的平稳。以创新作为企业发展的核心驱动力意味着中大量的资金投入，因而

理想的融资情况与合适的融资结构往往能保证企业创新投入的资金的可持续性，进而提升企业继续走创新发展道路的可行性。



图表 2A 股上市公司融资数



图表 3 融资金额行业分布

数据来源：同花顺数据统计

从图表可知，由于政府的不断推动和我国经济的迅猛发展，我国融资金额数量庞大，优秀的上市公司成为了中国经济持续发展的主力军。同时，随着中国经济结构不断的转型升级，以创新驱动的新经济产业在融资金额分布中也占有了较大的份额。

但是，当前企业在创新发展进程中面临着巨大的融资约束。可以观察到：由于金融市场的不完善性、企业信息的不透明性、投资者与企业经营人员信息

的不对称性以及政策落实的不完全性，投资者、银行甚至政府难以通过一项公认、公开的指标评判企业是否具有发展潜力与融资资格，这也使得部分企业得以通过数据造假、舆论宣传等方式取得投资，而创新型企业往往难以获得及时或足够的资金支持，其发展潜力被巨大的融资约束所限制。同时，由于科技创新的高风险，企业在创新发展过程中普遍存在创新意愿较低、融资方式局限的困境。面对融资约束，企业往往“安于现状”甚至“难以维系”，不愿或不能对企业现有资金状况和产业结构做出合理化调整，严重制约了科学技术的创新发展。而获得了充足资金支持的企业则在技术创新时拥有了可持续的研发投入，助力企业创新技术的成果型转化，进而实现核心技术突破，进而满足高质量发展。

（二）传统生产力无法满足高质量发展需要，亟需新质生产力推动

目前我国正处于高质量发展的关键阶段，面临新一轮的科技革命和产业变革机遇，如何提升核心竞争力，实现经济结构高质量转型发展愈发成为时代之问。但是，传统生产力“低效率”、“高耗能”等弊端已使其日益难以满足生产要素配置、技术创新突破、产业转型升级等方面的要求。寻找高质量发展新驱动力、摆脱传统经济增长模式以进一步推动经济高质量发展成为重要的研究课题。

中国共产党长期重视解放和发展生产力。在中华民族伟大复兴的战略支撑下，2023年9月习总书记主持东北全面振兴座谈会时率先提出“加快形成新质生产力、增强发展新动能”的要求。新质生产力是先进生产力的代表，其以新型生产方式体现生产效率和质量，重视将科技创新优质资源成果转化为发展动力，具有科技含量高、资源利用率高、产品质量高的特征。新质生产力以科技创新为发展基点，通过促进核心技术的发展进步来实现生产要素的高效利用，代表了先进生产力的发展方向。

国家高度重视新质生产力的发展，自新质生产力这一概念被提出之后，国家多次做出报告，对新质生产力的发展提供宏观指导。同时，各大重要会议也就新质生产力做出了广泛讨论。

表 1 新质生产力相关国家会议

时间	会议	摘要
2023 年 12 月 11 日 至 12 日	中央经济工作会议	全面贯彻新发展理念。推动新质生产力发展，着力推进高质量发展
2024 年 3 月 5 日	第十四届全国人民代表大会	新冠疫情冲击后，推动新质生产力发展以恢复经济复苏活力
2024 年 3 月 26 日	深学笃行阐释习近平经济思想研讨会	做好发展新质生产力的战略部署和任务分解，把发展新质生产力作为“十五五”规划基本思路的研究重点

国家政策为地区开展新质生产力发展的具体措施提供了方向明确的引导，各地纷纷响应国家号召，出台政策文件指导新质生产力发展，将新质生产力与高质量发展紧密结合，力求进一步释放发展潜力。

表 2 新质生产力相关地区文件

时间	地点	摘要
2024 年 3 月 22 日	上海	加快新质生产力形成发展，抢占未来产业转型发展制高点
2024 年 3 月 26 日	浙江	改革创新，集中力量攻克科技难关以释放科技创新成活转化活力，推进新质生产力的形成
2024 年 3 月 27 日	北京	提出五方面、50 项具体任务立足首都优势，发展新质生产力
2024 年 4 月 03 日	广东	厚植创新新生态，打造未来产业集群，增强高质量

		发展创新动能，加速新质 生产力形成
--	--	----------------------

新质生产力为当前我国经济高质量发展要求提供了全新的解决方案，也是生产力在当前中国所演化的必然趋势，与传统生产力相比，新质生产力在未来的中国无疑具有更为广阔的发展前景与使用。可以观察到，融资环境的改善势必推动企业高质量发展进程，二者之间因果关系密不可分。

（三）融资约束缓解释放企业高质量发展潜力，为新质生产力发展提供条件

融资约束的突破为企业带来充足的资金支持，满足企业创新发展中所需的持续的资金支持，进而为新质生产力发展创造有利条件。创新是新质生产力的具体要求与显著特征，作为传统生产力的发展与升华，企业更高效的配置生产资料，提高科技创新水平可以对新质生产力的发展起到显著推动作用。在国家大力健全与完善科技创新政策体系、助力传统行业现代化转型的大环境下，新质生产力顺应创新企业兴起趋势，契合国家高质量发展战略导向，具有重要的时代意义。2024 年 1 月 31 日，习近平总书记在中共中央政治局第十一次集体学习中强调：新质生产力是高质量发展的着力点，而推动新质生产力的发展就必须做好创新这篇大文章。因而新质生产力的发展就必然意味着对传统生产方式和产业结构的摆脱以及对新发展模式与科学技术的探索及应用。因而我们认为，创新作为新质生产力的本质特征，通过对前者的推动，可以有效拉动后者的不断发展。同时，新质生产力对于技术创新的成果性转化提出要求，而拥有更充足资金的企业往往具有更高的创新效率，能将新技术更充分的作用于产品以提升核心竞争力，以此获得新质生产力的提升。

融资约束的突破还意味着企业可以与投资者和国家之间进行更充分地信息交换与技术交流，进而促进新质生产力的发展。企业融资约束主要由于信息的不对称性产生，因而突破这一困境的企业往往可以在技术层面获得更进一步的支持与交换。一方面，更透明的企业信息往往争取到更具有深度的技术合作意愿，进而助力企业实现核心技术的突破。另一方面，由于创新这一概念的抽象性，企业在创新化转型的同时如何保证经济效益难用特定指标或数据衡量，使用虚假信息等乱象丛生，极大阻碍了企业之间信息的交流。而可以打破融资约

束的企业往往具有更好的企业信用，帮助企业吸引技术合作与交流。新质生产力提出数月来，中国已经涌现出不少通过突破融资约束方式进而促进新质生产力发展的例子。

表 3 新质生产力发展相应案例

案例	融资、发展情况	新质生产力发展情况
海创大族机器人 智造城	政府从项目落户、人才、研发资金等方面均予以支持，目前已经吸引了 150 家企业落户，初步形成产业链生态。	自主研发人形机器人进入新能源汽车厂，利用 3D 视觉导航完成流水线检查和装配作业。
合肥高新技术产业 开发区	政府积极出台配套政策予以支持，一家科技公司得以仅用两个月的时间完成注册并发布十余款量子光学光电产品。	深化科技创新体制机制改革，加快培育新质生产力。利用第三代超导量子计算机形成具体产业链，打造“科大硅谷”。
北京“星谷”（银 河航天等商业航 天企业）	北京市政府为相关企业建造产业园并制定相关发展计划，主营产品总收入超 600 亿元，未来将辐射带到那个多个千亿级产业集群。	创新发展商业航天技术，研制商业通信卫星和氦气电推进发动机，着手布局太空旅游产业。
上海能量奇点能 源科技优先公司	政府为新质生产力发展提供青年人才支撑；未来产业产值可达五千亿元。	即将建成并运行全球第一台全高温超导托卡马克装置（人造太阳），未来可以用于实现可控核聚变。
天津力神电池研 发技术中心	政府帮助成立创新联合体，帮助企业于相关实验室展开联合攻关。生意火爆。今年年初便排满了全年的电池生产订单。	研发出具有长寿命并能适应各种极端情况的高比能电池，成功开辟自甚至到著哈德首条电动垂直起降航空跨海与空中航线。

上述案例表明：几个月的时间里，企业融资环境改善已经在多地被用于促进新质生产力的发展并且取得了良好的效果。融资约束的突破不仅意味着得到政

府的大力支持于帮助，还有助于打造优秀企业创新发展声誉，大大提升产品核心竞争力,进而发展新质生产力。利用充足融资带来的优质科技创新转化成果，企业得以更高效的提升自身创新发展水平，实现高质量发展，为新质生产力形成提供充足条件。

二、研究意义

（一）推动经济高质量发展

经济高质量发展离不开新质生产力的支撑，通过研究融资约束对新质生产力的影响，有助于理解融资约束对于推动经济高质量发展的制约作用，并寻求破解制约的途径。**打破融资约束将为企业带来巨大发展机遇，企业将获得充足的资金支持**，用于技术创新、设备升级和人才培养等方面，从而推动新质生产力快速发展为企业注入源源不断的新活力；同时，**打破融资约束意味着企业将与国家进行充分信息交换**，有助于企业及时获取最新技术动态与政策支持，避免信息不对称问题，推动企业大力发展新质生产力。在新质生产力的推动下，企业将不断突破传统限制，开拓新领域，实现企业自身快速发展，技术创新与产业升级，推动经济向更高质量、更大效益的方向发展。

（二）推动企业创新发展

本项目通过系统的理论分析与实证研究，深入剖析企业突破融资约束对新质生产力发展的影响，让企业更明晰的了解突破融资的重要性，引导其积极响应国家战略导向，大力推进新质生产力的发展。这将直接作用于技术水平的与创新能力的提升，增强企业的市场竞争力，进而促进收入与利润的提升，**这种正向的经济效应不仅有助于企业从内部缓解融资困难，而且能够为企业赢得更多市场机遇，扩大其市场份额及影响力**。在此基础上，企业将进一步优化产业结构，实现资源配置的高效化，进而提升其核心竞争力。随着企业的不断创新与提升，投资者也将给予更高的认可度与信任，从而有效缓解融资压力，**形成良性循环，推动企业实现可持续性发展**。

