

做强产业金融,推动战略新兴产业和先进制造业发展

许建生,韩芳侠

(北京经济技术开发区管理委员会,北京 100176)

摘要:该文首先界定辨析了产业金融的概念,梳理分析产业发展与金融集聚的互动机制,指出国内产业金融存在的一般性问题,最后立足于推动战略新兴产业和先进制造业的发展,着力探讨政府主导的“政产金”合作模式。

关键词:产业金融;“政产金”合作模式;先进制造业

中图分类号:F832.7 **文献标识码:**A **文章编号:**1671-2404(2013)57-0024-05

1 产业金融的概念

所谓产业金融,是以满足生产者的融资需求为主要功能的金融体系,与之相对应的是“商业金融”,即以满储蓄者的投资效用为主要功能的金融体系。产业金融的基本原理是以产业为基础平台,以金融为催化剂,金融与产业良性互动创造新的价值,实现财富的倍增效应。

产业金融尚未形成严格统一的学术概念。产业金融与产业经济紧密相关,产业经济是介于宏观经济和微观经济之间的中观经济,因而,产业金融属于中观金融。本文认为,根据所依托产业的广度和深度,产业金融的概念可分为狭义和广义两个层次。广义的产业金融是相对于金融产业体系(如银行、证券、保险、信托等)而言,是指产业在其不同的发展阶段对金融的多层次的复杂需求。因此,对作为金融服务供给方的金融系统而言,广义的产业金融反映了产业对金融服务的需求。

狭义的产业金融指在特殊产业政策条件下,依托并服务于特定产业发展的金融体系。这里所说的特定产业,应当满足以下要求:(1)这些产业的总量未必多大,但属于战略性新兴产业和先进制造业范畴,对经济发展全局往往能起到关键性导向引领作用;(2)这些产业尚处于发展初期阶段,往往不具备清晰稳定的商业盈利模式,其金融需求与市场金融体系固有的利润最大化目标存在矛盾,也就是说,通过传统的市场化的金融手段难以对此类产业的发展

提供有效的支持。本文主要研究狭义产业金融。

我们还要厘清“产业金融”和“产融结合”概念的差异,这两个概念经常等同混用。“产融结合”尤其指近年来中国大型企业集团进军金融业,以投资公司、财务公司等形式整合和管理旗下的金融资产,实现混业经营,金融控股公司是其中的典型代表。产业金融的定义则远远超出了产融结合的范畴,产融结合仅仅是产业金融的一个组成部分和侧面。

2 文献综述

2.1 关于产业发展和金融集聚的关系

黄解宇(黄解宇和杨再斌,2006)等对金融集聚与传统的产业集聚作了详细的比较,“金融产业是在传统产业集聚形成和发展的基础上逐步形成的,金融集聚除了具备传统产业集聚的一些特点外,还具有许多新的特征。”金融集聚和产业集聚在集聚速度、集聚模式、集聚动因及风险传导方面都有较大的区别,金融集聚速度较快,多是新型产业集聚模式,集聚动因更为复杂,风险影响范围更大。

2.2 关于产业资本和金融资本相互转化

马克思关于西方国家产业资本融入金融资本的论述就已经涉及到了产业资本和金融资本的转化问题。目前国外的研究主要聚焦在产业资本和金融资本之间相互融合的原因分析上,主要有两种看法,一个是 Gerschenkron(1962)提出的后发优势理论,认为“随着工业的发展,需要对工业化提供长期资本,这些必须要求有特殊化的制度工具为其提供服务”;另一个是 Goto(1982)提出的交易成本说,认为“产融结合有利于化解金融企业和非金融企业之间的信息不对称,减少交易成本,提高经济效率”。

国内目前对产业资本和金融资本转化的方式研

收稿日期:2013-04-25

作者简介:许建生,博士,主要从事区域金融等方面的研究;韩芳侠,硕士,主要从事区域金融等方面的研究。

E-mail:xujiansheng@bda.gov.cn

究较多。徐天信和沈小波(2003)指出,产业资本主要通过控股银行、证券公司,创设财务公司,参股新兴商业银行,与金融机构合作管理公司政策性及商业银行阶段性持有贷款、企业股权或实物资产等五种方式进入到金融资本中。方宏(2009)对中国的产融结合原因进行了分析,认为金融机构的高利润率、降低风险、分散投资等原因促使产业资本融入金融资本。冯小琴(2009)用海尔产融结合过程的实例,说明产业资本融入金融资本要具有“实现股份制、产业资本雄厚和良好的社会声誉”三个条件。

