



国内统一连续出版物号: CN 10-1286/F
国际标准连续出版物号: ISSN 2095-9397

中国商业经济学会主办

商业经济研究

商业经济研究

Journal of Commercial Economics

《中文核心期刊要目总览》贸易经济类核心期刊
“2022年度中国人文社会科学期刊AMI综合评价” A刊核心期刊

59 消费市场

城乡融合与我国农村居民消费结构升级的互动关系研究

85 物流管理

标准化运行与技术创新协同对物流产业转型升级的影响机制分析

126 数字流通

基于CiteSpace的国内外生鲜农产品电商研究热点与前沿分析

183 宏观视野

数字贸易与消费升级助力经济高质量发展的机理及其实证检验

二〇二三年第二十四期【总第八八三期】

2023 24
12月(总第883期)

商業經濟研究

Journal of Commercial Economics

学术顾问

丁俊发	中国物流与采购联合会首席顾问
马龙龙	中国商业经济学会会长、教授、博导
任兴洲	国务院发展研究中心市场经济研究所原所长、研究员
刘海飞	中国商业经济学会专家委员会副理事长、高级经济师
陈文玲	中国国际经济交流中心总经济师、博导
柳思维	湖南工商大学资深教授、学科建设顾问
段若鹏	中共中央党校研究生院教授
荆林波	中国社会科学评价研究院院长、研究员
高铁生	中国商业经济学会专家委员会理事长
傅龙成	中国商业联合会副会长、研究员

专家评委

王永平	中国商业经济学会副会长
王先庆	广东财经大学商贸流通研究院院长、教授
王成荣	北京商业经济学会会长、教授
李军林	中国人民大学书报资料中心副主任、教授
李骏阳	上海大学经济学院副院长、教授
吴小丁	吉林大学商学院教授
宋 则	中国社会科学院财经战略研究院研究员
郑勇军	浙江工商大学现代商贸研究中心主任、教授
赵 萍	中国贸促会研究院国际贸易研究部主任、研究员
洪 涛	北京工商大学教授
徐印州	广东财经大学原副校长、教授
赖 阳	北京京商流通战略研究院院长、研究员

(按姓氏笔画排名)

目 录

商 经 研 究	数字化转型对商贸流通业高质量发展的影响研究	许世英 李 静	5
	步行街区联动发展打造城市消费品牌矩阵		
	——以黑龙江省为例	孙先民 蔡 宁	10
	平台经济发展对我国流通业产业升级的影响效应		
	——基于创新机制检验	赵 兵 万相昱	14
	隐性贸易壁垒对我国商贸流通业效率的影响		
	——基于门槛效应的实证研究	李 晶	18
	沿海省份自贸试验区建设与商贸流通业发展的耦合性分析	张 翔	22
	数字普惠金融对流通经济高质量发展的影响		
	——基于省级面板数据的检验	黄世旺	26
	市场一体化建设对现代流通体系发展的影响	于 芳	31
	流通现代化对区域数字经济发展的影响		
	——基于珠三角地区的实证分析	左 艳	35
消 费 市 场	城乡融合与我国农村居民消费结构升级的互动关系研究	张 尧 张 雪	39
	社交网络视角下数字普惠金融对我国居民消费的影响机制分析	涂 强	45
	中国中高端消费特点、成因与优化路径	杜云晗 魏 来 何文军	50
	数字经济对农村居民消费潜力挖掘的宏观作用及区域异质性分析	王雷雷 郭幼佳 郭禹辰	55
	购房压力对城镇居民消费支出的挤出效应研究	贾 晶	60
	高铁覆盖率对区域消费市场活跃度的影响		
	——基于我国省级数据的实证	马国波	64
	人口密度与居民消费升级之间的关系研究	吕文涵	68
	顾客困惑感与消费回避行为的互动关系分析		
	——考虑矛盾态度的中介作用	祝玉浩 白建磊	72
	直播平台模式差异下主播推荐对消费者感知有用性的影响及路径	武 雪	77
	融媒体场域下文化消费品的品牌发展新逻辑与品牌价值链构建	王真真	81
物 流 管 理	标准化运行与技术创新协同对物流产业转型升级的影响机制分析	董 敏 晏 峰	85
	信息化与服务化对我国物流产业效率的影响		
	——基于双重中介效应的实证	李 艳	90
	物流智慧化转型对区域经济高质量发展的影响		
	——基于长江经济带的实证分析	方 菲 胡 强	95
	人工智能创新赋能物流企业成长		
	——组织外部视角下	谢东闻 周志勇 黄生权	99

