



中国滨海金融协同
创新中心研究文库

A Research on Industrial
Finance Innovation in Tianjin

天津产业金融 创新研究

王爱俭 主编

■ 本书从理论和实践角度深入探讨了天津产业金融体系的发展，客观分析了天津产业金融中心建设的核心竞争力，就天津实体经济发展过程中如何更好利用金融支持，提出切实可行的对策建议。

 中国金融出版社



中国滨海金融协同创新中心研究文库

天津产业金融创新研究

主编 王爱俭

中国金融出版社

责任编辑：方 晓

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

天津产业金融创新研究 (Tianjin Chanye Jinrong Chuangxin Yanjiu) / 王爱俭主编. —北京: 中国金融出版社, 2016. 3

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8433 - 3

I. ①天… II. ①王… III. ①产业发展—金融改革—研究—天津市 IV. ①F832. 721

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 047110 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 20

字数 441 千

版次 2016 年 3 月第 1 版

印次 2016 年 3 月第 1 次印刷

定价 56.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8433 - 3/F. 7993

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编辑部邮箱: jiaocaiyibu@126.com

《天津产业金融创新研究》编委会

主 编：王爱俭

副 主 编：尚航飞 徐文奇 刘习习 李向前

安志勇 王文刚

参编人员：（按姓氏笔画排序）

马 欣 马 霞 王 娜 王 镇

刘建鹏 孙 旭 孙 彬 杜 强

张子皓 张 震 宋 悦 岳圣元

郑 铭 梁 迪 包 兰 潘 怡

序 言

金融是经济的心脏，是产业发展的血液，作为现代经济的核心，金融为产业发展提供了丰富的营养和动力。然而，近年来，金融创新发展的失当却捆住了产业发展的手脚，丧失了产业发展的良机。国际金融危机阴云刚刚散去，一些因此伤筋动骨的企业甚至尚未复原，西方国家的债务危机风暴便接踵袭来。在我国工业化和信息化两化融合的大势下，我国实体产业和金融的结合有待加强。

世界金融发展史上，有两个阶段我国还未走过。第一个阶段是金融国际化，1816年英镑成为金本位货币，1865年法郎成为金本位货币，法国后来成立了一个拉丁货币同盟，这两个国家货币的国际化持续了相当一段时间。到了第一次世界大战之后，第二次世界大战之前，先后出现了1931年的英镑集团、1935年的美元集团、1939年的法郎集团，这是金融国际化非常重要的一个发展阶段。第二个阶段是产业的金融化阶段。这个阶段既不是单纯的产业发展阶段，也不是独立的金融发展阶段，而是产业与金融结合的发展阶段。如现在的欧美，飞机产业也一定有金融，船舶制造、国际航运、汽车产业、拖拉机产业一定有金融，因为产业和金融是合在一起的。

这两个阶段在我国从来没有出现过，这就导致了产业和金融若即若离。单纯的实业和单纯的金融中间差了一个实业和金融相结合的产业金融。如农业金融，商业性、政策性和合作性是农业产业金融的特点。科技金融的一个特色是贷款和投资相结合，如美国硅谷和中国台湾地区的一些机构。产业金融，既有间接融资，也有直接融资，相当多的属于私募股权投资，这个过程里也涌现了大量的产业投资基金。不同产业里的不同金融有不同的表现方式和不同体验，具体表现方式多种多样，如租赁、贷款公司、结算公司等。

现代产业与现代金融相结合的过程中发展出来的产业金融能有效解决资金过多或过少、金融机构大量存在、普遍化服务很充分但个性化服务不到位的问题。

天津作为国家经济转型发展阶段的第三个经济增长引擎和金融创新高地，其在提升中国经济核心竞争力和国际竞争能力，扭转中国被动发展模式等方面，承载着战略性的任务。“十二五”时期以来，天津金融业根据“一个体系、一个基地、一个集聚服务区”的定位，大胆先行先试，不断完善与实体经济和优势产业相适应的产业金融体系，为全国树立了榜样。2013年5月14日，习近平总书记在天津滨海新区考察时强调，要加快发展服务业，形成与现代化大都市地位相适应的服务经济体系。天津要充分利用滨海新区平台，先行先试重

大改革措施，努力为全国改革发展积累经验。事实上，在加快产业资本与金融资本的融合方面，天津市秉持“产业为本、金融为用”的原则，在金融和产业协调发展方面做了一些工作。

