



华夏智库·新管理丛书



大融合

DaRonghe

——互联网时代智慧资本大趋势

郑健 著

互联网+背景下的思维变革和跨界融合，是不可阻挡的时代洪流。

把握趋势融资、融智、整合、聚变，
用全新的视野和高度观照世界，打造异质竞争优势，
是企业或个人创新发展的必由之路！



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



华夏智库·新管理丛书



大融合

DaRonghe

——互联网时代智慧资本大趋势

郑健 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

大融合：互联网时代智慧资本大趋势/郑健著. —北京：经济管理出版社，2015. 12
ISBN 978 - 7 - 5096 - 4076 - 0

I. ①大… II. ①郑… III. ①互联网络—影响—金融业—研究 IV. ①F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 274942 号

组稿编辑：张 艳
责任编辑：张 艳 赵喜勤
责任印制：黄章平
责任校对：雨 千

出版发行：经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址：www. E - mp. com. cn
电 话：(010) 51915602
印 刷：北京银祥印刷厂
经 销：新华书店
开 本：720mm × 1000mm/16
印 张：12. 5
字 数：152 千字
版 次：2016 年 1 月第 1 版 2016 年 1 月第 1 次印刷
书 号：ISBN 978 - 7 - 5096 - 4076 - 0
定 价：38. 00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。

联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974 邮编：100836

前言

大融合趋势下从融智到融资

“融合、融智、融资”，已经成为新经济形势下创业者寻求合作共赢的重中之重。在这三者中，融合是前提，在融合趋势下融智和融资，反过来进一步促进融合，这是一个持续发展、合作共赢的良性循环。

就像商业界的一句名言“地段、地段还是地段”一样，未来企业发展的关键词则是“融合、融合还是融合”。融合，代表了移动互联网时代企业乃至个人的发展趋势。在移动互联网时代，单打独斗或者拉帮结派式的“竞争”时代已经逐渐过去，迎面而来的是“合作全赢”的大融合时代。这里的融合不仅是狭义上的线上与线下的融合、内部和外部的融合，还包括广义上的传统与现代的融合、网络金融与传统金融实体的融合以及不同行业和业态之间的融合。

就金融而言，互联网金融是互联网技术和思维对传统金融的一场深刻改革，需要运用互联网思维之用户思维、跨界思维、大数据思维、平台思维、迭代思维，按照顺势而为的核心理念，通过融合与创新，实现一体化、平台化、开放化、媒体化和社会化。只有这样，才能发挥出各自的最大优势，让“你赢、我赢、大家赢”从理想变成现实！

在移动互联网时代，任何一个人、物和场景都会成为媒体。而商业的本

质是获得客户及其消费，用数学的方式表达就是流量乘以转化率，而古往今来传播都是获得流量的主要方式。比如，O2O 的第一属性应该是媒体，但很多传统企业包括现在不少的 O2O 从业者往往都忽略了这一点，因而陷入一个泥潭式的怪圈。由此可见互联网时代“融智”的必要性。

中国人从来不缺乏智慧，是世界公认的充满智慧的民族。事实上，企业在打造核心竞争力、实现转型升级的过程中，可以融入的智慧有很多，比如中国传统文化中的东方智慧、国外成功的经验。立足国情，结合企业实际，融贯中西，才能真正融智。

企业要融智，需要有智慧的企业家。每家企业，每个领导，他们看待行业、看待企业的角度都有所不同。高明的企业家具有宏观视野和战略头脑，在发展的路径设计上有远见。当然，组织智慧作为集体智慧，是在企业经营管理模式中建立一种内部机制，根据前人的理论和经验，结合自身的特点，在实践中提炼出指导公司发展的规律性的精华，将某个个体的成功、发现、创意、感悟或经验、技能等迅速放大到整个组织，在公司内部固化、共享、传承。在这一点上，优秀的公司有着近乎一致的理念。有了智慧的企业家，有了智慧的组织，就可以开展“融智”工作，如推进“两化融合”、打通信息流、建立“PDCA”循环管理机制、聚会高端人才等。

