

新产融结合时代

The New Era
of the
Combination

刘赢 / 著

互联网时代产融结合全攻略

中国不缺资本，缺的是能站在时代前沿的**战略资本**；中国不缺投资者与投机者，缺的是能够与时俱进的**战略投资者**。如今实业家纷纷涉足**金融资本领域**，究竟是资本为王还是服务为王，让我们掀起一场**互联网时代新产融结合的极速风暴**！

新产融结合时代

The New Era
of the
Combination

刘赢 / 著

图书在版编目(CIP)数据

新产融结合时代：互联网时代产融结合全攻略 / 刘
赢著. — 北京：中华工商联合出版社，2017.1

ISBN 978-7-5158-1878-8

I. ①新… II. ①刘… III. ①企业—经济合作—金融
业—研究—中国 IV. ①F279.2 ②F832

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第 308275 号

新产融结合时代：互联网时代产融结合全攻略

作 者：刘 赢

责任编辑：胡小英 邵桃炜

封面设计：闰江文化

责任审读：李 征

责任印制：迈致红

出版发行：中华工商联合出版社有限责任公司

印 刷：北京毅峰迅捷印刷有限公司

版 次：2017年1月第1版

印 次：2017年1月第1次印刷

开 本：710mm×1020mm 1/16

字 数：180千字

印 张：13

书 号：ISBN 978-7-5158-1878-8

定 价：39.80元

服务热线：010-58301130

销售热线：010-58302813

地址邮编：北京市西城区西环广场A座

19-20层，100044

<http://www.chgslcbs.cn>

E-mail: cicap1202@sina.com(营销中心)

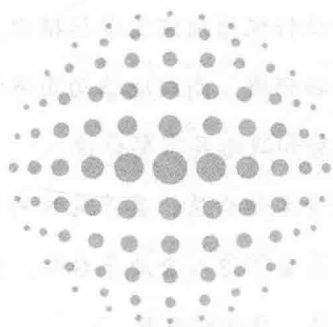
E-mail: gslzbs@sina.com(总编室)

工商联版图书

版权所有 侵权必究

凡本社图书出现印装质量问
题，请与印务部联系。

联系电话：010-58302915



序 PREFACE

产融结合：是跨界，还是整合？

产业资本发展到一定程度时，必然会寻求经营多元化、资本虚拟化，而产融结合就是提升资本运营档次的未来趋势。各产业的中小企业与金融业通过联系和协作，彼此进入对方的活动领域，就可以将资金有效地注入中小企业，解决中小企业融资难和供应链失衡的问题。其实，“产融结合”早在2010年就已经是热门话题了，还一度引发了各大企业家的热议。在2010年12月23日的央企负责人会议上，国资委首次明确表示支持产融结合：“国资委等行业主管部门在强调控制风险的前提下，对中央企业开展产融结合，进行金融股权投资总体上持鼓励态度。”有了国家的支持，此后产融结合便走上了快速发展之路。

2015年6月，“中国企业竞争力峰会”在北京举行，国家金融与发展

实验室理事长、中国社科院原副院长李扬提出：要进一步推动产融结合，鼓励实体经济进入金融领域，高效地推动实体经济的发展。这一观点与企业产融结合的发展趋势和战略具有契合性。

企业一旦以金融资本作后盾，其产业链的发展必然会形成强有力的态势；银行、产业投资基金等进入企业平台后，金融资本也会获得更高效的利用、更高的金融收益、更快的发展。

2016年是“十三五”开局元年，无论是国家政策还是各大产业的领军人物，都在为新的五年布局谋略，为了获得长足的发展，各企业都在谋定而动，顺势出击。为顺应国家“十三五”规划，实现“产融结合”，各企业都在积极发展创新。

产融结合是一种跨界现象，是一种新生事物，不能盲目跟风。为了给各企业以实践中的启示，我们特意编写了这本书。本书案例典型，分析透彻，方法得当，语言朴实，将产融结合的新思维做了精确阐述，不仅介绍了企业运用产融结合的有效方法，还对互联网金融进行了展望；不仅讲解了供应链金融，还讲解了企业的资本扩展路径……凡此种种，相信对企业产融结合方面的发展都是有利的。