	信息技术能力对物流企业经营绩效的影响 ——基于物流服务质量中介作用	王 辉	104
农村市场	商贸流通效率提升、数字化转型与乡村经济发展的关系 ——基于 Transformer 模型的分析 农村电商赋能县域经济高质量发展 ——基于国家电商示范县的实证 乡村振兴视域下商贸流通业数字化转型助力市场转型研究 地理标志农产品对农村电商发展的影响研究	程露莹 李 蛟 余鲲鹏 雷 鑫 陈冠宇 凌秋月 张 梦	109 114 118 122
数字流通	基于 CiteSpace 的国内外生鲜农产品电商研究热点与前沿分析 数字经济驱动居民消费升级的机制、效应与路径 电子商务对地区碳排放效率的影响 ——基于异质性技术创新的中介效应分析 我国农产品电商渠道的发展趋势、问题与实现路径	刘会静 胡冰川 张双伶 陈丽莎 袁 俊 丛 亮 褚志亮	126 134 138 142
国际经贸	“一带一路”视域下中国 OFDI 对全球外商直接投资的影响 ——基于中国对非洲国家投资的实证分析 产业梯度转移对“一带一路”国家产业共生的影响 ——以商贸流通业为例 全球价值链嵌入视角下数字产业渗透水平对跨境电商发展的影响 跨境电商对企业出口产品转换的影响分析	李玲艳 李玥儒 梁嘉慧 杨 颖	146 152 157 161
管理创新	数字金融发展赋能企业数字化转型 ——以商贸流通业为例 社会资本对家族企业双元创新的影响机制探讨 数字普惠金融、技术创新水平与区域企业创业水平关系研究 平台经济对新零售企业绩效的影响机制 ——来自规模经济和技术创新的视角	张宇飞 师 超 晏 阳 周 伟 蒙志明 李泽琛 刘 健	165 169 174 179
宏观视野	数字贸易与消费升级助力经济高质量发展的机理及其实证检验 人口老龄化、消费升级与经济高质量发展	徐晓飞 吉晶晶 杨 意	183 189

封 二：中国特色产业经济学研究的前沿理论问题探讨——评《新时期产业发展的理论与前沿研究》
封 三：乡村产业振兴下农业企业财务风险防控策略——评《内部控制视角下农业企业财务风险识别及控制研究》

CONTENTS

Building a Matrix of Urban Consumer Brands through the Interactive Development of Pedestrian Districts ——Taking Heilongjiang Province as an Example	Sun Xianmin, Cai Ning	10
The Impact of Market Integration Construction on the Development of Modern Circulation System	Yu Fang	31
Analysis of the influence mechanism of digital inclusive finance on Chinese residents' consumption from the perspective of social network.....	Tu Qiang	45
The impact of high-speed rail coverage on regional consumer market activity ——Empirical Research Based on Provincial Data in China.....	Ma Guobo	64
Analysis of the Impact Mechanism of Standardization Operation and Technological Innovation Synergy on the Transformation and Upgrading of Logistics Industry	Dong Min, Lou Feng	85
Rural E-commerce enables high-quality development of county economy ——Based on the empirical analysis of national E-commerce demonstration counties.....	Li Jiao	114
Analysis of Research Focus and Fronts on E-commerce of Fresh Agricultural Products at Home and Abroad Based on CiteSpace	Liu Huijing, Hu Bingchuan	126
The impact of industrial gradient transfer on industrial symbiosis in the "the Belt and Road" countries ——Taking the circulation industry as an example.....	Li Yueru	152
Digital Financial Development Empowers Digital Transformation of Enterprises ——The Case of Commercial Circulation Enterprises	Zhang Yufei, Shi Chao	165
Population aging, consumption upgrading, and high-quality economic development.....	Yang Yi	189

《中文核心期刊要目总览》贸易经济类核心期刊	《中文核心期刊（遴选）数据库》收录期刊
"2022 年度中国人文社会科学期刊 AMI 综合评价"	《中文科技期刊数据库》收录期刊
A 刊核心期刊	全国社科类核心期刊
RCCSE 中国核心学术期刊	中国人民大学书报资料中心“复印报刊资料”分类转载 量排名前 50 期刊
《中国学术期刊网络出版总库》收录期刊	2022 中国国际影响力优秀学术期刊
《中国知识资源总库·社会科学期刊精品库》收录期刊	中文期刊网络阅读亚欧美排行前 100 名期刊
"万方数据—数字化期刊群" 全文上网期刊	