由于产业金融是在全球化金融危机的背景下，在中国乃至全球产业转型和产业升级的背景下产生的新理念、新思想和新知识体系。因此，从严格意义上来说，产业金融在中国处于正在形成和发育的阶段，相关运行机制仍需不断改进和完善。在中国金融出版社的帮助下，我们出版《天津产业金融创新研究》一书，希望其能起到抛砖引玉的作用。本书力求从理论和实践的角度系统探讨我国产业金融的发展问题，在梳理总结国内外产业金融实践经验的基础上，深入探讨了天津科技金融、航运金融、消费金融、农村金融、贸易金融、微型金融和文化金融体系的发展，客观分析了天津产业金融中心建设的核心竞争力，详细阐述了天津能源金融试点和体系、互联网金融中心试点和体系的建设，以及于家堡金融区国家级产业金融中心的建设，最后落脚于天津实体经济发展过程中的金融支持研究，提出切实可行的对策建议，使金融更好地服务于实体经济的发展。

本书是天津财经大学中国滨海金融协同创新中心研究资助课题成果。在初稿完成后，中国滨海金融协同创新中心的博士研究生对本书进行了细致的校对，在此也表示感谢。

总之，本书基于后危机时代经济结构向更高层级发展的现实背景，以天津为缩影，对中国未来产业金融发展战略和路径进行系统研究与科学分析，为中国产业金融领域的研究提供了一个新的切入点，具有非常重要的理论和实务价值。当然，由于笔者水平所限，仅从经济管理、金融教学和研究工作者的角度，把产业、金融的结合做了一个初步的思考和理论分析，书中难免有不足甚至错误之处，敬请各位读者朋友批评指正。

《天津产业金融创新研究》编委会

2016. 1

目 录

第一篇 产业金融基础分析篇

第1章 产业金融发展的内涵与外延	3
1.1 产融结合与产业金融体系	3
1.2 产业金融国内外研究综述	5
1.3 产业金融实践发展新趋势	8
1.4 研究内容概要和主要创新	14
第2章 国内外产业金融发展经验借鉴	16
2.1 德国产业金融发展经验分析	16
2.2 美国产业金融发展经验分析	17
2.3 日本产业金融发展经验分析	18
2.4 国内产业金融发展经验分析	19
第3章 天津金融改革创新与产业金融体系建设	22
3.1 天津金融改革创新的主要成就与定位目标	22
3.2 天津金融定位目标中产业金融的地位功能	26
3.3 产业金融率先示范发展经济政策环境分析	29
3.4 天津发展产业金融的工作推动和经验总结	37

第二篇 产业金融体系篇

第4章 科技金融	43
4.1 天津科技金融试点与科技金融体系建设	43
4.2 天津科技金融服务平台搭建和模式创新	47
4.3 天津科技型中小企业融资服务体系建设	50

4.4	科技金融体系助推研发转化基地的路径	55
第5章	航运金融	57
5.1	天津航运金融试点和航运金融体系发展	57
5.2	天津东疆保税港区航运金融业务的创新	60
5.3	全国航运资产租赁和交易平台建设发展	66
5.4	航运金融体系对航运物流中心支持作用	69
第6章	消费金融	74
6.1	发展消费金融体系对市场消费支持作用	74
6.2	天津消费金融创新和消费金融体系发展	76
6.3	天津个人住房融资和汽车金融业务发展	81
6.4	天津银行卡消费和电子支付体系的发展	87
第7章	农村金融	94
7.1	农村金融试点与农村金融服务体系建设	94
7.2	标准化新型农村金融机构和服务的探索	100
7.3	天津积极试点村镇银行总分制发展模式	105
7.4	天津农村金融发展中的问题和路径选择	109
第8章	贸易金融	114
8.1	天津商贸产业的发展态势、瓶颈与规划	115
8.2	天津发展贸易金融的优势、问题与对策	117
8.3	天津线上、线下供应链金融的创新发展	121
8.4	天津国际贸易和出口保险业务创新发展	123
第9章	微型金融	127
9.1	小微企业金融产品体系及中介体系发展	127
9.2	支持小微企业发展的新型金融融资体系	132
9.3	天津融资担保体系及其配套体系的发展	136
9.4	小微企业融资对天津中小企业的支持效果	138
第10章	文化金融	142
10.1	产融结合视角下的文化产业与金融服务	142
10.2	天津文化产业发展及文化金融支撑体系	144

