

产融结合，跨越中国经济新征程

新兴企业如何审时度己，合理制定切实有效的资本战略？
投资机构如何捕捉契机，深刻把握产业浪潮的价值亮点？
政府机构如何创新运作，科学完善产融结合的引导机制？

中国

战略性新兴产业投融资
与并购战略

赛迪顾问战略性新兴产业

系列丛书之三

中国电子信息产业发展研究院
赛迪顾问股份有限公司
北京赛迪经智投资顾问有限公司

著



电子工业出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY

<http://www.phei.com.cn>

赛迪顾问战略性新兴产业

系列丛书之三

中国

战略性新兴产业投融资 与并购战略

中国电子信息产业发展研究院
赛迪顾问股份有限公司
北京赛迪经智投资顾问有限公司

著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。



图书在版编目 (CIP) 数据

中国战略性新兴产业投融资与并购战略/中国电子信息产业发展研究院, 赛迪顾问股份有限公司, 北京赛迪经智投资顾问有限公司著. —北京: 电子工业出版社, 2012.9

(赛迪顾问战略性新兴产业系列丛书)

ISBN 978-7-121-17972-3

I. ①中… II. ①中… ②赛… ③北… III. ①新兴产业—投资—研究—中国 ②新兴产业—融资—研究—中国 ③新兴产业—企业兼并—研究—中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 194276 号

责任编辑: 徐蔷薇 特约编辑: 赵海红 罗树利

印刷: 中国电影出版社印刷厂

装订: 涿州市京南印刷厂

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开本: 787×1092 1/16 印张: 24 字数: 568 千字

印次: 2012 年 9 月第 1 次印刷

印数: 4 000 册 定价: 118.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zlbs@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。

《中国战略性新兴产业投融资与并购战略》

指导委员会

李 扬 中国社会科学院副院长

王秀军 工业和信息化部总工程师

周子学 工业和信息化部总经济师

莫 玮 工业和信息化部办公厅主任

郭福华 工业和信息化部政策法规司司长

肖 华 工业和信息化部规划司司长

郑立新 工业和信息化部产业政策司司长

闻 库 工业和信息化部科技司司长

肖春泉 工业和信息化部运行监测协调局局长

郑 昕 工业和信息化部中小企业司司长

周长益 工业和信息化部节能与综合利用司司长

陈燕海 工业和信息化部原材料工业司司长

张相木 工业和信息化部装备工业司司长

王黎明 工业和信息化部消费品工业司司长

丁文武 工业和信息化部电子信息司司长

陈 伟 工业和信息化部软件服务业司司长

张 峰 工业和信息化部通信发展司司长

谢飞波 工业和信息化部无线电管理局局长

徐 愈 工业和信息化部信息化推进司司长

赵泽良 工业和信息化部信息安全协调司司长

衣雪青 工业和信息化部人事教育司司长

陶少华 工业和信息化部办公厅副主任

高素梅 工业和信息化部运行监测协调局副局长

《中国战略性新兴产业投融资与并购战略》 研究委员会

主任

罗文 工业和信息化部中国电子信息产业发展研究院院长

宋显珠 工业和信息化部中国电子信息产业发展研究院党委书记

副主任

靳伟 北京市经济和信息化委员会主任

王昌 河北省工业和信息化厅厅长

胡玉亭 山西省经济和信息化委员会主任

戴海波 上海市经济和信息化委员会主任

徐一平 江苏省经济和信息化委员会主任

谢力群 浙江省经济和信息化委员会主任

谢超英 湖南省经济和信息化委员会主任

杨建初 广东省经济和信息化委员会主任

王江平 贵州省经济和信息化委员会主任

黄云波 昆明市常务副市长

卜江戎 湖北省经济和信息化委员会副主任

王静 海南省工业和信息化厅副厅长

伍丕光 四川省经济和信息化委员会副主任

夏亚民 武汉东湖新技术开发区管理委员会副主任

李德璋 襄阳国家高新技术产业开发区管委会主任

刘岩 大连市经济和信息化委员会主任

谢学宁 广州市科技和信息化局局长

薛峰 镇江市经济和信息化委员会主任

- 葛秀全 襄阳市经济和信息化委员会主任
 李 坚 佛山市经济和信息化局局长
 冼周恩 东莞市经济和信息化局局长
 陈 浩 昆明市工业和信息化委员会主任
 胡大平 武汉市信息产业办公室副主任
 王守义 通辽市经济和信息化委员会副主任
 徐小田 中国半导体行业协会执行理事长
 刘献军 中国信息化推进联盟秘书长