（三）引导政策制定完善

政府政策在缓解融资约束，促进新质生产力发展方面扮演着重要的角色。通过研究融资约束对新质生产力的作用机理，政府能够更为准确的把握企业面

临的融资困境，为政府制定相关政策提供了科学的理论支撑与有力的决策依据。基于此研究，政府能够明确政策制定的方向，针对性制定相关政策，降低企业融资成本，如提供财政补贴，降低税收等优惠政策；提高融资效率，加强金融市场管理，优化金融体系结构；改善融资环境，加强征信体系及企业信息披露和保护体系建设，减少信息不对称问题，为企业创造更公平透明的融资环境，进一步促进融资市场的健康发展。这些政策举措的实施将显著提升企业对新质生产力的投入，助力推动科技创新与产业升级，为经济的持续健康发展提供有力支持。

三、文献综述

（一）新质生产力

新质生产力是2023年9月习近平总书记在主持东北全面振兴座谈会时首次提出的新词汇。新质生产力将创新作为推动产能进步的主导力量，相较于传统生产力具有更高的效能。马克思在《资本论》中指出了生产力发展对于生产关系变化的本质作用，阐明了发展生产力的重要性；中国共产党历来重视生产力的发展，改革开放之后，我国得到了快速全面的发展，生产力得到了进一步解放，关于生产力的研究也得到了进一步的丰富。李晓帆等^{错误!未找到引用源。}（1988）对生产力流动中的功能与效应进行了探究，深化了人们对生产力作用机制的理解；陈璋^{错误!未找到引用源。}（1999）等将生产力作为宏观经济分析中的新思路，讨论了生产力发展对经济波动的影响。新质生产力作为新时代我国社会生产力演变的必然趋势，在习近平总书记提出之前就有学者提出过相似的概念。高伟梧^{错误!未找到引用源。}（2002）等认为社会主义应当建立在智能生产力上，将智能生产力作为资本主义向社会主义过渡中最为关键的因素；张忠良^{错误!未找到引用源。}（2003）等提出了我国现代先进生产力发展的阶段性特征；随着数字化时代的到来，周延云^{错误!未找到引用源。}（2006）等提出了生产力在我国发展的新质态：信息生产力，同样强调了创新的重要作用。

习近平总书记提出“新质生产力”一词后，如《新华日报》、《光明日报》、《中国社会科学报》等各大媒体对新质生产力的进行了广泛报道，学术领域的相关学说也立刻丰富。学术方面关于新质生产力的部分研究关注对于新质生产力基本内涵的阐释。林毅夫（2024）在《新质生产力：中国创新发展的着力点

与内在逻辑》中详细阐释了新质生产力的定义与内涵，为新质生产力的进一步研究奠定了理论基础。另有部分期刊尝试在理论层面对新质生产力赋能企业高质量发展进行分析。徐政（2023）等人研究了新质生产力赋能企业高质量发展的内在逻辑，并对新质生产力的进一步发展提出了实践构想；张鹏（2024）等人从生产要素的角度解构了新质生产力的构成要素。胡芳（2024）等人分析了我国新质生产力推动经济高质量发展的升级难题与实践向度，认为新质生产力有利于破解企业的结构性矛盾。王建^{错误!未找到引用源。}（2024）探究了新质生产力在企业数智化改革中的核心动力作用，认为前者是实现后者的重要物质基础。亦有期刊尝试分析新质生产力与具体产业或者具体要素之间的相互影响。沈悦（2023）在2023年新时期社会发展研讨会上探讨了新质生产力对传统制造企业在新的国际竞争环境下赋能产业升级的重要性蔡湘杰（2024）等人对新质生产力影响全要素生产率的机制进行了研究，对科技创新效应进行了检验。于歌^{错误!未找到引用源。}（2024）探究了新质生产力赋能农业农村现代化的挑战及路径。谭志雄^{错误!未找到引用源。}（2024）等人分析了数字金融对新质生产力发展影响的理论逻辑与实现路径。由于新质生产力并未被赋予明确的度量方法，许多期刊利用现有数据对新质生产力进行度量。周密（2024）等人使用专利共分类法，通过测算中国数字经济与实体经济的融合水平来表示了新质生产力；任保平（2024）等人通过将数据、算力和算法结合的方式反映出新质生产力的数字化发展水准。雷学^{错误!未找到引用源。}（2024）通过熵权-TOPSIS法对我国各地区新质生产力发展进行了测度，并分析了区域差异。

（二）企业融资约束

融资约束是在信息不对称等因素影响下，企业无法采用更合理的方式配置资源以实现最佳的资本结构和利润最大化，进而制约企业发展的情况。我国改革开放以来，社会主义市场经济不断建立并完善，与世界经济联系日益紧密，企业面对高质量发展新要求，日益需要充足资金的支持以维持自身良性发展。因此，学术界围绕融资约束与企业发展之间的关心展开了诸多探究：罗党论（2008）等人探究了政治关系对民营上市公司打破融资约束的影响。方红星（2011）等人考察地区金融发展对我国企业研发投入与融资约束的影响，并认

为金融水平对中小型企业影响更加显著。张杰（2012）等人研究了融资约束问题对中国企业 RD 投入的影响，认为不同的融资约束产生的影响有显著差异。孙灵燕（2011）等人探究了融资约束对企业出口参与的影响，认为前者是后者的重要影响因素。鞠晓生^{错误!未找到引用源。}（2013）等人尝试探究融资约束对企业创新可持续性创新的影响，发现了融资约束打破对企业创新活动的促进作用。

进入新时期以来，面对中国高质量发展需要，学界结合数字经济、技术创新等要素对该问题进行了相关补充。牟彬（2024）等人认为，融资约束可通过影响企业数字基础设施的建设进而影响数字化创新进程。王珍义（2023）认为融资约束对政府补助与中小企业技术创新起到显著的负向调节作用，而对于创新水平较高的企业，融资约束所带来的负向调节作用并不明显。胡海波（2024）等人探究了融资约束在社会资本与企业高质量发展的中介作用，认为其是重要的中介因素。王辉（2024）认为，数字化转型有利于提升民营企业抗风险能力，进而打破企业融资约束。文学舟（2024）等人将融资约束作为中介变量，研究了融资约束在数字金融与企业可持续发展中的中介效应，认为持续的资金支持能打破企业融资约束进而提升企业可持续发展绩效。朱明秀（2024）等人认为企业积极履行社会责任能够有效缓解甚至打破融资约束。廖石云^{错误!未找到引用源。}

（2024）探究了数字金融对融资约束的影响机制，认为前者可以有效缓解后者。刘楠楠^{错误!未找到引用源。}（2024）等人研究了融资平台债务规模扩大对中小企业融资约束的影响，认为前者的提升会强化中小企业面临的融资约束。

（三）文献评述

之前的研究对各种因素进行了细致且深入的研究，为我们的进一步研究提供了严谨的理论支持与丰富的视角，但是我们仍发现如下几点不完备之处：

第一、关于新质生产力，尽管学者们进行了诸多新质生产力内涵概念的阐释与对企业发展的研究，但是大多停留在理论层面，鲜有实证分析，因而缺乏事实论据，不具有广泛的说服力。一方面，关于新质生产力目前大多数文献的方向意在阐明新质生产力对企业发展的影响，而论述如何发展新质生产力、采取什么具体措施发展新质生产力的相关文献数量更为稀缺。另一方面，由于新质生产力概念过于新颖，目前关于新质生产力对企业高质量发展的研究虽然丰富但缺乏深度。因此我们希望进行对新质生产力展开实证研究进而为学者的进

一步研究提供依据,并提升企业发展新质生产力的自觉性与原动力,助力中国经济高质量发展。

第二、融资约束这一概念尽管文献资料丰富,但目前的文献并未与新质生产力进行结合,探究融资约束突破对新质生产力的促进作用。融资约束问题已经被研究多年,先前的学者在各个领域对融资约束的影响及解决措施进行了丰厚的探讨,对于数字化转型、创新发展等与新质生产力相关联的方面也进行了探究,但由于新质生产力这一概念本身的新颖,目前鲜有学者分析企业融资状况改善对新质生产力发展的促进作用。基于此,我们希望弥补相关研究在这一领域的空缺,尝试对新质生产力打破融资约束的机制进行说明与验证,进而坚定企业发展新质生产力的决心,助力企业的创新型成果转化,以实现推进国家高质量发展进程的目标。

四、研究内容与思路

（一）研究内容

为进一步推动经济高质量发展,习总书记提出加快形成新质生产力的要求。企业在追求新质生产力的过程中往往受到融资约束的制约。因此,我们将深入探究融资约束对企业新质生产力的影响及其机制,以此引导企业大力发展新质生产力,并对政府提出更精准、更有效的建议,促进实现国家经济高质量发展。

基于此,本文将主要研究以下内容:

1. 探究融资约束对企业新质生产力的影响

在理论分析中,我们总结文献得出融资约束对企业新质生产力有负向影响。在实证分析中,我们将以 2010-2022 年 A 股上市公司作为研究对象,构建融资约束和新质生产力的基准回归模型与变量,检验融资约束对企业新质生产力是否有显著负向影响。

2. 融资约束对企业新质生产力有负向影响的异质性分析与稳健性检验

我们从企业内部特征和外部制度环境两个维度出发,分析产权性质、企业规模、地区市场化水平不同的企业融资约束对新质生产力的影响,为政府决策提供更精确的建议。为缓解融资约束与新质生产力之间双向因果关系导致的内生性问题,我们还拟选取政府补贴作为企业是否受到融资约束的工具变量,利

用两阶段最小二乘法检验实证结果的稳健性。

3. 探究融资约束对企业新质生产力的影响机制

在理论分析中，我们总结文献得出缓解融资约束通过增加企业创新投入来促进企业新质生产力发展。实证分析中，我们采用中介效应模型对影响机制进行实证检验，以研发资金投入和研发人员投入作为中介变量，检验缓解融资约束是否通过增加企业创新投入来增加新质生产力。