- 10.3 天津文化金融多层次服务模式创新发展····· 147
- 10.4 天津文化金融发展中的问题和解决路径····· 150

第三篇 产业金融中心篇

- 第11章 天津产业金融中心建设核心竞争力分析**····· 157
- 11.1 天津产业金融的发展现状····· 157
- 11.2 天津建设产业金融中心的机遇和挑战····· 158
- 11.3 天津产业金融中心建设的SWOT模型分析····· 161
- 11.4 产业金融发展效率的数理分析····· 163
- 第12章 生态城市定位下能源金融中心建设**····· 169
- 12.1 生态城市与能源金融的内涵概述····· 169
- 12.2 天津能源金融体系的建设与完善····· 171
- 12.3 全球低碳发展时代天津碳金融创新发展····· 175
- 12.4 能源金融创新加快天津新能源中心建设····· 178
- 第13章 大数据时代下互联网金融中心建设**····· 184
- 13.1 我国互联网金融业态的类型及总体状况····· 184
- 13.2 互联网金融为传统金融业带来挑战机遇····· 188
- 13.3 国内互联网金融发展的成功经验及借鉴····· 193
- 13.4 互联网金融是推动天津金融创新的机遇····· 198
- 第14章 于家堡金融区产业金融中心建设**····· 201
- 14.1 于家堡金融区建设背景和规划设计特征····· 201
- 14.2 于家堡金融区的功能定位及其发展战略····· 204
- 14.3 于家堡金融区定位为国家级产业金融中心····· 209
- 14.4 于家堡金融区建设产业金融中心的途径····· 213

第四篇 对策建议篇

- 第15章 加快建设天津国家级产业金融中心的政策建议**····· 221
- 15.1 天津建设产业金融中心的总体思路····· 221
- 15.2 加强产业金融与实体经济的良性互动发展····· 223
- 15.3 完善产业金融发展的相关配套政策制度····· 224

15.4	实施引进来走出去战略扩大服务空间范围	228
第16章 以金融租赁为抓手加大对现代制造业的支持		
16.1	天津多措并举促进金融租赁业大发展	231
16.2	天津支持租赁公司上市并拓宽融资渠道	237
16.3	天津金融租赁业发展的瓶颈和政策建议	243
16.4	借助金融租赁加大对现代制造业的支持	247
第17章 以私募基金为抓手加大对产业创新的支持		
17.1	私募股权基金产业体系和基金中心建设	251
17.2	产业投资基金试点以及项目对接的成效	254
17.3	天津建设中国最优私募股权基金聚集地	258
17.4	对冲基金服务体系加速对冲基金业聚集	261
第18章 以财务金融为抓手加快产业资本与金融资本融合		
18.1	财务金融试点及财务结算调拨中心建设	266
18.2	企业集团探索产业金融集团发展新模式	270
18.3	企业集团建立财务中心和产业金融机构	275
18.4	企业集团资本运作及创新融资渠道分析	280
第19章 以离岸金融为抓手加快涉外金融对开放经济支持		
19.1	天津发展离岸金融市场的基础环境	285
19.2	天津离岸金融中心发展模式 and 战略布局	289
19.3	自由贸易区离岸金融业务发展	294
19.4	人民币国际化与离岸金融市场协同发展	300
参考文献		303

第一篇

产业金融基础分析篇

第 1 章 产业金融发展的内涵与外延

2008 年全球金融危机之后，在保持经济稳定增长的过程中对发展质量进行考察已经成为全球各大主要经济体的热门话题。从历史经验看，金融发展在推动经济结构调整，转变经济发展方式，实现实体经济均衡、协调和可持续发展方面发挥着独特的作用。产业金融将实体经济与金融资本有机地结合起来，给金融有效对接实体经济指明了出路。通过产业金融结合理论的分析，可以更好地把握产业金融发展实践中的新特点、新变化和新趋势。

1.1 产融结合与产业金融体系

1.1.1 产融结合

产业金融的发展最早起源于企业集团的产融结合。目前，被普遍认同的产融结合的概念是，“产业部门和金融部门通过股权关系相互渗透，实现产业资本和金融资本的相互转化，直接融合”。

