



数据加载失败，请稍后重试！

Financing  
&  
Combining

# 融资 融合

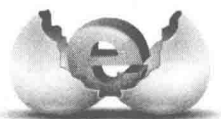
互联网时代的资本大融合

尹校军  
/著



数据加载失败，请稍后重试！

## 导 言



# 互联网金融与资本市场融合： 企业无法绕开的时代潮流

互联网具备勇往直前的创新精神，资本市场则是一个创新不断的场所，这二者的融合将推动多层次资本市场建设再上新台阶。互联网除了发挥资本市场的信息传播、制度解读和技术支持等作用之外，还大大提升了资本市场的运作效率，这既来自互联网本身的积极作用，更来自互联网与资本市场对接所引起的一系列化学反应，互联网金融便是最好的例证。随着中国互联网金融的迅猛发展，互联网金融与资本市场的融合正在加速，这是企业无法绕开的时代潮流！

互联网金融包含客户、金融、互联网三大要素。客户是出发点也是终点，金融产品及金融企业、互联网技术及互联网企业都是满足客户需求的手段、机制或组织形式。与传统金融不同，互联网金融讲究长尾效应，以发展用户规模为核心。一旦用户达到一定量级后，通过引入投资、兼并收购或者上市来实现用户价值的变现和其他优势资源的注入是其规模发展



的必然之路。

回顾2015年，“互联网+”国家层面的战略引导，广大企业尤其是中小微企业及个人投融资需求的日益迫切，监管政策的完善和行业规范度的显著提高，加上大数据、云技术等技术推动，互联网金融市场已经出现了一批例如支付宝、平安理财、翼支付等优势明显的综合型金融理财平台，成为而今资本市场最为热议的焦点。据相关数据介绍，仅2015年上半年，中国互联网金融就发生了133起融资事件，披露总金额高达26.14亿美元，平均每起融资金额达2 376.54万美元，创历史新高。可见，在“互联网+”的风口上，相关各方无论行业大佬还是后起之秀，面对广阔的市场，都在积极地寻求增长的“能量”，而资本是他们永远无法拒绝的魔力。随着资本市场的火暴和改革，国内互联网金融公司纷纷加快了上市步伐，中国互联网金融正朝着资本市场集体进发。

中国证券业协会出台的相关政策可以看作互联网与资本市场深度融合且持续加码的信号。证券业将降低准入门槛，政府支持符合条件的互联网行业进入发起设立证券期货金融机构；支持互联网企业改制上市，并购重组，完善治理结构；积极支持符合条件的互联网企业展开场外证券业务；鼓励互联网公司进行资本市场基础设施建设。

资本市场与互联网的联姻将为资本市场开辟出前所未有的创新空间，互联网金融行业、传统企业和资本市场都将从互联网金融与资本市场的融合中大大受益——这是中国企业的空前利好。事实上，互联网时代的资本大融合势如潮涌。

本书不仅为广大企业尤其是中小微企业解决融资困境提供了可借鉴的融资新思路，也为解决企业转型升级发展提供了跨界融合、整合资源方面

的新思路，还为金融机构、政府部门、高等院校、科研咨询机构和社会组织等单位及对此问题感兴趣的个人研究解决企业融资、融合问题，提供决策、管理、研究、培训、咨询等方面的新参考。

# 目 录



## 第一章

### 融资之痛：传统企业的融资之殇

近年来，传统企业融资问题虽有一定改善，但始终没得到彻底解决，无论是贷款的企业数量还是贷款额度，都与企业实际发展需要存在较大差距。传统企业融资难有企业自身的原因，有银行方面和政府方面的原因，也有传统金融体系中担保链的原因。这是传统企业的融资之痛！传统企业缺乏资金支持，必将陷入发展困境。只有企业、金融机构、政府等多方合力，寻求到最佳结合点，才能共同创造企业融资新局面，破解传统企业融资难题！

传统企业融资难的自身原因 / 002

传统企业融资难银行方面的原因 / 005

传统企业融资难政府方面的原因 / 008

传统金融体系的担保链弊端 / 010

小微企业融资贵的困局 / 013

资金撤离传统企业的恶果 / 017

## 第二章

# 时代浪潮：互联网金融与资本市场大融合

互联网金融与资本市场的融合是时代大趋势。互联网金融的本质是金融，这从源头上决定了这个行业与资本的距离比其他行业更近一步，从这个层面上讲，互联网金融与资本的融合度都是很高的，这种深度融合既存有挑战，也不失机遇。在大融合形势下，大数据在金融领域的应用空间愈加广泛，“互联网+”也对金融业的转型升级具有不可忽视的促进作用。企业应该做好充分准备，积极应对，既不盲目也不错失良机。