2.3 国外产业金融发展的经验

一般而言,在经济发展的初级阶段,由于金融资源十分稀缺,而经济发展又需要大量的资金支持,因此资金供需矛盾十分突出。而金融体系的发展又相当不完善,无法实现金融资源的有效配置。因此政府往往会在产业金融中扮演十分重要的角色,引导金融体系对几个重点产业进行支持。如二战后的日本和德国,国民经济濒临崩溃的边缘。此时,市场很难在资源配置中发挥有效的作用。在这种特殊的社会历史背景下,只有通过政府的积极干预,充分发挥金融中介(尤其是银行中介)在资本形成与资源配置中的比较优势,通过将有限的金融资源集中支持几个特定的产业,以实现其快速发展并以此带动其他相关产业的发展,才能修复支离破碎的国民经济并实现经济的快速增长与起飞。

在发达的市场经济中,经济基础已建立,市场体系已相当完善,只有发挥市场在资源配置中的基础性作用,才能实现资源的最优配置。此时,通过政府来配置资源的边际收益大大递减,而边际成本则迅速上升,因此政府干预经济并不是实现资源最优配置的有效途径。当经济发展到一定的阶段,金融资源的稀缺性有所缓解,经济、金融市场不断完善,政府在产业金融中的作用将逐步弱化,市场(尤其是以商业银行为代表的金融机构)将在金融资源配置过程中发挥越来越大的作用。如战后的美国,经济发展在世界上处于遥遥领先的地位。为追求经济发展效率,美国提倡自由的市场经济,政府对经济的干预程度相对较小,经济发展主要依赖私人企业自发投资。但即使这样,依然不能否认美国的很多金融活动依然是在特定的产业政策的指导下进行的,即产业金融活动在发达国家依然是存在的,只是其功能与经济发展的初级阶段相比有较大的弱化而已。

3 产业发展与金融集聚的互动机制

3.1 金融集聚对产业发展的作用

金融集聚通过其特有的经济效应增加融资渠道及提供投融资便利,进而改变资金供给水平和配置结构,推动产业结构升级,其作用主要体现在如下几个方面:

3.1.1 金融集聚有助于缓解产业结构升级过程中的资金约束

金融集聚可以有效克服从单个不同储户集聚储蓄的交易成本高和信息不对称问题,并依靠投融资制度的创新,发挥对社会资金的导向作用,调整资金的供给水平和配置格局,以弥补市场自身的缺陷,提高全社会的储蓄和投资水平,为产业结构升级提供大量资金。Charles P. Kindleberger(1974)指出:“金融集聚区内高效的支付体系能节约企业周转资金余额,并在一定程度上缓解产业结构升级中的资金约束。”

3.1.2 金融集聚有助于提高产业资源配置效率

金融机构借助其掌握的信息,有效识别具有成长潜力的产业,对投资收益率高、市场竞争力强的产业增加其资本供给,促进这些产业的快速发展,同时放弃对收益率低、缺乏市场竞争力的产业的投资。这样,资金从低效率产业向高效率产业转移,进而调整资源配置状态,促进生产要素从衰退产业向新兴产业转移,推动产业结构的升级。

3.1.3 金融集聚有助于推动产业的技术升级

金融集聚有利于建立多种形式的风险投资机构,可以为战略新兴产业和先进制造业提供多渠道融资方式;金融集聚区具有丰富的知识库及创新资源,可以形成有利于创新的区域环境;金融集聚区信息流转迅速,创新效率高,直接推动了技术进步。

3.1.4 金融集聚促进战略新兴产业和先进制造业的整合

金融集聚过程就是高级高效金融体系形成的过程,高级高效金融体系的建立为产业成长提供必要的金融资源配置和重组机制,加速了产业结构的调整。金融集聚催化下的战略新兴产业和先进制造业能够迅速有效地吸收创新成果,通过产业链条带动相关产业的发展,促进生产要素的优化配置,实现产业功能整合。