从载体的角度看是两种资本在两个部门间的不同配置方式：产业部门主要是指除金融部门之外的工商企业以及包括商业银行、保险公司、信托公司、投资银行、投资基金等在内的金融部门中介。产业部门与金融部门之间的资本结合方式在不同国家与地区、不同历史时期和不同的经济体制下有着不同的方式。但是，最基本的是双方的股权渗透，这种渗透是双向渗透。此外，两个部门间通过人事交叉结合，让产融结合更为紧密。企业集团是指“为满足企业系列化生产和规模化发展需要所形成的企业联合体，通常企业集团是由一组彼此联系、相互合作、法律上相互独立的企业组成的企业群”。企业集团是市场经济发展到一定高度的产物，它是介于企业集群和单一微观企业部门的一个概念。企业集团的内部企业之间的互相持股，以及在股权结合下的资金的统一分配调动，可以将资源配置最优化。托拉斯和康采恩就属于企业集团的范畴。产融集团作为一种特殊的企业集团，不仅具有企业集团的特点，而且可以通过产融结合发挥节约交易成本、内部信息透明、发挥激励监督等优势，解决外部金融市场融资存在较高交易成本的问题。

1.1.2 产业金融

产业金融是产融结合的延伸，产融集合是产业金融的基础。产业金融是在现代金融体系

趋向综合化的过程中出现的依托于并能够有效促进特定产业发展的金融活动体系。产业金融的基本原理就是通过将实体经济资源资本化，促进两者互动发展，从而最终实现价值增值。

具体而言，实体经济资源的资本化包括资源、资产、知识产权和相关要素收入资本化。所谓资源资本化是将自然资源，特别是稀缺资源实现资本化通过交易机制，实现资源市场化及优化配置。资产资本化是将企业的固定和无形资产纳入市场交易范畴。知识产权资本化是将各类知识产权，通过市场机制进行资本化。在企业的发展初期由于缺乏资金，企业创始人往往会借助产权市场通过将知识产权作价入股，获取外部资金。而未来价值资本化则是提前交易未来收入，通过资产证券化等金融创新，实现资源的优化配置，实现价值最大化，推动重点产业的快速发展。产业金融的商业模式是金融业为产业发展提供一个整体的解决方案，其基本框架（钱志新，2010）如图 1.1 所示。

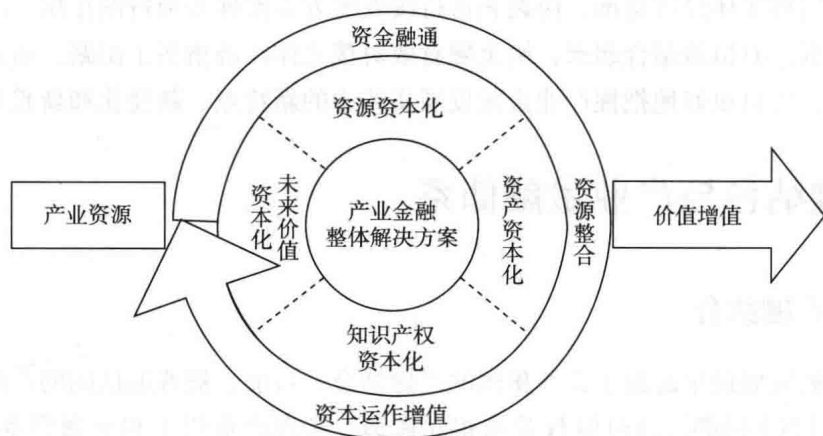


图 1.1 产业金融概览

1.1.3 产业金融体系

产业金融的进一步发展，就形成了产业金融体系。构建新型产业金融体系，从聚集资本存量、提高总和要素生产率、改善公司治理出发，可以形成产业集群，进而构建良性循环，带动经济结构调整。

产业金融体系是在产业金融基础上进一步发展形成的产物，按照不同的划分方式，产业金融体系可以进行不同的分类：

(1) 按照政府干预程度划分，可以分为市场主导型和政府主导型。市场主导型主要以英美国家为代表，而政府主导型主要包括日本以及许多发展中国家。通过政府的行政手段集中资源，将产业与金融部门有效结合，促进经济起飞。

(2) 按照产业金融范围划分可以分为全国性产业金融体系和区域性产业金融体系。

(3) 按照产品生命周期划分，可以划分为孵化期、成长期、成熟期和衰退期产业金融体系。对于不同产品周期的产业金融体系，政府的支持政策也有所区别。

(4) 按照产业类别划分，可以将产业金融体系划分为具体的子体系，包括科技金融、

航运金融、消费金融、农村金融、贸易金融、微型金融、文化金融等。

1.2 产业金融国内外研究综述

1.2.1 国外研究现状

(一) 产业金融相关理论

国外学者对于产业金融的考察起步较早，且还在不断拓展与产业金融相关的理论研究，主要包括：

1. 信用媒介论。以亚当·斯密和约翰·穆勒的古典学派为代表。古典理论中强调货币中心，货币实质上是实体经济的一层“面纱”。经济产业的发展取决于潜在的资源，货币只是运行中的媒介。二人认为，闲置的货币资本可以用来生利，提高资源配置效率。根据信用媒介论，产融结合有利于产业资本优化配置，提高利用效率，但是对产业资本反过来对金融资本的影响，二人并未给予明确说明。