中国互联网金融的现状和未来趋势 / 020

互联网金融与资本市场融合的机遇与挑战 / 027

互联网金融呈现集中高度发展势头 / 031

大数据在金融领域的发展空间广泛 / 034

“互联网+”对金融业转型升级的促进作用 / 038

跨界融合大势，企业顺势则生 / 042

借助资本浪潮，成就商业理想 / 045

## 第三章

## 头脑风暴：融资融合新思维

互联网金融火了，传统的金融大佬们慌了，但作为最早应用信息系统的行业之一，随着大数据和移动互联网等技术的大踏步前进，金融业无法避免互联网以摧枯拉朽之势“疯狂”袭来，两个看似理念相悖的行业之间的壁垒轰然倒塌，两者有意无意地渗透融合。本章经过脑洞大开的头脑风暴，将向内思维、全角思维等融资融合新思维植入人们的思维程序中，由此带领我们重新认识了企业资本模式、核心资产、融资规则、商业信用等。

向内思维，打通思维的任督二脉 / 050

安装“复眼”，实现全角思维 / 055

转换融资思维，需重构企业资本模式 / 057

互联网时代企业融资，核心资产是关键 / 065

融资规制，永恒话题的时代内涵 / 067



## 第四章

### 顶层设计：创新融资融合模式

互联网时代资本运营的顶层设计涉及信用、信息聚集、运营的持续深化，包括与银行系统的对接、充分利用政策红利等，这就需要创新融资融合模式。这种创新包括互联网资本融合下的企业商业模式重塑、熟知影响企业融资方式的主客观因素、选择合适自己企业的融资模式、勇于创新融资方式等。顶层设计融资融合需要高水平的商业智慧，企业不仅要树立新的概念，更重要的是创新方式方法，打造良好的金融生态基础面。

互联网资本融合重塑企业商业模式 / 072

烧钱与创造，找到商业模式是关键 / 076

影响因素企业融资方式 / 082

企业如何选择适合自己的融资模式 / 087

中小企业必须勇于创新融资方式 / 092

## 第五章

## 渠道为王：企业融资渠道

融资渠道是指筹集资金来源的方向与通道，体现了资金的源泉和流量。企业首先要用融合思维寻找企业融资路线，也就是要重视思维的转变。企业需要关注P2P网贷、第三方融资支付平台、大数据服务平台、信息化金融机构、众筹等。事实上，在“渠道为王”的时代，如果企业拥有好的项目，通过这些渠道进行融资并不是特别困难。

用融合思维寻找企业融资路线 / 098

通过P2P网贷对借贷双方进行资金匹配 / 101

借助第三方融资支付平台实现双线覆盖 / 104

凭借大数据服务平台开展金融服务 / 110

依靠信息化金融机构的企业融资模式 / 114

用好众筹融大钱 / 119



## 第六章

### 融资融合：企业融资方式

现行企业融资方式主要包括股权融资、债券融资、内部融资、融资租赁、动产质押融资、不动产抵押融资、典当融资等。由于融资本身有三个瓶颈：一是项目包装，二是资金退路，三是资产溢价，这三个难点是由融资者自身的弱点和我国经济体制存在的问题构成的，因此需要企业在融资融合思维和战略指导下实施上述具体的融资方式。

股权融资的公开市场发售和私募发售 / 126

债券融资的四种主要融资形式 / 129

内部融资的四种主要融资形式 / 134

融资租赁的六大主要业务分类 / 138

动产质押融资操作流程详解 / 143

不动产抵押融资之抵押权设立 / 146

典当融资贷款需要注意的问题 / 149

## 第七章

## 大咖智慧：资本融合典型案例

本章选取了手机端支付、淘宝与天弘基金联合开发余额宝、爱投资、乐富支付等企业资本融合案例。这些案例具有一定的代表性和典型性，通过对其逐一研究、点评，能够引人深思、给人启发。

马云金融帝国的商业模式 / 154

金融垂直搜索平台融360的融资神话 / 159

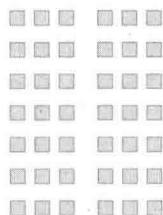
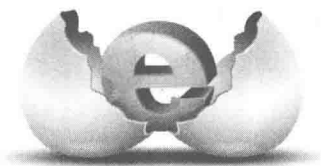
淘宝联合天弘基金开发的余额宝 / 163