有智慧的企业“不差钱”，这就是“融资”的功劳。人们常说中小微企业融资难，其实是因为“融资难”才一直居于“中小微”的位置。为什么融资难？不要抱怨政府支持少，不要抱怨银行不贷款，原因首先在于自己，在于自己没有找到融资的渠道和方式。

事实上，在移动互联网时代，企业通过众筹模式、第三方支付方式、P2P 网络贷款平台、供应链金融及“互联网+微金融”模式，都可以融资。单从融资渠道方面来看，就有新三板上市、私募债券、股权交易、担保公司

担保、不动产抵押、融资租赁、银行信贷、民间资金、外资等多种融资渠道。之所以居于“中小微”，其关键首先是思维观念的转变问题，其次是方式方法问题。因此，我们强调企业应该积极推行思维创新、融资创新，这是互联网时代企业把握机遇、做大做强的两个关键节点。

商业融合是时代趋势，企业通过融合实现融资和融智，是一种必然的途径和选择。这方面有不少成功的例子，如中国五大互联网公司中，腾讯最大化利用其社交红利，阿里巴巴在资本游戏中做超级拼图，百度目标精准地完善“中间页”战略，小米在学习苹果模式，奇虎 360 誓欲困境突围。它们的经验很值得我们参考和借鉴。

无论是企业还是个人，要想获得新的发展，取得不菲的成绩，都必须顺应大融合趋势，多方融智、积极融资。

目 录

第一章 融合之势：互联网金融与资本市场大融合 1

互联网金融是我国多层次资本市场的重要组成部分，对金融模式产生了巨大影响。本章分析了互联网金融与资本市场的现状，探讨了互联网金融生态系统下的融合创新的各种必然性因素，提出了传统金融与互联网金融融合创新的思想基础和适应性策略，介绍了资本市场的互联网金融主要模式。不仅展现了互联网金融与资本市场日渐融合的大趋势，更强调把握互联网与传统金融融合带来的新机遇、新格局。

如何理解当前的互联网金融和资本市场 1

“互联网+资本市场”的巨轮正在起航 5

互联网金融生态系统下的创新与融合 8

传统金融与互联网金融的融合与创新 14

资本市场的互联网金融主要模式 18

第二章 融智之重：互联网时代智慧企业的必然选择 25

“智慧”无处不在。21 世纪以来，我们听到了一系列与智慧相串联的新

名词，例如智慧政府、智慧民生、智慧网络、智慧产业、智慧地球、智慧城市等。在市场竞争环境日趋激烈、信息技术发展日新月异的今天，企业要想获得持续发展，必须融合多方智慧，提升对企业内外部信息的处理能力和对数据价值的发掘能力，以迅速有效地沉淀“知识资本”，打造核心竞争力。

推进“两化融合”，让企业更“智慧”	25
疏通信息流，实现从智能制造到智慧企业	30
“PDCA”循环管理是智慧企业的基因密码	32
打造智慧型企业，需要有智慧的企业家	37
聚会高端人才，用智慧点亮企业	40
智慧型企业组织，需要组织智慧	44

第三章 融资之要：互联网时代创业发展的必备条件 49

企业融资是指以企业为主体融通资金，使企业及其内部各环节之间资金供求由不平衡到平衡的运动过程。在移动互联网时代，企业通过众筹模式、第三方支付方式、P2P网络贷款平台、供应链金融及“互联网+微金融”模式进行融资，将有利于进一步提升企业的金融创新能力，促进企业的健康发展，也将促进地区经济的发展。

众筹对大型企业融资的重要作用	49
“大数据”优化小微企业融资生态	52
日渐多元化的第三方支付方式	55
P2P网络贷款平台及其运营模式	59
大数据金融下的供应链金融模式	62

互联网+微金融支持“草根创业”	66
-----------------------	----

第四章 思维创新：互联网时代企业融合融资新思维 71

时代的发展，带动了经济社会的转变，与此同时，消费观念也在潜移默化中发生了改变，而作为经济活动中的重要一员，企业发展自然也需与时俱进。移动互联网时代的企业新思维，首先需要突破思维定势，用新思维创造竞争优势，落实双赢思维，做好信用管理，认识融资风险。这样才能跟得上时代发展的步伐，也才能不被抛在历史的车辙中。