商业经济研究

Journal of Commercial Economics

1982年创刊 题名：著名书法家 舒同

主管单位 中国商业联合会
主办单位 中国商业经济学会
出版单位 《商业经济研究》杂志社有限责任公司

总编辑 刘建湖

社址 北京市石景山区石景山路3号玉泉大厦8层809室

邮政编码 100049

总编室 (010) 88258009

编辑部 (010) 88258665

发行部 (010) 88259846

网址 www.j-ee.com.cn

在线投稿 syjjj@vip.163.com

国内统一连续出版物号 CN 10-1286/F

国际标准连续出版物号 ISSN 2095-9397

国内发行 北京报刊发行局 邮发代号：2-207

国外发行 中国国际图书贸易集团有限公司 国外发行代号：SM11066

出版日期 2023年12月25日出版

印刷 北京长阳汇文印刷厂

ISSN 2095-9397



国内零售价：¥30.00元



《商业经济研究》
微信公众号

数字普惠金融、技术创新水平与区域企业创业水平关系研究

蒙志明^{1,2} 副教授

(1、华东师范大学教师教育学院 上海 200433; 2、广西师范大学创新创业学院
广西桂林 541006)

内容摘要: 本文以 2015–2021 年的数据为基础, 总结当前文献理论成果, 通过模型建构与实证分析相结合的方法, 对“数字普惠金融”“技术创新水平”“区域企业创业水平”等因素的影响进行实证分析。文章得出结论: 数字普惠金融对区域企业创业水平提升具有重要意义, 促进了企业的价值成长; 数字化普惠金融可以为公司的技术创新提供有力的支持, 缓解了由于信息不对称而造成的融资难题; 数字普惠金融能够推动科技创新, 从而提高区域企业创业水平。

关键词: 数字普惠金融; 技术创新水平; 区域企业创业水平; 省级数据

中图分类号: F063.2 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-9397 (2023) 24-0174-05

文章著录格式: 蒙志明. 数字普惠金融、技术创新水平与区域企业创业水平关系研究 [J]. 商业经济研究, 2023 (24): 174-178

引言

在知识经济的今天, 知识资本已经超越了物质资本, 具有更高的价值。技术创新是知识资本的主要来源, 是企业内部体系的升级与优化, 核心竞争力提高的主要方法。联合国对普惠金融的界定是一种能够有效地、全面地、便利地为社会各部门、各人群提供服务的金融系统。党的十九大报告提出, 要推进普惠化金融体系建设, 引导金融回归实体经济。数字化技术的发展和数字化基础设施的改善, 促进了数字普惠金融的普及, 使不发达地区的居民能够通过互联网获得更多的金融服务。数字普惠金融为中小企业提供了更多的融资渠道, 同时也为推动区域内的创新和创业能力提升提供了新的机会。创新创业项目的高风险和长周期特征使其易受外部融资的制约, 已引起国内外学者的广泛关注。

当前的研究对于“数字普惠金融”“技术创新”和“地区企业创业”三个层次有机地结合起来进行量化分析的文献比较少。因此, 本文基于 2015–2021 年的数据, 以区域公司创业水平为切入点, 对“数字普惠金融”“技术创新水平”“区域企业创业水平”等因素的影响进行实证分析, 并提出建议。

文献综述

(一) 数字普惠金融与企业技术创新水平

企业是我国经济增长的主要动力。随着我国经济不断

向高质量发展方向迈进, 技术创新已成为我国企业提升效率的重要手段, 而金融服务在这一过程中起到了举足轻重的作用。当前, 已有大量文献运用各类模型进行研究, 证实了金融的创新驱动作用, 在此背景下, “互联网金融”和“金融科技”两个重要概念被广泛应用, 而“互联网金融”和“普惠金融”这两个领域的研究尚处于起步阶段。王昱、刘思钰、支森润 (2022 年) 的研究表明, 区域互联网金融发展对小微企业的创新投资和创新的频次具有明显影响, 并且其影响具有企业家异质性。在对地级市面板数据的相关研究中, 得到了“互联网金融具有创新驱动作用”的肯定结论, 同时还发现, 产业发展、传统金融发展以及人力资本水平对这种驱动效应都有一定的帮助。

(二) 数字普惠金融与企业创业

吴晶妹、王昱崑 (2022 年) 认为传统融资方式仍有诸多弊端, 这使得其在一定程度上制约着企业的发展, 同时也对经济可持续发展产生了较为严重的制约, 如果没有资金的支持, 企业的发展将会受到极大限制。龙海明、王雪雯、陈一心 (2022 年) 的研究表明, 企业创业创新给金融机构的业务范围和服务的触达能力带来了很大的发展, 同时也使城乡之间的收入差距越来越小, 从而推动了经济增长。关于“数字普惠金融”的覆盖面, 潘为华 (2022) 认为, 随着网络和其他信息技术的广泛应用和发展, 即使是在较不发达的地方, 也能方便地获得金融服务,