爱投资创新的互联网小微金融模式 / 166

乐富支付加大金融增值服务端创新 / 171

后 记 / 175

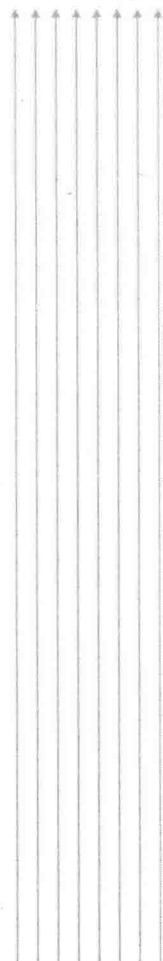
参考文献 / 177



## 第一章

# 融资之痛： 传统企业的融资之殇

近年来，传统企业融资问题虽有一定改善，但始终没得到彻底解决，无论是贷款的企业数量还是贷款额度，都与企业实际发展需要存在较大差距。传统企业融资难有企业自身的原因，有银行方面和政府方面的原因，也有传统金融体系中担保链的原因。这是传统企业的融资之痛！传统企业缺乏资金支持，必将陷入发展困境。只有企业、金融机构、政府等多方合力，寻求到最佳结合点，才能共同创造企业融资新局面，破解传统企业融资难题！



## 传统企业融资难的自身原因

传统企业大多是以家庭经营、合伙经营等自发的方式发展起来的，企业规模小、资产少、底子薄、科技含量低，缺乏核心竞争力，抵御市场风险能力差，且财务制度不健全，信用观念淡薄。相当一部分企业为了避税做虚假报表，银行很难根据报表上的数字来评价其真实的财务和经营状况。

具体来说，传统企业融资难的自身原因主要体现在以下几个方面：

**一是缺乏现代经营管理理念，经营风险高。**随着企业的发展，创业初期使用的传统经营管理方式已经跟不上企业的发展步伐，部分传统企业仍存在着法人治理结构不完善、经营管理能力不强、产品技术含量低、企业抗风险能力弱等问题，缺乏可持续发展能力，而且传统企业负债水平整体偏高，从而使金融机构信贷风险过高。一般而言，传统企业没有中长期目标，经营行为短期化。传统企业生命周期的短暂和经营的不确定性，一定程度上抑制了金融机构的放贷意愿。

**二是传统企业的财务管理制度不健全。**企业融资一般要具备诚信、能力、资本、担保和经营环境几方面的综合素质，而目前我国许多传统企业内部管理制度特别是财务管理制度不健全。许多传统企业没有建立完善的财务制度，有的甚至没有建立会计账目，资金管理较为混乱，银行和其他金融机构很难通过一般途径了解企业的经营状况，使企业在贷款过程中无法向贷款机构证明其还款能力，这就大大降低了自身的信用度，严重削弱了其融资能力。

**三是传统企业信用观念薄弱，信息不透明。**我国部分传统企业信用观念淡薄，诚信意识差，违约率、损失率相对其他企业客户要高得多，严重影响了传统企业的整体信用形象。不少企业将贷款资金作为自有资金使用，银行一旦给这样的企业发放贷款就很难到期收回，导致发生在传统企业的不良贷款率高于大型企业。目前，多数银行中的不良贷款有相当数量来自传统企业。

**四是缺少可供担保抵押的财产。**由于银行对传统企业固定资产抵押的偏好，一般不愿接受传统企业的流动资产抵押。而传统企业的资产结构中固定资产比例小，特别是高科技企业，无形资产占有比较高的比例，缺乏可以作为抵押的不动产，而且信誉普遍不高，这就使银行在给传统企业贷款时产生了很多顾虑。传统企业在寻求担保机构担保时，由于多数担保贷款的期限在半年以内，最长不超过一年；信用担保机构基本上只对短期的流动资金贷款而不对设备投资等长期性的贷款提供担保，增加了传统企业的融资难度。另外，由于担保公司在自负盈亏的经营情况下往往提高担保条件，无形中限制了传统企业资金的融通，或者通过繁杂的担保手续，高昂的担保费用，增加了企业的融资成本，影响了融资效率。



**五是传统企业尤其是中小企业的直接融资能力差。**传统企业不像上市公司那样可以通过上市发行股票直接融资。中小企业要想直接融资，很大一部分要靠私人关系，但这种资源是有限的，而大财团在看不到未来回报时很少会把资金借给这样的小企业，目前我国民间资本市场发展还不成熟，人们更愿意把钱投入可预见的收益行为中，这使传统企业的直接融资行为也不尽如人意。

**六是贷款时间效率低。**传统企业的资金需求多为临时性资金需要，时效性比较强，对其来说，时间就是生命，但是现在的金融机构为了加强风险控制，强化了贷款的审批程序，程序繁杂，往往是贷款批准后企业已经错失了商机。

总之，传统企业要实现融资，首先要做好“内功”，向外界展示自己的可持续发展，保证自己的信用，并尽可能地将自己的相关信息透明化、公开化，还要增强信用观念、努力提升融资能力等，真正解决自身存在的问题。