4. 实地调研江苏无锡高新技术产业集群，访谈政府工作人员

我们将前往江苏省无锡市的中国电子产业集群、智能传感系统创新型产业集群，以高新技术企业为例，考察企业的融资困难、人力资本结构、资源配置是否合理等具体情况。访谈无锡市政府相关部门的工作人员，询问新质生产力相关政策的实施情况，政府补贴的相关政策等。这些实地调研将进一步验证我们的实验结论，增强实验结果的可靠性。

5. 政策讨论

在数据分析和实地调研结束后，我们将总结归纳实验结论，从以下三个方面为缓解融资约束促进企业新质生产力发展提出建议：

政策支持与引导：政府可以通过出台相关政策来支持和引导企业解决融资约束问题，从而推动新质生产力的发展。例如，提供财政补贴、税收优惠、研发资金支持等措施，降低企业的研发成本，提高企业的研发积极性。

监管框架更新：随着新质生产力的引入，金融监管框架也需要调整。政府应加强监管新质生产力，保障数据安全和知识产权，同时为企业提供更加宽松的融资环境。例如，可以简化融资审批流程、降低融资成本、拓宽融资渠道等。

金融机构创新：金融机构可以通过提供创新型金融产品和服务，让企业拥有更加灵活多样的融资方式。例如，开发针对新质生产力企业的专项贷款、债券等金融产品，满足企业的融资需求。同时，金融机构还可以与政府部门、行业协会等合作，共同推动新质生产力的发展。

（二）研究思路

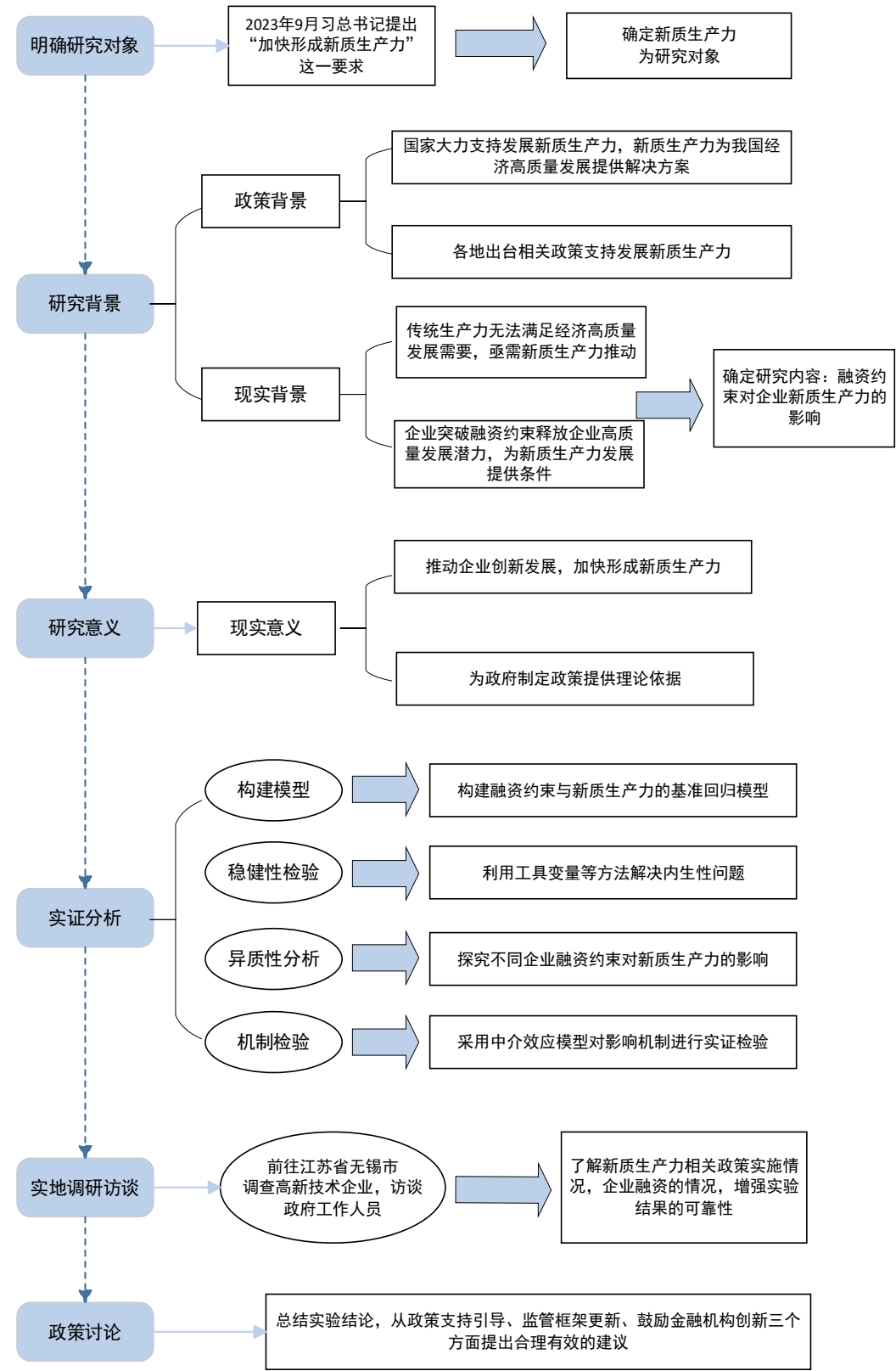


图 1 研究思路图

五、理论分析与研究假设

（一）融资约束与企业新质生产力

融资约束是指由于市场的不完备性，导致企业从外部获取资金的成本过高，进而无法实现投资的最优化水平。（Fazzari et al., 1988；邓可斌、曾海舰，2014）。发展新质生产力的核心标志是全要素生产率大幅度提升，需要致力于技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级（人民日报，2024）。为提升全要素生产率，企业需要投入大量资金于研发、技术创新、企业转型升级。而许多企业面临着融资约束的困境，无法大力发展新质生产力。路春城等（2023）研究发现，政府补贴会显著促进制造业企业全要素生产率提升。基于以上分析，本文提出假说 1。

假说 1：融资约束对企业新质生产力有显著负向影响。

（二）融资约束，企业创新投入与新质生产力的作用机理

企业创新投入在融资约束与企业新质生产力的研究中是不可忽视的关键因素。从中介效应的传递路径来看，一是研究融资约束与企业创新投入的关系。面临融资约束的企业，没有足够的资金用于产品研发、技术创新等创新活动，政府等外部机构如果能一定程度上改善企业的外界融资约束环境，则能激发企业创新投入积极性，促进企业经营绩效的提升（路春城等，2023）。二是研究企业创新投入与企业新质生产力的关系。根据熊彼特的创新理论，创新的核心在于构建一种全新的生产函数，在生产过程中内生化的，是经济可持续发展的根本需求。创新投入通过增加人力资源和资金的专项投入，能够显著提高企业的知识库存量（Griliches, 1986），进而推动企业的持续进步与发展。创新投入对企业新质生产力的贡献还体现在提升资源配置效率上，从宏观视角来看，这种效率的提升体现在资源从低效生产部门顺利转移至高效生产部门；而在微观层面，则具体表现为劳动力和资本等生产要素在企业内部不同生产部门间的有效流转，直至达到各生产要素配置的最优化状态，从而进一步提高企业的生产率水平（邵敏、包群，2012），提高企业的新质生产力。基于以上分析，本文提出假说 2。

假说 2：缓解融资约束能增加企业的创新投入，通过人力和资金投入改善资

源配置，提高企业生产率，促进新质生产力发展。

六、项目创新点

（一）选题新颖，研究视角独特

本小组选择当下新兴概念新质生产力，并且探究企业融资约束对于新质生产力的影响。新质生产力这一概念是在 2023 年 9 月，由习近平总书记在黑龙江的考察调研中第一次提出的，距离现在还不到一年时间，而且很少有论文在此期间对新质生产力展开过研究。本小组就企业融资约束展开研究，并且探寻其发展对于新质生产力的影响。企业融资约束指的是企业在进行外部融资时所会受到的限制，信息不对称、代理关系及金融市场的不完善等因素都是企业融资约束的源头。目前大多数关于企业融资约束的研究都是将融资约束与其他进行横向对比，在将企业融资约束作为影响因素的研究中，本小组并未找到就企业融资约束对于新质生产力的影响展开的研究。本组选用新质生产力作为研究对象，探究其发展受到企业融资约束的影响，选题新颖，视角独特。

（二）调研成果创新，具有现实意义。

在新质生产力的概念提出以后，中央会议多次提到加快发展新质生产力，要用科技创新来推动产业创新，其中特别重要的是要以颠覆性技术和前沿技术催生新的产业、新的模式、新的动能，发展新质生产力。发展新质生产力在许多方面起到了重要的作用，例如以科技创新推动产业创新、深化供给侧结构性改革。企业融资约束对于新质生产力的影响，在创新引领与产业升级、优化资源配置、促进资本市场发展、增强企业抗风险能力等方面均有很大的现实意义。本组以企业融资约束作为研究对象，就其对新质生产力的影响进行细致分析，尝试探寻优化建议，有利于企业缓解融资约束，谋求更好发展。

第二部分 主要内容分析

一、实证结果与分析

（一）变量说明

1、被解释变量

新质生产力（*NPRO*）。新质生产力是创新在其中起到主导作用，摆脱了传

统经济的增长方式、生产力发展路径，有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念先进生产力质态。这里主要强调了科技创新能力，通过提高技术水平来创造新工艺和转变发展方式；积极培育新兴产业和未来产业，紧抓数智化数字技术时代的产业升级的机遇，对劳动对象上增添数据、新能源、新材料等新内容；以现代金融、教育、文化产业作为新质生产力的发展支撑。本文采用熵权-TOPSIS方法测算新质生产力发展指数（*NPRO*）