2. 信用依赖论。信用依赖论的代表马克思指出：“资本家不断追求利润的最大化，在此过程中，首先，生产资料逐渐与劳动者逐渐分离，其次，生产资料逐渐集中，到达一定程度后，自由资本主义最终走向垄断资本主义。”“竞争建立在利害关系上，而利害关系又引起垄断。简而言之，即竞争转为垄断，另一方面，垄断也挡不住竞争的洪流；而且，它本身还会引起竞争。”^① 信用依赖理论强调产业资本依赖于金融资本，但是反过来两者的关系并未有具体解释。

3. 信用创造论。19世纪末20世纪初，瑞典经济学家 Wicksell 强调货币的非中性。他指出交易离不开货币，货币的滥用会造成实体经济的损伤，货币的合理使用可以为社会积累资源。

4. 金融创新理论。Schumpeter (1912) 提出了创新理论。他指出经济发展的实质在于不断创新，产融结合的实质在于创新。金融体系的信用创造功能为生产要素整合提供了必要条件。因此，产业金融发展过程中，产业资本为了实现快速增长需要借助金融资本，产融结合就是产业资本借助金融资本实现快速发展的重要手段。

5. 资本结构理论。资本结构理论是美国学者 David (1952) 提出的，分为三种：净收益理论、净营业收益理论和传统理论。净收益理论认为，在公司结构中公司的净利润与债券资本之间成正比，该理论认为公司的股权和债权资本成本率是不变的，债务成本低于股本成本，增加负债可以降低企业加权平均资本成本，因此推出应该全部举债的结论。净营业收益理论认为，在公司的资本结构中，债权资本的多少、比例的高低，与公司的价值没有关系。传统理论介于净收益理论和净营业收益理论之间，认为增加债权资本对提高公司价值是有利

^① 马克思，恩格斯. 马克思恩格斯全集第1卷 [M]. 北京：人民出版社，1956，第612页.

的,但债权资本规模必须适度。该理论对于产业金融的启示主要在于微观层面如何合理分配股权和债权比重,达到金融资源配置最大化。

6. 逆向选择与道德风险理论。美国经济学家 George (1970) 以柠檬市场为例分析了在信息不对称的情况下发生的逆向选择行为。逆向选择是一个普遍的现象,是在委托—代理合同中常见的信息环境,在保险市场、劳动市场、借贷市场等广泛存在。如果在借贷市场上发生了逆向选择,不仅会造成资金没有得到有效的配置,而且会形成不良贷款,同时也会存在风险低但是没有得到贷款机会的现象出现。在不完全信息的条件下,道德风险也是普遍存在的,道德风险是指从事经济活动的经济主体最大限度地增大自身利益,而做出不利于他人的行为。例如,有的企业或个人获得了银行的贷款,但是其并没有按照事先约定的用途使用资金,反而去从事一些风险高的投资项目,这样就可能会给银行带来严重的损失。该理论对于产业金融的融资过程中的风险问题给予了剖析。

(二) 金融支持产业发展渠道的研究

部分国外学者从宏观角度出发,讨论金融支持产业发展的渠道。Dunkerley (1995) 认为,传统的融资方式已不能满足发展中国家产业发展的资金需求,很多国家逐渐向私有资本融资。发展中国家为更好地利用外来私有资本促进产业的发展,要采取积极措施,加强对外来私有资本的控制与利用。A. Derrick (1998) 认为融资体系欠缺是制约产业可持续发展的很重要的一个因素。提出融资体系建设应考虑最终使用者的需求,从而促进资源的广泛利用。Ryan 和 Steven (1998) 支持融资成本的重要性,政策对产业融资尤其是能源类的风险产业融资具有较大影响。Klaus Rave (1999) 对金融支持风能利用进行了研究,认为金融支持风能发展可以从以下几方面展开:产业融资的合理利用;金融工具发展与科技进步及可再生能源融资需求相匹配;能源基金设立及能源安全法律要与科技进步及可再生能源的融资需求相匹配。Painuly 和 Park (2003) 指出应当放松对金融产业投融资的限制来促进产业的发展。Ciampe (2004) 基于金融综合管理办法提出第三方融资方案,分析了第三方融资在产融结合项目中的优势和可行性。Dalia 和 Valentinas (2007) 具体分析了立陶宛、波兰等国家利用欧盟结构基金发展欧盟产业的具体情况,并对欧盟新成员国有效利用欧盟结构基金发展对接产业提出了相关建议。Sandor 和 Arnulf (2008) 认为,金融领域或投资部门相关产业的政策支持及相关补贴,对产业发展产生重大影响。此外,激烈的竞争可降低项目的融资负担。