基金课题: 中国高校创新创业教育改革研究基金项目“‘新海丝’建设视角下支撑东盟留学生在华创新创业的教育生态体系构建研究” (2020CCJG01Z007); 广西高等教育本科教学改革工程重点项目“数智时代大学生创新创业能力培养模式研究” (2022JGZ108); 广西新文科研究与实践项目“‘四育融合 多元协同’师范院校新文科创新创业教育改革与实践” (XWK2022008); 中国高等教育学会 2022 年度高等教育科学研究规划重点课题“数智时代创新创业虚拟教研室建设和管理研究”; 广西教育科学“十四五”规划 2022 年度专项课题“边疆民族地区高校创新创业教育高质量发展路径研究” (2022ZJY2383)

特别是随着数字货币的兴起和快速发展,它对提高金融服务的覆盖面和降低金融服务的成本起到非常重要的作用。

(三) 技术创新的中介作用

国内学者在此方面进行了相关研究,并提出了用股票市值来度量公司的价值。马俊(2022)对行业进行了分类,用股票市值来表示公司的价值,并考察了行业的研发投入比例对公司股价的影响。也有研究发现,研发密集型公司,其资本回报率一般高于一般公司,研究结果表明,通过技术与管理的协同创新,可以使企业的价值创造能力得到最大化的提升。王亮、蒋依铮(2022)以高技术类上市公司为样本,通过对公司公开信息的分析表明,研发投入对公司价值的提升具有明显的正向效应,且研发投入信息披露的越多,这种正向效应也就越强。

综上所述,当前,很少有研究探索数字普惠金融对高科技企业价值的直接影响,因此,本研究拟以高科技中小企业为例,探索普惠金融与技术创新对其价值的影响机制。如何利用数字普惠金融,提高金融对实体经济的服务水平,从而促进我国科技型中小企业的高质量发展,是当前亟待解决的问题。

研究设计

(一) 数据选取

本研究参照现有文献,并考虑到上市公司数据的可靠性和可得性高,且指标比较全面,能够满足研究的需要,将2015-2021年创业板上市企业数据作为研究样本,并对样本数据进行了如下处理:第一,剔除金融类企业;第二,剔除ST企业;第三,排除会计信息缺失的企业。最后,获得了981家企业,共5846个观察值。其中,公司研发投入及其控制变量的数据来源于国泰安数据库和Wind资料库,公司专利申请的数据来源于国家知识产权局的专利查询数据库,公司商标申请的数据来源于企查查;在基准回归模型中,本文采用了北京大学数字普惠金融指标。

(二) 指标选取

被解释变量。创业水平(Entr)。目前,国内外许多学者都在探讨如何测度创业度。如每年新增工商注册企业数量、以个人与民营企业投资人的雇佣人数总和占常住人口的比重以及各个地区的发明专利数目等指标来表示创业程度。基于资料的可获得性,本研究以民营企业与个体工商户的总就业率与区域内总就业率的比值为指标。

核心解释变量。数字普惠金融指数(Difi)。本文数据来自中国数字普惠金融指数,该指数由北京大学数字金融研究中心开发。在此基础上,以数字金融服务覆盖广度、应用深度和数字化水平为切入点,以综合、均衡、可比性为基本原则,依次构建了数字普惠金融指标体系。

中介变量。技术创新水平(Teil)。目前对企业技术创新的测度主要有两类:第一种是以技术创新的投资为基础,其中包括了R&D投资总额、研发费用、研发人员投资等绝对值,以及研发费用/总资产、研发费用/营业总收入等相对值。第二类视角是基于技术创新产出,一些学者提出,与R&D相比,企业所持专利数量、所获专利数量等能够更好体现技术创新的程度,并能够更好体现技术创新的经济效益。本文采取第二种方法作为具体衡量指标。

控制变量。因为公司的内部和外部因素都会对公司的价值产生影响,因此,本文在研究中引入了以下几个控制变量,以确保研究结果的正确性,并避免其它因素的干扰。

企业规模(Ensize)。由于没有办法用实地考察的方法对公司的具体经营规模加以跟踪,于是本文就以目前的参考文献以及全国各地的工商部门备案记录信息为基础,把新创业公司按规模大小分类为以下三个类别:注册资本在100万元以内的属于中小型企业,在100万元-500万元之间属于中型企业,在500万元以上属于规模较大公司。