借鉴现有研究并根据生产力二要素理论，参考现有研究（赵国庆和李俊廷^[2]；宋佳等；卢江；周文和叶蕾），其中劳动力分为活劳动和劳动对象两个子因素，活劳动由研究人员薪资比重、研究人员数量、高素质人才占比和高管数字化背景衡量，劳动对象由固定资产比重、制造费用比重衡量；针对生产工具分为硬科技和软科技两个子因素，其中硬科技由研发折旧摊销占比、研发租凭费占比、研发直接投入占比、数字资产占比、无形资产占比、企业创新产出衡量，软科技由总资产周转率、权益乘数的倒数衡量。具体取值说明如表 4 所示：

表 4 企业新质生产力指标说明

因素	子因素	指标	指标构建说明	权重
劳动力	活劳动	研发人员薪资比重	（研发费用-工资薪酬）/营业总收入	0.0693
		研发人员占比	研发人员数量/员工总人数	0.0749
		高素质人才占比	本科以上人数/员工总人数	0.0692
		高管数字化背景	高管具有数字化背景为 1，否则为 0	0.0589
	劳动对象	固定资产比重	固定资产/资产总额	0.0835
		制造费用比重	（经营活动现金流出+固定资产折现+五行资产摊销+减值准备-购买商品接受劳务值得现金-支付给职工的总工资）/（经营活动现金流出+固定资产折现+五行资产摊销+减值准备）	0.0754
		研发折旧摊销占比	（研发费用-折旧摊销）/营业收入	0.0641
		研发租凭费占比	（研发费用-租凭费）/营业收入	0.0727
		研发直接投入	（研发费用-直接投入）/营业收入	0.0729
		数字资产占比	数字资产/无形资产	0.0371
		无形资产占比	无形资产/资产总额	0.0778
		企业创新产出	企业发明专利申请数量的自然对数值	0.0794
	软科技	总资产周转率	营业收入/平均资产总额	0.0811
		权益乘数的倒数	所有权益者/资产总额	0.0837

我们将选取 CSMAR 数据库（国泰安）2010–2022 年 A 股上市公司数据，并根据以往研究，对数据进行预处理：（1）删除 PT 和 ST 类上市企业数据（2）删除保险、银行等金融类企业数据；（3）删除财务数据严重缺失的企业数据；（4）删除资不抵债的上市公司数据。实证研究通过 STATA17.0 实现，示例如下：

图 2 数据示例

	stkcd	year	FC	NPRO	RDP	RDM	AGE	SIZE	SOE	ROA	LEV
1	4	2017	-4.01722	5.3991938	13.77	.01917082	3.465736	19.93126	0	.023925	.3152466
2	4	2018	-4.122518	4.4768476	27.8	.0497349	3.496508	19.99058	0	-.069716	.477966
3	4	2019	-4.409668	2.87605	10.76	.0006809	3.526361	21.12505	0	-.003905	.0602434
4	4	2020	-4.454477	7.4535675	55.68	.02097487	3.555348	21.17023	0	.040542	.0682637
5	4	2021	-4.453698	7.8998709	69.53	.04308163	3.583519	20.82814	0	-.249508	.1461639
6	7	2016	-4.245152	2.5991731	13.55	.01226161	3.367296	20.05845	0	.164	.1499621
7	8	2015	-4.191617	4.6240792	15.25	.02613069	3.295837	22.00124	1	.009088	.1890092
8	8	2016	-4.229588	8.2111692	38.52	.01669389	3.332205	22.8265	1	.09006	.2465831
9	8	2017	-4.256514	9.5173197	56.97	.01924835	3.367296	23.09148	1	.094283	.3269488
10	8	2018	-4.297715	9.5616617	56.63	.02321802	3.401197	23.07143	1	.032338	.2925097
11	8	2019	-4.328579	9.5327883	55.27	.02242929	3.433987	23.21188	1	.04064	.3709616
12	8	2020	-4.363926	9.5305395	57.73	.0203874	3.465736	23.27492	1	-.071722	.4801671
13	8	2021	-4.406597	6.3493681	28.21	.02050951	3.496508	23.23931	1	-.109394	.5689539
14	8	2022	-4.453241	6.0475574	27.2	.01835064	3.526361	23.14346	1	-.071702	.6016961
15	9	2015	-4.37241	3.2543972	4.27	.00887143	3.258096	23.61995	0	.058826	.6382021
16	9	2016	-4.39226	3.7642336	5.72	.01026844	3.295837	23.79702	0	.021113	.623791
17	9	2017	-4.402607	3.4481652	5.16	.01014122	3.332205	24.02315	0	.013266	.6331205
18	9	2018	-4.428644	3.5645089	6.01	.01260282	3.367296	24.11944	0	.023352	.6498956
19	9	2019	-4.46685	3.7157412	5.49	.01354036	3.401197	24.13143	0	.023705	.6455591
20	9	2020	-4.498758	3.9513452	6.89	.01378045	3.433987	24.18451	0	.034406	.5842173
21	9	2021	-4.514304	4.0155606	8.7	.02189949	3.465736	24.33616	0	.051041	.5776238
22	9	2022	-4.491506	4.2599702	9.06	.02908808	3.496508	24.68013	0	.055233	.6396758

2、解释变量

融资约束（FC）。通常企业筹集资金时所面临的限制和障碍是多方面的。关键点包括但不限于企业内部管理者对企业状况了解远超外部投资者的信息不对称性、通过债券股权融资使得代理成本问题、金融市场的不完备性等。本文参考了杜勇等人的研究，采用 SA 指数的绝对值来衡量企业的融资约束（FC）。具体而言，SA 指数越大，代表企业所面临的融资约束程度越高。我们基于 Hadlock 和 Pierce 错误!未找到引用源。、鞠晓生 错误!未找到引用源。等的研究构造 SA 指数，由两个核心因素组成：企业规模和企业年龄，这两个因素随时间变化相对较小，并且具有较强的外生性。指数的具体计算方法如下：

$$SA = -0.737 * Size + 0.043 * Size^2 - 0.040 * Age \quad (1)$$

式（1）中 SA 代表融资约束，Size 代表企业规模，以企业总资产规模的自然对数衡量，Age 代表企业年龄，以观测年份于企业成立年份之差衡量。

3、中介变量

企业创新投入不仅包括资金要素投入还包括人员要素投入，借鉴路春城等的研究，本文选用研发资金投入（ RD_M ）和研发人员投入（ RD_P ）衡量我国制造类企业创新投入水平。具体而言，我们采用研发资金投入占企业总资产的比重来量化研发资金的投入强度，同时，通过研发人员数量占企业员工总数的比例来评估研发人员的投入程度。

4、控制变量

参考已有研究，我们设置以下控制变量：企业年龄（AGE）、企业规模（SIZE）、企业所有权性质（SOE）、企业盈利能力（ROA）、资产负债率（LEV）具体变量说明如表 5 所示

表 5 变量说明

类型	名称	符号	定义及说明
被解释变量	新质生产力	$NPRO$	（见表 1）
解释变量	融资约束	FC	$SA = -0.737 * Size + 0.043 * Size^2 - 0.040 * Age$
中介变量	研发资金投入	RD_M	研发投入/总资产
	研发人员投入	RD_P	研发人员数量/企业员工总数
控制变量	产权性质	SOE	企业产权性质，国有企业为 1，否则为 0
	资产负债率	LEV	年末总负债/总资产
	盈利能力	ROA	净利润/总资产平均余额
	企业年龄	AGE	观测年份与企业成立年份之差
	企业规模	$SIZE$	期末总资产取自然对数

（二）描述性统计

表 6 描述性统计

变量	总计	均值	标准差	最小值	最大值
stkcd	21, 553	307, 722	265, 136	4	871, 981
year	21, 553	2, 019	2. 234	2, 012	2, 022
FC	21, 553	-3. 880	0. 263	-5. 931	-2. 094
NPRO	21, 553	5. 737	6. 196	0. 245	804. 5
RDP	21, 553	16. 61	13. 94	0. 00300	94. 49
RDM	21, 553	0. 0262	0. 0244	0	0. 534
AGE	21, 553	2. 980	0. 294	0	3. 611
SIZE	21, 553	22. 28	1. 257	19. 78	26. 43
SOE	21, 553	0. 312	0. 463	0	1

ROA	21, 553	0. 0411	0. 0706	-0. 375	0. 254
LEV	21, 553	0. 404	0. 192	0. 0521	0. 924

经初步处理后的研究样本中，企业数据均为 2012 年至 2022 年的真实数据。描述性统计结果显示，企业融资约束的均值为-3.880，最小值和最大值分别为-5.931 和-2.094，说明企业之间的融资能力参差不齐；按照新质生产力指标计算得出的数值均值为 5.737，最小值为 0.245，最大值为 840.5，说明选取的样本中，各个企业的新质生产力水平存在较为明显的差异，标准差为 6.196 进一步佐证了这个观点。企业研发人员投入的最小值为 0.003，最大值为 94.49，标准差为 13.94；企业研发资金投入的最小值为 0，最大值为 0.534，标准差为 0.024。这说明企业在研发投入的决策上差异显著。结果显示，样本企业的年龄在 0 到 3.611 年之间。另外，企业所有权制度的均值为 0.312，这意味着在样本中，国有企业的占比为 31.2%，非国有企业占比为 68.8%。企业的盈利能力均值为 0.0411，最小值为-0.375，最大值为 0.254，有盈有亏，标准差为 0.0706，可以看出企业的盈利能力集中分布在均值附近，保持小幅度的盈利，符合现实中的情况和经济学规律。

（三）相关性分析

表 7 相关性分析

NP					SO		
RO	FC	RDP	AGE	SIZE	E	ROA	LEV
NP							
RO	1						
	0.04						
FC	6***	1					
RD	0.30	0.07					
P	3***	9***	1				
AG	-0.04	-0.80	-0.12				
E	3***	2***	5***	1			

SI	0.00	0.01	-0.21	0.15				
ZE	600	2*	1***	7***	1			
SO	0.02	-0.10	-0.14	0.19	0.34			
E	7***	1***	1***	4***	3***	1		
R	-0.01	0.05	0.00	-0.07	0.03	-0.09		
OA	8***	2***	100	0***	2***	8***	1	
LE	-0.04	-0.05	-0.22	0.13	0.49	0.25	-0.33	
V	7***	4***	1***	7***	5***	8***	9***	1