跨界融合，需要突破定势思维	71
招商基金用新思维获竞争优势	74
企业网络融资，落实双赢思维	77
互联网金融时代，管理好个人信用	80
创业者必须知道的五大融资守则	85
众筹融资模式的风险与防范措施	88

第五章 融资创新：互联网时代企业融资渠道与方法 93

融资是一个企业的资金筹集的行为与过程，是经营管理活动需要的理财行为。互联网时代的企业融资渠道包括新三板上市、私募债券、股权交易、首次公开募股、担保公司担保、不动产抵押、融资租赁、银行信贷、民间资金、外资融资等。公司要根据自身情况及未来发展需要，通过科学的预测和决策，选择适合自己的融资渠道，运用正确的方法去筹集资金，以保证公司的正常生产需要。

新三板上市融资渠道	93
私募债券融资渠道	97
股权交易融资渠道	101
首次公开募股融资渠道	106
担保公司担保融资渠道	111
不动产抵押融资渠道	113
融资租赁融资渠道	116
银行信贷融资渠道	119
民间资金融资渠道	123
外资融资渠道	125

第六章 众创空间：互联网时代个人创业融资及案例 129

越来越多的年轻人加入了创业潮，在创业初期，因没有渠道而艰难筹备启动资金。那么个人创业融资有哪些渠道呢？在这里，个人创业融资不仅需要提前做好准备，还要善于借助各种渠道和方式，包括银行贷款、挪用住房贷款、合理选择贷款期限、享受银行和政府的低息待遇、亲情借款、提前还贷等，并在拉投资过程中注意风险防控。

个人创业融资需要做哪些准备	129
巧选银行，贷款也要货比三家	133
合理挪用，住房贷款也能创业	137
精打细算，合理选择贷款期限	140
用好政策，享受银行和政府的低息待遇	144
亲情借款，成本最低的创业“贷款”	146

提前还贷，提高资金使用效率	150
拉投资常见的方式及可能的风险	153
第七章 经典案例：中国五大互联网公司的投资逻辑	159
商业融合是时代趋势，企业通过融合实现融资和融智，是一种必然的途径和选择。中国五大互联网公司的并购特点是：腾讯贪，一切并购都是为了最大化利用其社交红利；阿里全，玩资本游戏超级拼图；百度狠，目标精准、并购低调，只为完善“中间页”战略；小米直，完全是在学习苹果模式；奇虎360难，虽沦为“抬价侠”却誓欲困境突围。它们的投资并购背后的逻辑值得广大创业者和投资者参考。	
腾讯：绝不浪费一点“社交红利”	159
阿里巴巴：资本游戏的超级拼图	166
百度：“中间页”的投资逻辑	170
小米：安卓体系内的苹果梦	173
奇虎360：如何在围剿中杀出血路	178
后 记	187

第一章 融合之势：互联网金融与 资本市场大融合

互联网金融是我国多层次资本市场的重要组成部分，对金融模式产生了巨大影响。本章分析了互联网金融与资本市场的现状，探讨了互联网金融生态系统下的融合创新的各种必然性因素，提出了传统金融与互联网金融融合创新的思想基础和适应性策略，介绍了资本市场的互联网金融主要模式。不仅展现了互联网金融与资本市场日渐融合的大趋势，更强调把握互联网与传统金融融合带来的新机遇、新格局。

如何理解当前的互联网金融和资本市场

中国互联网金融公司的数量从 2013 年 6 月到 2015 年 4 月增幅接近 40 倍，“互联网+”的指数整体增长 600%。二级市场的议价更高，并推动了一级市场，进一步在反向引导更多的企业以及更多的创业者进入这个领域。同时整个行业高速发展带来的是“大众创业、万众创新”的景象。中国互联网