总资产收益率(Rta)。企业的赢利水平可以从某种意义上反映出企业的现金流量状态和投资价值信号。这一指数较大,说明其对金融机构有较大的吸引力,同时也说明了其技术创新程度较高。在这种情况下,采用一年内的总收益与总资产之比来衡量企业的总资产回报率。

资产负债率(Gear)。这个指数反映了一个公司的负债水平。公司的债务在某种程度上可以帮助公司进行技术创新,但是当债务过高时,公司的信用会大幅下降,产生严重的融资约束,进而限制公司的技术创新。本文以期末企业负债总额与资产总额的比值衡量。

管理费用率(Over)。这个指数可以很好地反映管理者在工作中的过度花费和不适当花费所造成的代理成本。总体来看,管理费用率越高,公司的内部代理成本就越高,从某种意义上说,公司的治理机制比较薄弱,企业进行技术创新的动机也比较低。本文采用期末总管理费用/营业总收入描述企业的管理费用率。

净利润增长率(Npgr)。净利润增长速度是中小型企业成长的一个重要指标。这一指数愈大,则表示公司不但获利愈多、拥有愈多的现金,同时也表示公司愈注重开发新技术,以增强其竞争力。本文用企业当期净利润比上期净利润的增长幅度衡量。

固定资产占比(Pfa)。这一指数体现了企业在进行创新时所处的生产技术状况。高固定值产占比的公司具有更高的市场准入,更高的融资成本,进而提高了公司

的创新动机。本文采用以固定资产净值占最终资产总额之比衡量。

股权集中度（SC）。股权集中度反映了公司的产权结构，它与公司的稳定性密切相关，而这种稳定性是公司进行创新的先决条件。所以，本文用公司第一大股东所持有的股份在公司总股份中所占的比重来衡量。

为了避免年份和行业干扰，对所有的基准回归都采用了固定效应模型，固定了年份效应（year）和行业效应（indid）。

（三）模型设计

本文把创业水平作为被解释变量，把数字普惠金融指数和它的每一个维度作为核心解释变量，把技术创新水平和企业规模作为控制变量，本文参考周璐璐（2022）的研究方法，设计模型如下所示：

$$\ln Entr_{it} = \alpha_1 + \beta_1 \ln Dif_{it} + \sum \gamma \ln CV_{it} + \lambda_1 + \lambda_2 + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

$$\ln Entr_{it} = \alpha_1 + \beta_2 \ln Boc_{it} + \sum \gamma \ln CV_{it} + \lambda_1 + \lambda_2 + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

$$\ln Entr_{it} = \alpha_1 + \beta_3 \ln AD_{it} + \sum \gamma \ln CV_{it} + \lambda_1 + \lambda_2 + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

$$\ln Entr_{it} = \alpha_1 + \beta_4 \ln DI_{it} + \sum \gamma \ln CV_{it} + \lambda_1 + \lambda_2 + \varepsilon_{it} \quad (4)$$

其中，被解释变量 lnEntr 代表创业水平，式中数字普惠金融总指数 lnDifi、覆盖广度 lnBoc、使用深度 lnAD、数字化水平 lnDI 为核心解释变量，CV 代表了一系列控制变量，其中 λ_1 、 λ_2 表示时间和地区的固定效应。

实证分析

（一）数字普惠金融与区域企业创业水平的回归分析

首先，通过 Stata16.0 验证了数字普惠金融对于区域企业创业的影响，并对其进行了回归分析，得出结果如表 1 所示。研究结果表明，本研究的研究结果与实际情况相吻合，能够很好诠释数字普惠金融与区域企业创业水平之间的关系。从表 1 中可以看到，在 1% 的水平上，“数字普惠金融指数”与“区域企业创业水平”（lnEntr）之间存在着极强的正相关性，其回归系数是 0.908。从经济意义上讲，数字普惠金融指标每上升 1 个单位，对应的企业创业水平就上升 0.908 个单位，从金融发展的视角来看，数字普惠金融能够改善中小企业的融资环境，在某种程度上缓解中小企业的融资约束，并对中小企业的创业水平产生明显的促进效应。具体来说，三个一级维度指数覆盖广度（lnBoc）、使用深度（lnAD）、数字化水平（lnDI）与企业创业水平（lnEntr）都存在 1% 的显著正相关水平。

除数字普惠金融指数外，其余各控制因素均对公司创业水平有显著影响。其中，资产负债率、固定资产率、管理费用率对企业价值都有显著的促进作用，这与前文的控制变量分析相一致。但是，在 1% 的水平上，企业规模与企业创业水平呈现出负相关，回归系数为 -1.842。因此，