相关性分析的验证结果显示融资约束 FC 与新质生产力 $NPRO$ 显著负相关，说明缓释融资约束有助于提升企业新质生产力。此外，各变量的相关系数均小于0.5，则说明不存在多重共线性问题。

（四）基准回归模型

检验打破融资约束对企业新质生产力的提升，设定如下基准回归模型：

$$NPRO_{ijt} = \beta_0 + \beta_1 FC + Controls_{ijt} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{ijt} \tag{2}$$

式（2）中 i 代表企业个体， j 表示行业， t 代表具体年度， β 代表各个变量的系数， $Controls$ 代表控制变量， μ_i 为个体固定效应，用于控制不同企业间影响机制的差异， λ_t 为时间固定效应，主要用来剔除时间趋势项对回归结果的影响， ε_{ijt} 为随机干扰项， FC 代表融资约束， $NPRO$ 代表新质生产力。

表 8 回归结果

	(1)	(2)	(3)
	NPRO	NPRO	NPRO
FC	-0.747*** (0.193)	-0.090 (0.173)	-0.637*** (0.198)
AGE	-0.154 (0.223)	1.100*** (0.142)	0.096 (0.234)
SIZE	-0.085*** (0.025)	-0.082*** (0.025)	-0.089*** (0.025)

SOE	0.382 (0.458)	4.341*** (1.046)	0.000 (.)
ROA	-1.882*** (0.142)	-1.932*** (0.141)	-1.848*** (0.142)
LEV	-0.210** (0.094)	-0.214** (0.094)	-0.187** (0.094)
_cons	7.429*** (1.057)	3.774*** (0.665)	6.439*** (1.099)
stkcd	NO	YES	YES
year	YES	NO	YES
N	21553.000	21553.000	21553.000
r2_a			-0.197

Standard errors in parentheses

* $p < 0.1$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$

结果显示，单独加入时间固定效应时，新质生产力与融资约束显著负相关，说明存在时间固定效应，单独加入个体固定效应时，新质生产力与融资约束不显著，说明不存在个体固定效应，同时加入时间固定效应和个体固定效应时，新质生产力与融资约束显著负相关，说明排除企业影响机制的差异并剔除时间趋势项对回归结果的影响后，企业新质生产力的提升有助于打破融资约束。

（五）稳健性检验

1、改变解释变量的测度方法

为了保证实证结论的可靠性，解决融资约束与新质生产力关系中的多重共线性问题，通过改变解释变量的测度方法进行稳健性检验，可以将 KZ 指数作为融资约束（SA）的替代变量重新进行实证检验。其中 KZ 指数用到股利支付、托宾 Q 值；KZ 指数（Kaplan&Zingales, 1997 错误!未找到引用源。; Lamontetal., 2001）的计算如下：

$$KZ \text{ 指数} = -(\text{内部融资} - \text{外部融资比率} * \text{内部融资成本} - (1 - \text{内部融资} - \text{外部融资比率}) * \text{外部融资成本})$$

结果如下：

表 9 检验结果

	(1)	(2)	(3)
	NPRO	NPRO	NPRO
KZ	-0.074*** (0.007)	-0.070*** (0.006)	-0.074*** (0.007)
AGE	-0.363* (0.221)	0.805*** (0.079)	-0.058 (0.233)
SIZE	-0.052** (0.025)	-0.056** (0.025)	-0.057** (0.025)
SOE	0.301 (0.458)	4.719*** (1.040)	0.000 (.)
ROA	-1.360*** (0.148)	-1.444*** (0.148)	-1.327*** (0.148)
LEV	-0.677*** (0.102)	-0.633*** (0.102)	-0.651*** (0.102)
_cons	4.712*** (0.866)	3.825*** (0.592)	3.912*** (0.873)
stkcd	NO	YES	YES
year	YES	NO	YES
N	21459.00	21459.00	21459.00
	0	0	0
r2_a			-0.190

Standard errors in parentheses

* $p < 0.1$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$

结果显示，当采用另一种融资约束的测算标准时，新质生产力仍与融资约束显著负相关，核心变量的显著性和符号均未发生明显的改变，表明本文的主要分析结论具有较高的可靠性。

（六）作用机制检验

本部分采用中介效应模型对影响机制进行实证检验。在基准回归的基础上，进一步检验融资约束是否会通过企业创新投入对企业新质生产力产生影响，创新投入分别从研发资金投入（ RD_M ）和研发人员投入（ RD_P ）两个方面来考量。为此，建立如下递归方程：

$$NPRO_{ijt} = \beta_0 + \beta_1 FC + Controls_{ijt} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{ijt} \quad (3)$$

$$RD = \beta_0 + \beta_1 FC + Controls_{ijt} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{ijt} \quad (4)$$

$$NPRO_{ijt} = \beta_0 + \beta_1 FC + \beta_2 RD_{ijt} + Controls_{ijt} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{ijt} \quad (5)$$

式（4）、式（5）中 i 代表企业个体， j 代表行业， t 代表具体年度， RD 表示企业研发投入， β 代表各个变量的系数， $Controls$ 代表控制变量， μ_i 为个体固定效应， λ_t 为时间固定效应， ε_{ijt} 为随机干扰项， FC 代表融资约束， $NPRO$ 代表新质生产力。

表 10 中介效应检验结果

	(1)	(2)	(3)
	NPRO	RD	NPRO
FC	-0.672*** (0.200)	-1.978** (0.925)	-0.865*** (0.178)
AGE	0.072 (0.234)	-4.676*** (1.086)	0.529** (0.209)
SIZE	-0.090*** (0.025)	0.430*** (0.115)	-0.132*** (0.022)
SOE	3.207*** (1.059)	-25.796** (4.908)	5.727*** (0.945)
ROA	-1.834*** (0.142)	-2.205*** (0.657)	-1.619*** (0.126)
LEV	-0.185* (0.095)	-3.765*** (0.438)	0.183** (0.085)
RDP			0.098***

			(0.001)
_cons	6.412***	34.246***	3.066***
	(1.277)	(5.919)	(1.140)
stkcd	YES	YES	YES
year	YES	YES	YES
N	21459.00	21459.00	21459.00
	0	0	0
r2_a			

Standard errors in parentheses

* $p < 0.1$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$

回归结果显示，融资约束与企业创新投入的系数为负，且通过了 1% 的显著性检验，说明突破融资约束会增加企业创新投入。然后为验证企业创新投入的中介效应，加入企业创新投入为控制变量时检验结果。其中，企业创新投入的系数为正，且通过 1% 的显著性检验，说明增加企业创新投入能提升新质生产力。同时，若融资约束的系数在 5% 的水平上显著为负，且其系数相较于未加入中介变量之前有所降低，说明企业创新投入在融资约束对新质生产力的影响中发挥部分中介作用。

二、访谈记录与分析

（一）山东省智联轴承制造共同体访谈记录

访谈录（山东省智联轴承制造共同体工作人员）

访谈员：李帛翰 张树昱

访谈时间：2024.7.20

访谈地点：山东省临清市烟店镇

1、贵公司是否在发展的过程中面临融资约束的问题？如果有，该问题对企业发展进程产生了哪些影响。

答：融资约束的问题是固然存在的，其几乎伴随了企业发展的全过程。尤其中小规模企业为代表，在发展早期企业往往面临着巨大的生存竞争压力。目前烟

店镇轴承制造企业主要的盈利方式是通过政府搭建的线上商城参与全球市场或为其他轴承制造基地的大型企业代工，由于几十年前烟店轴承假冒伪劣给消费者留下的不好的固有印象，烟店轴承在全国市场竞争中并不处于优势地位，因而大多数企业都存在资金问题，继续打破融资约束。

融资约束为企业发展带来了大量的困难。一方面，不充足的资金会直接威胁企业的生存，许多企业因为不能获得充足的融资而倒闭；另一方面，对于资金足以维持企业日常经营生产的企业，若无法进一步打破融资约束，他们也不会具有进行科技创新的动力与条件，进而减缓新质生产力的形成与发展。

**2、贵公司目前是否计划采用先进的技术或系统以促进新质生产力的发展？
如果计划有，请描述应用的具体计划。**

答：是的，我们计划在部分生产车间应用数字技术以促进新质生产力的发展。新质生产力是生产力现代化的具体体现，即新的高水平现代化生产力。其以创新为发展基点，代表了先进生产力的演进方向。而企业数字化转型能够通过提高生产效率、优化生产流程促进技术创新。企业数字化转型通过数字技术这一底层支撑，将高新技术嵌入具体生产过程，进而实现生产效率的提升。轴承产业是整个临清市第二产业发展的支柱产业，也是全国最大的轴承制造地之一，发展数字经济以促进新质生产力形成对烟店轴承产业的进一步发展具有相当重要的意义。

我们目前主要计划应用数智化系统和数智化设备以促进新质生产力形成。

数智化系统方面，我们计划使用人员管理与工业电脑系统，主要应用于生产与人员信息的线上统计；与此同时，为更加精准的掌控车间生产详情与仓库的存储情况，我们还使用了二维码信息统计系统，这可以作为管理人员与生产人员在订单交付、库房情况等方面信息交换的媒介。

数智化生产设备方面，我们计划统一为生产车间采用数智化的生产设备，该设备可以帮助我们在生产、检测等主要生产环节进行数字化作业，具有设备管理、生产监控、人员管理等便利快捷的数智化功能。

2、 贵公司目前通过数智化改革以发展新质生产力的计划实施程度如何，有没有遇到一些困难。如有困难，贵公司又计划如何克服？

答：目前我们的数智化改革仍然在试点阶段，仅在部分较大的企业进行改革探索，且效果不尽人意，

一方面，由于临清市轴承制造企业数量庞大且规模较小，大多面临着较大的竞争压力，因此数智化设备的高成本使得多数企业难以承担。并且由于轴承制造这一产业本身的复杂程度与企业自身资金、员工的局限性，企业往往难以做到完整的数据收集流程从而实现数据闭环，完成数据分析。同时，目前成熟的数智化系统大多数服务于具有一定规模的企业，而中小企业在面对相对繁杂的操作流程与较高的安装成本时往往会带来资金与效率的双重负收益。