金融与中国多层次资本市场契合了目前国家提出的“互联网+”与“大众创业、万众创新”的顶层设计理念。

❖ 金融行业的互联网化

所谓互联网金融，就是互联网技术和金融业务进行全面交互、关联、延展和创新而产生的一种新型金融模式。它的雏形出现于20世纪90年代中期，以全球第一家纯互联网银行——安全第一网络银行（Security First Network Bank, SFNB）于1995在美国诞生为标志。随后几年，互联网金融开始在欧洲、日本等一些亚洲国家和地区逐渐兴起。

中国互联网金融在2012年掀起发展热潮。2012年，中国银联的交易额是21.8万亿元；中国证券交易所（包括上海与深圳）的交易额是31万亿元；中国工商银行网上银行交易额为330万亿元。通过阿里巴巴进行交易的是普通商品，而通过银联、工商银行、证券交易所交易的是特殊商品，即金融商品，互联网金融以润物细无声的方式进入了我们的生活。然而当时的互联网金融只是金融行业的互联网化，是将部分或者全部金融业务通过互联网来完成，如招商银行的网上银行、易保在线的网络投保、证券交易的电子化等。2013年，中国互联网金融行业出现爆发式增长，该年也被业界称为“互联网金融元年”。进入2014年以来，互联网金融在我国依然呈现出飞速发展的态势，无论在发展规模还是对传统金融业的冲击和重塑方面，都引起了全社会的广泛关注。

深圳互联网金融协会秘书长曾光表示，2015年将成为资本市场和互联网相结合的元年。很多互联网公司为了应对竞争，急需品牌的注入、资本的注入和资源的注入，也需要和包括上市公司在内的一些资本市场主体结合。他

指出，互联网金融在整个行业里要迎来一个联盟整合，其中包括建立一级市场和二级市场。一级市场基于互联网的财富管理，P2P 可以定义为资产证券化的平台；二级市场基于海量用户提供征信数据和核心服务的公司、根据已有数据提供供应链金融服务等，就上市公司和投资机构来讲，初期投资一些互联网金融企业，可在体外并购，形成一级、二级市场联动。

❖ 互联网金融与多层次资本市场的关系

中国资本市场是多层组成的，大致包括主板、中小板、创业板和新三板，这之下还有上万家的 PE 和 VC，还有越来越多的天使投资人和现在快速发展的互联网金融。可见互联网金融是中国多层次资本市场的组成部分。

一个更有效率的资本市场应该具备四个条件：一是更加容易的市场准入，让人们能够更好地参与市场行为；二是让每一个人知道买卖的是什么；三是降低贸易的成本，推动流动性发展；四是更好的定价。互联网金融符合这四个条件，可以创造流动性，可以推动中国资本市场的发展，会代替很多传统的 OTC 市场（场外交易市场，又称柜台交易市场或店头市场）。互联网金融具备勇往直前的创新精神，而资本市场则是一个创新不断的场所，这两者的融合将推动多层次资本市场建设再上新台阶。

事实上，互联网金融和资本市场两者的互动关系，在现实中不乏其例：某工业区有很多孵化基地，其中有一个很小的，工作人员不到 10 人，资本市场已经估值将近 2 亿元人民币，可以想象资本市场给互联网金融估值是非常大的。事实上，不管是一级市场还是二级市场，对互联网金融企业本身估值非常高，也非常看重。因为互联网金融市场空间很大，增长速度非常快，不管一级市场还是二级市场都给它很高的估值。由此也可以看出现在是互联网

金融创业、投资、并购、上市、产业整合的一个非常好的时间点。

❖ 互联网金融当前格局

当前“互联网+金融”格局，由传统金融机构和非金融机构组成：传统金融机构主要为传统金融业务的互联网创新以及电商化创新、APP 软件等；非金融机构则主要是指利用互联网技术进行金融运作的电商企业、P2P 模式的网络借贷平台、众筹模式的网络投资平台、挖财类（模式）的手机理财 APP（理财宝类）以及第三方支付平台等。