产融结合是企业发展的必然趋势。是跨界，还是整合，一切由您而定！



目 录 CONTENTS

「第一章

企业的春天来了」

产融结合：未来企业的战略 / 002

产业革命：起于科技，成于金融 / 006

企业进行产融结合的作用 / 008

企业产融结合要走出的误区 / 014

第二章

企业如何利用好产融结合

产融模式的典范：通用 / 016

产融结合：企业做大做强的重要手段 / 019

产融结合重在协同 / 022

产融结合的三种表现 / 025

中国式产融结合的创新模式 / 035

产融结合的阶段与步骤 / 046

第三章

产融结合的未来——互联网金融

产融结合须认清“互联网+”的趋势 / 054

互联网金融与金融互联网的“互联网化” / 060

互联网金融：中小企业产融结合的“金矿” / 065

互联网金融创新的三大要素 / 070

互联网金融的商业模式 / 073

“互联网+”时代的产融结合新趋势 / 104

第四章

产融结合的新思路
——供应链金融

什么是供应链金融？ / 108

UPS：“物流+存货融资”的创新模式 / 115

沃尔玛：“零售+信用卡”模糊了金融与产业的界限 / 118

供应链金融的优势 / 120

供应链金融必须注意的两大方面 / 124

“互联网+”下的供应链金融的创新模式 / 134

多流合一：供应链金融的未来 / 143

第五章

从产融结合到产融双驱
——企业的资本化扩张路径

产融结合的本质 / 148

是“由产到融”还是“由融到产” / 152

过度金融化的历史教训 / 154



产融结合必须注意的六大问题 / 158

建立产融结合生态圈 / 176

第六章

产融结合的未来趋势与风险防范

马里奥特：让证券激活固定资产 / 182

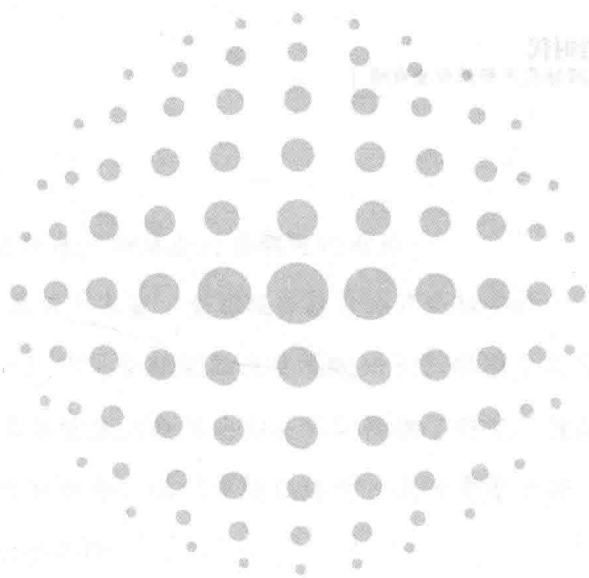
从海尔与纽约人寿解约谈起 / 184

产融结合过程应注意的五大风险 / 187

防范产融结合风险的四种措施 / 194

后记 融合：勿忘初心 / 197

参考文献 / 199



第一章

企业的春天来了

◇产融结合：未来企业的战略

◇产业革命：起于科技，成于金融

◇企业进行产融结合的作用

◇企业产融结合要走出的误区

☆产融结合：未来企业的战略

产融结合是企业获得未来发展的有效战略，产融结合，不仅可以创造协同作用，还可以提高企业的竞争优势；不仅能够为企业降低交易成本，还能够帮助企业提升自身价值……基于此，很多企业多年前就走上了产融结合之路，最典型的的就是国内钢铁巨头宝钢。

在多年的发展中，宝钢从来没有放弃过在金融领域的努力，从控股信托公司到入股保险、银行，宝钢一直都在金融业不断深耕。目前，宝钢旗下的金融业务已经囊括了银行、基金、保险、财务公司等，优势凸显，各平台间的协同效应也得到了最大化的发挥。

宝钢通过自己的实践告诉我们，国内“产融结合”的趋势正日益明

显。从宝钢近年来产融结合的历程可以看出：

(1) 从本质上来说，金融服务就是为产业服务的

宝钢新一轮的《金融服务业发展规划》，明确了集团金融服务业的战略定位：为钢铁主业和其他相关板块提供了研究、投融资、收购兼并等全方位的金融服务；通过市场化运作，成为竞争力强、市场化运作水平高的主流金融机构。

宝钢之所以要发展金融服务业，主要是为了给产业提供服务，从多角度拓展服务领域。

(2) 产融结合有利于实现协同效应

通常，产融结合指的是，企业与金融业通过信贷、股权、人事等方式进行合作，实现双赢。产融结合是企业充分市场化和金融业充分商业化的必然产物，有利于形成和产生规模经济、范围经济和协同效应。

产融结合确实有助于提高公司的竞争力，产融结合的重要性主要体现在下面几个方面：

◆通过产融融合，企业会产生巨大的协同效用

对于公司企业来说，借助金融资本，可以让金融服务渗透到原料、设备采购、生产和销售等各环节中，而对于金融资本来说，则可以利用产业的资源和品牌优势不断发展。

另外，生产企业和金融公司还能够利用与客户业已形成的良好关系，为同一客户提供多种优质服务，使客户的价值最大化，为开发新客

户节省时间与费用，进而打造出一个产品制造与金融服务协同发展的广阔空间。

◆通过产融结合，公司的资源整合平台会提升

金融业可以成为公司整合上下游资源的平台，为公司提供信息和资源，降低整合成本。面对产业调整的大趋势，企业要想在激烈的市场竞争中做强做大，就要和金融有效结合起来。

同时，产融结合产生的金融资本控制关系，能让公司的股权控制关系和人事控制关系更为密切、有效，更加有效提高公司各成员之间的向心力和执行力。

◆通过产融结合，企业自身价值会提升

制造业和金融业是两个完全不同的行业，制造业的管理和金融业的管理是完全不同的。从这个意义上来说，产融结合非常有利于推进企业的股份制改造和现代企业制度的建立。

◆通过产融结合，企业将获得长远发展

概括地讲，企业发展有两种：一种是内涵式，即内部管理战略。企业通过自我积累不断发展，需要大量的流动资金；一种是外部交易经营战略，即企业通过并购、扩张、重组等方式进行发展，需要大量的并购资金。