另一方面，当地企业员工综合素质较低，因而不具有使用数智化生产设备的能力，只能根据经验或者记忆完成机械化的工作；同时，数智化设备的试点意味着在生产过程中，企业员工需要同时完成旧设备和新设备的双重数据收集，因而存在抵触、厌工情绪，加大了发展新质生产力的难度。

针对数智化系统方面的困难，我们计划与政府进行相关合作并达成协议，由政府引导企业在生产实践中改造、应用数智化生产管理系统，通过对现有大型数智化系统的简化改造，更适合于中小型企业系统会被开发应用。

针对员工综合素质低的困难，我们计划对员工进行免费的相关培训，争取提高他们的素质；同时，政府也将帮助我们实现人才引进，让更多高素质人才进入轴承生产的全过程之中。

4、贵公司是否认为企业打破融资约束有助于新质生产力的发展？

答：是的，我认为这是必然的。企业在发展新质生产力中很重要的一点是拥有充足的资金支持。近年来，政府一直大力推行企业高质量发展，因而对有良好的高质量发展规划的企业会提供额外的资金支持。从刚刚的参观中你们也能看到，我们的企业在数字化转型过程中遇到了很多困难，以产品的研发为例，许多企业

不具有研发产品能力的原因不是无法组建研发团队，而是无法向研发团队投入充足的资金，不具备开展研发的经济能力。这时政府的资金支持就格外的重要。通过撰写合适的创新计划并向政府申请，我们的企业可以获得一定的启动资金，进而实现产品研发并加强科研创新的能力，实现新质生产力的发展。

大型企业也会对我们有良好新质生产力发展规划的企业进行资金支持。刚刚说到很多中小型企业资金来源是向其他地区的大型轴承制造企业代工，而如辽宁、浙东、洛阳等地的轴承制造厂商，它们的产品已经对新质生产力提出要求并应用到生产实践中。所以大型企业为了满足生产的要求，会向负责代工的轴承制造企业进行资金、技术人员上的帮助，助力其完成数智化改革，进而实现新质生产力的发展。

对于中小企业来说，合理的新质生产力发展规划也是自身在高竞争压力下得以脱颖而出的一张新的、闪亮的名片。为打造差异化，突出自己的企业特色与企业文化，可以观察到许多企业负责人积极响应国家号召，力求将数字化、智能化等代表新质生产力的生产形势作为企业文化，这使得他们更容易得到政府、大型企业的投资，打破融资约束，进而拥有充足的资金发展新质生产力。

（二）江苏省无锡市访谈记录

访谈录（政府工作人员）

访谈员：张树昱 李帛翰

访谈时间：2024. 7. 10

访谈地点：江苏省无锡市

1. 新质生产力是以产业科技创新为引领，这意味着企业需要投入更多的资金用于研发、技术创新和产业升级。为满足这些创新活动对资金的需求，企业的融资需求将相应增加，企业面临新的挑战。您认为发展新质生产力让企业在融资时可能面临哪些挑战？

答：2024 年 1 月，习近平总书记在二十届中央政治局第十一次集体学习时的讲话中强调，“发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点”，“高质量发展需要新的生产力理论来指导，而新质生产力已经在实践中形成并展

示出对高质量发展的强劲推动力、支撑力。”新质生产力是由新质劳动者、劳动资料、劳动对象构成的生产力，是由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生的先进生产力质态，具有高技术含量、高效率 and 高质量特征。对于企业来说，新质生产力会形成新动能、新优势，催生新产业、新业态、新模式。

技术创新是企业发展新质生产力的核心，特别是战略新兴产业和未来产业，通常与高科技、高效能、高质量的特征相关，具有创新性和颠覆性。企业需要投入更多的资金用于研发、技术创新和产业升级。发展新质生产力为中小企业带来了新的机遇，中小企业成为了发展新质生产力的重要生力军。长期以来，中小企业和民营企业发展面临着融资难题，发展新质生产力的这些特性使得企业在融资时可能面临以下挑战：

一是高投入和长周期：新质生产力企业通常需要大量的前期投入，并且研发周期长，这可能导致投资者和金融机构对其回报周期和回报率持保守态度。

二是高风险性：由于新技术的未知性和不确定性，新质生产力企业在研发、生产和市场推广过程中可能面临较高的风险，这增加了投资者和金融机构的风险担忧。

三是估值难题：新质生产力企业通常具有独特的商业模式和价值创造方式，这使得传统的估值方法可能不适用，导致投资者和金融机构难以准确评估其价值和潜力。

2. 基于目前的多样化融资渠道，根据工作中的了解，您认为企业在融资方面遇到的主要困难是有哪些？造成企业融资难的主要原因是在哪里？

答：企业在融资方面遇到的主要困难和原因有：

一是企业财务制度不健全，信息不对称。这种不对称主要是源于企业自身对信息的披露不足，投资者和金融机构难以获取全面、准确的企业信息，对财务状况、经营业绩及发展前景等情况难以深入了解，对企业的信任度不高，从控制投

资风险或信贷风险的角度，不敢轻易提供资金及信贷支持。

二是企业缺乏抵押物或担保人。在融资过程中，银行或其他金融机构往往要求企业提供抵押物或担保人作为还款保障，为了降低贷款风险，对中小企业申请贷款的条件更为严格。然而，许多企业尤其是中小企业普遍经营规模小，缺少足够的抵押资产或担保人，担保困难，使得它们难以获得金融机构的贷款支持。

三是金融机构的经营理念导致中小企业融资难。大企业往往具备较高的市场份额和盈利能力，拥有雄厚的资本和先进的技术，在经济波动时具有较强的抵御风险能力，从而保证了贷款资金的安全性和回报的稳定性。银行和其他金融机构在贷款时更倾向于选择具有强大经济实力的大企业作为合作对象。自觉不自觉地在“抓大放小”的影响下走向了“扶大冷小”，这也进一步加剧了中小企业的融资难。

四是政府对中小企业融资渠道的政策支持力度不够。当前，虽然政府出台了一系列支持企业融资的政策措施，但在实际操作中，这些政策的支持力度和效果往往难以满足企业的实际需求。政策落实效果不佳、缺乏针对性等问题也制约了企业融资的顺利进行。

3. 解决发展新质生产力企业融资需求的问题需要政府、金融机构、企业以及社会各界的共同努力。您认为政府部门在这当中的主要作用体现在哪些方面？

答：**一是优化金融服务体系。**通过数字赋能手段切实帮助企业解决信息不对称的问题，加大对科技型企业融资支持，完善科技型企业金融服务体系。更好地指导金融机构持续在服务模式、产品创新等方面的创新，以满足新质生产力发展的多元化需求。例如，鼓励金融机构开展科技信贷、知识产权质押融资等新型业务，为企业提供更全面的金融服务。

二是助推银企深化合作。积极为银行和企业搭建平台，深化银企交流合作。推动银行机构服务企业和项目为立足点，开发金融创新产品，主动介入项目前期运营，持续跟踪企业项目情况，及时解决企业融资需求。帮助企业抢抓政策机遇，

积极对接金融机构，争取信贷融资支持，实现银企发展共赢。

三是加大对中小企业的财税扶持力度。落实和完善税收优惠政策，减轻中小企业社会负担；通过建立中小企业发展基金、创业投资基金等为中小企业新产品开发、技术培训和企业管理咨询等提供贷款、贴息和担保，发挥财政资金的杠杆放大效应。

4. 金融政策在促进新质生产力发展方面起着至关重要的作用。为促进新质生产力的发展，帮助企业进一步解决资金需求问题，目前在金融政策方面的主要举措有哪些？我们当地政府是否也已经出台了一些新的扶持政策？

答：**一是加大信贷资源投入。**2023年11月中国人民银行、金融监管总局等八部门印发《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》，从持续加大信贷资源投入等方面提出25条举措。督促银行业金融机构加大首贷、信用贷支持力度，强化科技赋能，开发适合民营企业的信用类融资产品，持续扩大信用贷款规模。在信贷结构上，不断引导资金加大对科技创新、专精特新、绿色低碳、产业基础再造工程等重点领域以及中小微企业的支持力度。

二是发挥政府性融资担保机构作用。发挥国家融资担保基金体系引领作用，稳定再担保业务规模，引导各级政府性融资担保机构加大对小微企业等经营主体的融资增信支持。推动政府性融资担保体系建设，优化银担“总对总”批量担保合作模式。推进融资担保业务数据标准化、规范化，强化银担、银企信息共享，引领体系内机构向数字化、智能化转型，提升财政金融服务企业质效。

三是持续促进资本市场发展。资本市场作为企业融资的重要渠道，不仅可以为企业提供多元化的融资方式，还能促进企业规范管理和信息透明度，提高投资者收益。持续推动上市企业的再融资和拟上市企业的培育，精准发力，全力优化服务。

近年来，我市坚持金融服务实体经济，创新打造新型金融服务对接平台，常态化开展专项行动，推动金融机构为处在不同发展阶段企业带来“精准化”“多元化”金融利好；抓牢“两新”、“专精特新”等重点企业融资需求，打造地方

特色政银产品，加大优质金融产品供给力度。持续优化金融供给结构，提高金融服务能力，信贷支持民营、科技、普惠小微等重点领域力度加大，融资成本稳中有降。

5. 您认为现在已有的举措可以帮助解决新质生产力发展企业的融资需求问题吗？或者您是否认为在哪些方面可以有更进一步的探索或优化？

答：企业融资难问题是我们经常提到的话题，也是国民经济的庞大身躯上久治不愈的“病症”，在当前发展新质生产力的背景下更是急需解决的突出问题。多年以来，中央、省、市各级为切实解决融资难问题，出台了一系列支持企业融资的政策措施，为解决问题打下了坚实的基础。经过各方的长期努力，“组合拳”打出了新力度，也收到了比较好的效果，中小企业融资难、融资贵问题在一定程度上得到缓解。