成 员

- 王海林 工业和信息化部中小企业司融资担保处处长
 刘文强 工业和信息化部节能与综合利用司综合处处长
 余 薇 工业和信息化部节能与综合利用司节能处处长
 黄建忠 工业和信息化部节能与综合利用司资源综合利用处处长
 毕俊生 工业和信息化部节能与综合利用司环境保护处处长
 常国武 工业和信息化部原材料工业司综合处处长
 钱明华 工业和信息化部装备工业司汽车处处长
 侯建仁 工业和信息化部电子信息司信息通信产品处处长
 孙文龙 工业和信息化部软件服务业司软件产业处处长
 王少朋 工业和信息化部软件服务业司软件应用处处长
 尹洪涛 工业和信息化部软件服务业司信息服务业处处长
 张 望 工业和信息化部信息化推进司综合处处长
 王建伟 工业和信息化部信息化推进司产业信息化处处长
 任爱光 工业和信息化部电子信息司集成电路处副调研员
 袁雷峰 国务院国有资产监督管理委员会规划发展局科技处处长
 姜广智 北京市经济和信息化委员会软件与信息服务业处处长
 池 宇 江苏省经济和信息化委员会软件与信息服务业处处长
 宋 捷 长沙高新技术产业开发区办公室主任
 李 峻 赛迪顾问股份有限公司总裁
 张 涛 赛迪顾问股份有限公司高级副总裁、北京赛迪经智投资顾问有限公司总裁
 王 靖 赛迪顾问股份有限公司高级副总裁

- 文 芳 赛迪顾问股份有限公司高级副总裁、北京赛迪经略企业管理顾问有限公司总裁、
北京赛迪方略城市经济顾问有限公司总裁
- 路 琨 北京赛迪世纪信息工程顾问有限公司总裁
- 孙会峰 赛迪顾问股份有限公司副总裁
- 李 珂 赛迪顾问股份有限公司副总裁
- 赫建营 赛迪顾问股份有限公司副总裁

《中国战略性新兴产业投融资与并购战略》

撰文部

主 任 李 峻

常务副主任 张 涛

副 主 任 王 靖 付长文 杨 帆 陈 静 闪承东

朱 蕾

成 员 韦玉怀 黄武俊 王 建 吴 辉 徐 锐

申 燕 王禹淇 张少伟 李洪亮 等

总 务 马 欣 陈 曦 张渝若 马立新 张福汉

张庆丰

推荐序一 FOREWORD

战略性新兴产业正处于一个发展的关键时期。国务院《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》指出，发展战略性新兴产业是一项重要战略任务，在当前经济运行下行压力加大的情况下，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

放眼全球，发展高科技特征明显的新兴产业已成为主要国家应对危机、提振经济、抢占竞争制高点的战略选择，其纷纷加快对节能环保、新能源、信息、生物等新兴技术和产业发展的布局。纵览国内，战略性新兴产业掀起了从中央到地方、从机构到企业的投资热潮，其不但承担着国内产业结构调整的重任，更承载着中国经济增长方式转型的历史使命。当下，战略性新兴产业的发展也经历了从概念的提出、产业的界定到重点发展领域的确定等阶段，正面临着如何在技术突破难度较大、商业模式较不明晰、机制体制创新较不足、融资困难等挑战下落地生根的重要命题。

战略性新兴产业的培育和发展是一项系统工程。在突出重点、整合资源、完善机制的基础上，当前应抓紧推进培育发展战略性新兴产业的八个“一批”：组织实施一批重大产业创新发展和应用示范工程，突破一批重点领域关键和共性技术，研制一批产业发展急需的技术标准，完善一批重点领域产业链条，创建一批具有较强国际竞争力的产业基地，支持一批产业技术创新公共服务平台建设，培育一批创新型企业 and 产业联盟，培养造就一批领军人才，力争用5~10年时间，把战略性新兴产业培育发展为先导性、支柱性产业。

投融资与并购是培育和发展战略性新兴产业的关键环节之一。战略性新兴产业的培育和发展是一个长期、持续的过程，初期高投入、高风险的特征十分突出，需要强有力、系统性的财税、投融资政策支持以及发达的资本市场和健全的融资体系。金融资本不仅是企业竞争的坚强后盾、产业整合的重要手段，也是产业竞争力提升的推动力。战略性新兴产业也是金融资本

投资的重要载体，产业的发展与升级也将为金融资本创造更为广阔的投资与发展空间。产业资本和金融资本融合发展，也是国内外大型企业集团发展到一定规模，实现跨越式发展、产生规模经济与范围经济、巩固和强化竞争优势、进一步提升国际竞争力的重要模式。