本文认为，“数字普惠金融综合指数”对中小企业的创业水平具有明显的促进作用。

（二）数字普惠金融与技术创新的回归分析

如表 2 所示，本研究的模型拟合性良好，且可对数字普惠金融与技术创新间的相关性作出良好诠释。三个一级维度指数覆盖广度（lnBoc）、使用深度（lnAD）、数字化水平（lnDI）与技术创新（lnTeil）有显著的正向关系。研究结果表明，普惠金融总体指标与技术创新之间存在着极显著的正相关关系。数字普惠金融每提高 1 个单位，可使科技进步提高 0.026 个单位。在拓展融资渠道、降低融资成本、缓解信息不对称、提高融资效率等方面，数字普

表 1 数字普惠金融与区域企业创业水平的回归结果分析

Variables	lnEntr			
lnDifi	0.908*** (0.027)			
lnBoc		1.028*** (0.034)		
lnAD			0.271*** (0.026)	
lnDI				0.735*** (0.014)
lnSize	-1.842*** (0.103)	-2.005*** (0.104)	0.143 (0.104)	-1.774*** (0.077)
Rta	0.167 (0.214)	0.146 (0.225)	1.627*** (0.243)	-0.493*** (0.007)
Gear	0.778*** (0.199)	0.776*** (0.193)	1.172*** (0.174)	0.731*** (0.151)
Over	0.352*** (0.379)	0.404*** (0.376)	3.214*** (0.419)	-0.225 (0.342)
Nper	0.000 (0.000)	0.006*** (0.000)	0.004*** (0.000)	0.003 (0.000)
Pfa	0.165 (0.224)	0.139 (0.213)	1.603*** (0.231)	-0.485*** (0.203)
SC	0.704*** (0.111)	0.308*** (0.121)	0.171 (0.172)	0.168 (0.164)
year	Yes	Yes	Yes	Yes
indid	Yes	Yes	Yes	Yes
Constant	18.65*** (1.464)	19.53*** (1.462)	2.254 (1.442)	19.75*** (1.279)
Observations	5846	5846	5846	5846
F	81.22	86.54	26.66	158.35
Prob>F	0.000	0.000	0.000	0.000
R-squared	0.225	0.237	0.083	0.373

注：括号内为标准误差，***，**，*，分别表示在 1%，5%，10% 的置信区间下显著，下同。

表 2 数字普惠金融与技术创新的回归结果分析

Variables	lnTeil			
lnDifi	0.026*** (0.010)			
lnBoc		0.031*** (0.011)		
lnAD			0.009*** (0.009)	
lnDI				0.621*** (0.006)
lnSize	0.685*** (0.037)	0.669*** (0.037)	0.731*** (0.034)	0.674*** (0.032)
Rta	0.188*** (0.087)	0.185*** (0.087)	0.241*** (0.082)	0.166*** (0.083)
Gear	0.049 (0.056)	0.053 (0.058)	0.012 (0.058)	0.002 (0.058)
Over	0.387*** (0.137)	0.384*** (0.128)	0.458*** (0.126)	0.352*** (0.128)
Nper	0.000 (0.00)	0.001* (0.00)	0.000 (0.00)	0.000 (0.00)
Pfa	0.484*** (0.077)	0.161*** (0.077)	0.201*** (0.065)	0.143* (0.066)
SC	0.707*** (0.111)	0.062*** (0.011)	0.613 (0.110)	0.636 (0.113)
year	Yes	Yes	Yes	Yes
indid	Yes	Yes	Yes	Yes
Constant	-5.333*** (0.101)	-5.214*** (0.094)	-5.822*** (0.474)	-5.281*** (0.457)
Observations	5846	5846	5846	5846
F	60.86	61.01	60.44	61.31
Prob>F	0.000	0.000	0.000	0.000
R-squared	0.184	0.184	0.183	0.185

惠金融对缓解中小企业融资约束、促进企业技术创新具有重要意义。另外,本研究发现,各控制因素与企业技术创新之间存在着极强的相关关系,这一结论与上述各控制因素的分析相吻合。

(三) 企业规模异质性分析

如表 3 所示,在各种规模下,数字化普惠金融的总体指标与其各个分项指标之间,都存在着明显的正效应。在模型中的控制变量中,使用深度对增加中型公司户数的影响最大,即使用深度指数每增加 1%,人均公司创业户数就会增加 1.253%。

(四) 中介效应分析

文章验证了技术创新在数字普惠金融对于区域企业创业的中介效应。结果表明(表略),在 1% 的水平上,技术创新在数字普惠金融与区域企业创业水平之间存在着极强的中介效应,其回归系数是 0.864。技术与开发是保证企业核心竞争能力的重要力量。数字普惠金融能够推动科技创新,从而提高区域企业创业水平。