但一方面一些政策在宣传和推广方面存在不足，导致企业对政策了解不够深入，难以充分利用政策优势；同时，政策在执行过程中繁琐的程序和过高的门槛也限制了企业的融资能力。另一方面从企业的角度来讲政策的支持还是缺乏针对性。一些政策主要关注大型企业或特定行业的企业，而对于小微企业和新兴行业的企业则缺乏足够的支持。在制定政策支持措施时，还需要充分考虑不同企业的实际情况和需求，制定更加精准、有效的政策措施。

（三）访谈分析

通过实地调研访谈，我们记录了山东省临清市山东智联轴承制造共同体负责人与江苏省无锡市政府工作人员关于融资约束与新质生产力发展的观点，并记录了他们对于前者对后者关系的理解，他们的思考分析深入且全面，对我们的调研特别是建议和解决方案的提出具有重大帮助。

山东省智联轴承制造共同体计划应用数字技术、通过数智化转型来提升生产效率与技术创新，进而促进新质生产力的形成。这面临着高成本、员工综合素质低下及难以在生产全过程应用数字技术等困难，因而目前改革仅仅处于试点阶段，主要在大型企业进行。融资约束方面，负责人员认为融资约束普遍存在，在中小

型企业尤为严重，影响了这些企业的生存与科技创新能力。目前企业主要通过政府政策支持或为大型企业代工来缓解融资压力。在谈到新质生产力与融资约束的关系时，负责人员对通过打破融资约束来促进发展新质生产力的方式表达高度认可，认为打破融资约束不仅能促进加强新质生产力的发展，还能打造独特的企业名片与企业文化，体现出独特的竞争优势。企业负责人的回答展现了对融资约束与新质生产力发展直接关系的系统理解，证明目前企业已经认识到了发展新质生产力的重要性，并计划将其应用于生产全过程。

江苏省无锡市政府工作人员也对新质生产力助力企业打破融资约束的观点表达认可，并认为政府可以通过金融政策促进企业发展新质生产力。首先谈到了企业在发展新质生产力时面临的困难，认为高投入、长周期、高风险和难估值的问题阻碍了企业发展新质生产力。其次，他又向我们介绍了企业融资的主要困难，财务制度不健全、缺乏抵押物、金融机构经营理念的差异和政府支持力度的不足会导致企业陷入融资约束。工作人员认为，政府可以通过优化金融服务体系、助推银企合作、加大财税扶持力度等方式助力企业打破融资约束。金融政策时加大信贷资源投入、促进资本市场等一系列政策的统称。作为助力企业发展新质生产力、打破融资约束的重要方式，工作人员认为现有金融政策确实在一定程度上为发展新质生产力的企业缓解了融资约束问题，但仍然存在宣传不足、程序繁琐、针对性不强等问题，需要政企通力合作，共同完善。

三、建议

企业：对企业而言，企业应采取手段避免自身陷入融资困境。

1. 加强内部管理，公开财务信息：企业应通过提高自身财务透明度，及时、准确的披露企业信息如企业的财务报表、经营状况与市场前景等关键企业信息，以降低融资过程中信息不对称的问题，增强金融机构对企业的信任与投资意愿，树立良好的市场形象，为融资创造有利条件。

2. 多元融资渠道，降低融资风险：为降低融资风险，企业应积极利用多样融资渠道，除传统银行贷款外，还可以考虑股权融资、风险投资等融资方式，通过分散投资风险，确保资金稳定来源，为企业可持续性发展提供有力支持。同时企业可以与金融机构达成长期合作，以获取更优惠的融资条件与更稳定的资金来源。

3. 响应国家号召，大力发展新质生产力：企业应积极响应国家战略导向，加强技术创新、制度创新，提升核心竞争力，大力发展新质生产力，突破传统限制，开拓新领域，为企业创造更多的市场机会，实现企业快速、高质发展。

政府：对于政府而言，要实现新质生产力的发展，就要避免融资困境的影响

1. 制定针对性政策：对于企业的融资难题，政府应制定完善相关政策，以发展新质生产力为导向，根据不同行业以及不同发展阶段企业的融资需求针对性制定支持政策。通过财政补贴、税收优惠、贷款贴息等支持措施，降低融资成本，提高融资效率，减少企业融资风险，为企业创造更有利的融资条件。

2. 改善融资环境：政府应建立健全的信用体系，为企业提供融资政策、渠道产品等多方面信息服务，帮助企业更好的了解融资市场，选择合适的融资方式。加强企业信息披露和保护体系建设，避免信息不对称问题，确保融资市场的公平性与透明性，进一步促进融资市场的健康发展。

3. 加强科技创新投入：为助力新质生产力的发展，政府应加大在科技创新领域的资金投入，支持企业在关键核心技术创新突破、科技成果转化、创新人才培养等方面的突破，这不仅有助于企业增强自身核心竞争力，还能引领社会创新突破的风气，推动整体经济高质量发展。同时，政府还可以鼓励企业与国际先进科研机构沟通交流、分享经验，引进国外先进技术与经验，提升企业国际竞争力。

第三部分 成员总结

一、刘芮莹

这是我第一次参加博文杯，也是第一次担任项目的负责人，对我来说无疑是一次莫大的挑战。作为一名大一学生，从什么都不懂到完成这样一个项目，我非常感谢师兄师姐和指导老师的帮助，感谢组员之间的相互配合共同努力。大二的我现在回头看，这个项目让我成长了许多，也收获了许多。

在此次项目进行过程中，我负责统筹安排和实证部分，刚开始阅读大量文献寻找感兴趣的选题，非常幸运能够找到新质生产力这一新兴又热点的方向，我们与指导老师仔细商讨，确定了这一选题。实证分析中，我学习如何构建模型，自学 stata，与队友配合通过这一难关。这次项目提升了我的统筹规划能力，让我对科研有了大致的了解，也让我学会了一些新的技能。

我最想感谢的是我们的指导老师，他细心、严谨、负责，他对科研的严谨态度和不懈追求深深地感染了我，让我体会到了科学探索的艰辛与乐趣。老师总是不厌其烦地指导我们，无论是在方向选择还是在实验细节，让我们在这次项目中能够收获满满。

此次项目不仅加深了我对经济高质量发展背景下企业融资问题的理解，也锻炼了我的项目管理和团队协作能力。我为能够领导这样一个有意义的研究项目感到自豪，并期待将研究成果转化为实际应用，为推动经济的高质量发展做出贡献。

二、李帛翰

博文明理，厚德济世。亲吻一寸泥土，方闻草木之香；路过几方世界，方知眼界渺小。刚刚结束高中生活，刚刚从一个小县城进入大千世界的我，对研究这个新世界有着浓厚的兴趣这也是我选择经济研究，热情参加每一届博文杯的原因，览几处新词，析几重现象，得几种结论，知几分道理。怀着激动的心情，立下明事理的志向，我开始了博文杯写作的尝试。刚开始我是连立项书结构都不知道、文献都不知从何处查阅的小白，调研背景作何格式，实证分析如何方法，一点一滴，在几位志同道合的新同学、新朋友的通力合作下，在数名专业知识强大且经验丰富的师兄师姐的引导下，我终于拿到了属于自己的博文杯立项。

博文杯比赛的立项与结项从来都不是轻松的过程，但也绝对不是痛苦的过程。回望过去，我们拥有了通力合作的默契，有过不知问题何解的苦恼，有过立项成功的欣喜，有过烈日下调研的劳累，有过完成立项书、结项书的成就感。调研过程中，我们前往了山东省临清市与江苏省无锡市，我清楚的看到了自己家乡在数字化等方面与发达地区的差距，也逐渐将从前我如井观天的认知观扩大一些、再大一些。我想，如果在未来的某一天，当我的学识不再只能停留在纸上，我一定会将立项书中的可行性分析部分全部变成现实，在那之前，我也会一直这样努力着。

每一滴汗水都是遗忘的光，将最昏暗的地方也变得明亮，喜悦也好、苦痛也罢，博文杯教会我的事理，我自己领悟的道理，各位朋友的陪伴，恩师的指导，都将引导我在这条路上一直走下去。

三、彭静瑶

这是我进入大学后第一次尝试做项目，是一次前所未有的新体验。刚开始时，我还是个懵懂的大一新生，对一切都感到新奇又不知所措。但随着博文项目的不断推进，我也在不断地成长和进步。现在，我已经升入了大二，回想起项目刚开始时，我们为选题绞尽脑汁，一次次地否定和推翻重建，经过数次头脑风暴才最终敲定了选题。在这个过程中，我们大家通力合作，不断讨论，最终成功地完成了立项。感谢默契配合的队友们，耐心指导的师兄师姐们，以及悉心教导的老师

们。

在立项书的撰写过程中，我负责了项目背景与可行性分析的部分，阐述项目研究的时代背景，分析了项目实施的可能性。在这个过程中，我更加深刻地认识到了企业所面临的融资难题，以及响应国家号召大力发展新质生产力的迫切需求。而可行性分析的撰写也让我对项目的方向目标有了更加清晰的认知，确保项目能够顺利展开。

“耳闻之不如目见之，目见之不如足践之”，当我们放下书本，真正走入社会当中，将书本知识付诸于实践，走入企业，与工作人员进行交流时，我们才真正地走出了象牙塔，走入了真实的生活。在这个过程中，我深刻地体会到了“博学之，审问之，慎思之，明辨之，笃行之”的重要性，科研的种子也在我的心中生根发芽。期待这次研究能真正实际运用，为新质生产力高质量发展贡献力量。

四、张树昱

这是我第二次参加博文杯的比赛，但是是第一次成功立项。大一上学期了解到博文杯的比赛后，就开始和同学们尝试着进行研究。奈何当时自己的水平有限，又没有类似的经验，没能够成功立项。

大一下学期，我调整好心态，再次和同学组队参加博文杯。经过了较长时间的讨论，总结了之前惜败的经验教训，我们最终确立选题为：经济高质量发展背景下融资约束对企业新质生产力影响的研究。在小组成员不断的努力下，经过反复研究以及修改，我们终于在大一下学期成功立项。整个博文杯的研究过程是辛

苦而快乐的，对于我来说，这不仅是一次尝试，更是一次历练。

脚踏实地，方能有所成效。在调研安排和的制定过程中，我锻炼了自己的统筹规划能力，提升了自己对事情整体安排的能力。在撰写访谈提纲的时候，我查阅了很多有关新质生产力和企业融资约束的文章以及新闻，这让我对我们研究的课题有了更深入的了解，也让我明白了为什么中央会议多次提到加快发展新质生产力，要用科技创新来推动产业创新。