面对上述形势，中国电子信息产业发展研究院、赛迪顾问股份有限公司和北京赛迪经智投资顾问有限公司出版的《中国战略性新兴产业投融资与并购战略》一书，对我国战略性新兴产业投融资与并购做了深入研究，并对主要细分领域的投资、融资与并购等做了详细的分析，对各级政府、企业在新形势下促进战略性新兴产业投融资与并购给出了针对性的建议。全书总结起来有三大特点：

第一，研究覆盖范围广。本书涵盖了培育和发展战略性新兴产业过程中各级政府和企业常需面对或应用的投融资渠道和方式，包括投资决策、上市、私募、并购、政府引导基金等，研究范围全面、覆盖面广。

第二，兼顾理论与实践。本书对战略性新兴产业面临的投资决策、上市、私募、并购等方式的操作要点、流程、注意问题等做了详细的研究分析，同时，结合到主要领域的投融资与并购特点，给出了大量来自政府和企业实践一线的案例，为相关部门和企业单位实际操作提供了宝贵的经验参考。

第三，注重实证研究。本书对具体产业的投融资与并购进行了实证研究，通过对相关数据的统计与研究，挖掘投融资数据背后所反映的行业投融资特征，为各级政府和企业开展投融资与并购提供决策依据。

本书紧扣当前战略性新兴产业发展面临的新形势，对各级政府与企业把握战略性新兴产业投融资与并购特征，综合运用私募、上市、并购等资本运作手段，实现产业和企业的跨越式发展，具有很好的参考价值。



工业和信息化部副部长

2012年8月31日

推荐序二 FOREWORD

发展战略性新兴产业，是党中央、国务院面向未来，审时度势，为确保我国经济在本世纪内走在世界前沿做出的战略决策。

所谓战略性新兴产业，是指建立在重大前沿科技突破基础上，代表未来科技和产业发展新方向，体现当今世界智慧经济、知识经济、信息经济、循环经济、绿色经济、低碳经济发展潮流，目前尚处于成长初期、未来发展潜力巨大，对经济社会具有全局带动和重大引领作用的产业。显然，由于战略性新兴产业总体上处于发轫的初期，其巨大的经济和社会效益尚未充分展示，对它们的金融支持便难以延续旧轨，必须有一系列的产品、机构和市场创新，政府对它们的支持，也须有新的思路。

就市场而言，必须进一步完善我国资本市场结构，建立多层次资本市场，充分发挥其融资、定价、整合、重组、管理风险、优化治理结构的功能，不断夯实企业发展基础。要进一步完善创业板市场制度，支持符合条件的企业上市融资。应积极推进场外证券交易市场的建设，以便满足处于不同发展阶段创业企业的金融需求。在此基础上，要完善不同层次市场之间的转板机制，逐步实现各层次市场间有机衔接，为战略性新兴产业提供持续不断、多样化的金融服务。

在促进股权融资市场大发展的同时，还要大力发展债券市场，扩大中小企业集合债券和集合票据发行规模，积极探索开发低信用等级高收益债券和私募可转债等金融产品，稳步推进企业债券、公司债券、短期融资券和中期票据发展，大力拓宽企业债务融资渠道。为此，必须加快建立包括财政出资和社会资金投入在内的多层次担保体系。

就金融机构发展而言，要大力发展创业投资和股权投资基金。建立和完善促进创业投资和股权投资行业健康发展的配套政策体系与监管体系。在风险可控的范围内，为保险公司、社

保基金、企业年金管理机构和其他机构投资者参与新兴产业创业投资和股权投资基金创造条件。

应鼓励金融机构加大信贷支持。引导金融机构建立适应战略性新兴产业特点的信贷管理和贷款评审制度。积极推进知识产权质押融资、产业链融资等金融产品创新。积极发展中小金融机构和新型金融服务。综合运用风险补偿等财政优惠政策，促进金融机构加大支持战略性新兴产业发展的力度。

建立服务于战略性新兴产业的金融体系，政府必须积极发挥作用。要扩大政府新兴产业创业投资规模，充分运用市场机制，带动社会资金投向战略性新兴产业中处于创业早中期阶段的创新型企业。鼓励民间资本投资战略性新兴产业。地方政府应积极推动产业资本与金融资本融合，坚持产业为本，金融为用，不断完善投融资体系，提高地方政府融资平台透明度和市场化程度，加快地方经济发展和产业结构调整步伐。

针对战略性新兴产业发展特点，要进一步推动兼并重组，并通过它向战略性新兴产业提供多样化的金融服务。应认真清理取消各地区自行出台的限制外地企业对本地企业实施兼并重组的规定，积极探索跨地区兼并重组的利益共享机制，协调处理地区间的利益分配，实现企业兼并重组成果共享。要加强对企业兼并重组的指导，督促企业严格执行兼并重组的有关法律法规和产业政策，规范操作程序，加强风险应对预案和重组后的整合工作。