3.2 产业发展对金融集聚的推动作用

根据金融集聚运行轨迹的研究,产业发展及产业集聚是金融集聚高速发展时期的原始动力。产业资源尤其是先进制造业的整合配置能够吸引更多的资金支持和金融服务,推动区域金融集聚的发展。

3.2.1 产业资源吸引金融资源流入

区域产业资源优势能够带动区域内产业结构调整和发展,形成以产业资源为基础的产业集聚区。基于产业资源优势的产业发展需要投资的增加和资本的积累,而且能够提供较高的投资边际收益。在市场机会和投资收益的双重吸引下,金融资源通过储蓄、投资的途径进入到产业集聚区,并在产业资源优势的引导下,寻求最优的投资项目。

3.2.2 产业资源深化发展需要复合金融功能支持

产业资源的深化发展是要素生产力提高、产业竞争优势形成的必要条件,也是产业集聚中技术进步以及规模经济效应的结果。改变产业资源原始的自然要素禀赋特征,以技术进步和创新的方式提高产业发展的层次,才是区域经济可持续发展的长期支撑点。产业资源深化发展需要复合金融功能的支持,而不单停留在资金注入上。金融机构服务功能的健全、金融产品多元化发展以及金融体制政策完善能够为技术创新和技术进步提供有效的支持,促进产业成长。

4 目前国内产业金融存在的一般性问题

4.1 产业金融业务规模普遍较小,资源过于分散

处于发展初期的战略新兴产业和先进制造业企业发展前景往往不明朗,这和金融系统追求投资利润最大化和风险最小化的基本特征相矛盾,决定了现在的产业金融业务多是在政府产业政策的指挥棒下,由政府资金支持或国有银行提供扶持性信贷资金,另外存在一小部分社会资金和商业资本投资,其规模往往偏小,获得门槛高,没有形成完善的金融支持体系。

4.2 操作主体不明确,难以赢得市场信任

从目前产业金融实操来看,产业金融主要是在政府政策引导下,由金融机构为企业提供贷款。处于发展初期的战略新兴产业和先进制造业企业对资金需求大,利润率却相对较低,金融机构的趋利性决定了其投资动力不足,而企业本身固定资产数量偏低,企业信用不高,难以从传统金融市场获得足够的

资金支持,没有实力在金融市场发挥主体作用。市场信任不足,产融互动不充分,企业和金融机构都难以成为产业金融操作主体。

4.3 资金来源单一,市场化融资能力薄弱

产业金融的资金来源多限于政府资金,与其他金融机构如信托公司、担保公司、产业基金等未建立持续的融资渠道,多元化融资平台尚未建成,金融机构投资积极性不足。市场缺乏对企业全方位的金融服务,且服务内容单调化,多数仅停留在放贷层面,企业市场化融资能力薄弱。

4.4 产融结合度低,单向性特点显著,核心竞争力不强

中国产融结合的基本动因是资本的扩张需求,处于发展初期的战略新兴产业和先进制造业企业基本没有资金实力参股金融企业,加上金融机构投资积极性相对不高,导致产融结合度低,在金融市场上竞争力不强。

4.5 金融经验不足,经营管理风险较大

政府扶持和政策性信贷不能满足发展初期战略新兴产业和先进制造业企业对资金的大量需求,企业为寻求更多的融资方式,尝试通过融资租赁、投资信托、投资基金等方式筹措资金,然而,这些刚发展起来的企业处理金融市场经验不足,加上战略新兴产业和先进制造业资金需求大、回收年限长,一旦出现资金链断裂就有破产的风险。

5 政府主导的“政产金”合作模式创新

根据市场和政府在产业金融中发挥的作用不同,可以将产业金融分为市场主导型和政府主导型。显然,前者强调的是市场在金融资源配置领域的基础性作用,政府只是在此基础上发挥指导性的作用。而后者则更加强调政府对产业金融的调控作用。不同的产业金融发展模式直接决定了产业金融在经济发展中的不同地位。从日本、韩国等国家的崛起可以看到,政府主导型的产业金融运行模式似乎更适合处于经济起飞阶段的国家,政府主导型的产业金融模式在促使国民经济迅速重建、复兴与起飞方面具有明显的积极作用。