(五) 稳健性分析

本研究采用以企业研发投入占营业收入比例替代技术创新指标,通过实证研究,考察数字普惠金融对我国企业技术创新的作用效果,并对其效果进行实证分析。从稳健性测试的结果来看(表略),数字普惠金融的总体指标和

数字化水平达到了 1% 的显著性水平,覆盖面达到了 10% 的显著性水平,使用深度达到了 5% 的显著性水平,均证实了数字普惠金融对企业技术创新具有明显的促进作用,从而证明了本研究是可信的。

结论及建议

(一) 结论

本研究基于 2015–2021 年的数据,以区域公司创业水平为样本,对“数字普惠金融”“技术创新”“区域企业创业水平”等因素的影响进行实证分析。在此基础上,通过建立模型并进行实证分析,得到了如下结论:

数字普惠金融对区域企业创业水平提升具有重要意义。数字普惠金融是一种新兴的高科技金融,它的普惠性和适用性体现了整体金融体系的发展和进步,从金融发展的角度来看,金融发展能够更好地推动经济发展,而在微观企业层次上,中小企业的价值也会更高。

数字普惠金融可以为公司的技术创新提供有力支持。数字普惠金融借助其数字化平台,吸纳了大量零散的中小投资者的闲置资金,在网上进行投融资,并利用数字肖像技术对符合其要求的公司进行精确匹配,从而达到资金资源的有效平衡。

技术创新作为普惠金融影响区域企业创业水平的中介

表 3 企业规模异质性分析

企业 类型	变量	数字普惠金融总指数		覆盖面		使用深度		数字化水平	
		〈1〉固定 效应	〈2〉固定 效应+IV	〈3〉固定 效应	〈4〉固定 效应+IV	〈5〉固定 效应	〈6〉固定 效应+IV	〈7〉固定 效应	〈8〉固定 效应+IV
小型 企业	InDIFI	0.255*** (0.027)	0.467*** (0.052)						
	InBoc			0.192*** (0.028)	0.366*** (0.042)				
	InAD					0.203*** (0.042)	0.641*** (0.086)		
	InDI							0.097*** (0.027)	0.524*** (0.076)
	CV	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制
	Observations	327	327	327	327	327	327	327	327
	F	285.248		247.360		112.075		62.104	
中型 企业	R-squared	0.611	0.556	0.621	0.546	0.585	0.361	0.563	0.077
	InDIFI	0.615*** (0.058)	1.003*** (0.083)						
	InBoc			0.434*** (0.036)	0.781*** (0.073)				
	InAD					0.401*** (0.071)	1.253*** (0.155)		
	InDI							0.320*** (0.045)	1.153*** (0.138)
	CV	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制
	Observations	327	327	327	327	327	327	327	327
大型企业	F	285.248		247.362		112.175		62.104	
	R-squared	0.816	0.757	0.782	0.729	0.732	0.511	0.752	0.434
	InDIFI	0.431*** (0.063)	0.874*** (0.086)						
	InBoc			0.403*** (0.048)	0.677*** (0.068)				
	InAD					0.304*** (0.071)	1.203*** (0.16)		
	InDI							0.266*** (0.038)	0.885*** (0.132)
	CV	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制	已控制
	Observations	327	327	327	327	327	327	327	327
	F	285.248		247.263		102.175		62.104	
	R-squared	0.764	0.732	0.761	0.719	0.725	0.524	0.726	0.432

变量，具有重要的现实意义。数字普惠金融能够有效缓解中小企业的信息不对称，减少交易费用，拓宽融资渠道，从而有效缓解了中小企业技术创新项目所面临的融资约束，使得企业能够集中精力进行技术与开发。其中，技术与开发是保证企业核心竞争能力的重要力量。数字普惠金融能够推动科技创新，从而提高区域企业创业水平。

(二) 建议

第一，构建数字普惠、互联、共赢的生态圈。传统金融机构要加速数字化转型，推进金融体系与信息技术的融合，打破“数字壁垒和信息孤岛”的困局，推动区域之间的金融要素流动，优化金融服务创新创业活动的效能。再者，数字化普惠金融必须在“点”“线”上取得突破，同时，强化“面”“圈”的全面协同发展，通过对新旧金融手段的有效融合，联通数字普惠生态圈，提升信用资源配置效率，实现各地区数字普惠金融资源的有效对接，提升数字普惠金融发展的地域溢出效应，形成更加包容渗透的非分散型商业模式，促进各地区数字普惠金融间的优势互补与成果共享，促进创新创业活动在地区间的均衡发展。