这次博文杯的比赛是对我最大的鼓励，也是我前进的最大动力。我们小组的研究课题就融资约束对企业新质生产力的影响进行了深入分析，尝试寻找更优化的建议，有利于企业缓解融资约束谋求更好发展，具有很强的现实意义。我在将来的学习研究中也会更加踏实努力，让理论更好服务于现实。

五、龚圣宇

博文杯是我进入大学的第一个舞台，也是我第一次在科研比赛中完成模型搭建和实证分析，为我提供了实现自我成长和合作学习的机会。纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。通过博文杯的窗口，我更深入挖掘新问题，提出新方法，在小组实践中理解并运用自身所学。作为第一次参加博文杯，这次的经验是我大学宝贵的财富。我非常感谢我的指导老师和小组同学，他们及时指出我的不足，让我有机会通过不断地改进完善自我，并在做项目期间携手共进、一同进步。在项目期间，我细致地了解了企业融资时的各方面影响，并且深刻认知要阐明因果关系必须要有足够严谨详实的证明，需以各种严格的模型为基础，以真实有依的数据为依托，完成科研实证。在科研的过程中，我从宏观上看清了企业面临融资的决策趋势，也看到了新质生产力所能带来的无限可能性。我希望我们的研究成果在之后可以产生现实价值，在接下来的大学生活中，我也将笃行不怠，努力谱写青春华章，交出令自己满意、对社会有贡献的答卷。

第四部分 项目实录

本项目自 2024 年 6 月 29 日立项，至 2024 年 9 月 10 日完成，为期两个半月

项目阶段实践表

调研阶段	时间	调研事项	负责人
第一阶段： 资料收集	2024 年 6 月 29 日—2024 年 6 月 30 日	查找有关新质生产力、融资约束的相关政策报道，了解当下研究现状并且整理资料。	刘芮莹、龚圣宇、彭静瑶
	2024 年 6 月 30 日—2024 年 6 月 30 日	根据资料整理收集情况确定调研地点。	李帛翰、张树昱
	2024 年 6 月 29 日—2024 年 7 月 2 日	根据调研地点分别设计调研问卷、制定调研方案，联系相关人员。	全体成员
第二阶段： 实地访谈	2024 年 7 月 3 日—2024 年 8 月 3 日	小组成员前往山东省临清市展开调研、进行访谈。	全体成员
	2024 年 7 月 3 日—2024 年 8 月 3 日	整理调研访谈结果，得出初步结论。	李帛翰、张树昱
	2024 年 8 月 4 日—2024 年 8 月 28 日	小组成员前往江苏省无锡市进行调研、访谈。	全体成员
第三阶段： 资料汇总	2024 年 8 月 4 日—2024 年 8 月 28 日	整理调研情况，分析调研结果，组内讨论调研结果。	全体成员
	2024 年 8 月 25 日—2024 年 9 月 1 日	提出相应的分析结果以及建议，撰写调研报告以及论文。	全体成员
	2024 年 9 月 1 日—2024 年 9 月 10 日	根据老师的建议对文章进行修改，准备相关的汇报工作以及研究成果展示。	全体成员

第五部分 附录

一、采访提纲

采访提纲

1、山东省智联轴承制造共同体访谈提纲

访谈录（山东省智联轴承制造共同体工作人员）

访谈员：李帛翰 张树昱

访谈时间：2024. 7. 20

访谈地点：山东省临清市烟店镇

- 1、贵公司目前是否计划采用先进的技术或系统以促进新质生产力的发展？如果计划有，请描述应用的具体计划。
- 2、贵公司目前通过数智化改革以发展新质生产力的计划实施程度如何，有没有遇到一些困难。如有困难，贵公司又计划如何克服？
- 3、贵公司是否在发展的过程中面临融资约束的问题？如果有，该问题对企业发展进程产生了哪些影响。
- 4、贵公司是否认为企业新质生产力的发展有助于企业打破融资约束？

2、江苏省无锡市访谈提纲

访谈录（政府工作人员）

访谈员：张树昱 李帛翰

访谈时间：2024. 7. 10

访谈地点：江苏省无锡市

新质生产力是以产业科技创新为引领，这意味着企业需要投入更多的资金用于研发、技术创新和产业升级。为满足这些创新活动对资金的需求，企业的融资需求将相应增加，企业面临了新的挑战。您认为发展新质生产力让企业在融资时可能面临哪些挑战？

基于目前的多样化融资渠道，根据工作中的了解，您认为企业在融资方面遇到的主要困难是有哪些？造成企业融资难的主要原因是在哪里？

3. 解决发展新质生产力企业融资需求的问题需要政府、金融机构、企业以及社会各界的共同努力。您认为政府部门在这当中的主要作用体现在哪些方面？
4. 金融政策在促进新质生产力发展方面起着至关重要的作用。为促进新质生产力的发展，帮助企业进一步解决资金需求问题，目前在金融政策方面的主要举措有哪些？我们当地政府是否也已经出台了一些新的扶持政策？
5. 您认为现在已有的举措可以帮助解决新质生产力发展企业的融资需求问题吗？或者您是否认为在哪些方面可以有更进一步的探索或优化？

二、音像资料



图 3 实地调研采访图片

三、参考文献

- [1] 李晓帆.论生产力流动的功能与效应[J].生产力研究,1988,(06):18-22.
- [2] 陈璋.生产力非平衡结构与经济波动的理论实证分析.数量经济技术经济研究 01(1992):11-18.

- [3]高伟梧.生产关系适应生产力规律的再认识.商讯商业经济文荟 02(2003):56-58.
- [4]张忠良.我国现代先进生产力发展的层次性、阶段性与党的三个代表作用.湖南大学学报(社会科学版) 01(2003):7-9.
- [5]周延云,and 李琪.生产力的新质态:信息生产力.生产力研究 07(2006):90-92.
- [6]于歌. 新质生产力赋能农业农村现代化的挑战及路径探讨[J]. 当代农村财经, 2024, (06):14-18. yu
- [7]谭志雄, 王伟穆, 穆思颖. 数字金融赋能新质生产力发展: 理论逻辑与实现路径 [J/OL]. 电子科技大学学报(社科版), 1-9[2024-06-04].
- [8]王健. 新质生产力对中国式产业链现代化的影响研究[J]. 工业技术经济, 2024, 43(06):3-11.
- [9]雷学. 中国新质生产力水平测度、区域差异分解及动态演进[J]. 工业技术经济, 2024, 43(06):30-39.
- [10]胡海波, 曹鑫钰. 企业社会资本与企业高质量发展——基于融资约束和代理成本的中介效应[J/OL]. 会计之友, 2024, (12)
- [11]廖石云. 数字普惠金融缓解湖南中小企业融资约束的机制与路径[J]. 中国集体经济, 2024(15):95-98.
- [12]刘楠楠, 凌语阳. 金融强国视域下融资平台债务规模扩张对中小企业融资约束的影响[J]. 中国农村经济, 2024(05)
- [13]鞠晓生, 卢荻, 虞义华. 融资约束、营运资本管理与企业创新可持续性[J]. 经济研究, 2013, 48(01):4-16.
- [14]解维敏, 方红星. 金融发展、融资约束与企业研发投入[J]. 金融研究, 2011, (05):171-183.
- [15]Fazzari, S., R. Hubbard and B. Petersen, 1988, "Fi-nancing Constraints and Corporate Investment", Brookings Pa-pers on Economic Activity, Vol. 19(1), pp. 141~206.
- [16]邓可斌、曾海舰:《中国企业的融资约束:特征现象与成因检验》,《经济研究》,2014年第2期。
- [17]习近平经济思想研究中心. 新质生产力的内涵特征和发展重点[N]. 人民日报, 2024-03-01(009). 2024. 002125.

- [18]路春城,王翠翠,姜常梅.政府补贴、创新投入与制造业企业全要素生产率[J].
经济与管理评论,2023.01.005.
- [19]Griliches Z. Productivity, R &D and basic research at the firm level
in the 1970s [J] . American Economic Review, 1986, 76(1) : 141—
154.
- [20]邵敏,包群.政府补贴与企业生产率——基于我国工业企业的经验分析
[J] . 中国工业经济,2012,(07) : 70—82
- [21]赵国庆,李俊廷.企业数字化转型是否赋能企业新质生产力发展? ——基于
中国上市企业的微观证据 [J/OL]. 产业经济评
论:1-13[2024-05-23].20240417.002.
- [22]宋佳,张金昌,潘艺.ESG 发展对企业新质生产力影响的研究——来自中国 A
股上市企业的经验证据[J/OL].当代经济管理:1-13[2024-05-23]
- [23]卢江,郭子昂,王煜萍.新质生产力发展水平、区域差异与提升路径[J/OL].
重庆大学学报(社会科学版):1-16[2024-05-23]
- [24]周文,叶蕾.新质生产力与数字经济[J].浙江工商大学学报,2024(02):17-28
- [25]杜勇,谢瑾,陈建英.CEO 金融背景与实体企业金融化[J].中国工业经
济,2019(05):136-154. 2019.05.008.
- [26]HADLOCK C J, PIERCE J R. New evidence on measuring financial
constraints: Moving beyond the KZ index [J] . Review of Financial
Studies, 2010, 23(5) : 1909—1940.
- [27]Livdan,D.,S.Horacio,and Z.Lu,Financially Constrained Stock
Returns.Journal of Finance, 2009,64(4):1827-1862.Li,D.,Financial
Constraints, R&D Investmentsand Stock Returns.Review of Financial
Studies, 2011, 12(34):2974-3007.
- [28]Lamont,O.,C.Polk,andJ.Saa-Requejo,FinancialConstraints and
StockReturns.Review of Financial Studies, 2001,14(2):529-554.
- [29]任曙明,吕镛.融资约束、政府补贴与全要素生产率——来自中国装备制造企
业的实证研究[J].管理世界,2014(11).2014.11.003.