显然，要创造、发展为战略性新兴产业服务的金融体系，我们需要学术界、企业界、投资界等相关机构创新思考、大胆实践、相互交流、合作共赢。为实现这一目标，我们组织编写了《中国战略性新兴产业投融资与并购战略》一书，旨在为业界提供理论框架和实践参考。我以为，本书至少在如下四个方面值得向读者推荐：

第一，此书对战略性新兴产业政府引导基金的设立、运作模式、管理模式、考核体系、退出机制等做了全面研究。这对于各级政府发挥政府资金的杠杆作用，吸引各类社会资本、民间资本和境外资本，放大政府对创业投资机构的导向效应，具有很好的指导意义。

第二，此书对上市、私募股权融资、新三板挂牌等融资渠道进行了全面、深入的分析。这对于指导战略性新兴产业相关企业通晓各类融资流程、应对融资过程中出现的问题，从而制定资本运作战略、借助资本市场快速发展，提供了极具参考价值的资料。

第三，此书对融资租赁、资产证券化、无形资产抵押贷款、中小企业“三集”、产权交易和专业化协作融资等创新融资方式进行了研究。这些融资方式，有的已经推开，有的正在试点，有的则正在研究之中。战略性新兴产业企业了解这些融资方式，无疑可以拓宽思路，理性选择适合自己的个性化融资方案。

第四，此书就战略性新兴产业各类融资渠道、投资和并购等提供了丰富的对应性案例，并对它们进行了深入浅出的分析。这对于指导各级政府和企业具体开展投融资工作无疑具有启发引导的借鉴意义。

我相信，广大战略性新兴产业的企业，以及一切与此相关的政府、部门和机构，都可从本书中读到充实的资料并获得有益的启迪。

The image shows a handwritten signature in black ink, which appears to be '李马' (Li Ma). The characters are written in a fluid, cursive style.

中国社会科学院副院长、学部委员

2012年8月28日

PREFACE 前言

2012年7月，国务院正式印发《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，进一步明确了战略性新兴产业的指导思想、基本原则和发展目标，提出了七大产业二十余个领域的重点发展方向和主要任务，围绕二十个重点工程加快培育和发展各战略性新兴产业。尤其在政策措施方面把财税金融扶持政策放在了首要位置，建立稳定的财政投入增长机制，设立战略性新兴产业发展专项资金；加快研究完善和落实鼓励创新、引导投资和消费的税收支持政策；运用风险补偿等措施，鼓励金融机构加大对战略性新兴产业的信贷支持；发展多层次资本市场，拓宽多元化直接融资渠道；扶持发展创业投资企业，发挥政府新兴产业创业投资资金的引导作用，推动设立战略性新兴产业创业投资引导基金；健全投融资担保体系；引导民营企业和民间资本投资战略性新兴产业。

在战略性新兴产业向纵深发展、产业与资本深度融合的新阶段，深入研究、探讨战略性新兴产业如何从理论知识到实践验证、如何从战略思想到具体操作等问题，具有十分重要的理论意义和实践价值。为此，在工业和信息化部有关领导的指导下，中国电子信息产业发展研究院、赛迪顾问股份有限公司、北京赛迪经智投资顾问有限公司依托对战略性新兴产业的持续研究成果以及对投资融资并购等资本战略的丰实积累，策划并组织撰写了《赛迪顾问战略性新兴产业系列丛书之三：中国战略性新兴产业投融资与并购战略》。

《中国战略性新兴产业投融资与并购战略》作为系列丛书的第三部，继往开来，从资本时代的产业整合独特视角切入，汇聚战略性新兴产业发展和投融资的最新研究成果，实证研究战略性新兴产业投资、融资、并购的典型实践；重点以战略性新兴产业融资渠道分析与选择、产业投资、引导基金、并购重组为主线，深入剖析新一代信息技术、节能环保、电池、稀土、文

化创意等产业的资本运作状况、特征、机遇，对此进行全面、深刻的研究，是我国首部系统研究战略性新兴产业投融资与并购战略的高端专业文献。

《中国战略性新兴产业投融资与并购战略》在秉承系列丛书前两部的研究风格的基础上，专业聚焦战略性新兴产业投融资与并购的最新实践和理论研究成果，战略篇、产业篇、案例篇依次展开，力求以精炼的语言、翔实的分析，透视战略性新兴产业投融资与并购战略的要点和精髓。