第二，为促进数字化普惠金融的发展创造有利的外部环境。需要在现有数字普惠金融推广的基础上，加强金融知识的宣传和普及，增加多样化的金融技术人员和高科技研发队伍的培育，建立一个包容、全面、开放的数字普惠金融发展的制度和政策体系，遵循“以金融市场为主导”的原则，在政府公共金融责任的基础上，吸纳社会金融资源，为地区普惠金融的发展创造一个良好的发展环境，从而使数字普惠金融的普惠性、包容性等优势得到最大程度的发挥，更好利用各种新的金融业务，帮助创新创业项目顺利落地。

第三，完善金融监管制度。由于数字普惠金融的准入门槛较低，尽管借助新一代的IT技术，可以有效缓解信息不对称，减少部分金融风险，但是欺诈等问题依然存在，因此传统的金融监管体制也有其自身的缺陷。为此，金融监管部门应坚持国际化、法治化、市场化的原则，针对数字普惠金融的特点，强化相应的法律、法规体系建设，建立适用于新的金融业务的市场准入与审慎监管机制，对“数字普惠金融”的交易进行全方位的监管，稳住发展步伐，防范潜在的系统性风险，为创新创业创造一个良好的制度环境，发挥“数字普惠金融”的激励作用，使数字普惠金融发展更好促进中国经济的健康发展。

参考文献：

1. 唐红梅，赵军. 数字普惠金融、创业活跃度与包容性增长[J]. 技术经济与管理研究，2022（12）

2. 孙芳斌，伍桂林，蒋水全. 数字普惠金融、知识产权保护与企业创新[J]. 技术经济，2022，41（12）

3. 康卫国，李梓峻. 数字普惠金融与技术创新——来自企业生命周期的新视角[J]. 宏观经济研究，2022（12）

4. 王昱，刘思钰，支森润. 功能视角下数字普惠金融阈值对技术创新的非对称影响[J]. 研究与发展管理，2022，34（6）

5. 徐晓莉，李双圆，王森. 数字普惠金融、要素市场扭曲与企业创新能力——基于数字经济行业研究[J]. 科技管理研究，2022，42（23）

6. 吴晶妹，王昱熾. 数字普惠金融发展需良好信用环境[J]. 中国金融，2022（23）

7. 龙海明，王雪雯，陈一心. 数字普惠金融对包容性增长的影响：机制分析与实证检验[J]. 财经理论与实践，2022，43（6）

8. 潘为华. 数字普惠金融与制造业升级：影响机制与经验证据[J]. 财经理论与实践，2022，43（6）

9. 张彦彦，胡善成. 数字普惠金融对经济与环境协调发展的影响研究——创新驱动的中介效应[J]. 软科学，2023（中国知网网络首发）

10. 胡露文，李湛，张广财. 数字普惠金融支持实体经济发展的效应及异质性研究[J]. 新金融，2022（10）

11. Gao Y, Yuchen L U, Wang J. Does digital inclusive finance promote entrepreneurship? Evidence from chinese cities[J]. The Singapore Economic Review, 2022

12. 杨君，肖明月，吕品. 数字普惠金融促进了小微企业技术创新吗？——基于中国小微企业调查（CMES）数据的实证研究[J]. 中南财经政法大学学报，2021（4）

13. Li J, Li B. Digital inclusive finance and urban innovation: Evidence from China[J]. Review of Development Economics, 2022（26）

14. 马俊. 数字普惠金融对区域创新能力影响的空间效应研究[J]. 技术经济，2022，41（7）

15. 薛秋童，封思贤. 数字普惠金融、居民消费与经济高质量发展[J]. 现代经济探讨，2022（7）

16. 王亮，蒋依铮. 数字普惠金融、技术创新与经济增长——基于交互影响与空间溢出效应的分析[J]. 金融与经济，2022（4）

17. 杨亚平，赵昊华. 金融投资行为、数字普惠金融与企业创新[J]. 南方金融，2021（12）

18. 周璐瑶. 数字普惠金融发展研究综述[J]. 财会月刊，2022（1）

19. 马国旺，王天娇. 我国数字普惠金融发展的就业效应研究[J]. 福建论坛（人文社会科学版），2021（11）

20. 刘毛桃，何启志，彭承亮. 数字普惠金融促进了城市的创新创业吗？——来自283个城市的经验证据[J]. 武汉金融，2021（7）

作者简介：

蒙志明（1978-），男，广西罗城人，广西师范大学创新创业学院院长，副教授，华东师范大学在读博士。研究方向：创业与创新管理、企业创新、创新创业教育。