不论哪种发展方式，企业都需要大量的资金，都需要参与资本市场，都需要搞好资本运营。因此，产融结合是一条必经之路，事实证明，通过兼并收购等资本战略完全可以让企业获得最终发展。

◆通过产融结合，企业竞争力会提高

产业资本和金融资本的融合，不仅可以增加企业的收益、资本积累速率，还能够最大限度地利用社会资源，提高企业的竞争优势。

例如，中航工业作为一个品牌，对中航信托来讲，其信托产品是可信的，能够进行增信；同时，航空工业有一个很大的金融平台，对航空工业的发展也能起到有效的促进作用。同时，航空工业大量的现金流对于金融平台也能够起到不错的促进作用。

◆通过产融结合，可以有效降低交易成本

产业发展过程会涉及大量的外部金融交易活动，如上市、重组、兼并、收购和资金贷款，这一系列融资活动都需要大量的交易成本。而通过产融结合的方式可以有效地降低交易成本，在信息获取方面也具有比较明显的优势。

☆产业革命：起于科技，成于金融

两百多年前，随着蒸汽机的出现，第一次工业革命出现。可是，当以英国国债市场发行为代表的金融革命为人们带来大量的资金时，钢铁、铁路、纺织等资金密集型行业才从小作坊一步步走入规模化工业阶段。

金融对于时代进步有着重要的意义，早在一个多世纪前经济学家就对其做了总结——“工业革命不得不等候金融革命”，此后的每一次产业革命都遵循着这一规律。

我国初创型的科技企业通常设立时间短、信用不足、商业模式新、缺乏抵押物……在以“创新创业”为魂的科技界，它们对金融服务的渴求达到了前所未有的程度。

案例一：

2013年12月，缪丹收到了一张淡蓝色的信用卡。这张卡是由北京银行针对中关村多家孵化器内创业者发出的小额贷款信用卡，是全国首张“创业卡”，可以为创业者团队日常开支提供灵活保障的小额贷款。

案例二：

2014年年初，联想相继将IBM X86服务器业务、摩托罗拉移动智能

手机业务两项收购，凭借一次次果敢的并购，联想跻身全球智能手机前三名，向广阔的发达国家市场迈进。

案例三：

自创立以来，京东接受了8次不同阶段的创业资本注入，获得近48亿美元的融资，跨越发展底气十足。京东也创下了北京互联网企业在美的最大IPO纪录。

中小型企业较难受到金融机构的青睐，越新越难。在马太效应的影响下，首次融资难，后续资金就更跟不上，企业的发展就会因为“缺氧”坠入“死亡谷”。在中关村，无论是可能跌落“死亡谷”的挣扎拼搏者，还是实现世界级梦想前“关键一跳”的快速成长者，都需要金融的有力推动。

产业革命起于科技，成于金融。产业是国家经济的基础，金融是产业的催化剂和倍增剂，只有从金融的角度做产业，才可以提高产业效应；只有从产业的角度做金融，才可以实现金融未来。

纵观世界经济发展的历程，每次科技革命都是源于科技创新而成于金融创新。金融与产业的结合是中国企业发展的必然趋势，新兴产业与金融创新双轮驱动、相互渗透，必然会引领中国在全球下一轮竞争中抢占资源制高点和战略制高点。

☆ 企业进行产融结合的作用

提升企业的自身价值

产融结合是企业提升自身价值的管理手段，在一定程度上可以起到企业投资模式创新的作用，这从海尔的例子可见一斑。

海尔是位于中国青岛的一家大型家电制造企业，在世界同行业中处于技术领先水平，是世界第四大白色家电制造商，也是中国最具价值的品牌。

海尔集团在首席执行官张瑞敏的品牌战略指导下，先后实施了品牌战略、多元化战略，已经在欧美、中东、日本等国家和地区建立了自己的子公司和销售网点，正式进入了国际化品牌战略阶段。看到海尔频频涉足自己并不熟悉的金融领域，很多人都心生疑窦，可是只要回顾一下海尔的战略历程，就会明白为什么海尔要将金融领域作为开疆拓土的战略单元。

2000年监管政策放松，海尔开始涉足金融行业。一年后，张瑞敏公布了海尔未来的三大战略，“构筑产融结合的跨国集团”是其中一项重