战略篇对企业资本运营、政府引导扶持等战略性新兴产业发展关键环节的途径、手段、创新进行了细致的研究和归纳。从战略性新兴产业资本运营战略入手，围绕融资渠道与选择、私募股权融资的现状与要点、上市及再融资的各项重点工作、新三板融资运作流程与要点、产业投资可行性分析与项目评估、政府引导基金运作模式与发展、并购重组规划与流程等各级政府主管部门、企业界、投资界最为关注的焦点问题，展开科学的分析和系统的总结。

产业篇对集成电路、软件、云计算、物联网、第三方支付、工业节能、环保、电池、稀土、文化创意等战略性新兴产业的发展现状、投融资机遇做了全面的总结与分析，对其股权融资、IPO、并购整合做了翔实的刻画与解剖。其中富含近年来不同投融资并购方式的大量数据和特征分析，为有志于借助资本力量实现跨越式发展的企业家提供了可借鉴的经验，为希冀于掘金战略性新兴产业的投资机构科学发现和评判投资价值提供了有益的参考，也为各级政府主管部门优化和细化相关政策提供了定量和定性的依据。

案例篇对战略性新兴产业各类融资渠道与投资、并购所对应的相关案例进行了深入浅出的介绍，并提炼出其创新特点与借鉴价值。颇具代表性和典型意义的六个股权融资案例、四个上市融资案例、三个新三板案例，让亟需资金支持做大做强战略性新兴产业企业可资借鉴。国家和苏州工业园、深创投、成都高新区等不同类型的政府引导基金，各具特色，引领风骚。固得电子、用友、华为、远望谷、支付宝、碧水源等知名企业的并购重组案例，则为利用估值洼地期谋划产业布局、提升核心竞争力的实力企业给出了示范样板。

作为中国工业和信息化领域的知名智库，中国电子信息产业发展研究院直属单位赛迪顾问股份有限公司，是国内首家系统性研究战略性新兴产业的高端咨询机构，也是推动中国战略性新兴产业发展的重要力量，在战略性新兴产业的诸多产业领域有着深厚的研究积累、完备的

统计数据与众多的合作伙伴。赛迪顾问凭借自身在行业资源、信息技术与数据渠道等方面的独特优势，能够为政府部门产业发展的决策、各地方政府招商引资的实施、各地园区产业规划的制定、各领域企业发展战略的研究、各金融机构投融资策略的分析献计献策，提供全方位的智力支持与资源保障，致力成为中国的城市经济第一智库、企业管理第一顾问、信息化咨询第一品牌。

赛迪投资顾问是赛迪顾问股份有限公司（中国首家上市咨询企业，股票代码：HK08235）旗下致力于企业投融资并购咨询的投资顾问公司，专业从事并购战略、并购方案与实施、并购融资、并购整合、上市顾问、私募股权融资、投资决策与城市投融资等业务，深谙战略性新兴产业整合之道，服务对象覆盖IT、电子、电信、互联网、节能环保、高端装备、能源、新能源汽车、金融等行业与企业用户。

本书的编写工作于2011年12月启动，期间历经总体策划、内部论证、专家研讨、稿件撰写、体系编排、审核校对、专家评审等多个阶段。本书编撰过程中得到了工业和信息化部、地方政府、产业行业协会、产业园区、投资机构和相关企事业单位领导的鼎力支持和无私帮助。本书成稿过程凝聚了数十名参加编写工作的产业界、学术界专家学者所付出的大量心血和艰辛努力。

在此，谨向工业和信息化部、各省区市经信委（工信委）、相关行业协会、合作伙伴、众多专家学者、企业和业界人士，以及所有在本书编写过程中付出辛勤劳动与汗水的各界朋友表示诚挚的感谢！

限于时间、条件与水平，本套丛书中的缺点与不足在所难免，衷心希望广大读者与各界人士给予批评指正。

编辑部

二〇一二年八月三十一日

CONTENTS 目 录

推荐序一（苏波）

推荐序二（李扬）

前言

战 略 篇

第一章 战略性新兴产业资本运营战略	2
第一节 资本运营战略概述	2
一、资本运营战略的定义	2
二、资本运营战略与企业战略的关系	2
第二节 战略性新兴产业资本运营战略的内容	3
一、资本筹集	3
二、资本运用	8
三、战略性新兴产业资本运营战略的特点	10
第二章 战略性新兴产业融资渠道与选择	11
第一节 战略性新兴产业融资渠道选择	11
一、合理利用政府杠杆拓展融资渠道	11
二、积极关注民间资本和外资投资动向	11
三、用活股权融资，共谋新兴产业机遇	12
四、适度运用债权融资手段，合理配置企业自身资本结构	12