(三) 产业金融运行的微观机制研究

另有部分学者从产业金融的微观层面出发,对产业金融运行的微观机制进行考察。Allen (1993)、Morck 和 Nakamura (1999)、Boot 和 Thakor (1997) 一致认为直接融资适合高风险市场,而间接融资适合于低风险项目。Foster (1995)、Fujihara (1997) 等利用 GARCH (1, 1) 模型对能源期货价格波动与交易量之间的关系进行了实证研究,发现两者之间存在正相关关系。Fleming 和 Barara (1999) 研究发现,金融衍生品证券会增加市场波动性,使潜在的市场效应发生动摇。Li Stan Xiao 和 Greenwo (2004) 从战略管理理论出发,

基于协同创新、内部资本市场及其结构对产融集团绩效的效应和影响，他们认为产融结合效果并不显著。Deng 和 Oren (2006) 认为，产业金融发展过程中，对冲策略能减少市场风险。

1.2.2 国内研究现状

(一) 产业金融的宏观视角研究

我国学者对于产业金融研究起步较晚，主要集中在产业金融的宏观层面进行考察，如金融中介在产业发展中的作用、金融促进产业结构升级以及在微观层面产融集团的研究等。李扬、王国刚、王军、房汉廷 (1997) 强调储蓄—投资转化过程对产业金融的作用，金融储蓄被视为产融结合实现的途径。卢福才 (2001) 从经济的宏观、微观层面以及资金的融入、融出角度对企业的融资效率进行研究，建立了一个综合分析企业融资效率的框架。许天信、沈小波 (2004) 对产融结合的原因、方式、效应进行综合总结。杨胜刚 (2007) 考察我国中部地区产业发展的金融支持并进行计量的实证检验。马智利 (2008) 利用我国 1978 - 2006 年数据考察我国金融发展对产业结构升级的影响，得出两者在长期存在稳定的均衡关系，且互为格兰杰原因。蒋海玲 (2009) 提出了创新型产业的“共轭双驱”效应，并对创新型产业集群金融支持的路径选择提出政策建议。

(二) 产业金融发展的国际比较研究

部分国内学者从发达国家经验对产业金融发展的某个部分进行考察。许天信 (2004) 对国外的产融结合模式进行综合总结。李玉潭、袁英华 (2007) 对日本政策性金融机构支持产业发展进行考察，日本的产业支柱是数量众多的中小企业，二人总结日本经验认为可以以政府名义购买中小企业债券以解决中小企业融资难的问题。李俊江、范思琦 (2010) 考察了日本中小企业从封闭式创新走向开放式创新的过程，认为要实现产融结合重点是在打破企业边界。张建民 (2012) 对韩国的文化产业进行深入分析，他认为在产业发展中重点要对产品进行综合开发，让产业向横向、纵向多元化发展，以建立完整的产业链。同时“一种资源，多种使用”的经营模式使少量费用生成多种收入模式值得推广。李晓、张建平 (2010) 利用地区间/多区域投入产出模型，对东北地区 and 东北亚区域产业关联进行实证分析，认为金融和财税政策需要对产业进行结构性支持，以对东北地区形成“飞铃型”区域产业关联体系。李冬 (2009) 从日本环境产业出发考察了金融支持其环境产业发展的历程，认为可以通过环保评级对企业实行差异化信贷利率政策。陈志新、张忠根 (2011) 基于韩国经验，认为需要通过供应链网络关系治理来优化产业金融生态，而供应链网络功能的发挥则是供应链金融授信模式转变的基础。

1.2.3 产业金融的未来研究方向

虽然目前对于产业金融的研究，既有从微观角度出发的金融产品定价理论，从中观角度出发的产业投融资理论，也有从宏观角度出发的相关金融创新理论，但是其研究的内容都不