中国金融业的改革是全球瞩目的大事，尤其是利率市场化、汇率市场化和金融管制的放松。而全球主要经济体每一次重要的体制变革，往往伴随着重大的金融创新。中国的金融改革，正值互联网金融潮流兴起之时，在传统金融部门和互联网金融的推动下，中国的金融效率、交易结构，甚至整体金融架构都将发生深刻变革。

随着信息通信技术和互联网的发展，互联网金融信息对金融市场的影响已经越来越不容忽视。某一个新事件的发生或网络上对某只股票的热议都在很大程度上影响着金融实践者们的行为，同时进一步影响着股市变化的趋势。另外，在金融市场中，传统金融市场的影响因素同样发挥着巨大的作用。

据《中国互联网金融行业市场前瞻与投资战略规划分析报告前瞻》分析，在中国，互联网金融的发展主要是监管套利造成的。一方面，互联网金融公司没有资本门槛，也不需要接受央行的监管，这是本质原因；另一方面，从技术角度来说，互联网金融虽然具有自身优势，但是要考虑合规和风险管理（风控）的问题。

从政府不断出台的金融、财税改革政策中不难看出，惠及扶持中小微企业

业发展已然成为主旋律，占中国企业总数 98% 以上的中小微企业之于中国经济发展的重要性可见一斑。而从互联网金融这种轻应用、碎片化、及时性理财的属性来看，相比传统金融机构和渠道而言，则更易受到中小微企业的青睐，也更符合其发展模式和刚性需求。

当前，在 POS 创富理财领域，以往不被重视的大量中小微企业的需求，正被拥有大量数据信息和数据分析处理能力的第三方支付机构深度聚焦着。随着移动支付产品的推出，这种更便携、更智慧、更具针对性的支付体验必将广泛惠及中小微商户。业内专家认为，支付创新企业将金融支付彻底带入“基层”，也预示着中小微企业将成为互联网金融发展中的最大赢家，这对于中国经济可持续、健康稳定发展也有着重要且深远的意义。

“互联网 + 资本市场”的巨轮正在起航

在 2015 年“两会”期间，李克强总理在《2015 年国务院政府工作报告》中提出了“互联网 +”行动计划，并在 3 月 15 日会见中外记者时说过这样一句话：“站在‘互联网 +’的风口上顺势而为，会使中国经济飞起来。”“互联网 +”这一概念在中国转型升级的重要时刻被提出来，将对中国的宏观经济发展产生深远影响，而“互联网 + 资本市场”是时代发展的必然要求，资本市场也天生具备“互联网 +”的条件。互联网企业和资本市场都将从“互联网 + 资本市场”的政策中大大受益，“互联网 + 资本市场”的巨轮正在起航。

❖ 诱人的政策红利

互联网和资本市场要想融合发展，离不开一定的制度保障，也离不开相关的政策支持。

中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）在 2015 年 1 月就已经“昭告天下”：“推进股票发行注册制改革，是 2015 年资本市场改革的头等大事。”证监会在 2015 年 4 月 20 日提请全国人大常委会一审的证券法草案中，首次从法律层面明确了股票发行注册的申请条件和注册程序，确立了股票发行注册的法律制度。对此，有关专家表示，立法是注册制改革的前提，对包括《证券法》在内的法律进行修改，增加和注册制相关的法律条文很有必要。

除了注册制外，并购重组和新三板方面的政策支持同样会加快互联网企业对接资本市场的进程。2015 年 3 月 24 日，国务院正式发布《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》；2014 年 10 月，证监会则发布了《上市公司重大资产重组资产管理办法》和修订后的并购管理办法；新三板方面，同样不乏各种政策的大力支持……

看似与互联网没有直接关系的制度和支 持，正在逐渐为互联网行业打开进入资本市场的大门。有分析人士称，新三板是“巨型金矿”，潜力巨大；注册制的逐步确立则意味着互联网企业进入 A 股市场的通道正式开启；上市公司并购亦是互联网企业对接资本市场的有效途径，诱人的政策红利即将释放。

❖ 证监会为资本市场“开门设宴”

“互联网+”行动计划提出后，证监会曾明确表示，该计划正是证券行