5.1 “政产金”合作的政府主导型产业金融是快速发展的有效模式

“政产金”合作模式就是政府、产业、金融机构有机合作共同促进产业发展。如果把产业和金融比

作双人舞的两位演员,那么政府就是为演员和舞蹈提供服务的剧务。两位演员和剧务这个三人团队的紧密沟通与配合,是实现完美表演的重要保证。“政产金”合作的政府主导型产业金融模式对产业发展的优势有:

第一,“政产金”合作有利于金融机构科学控制风险。如何有效控制产业项目的风险是金融机构和政府共同面对的课题。政府应该依靠专业化的产业管理队伍,借助于科技界和产业界专家的评估意见,做出筛选项目的决策。首先对项目按照技术先进性进行初选,再按照经过长期实践检验形成的经济效益指标体系进行量化分析,必要时委托国际著名咨询公司进行市场评估,形成关于项目价值和政府成本与收益的分析结论,最终由集体讨论是否引入这一项目。这一系列流程科学的分析了项目风险和预期收益,实现了科学决策。最后,政府将决定引入的项目推荐给金融机构进行选择,有利于金融机构科学控制风险。

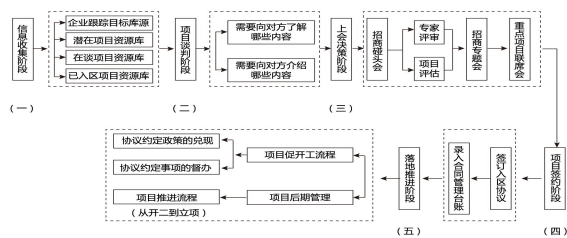


图1 项目筛选流程图

第二,“政产金”合作有利于金融机构把握项目机遇。“政产金”的有效合作能够给金融机构传递来自于产业发展一线的项目信息,这个信息往往比处于实验室、孵化器中的项目信息更有效,从而缩短金融机构发现项目的时间。并且可以借鉴政府关于项目的研究判断结果,缩短风险评估的时间。哪个金融机构有效缩短了这两个时间,就能抢先把握住项目机遇。

第三,“政产金”合作有利于金融机构获得更多收益。根据国家指导和地方实际制定重点产业发展规划后,依据产业发展的规律,政府会重点支持一些龙头项目和高端项目,从而带动区域产业的整体发展。目的就是让这些项目快速发展,快速做大做强,

金融机构也可从中分享更多的收益。

5.2 “政产金”产业金融模式中政府发挥的作用

政府将发挥在产业金融服务体系中的政策引导和监督管理作用,出台一系列政策加速产业金融发展,采取一系列措施强化对产业金融的宏观管理。

一是鼓励入驻,通过金融机构入驻、办公用房、金融人才引进等一系列政策措施,鼓励金融机构、金融人才入驻扎根发展。

二是鼓励创新,通过金融创新管理、推动企业上市、支持中小企业发展等一系列政策措施,鼓励金融机构进行金融产品创新,提升服务水平,更好地服务产业发展。

三是防范风险,通过加强中小企业信用管理、金融风险评价、金融风险防控、金融风险应急处置等方面的工作,强化对金融风险的防范、控制和处理。

5.3 “政产金”具体合作模式

以服务先进制造业和战略性新兴产业为目标,以企业需求为导向,通过加强和深化金融创新,打造“6+1+N”^①金政园企产业金融服务体系。“6”是指六大金融要素,包括债权融资、产业投资、融资担保、科技保险、信用服务、上市服务;“1”是指政府要发挥桥梁和纽带作用,促成金融服务业与实体经济紧密合作;“N”是受益于产业金融服务的区域内多家优质战略新兴和先进制造类企业。

企业债权融资体系方面,重点吸引中小银行、新兴金融机构和小额贷款公司入驻,充实银行类金融机构的数量;深化金政园企合作,鼓励银行金融机构进行信贷产品和服务创新,开展组合金融;政府牵线搭桥,通过加强与银行间交易商协会、证券机构合作,支持区域内企业通过发行企业债、集合票据进行直接债券融资。

在产业投资体系方面,建立包括天使投资、VC、PE、大型行业基金在内的覆盖企业发展全过程的产业投资体系,发挥政府性产业投资主体平台的龙头带动作用,建立基金池、基金群、母子基金,伴随企业成长,助力企业壮大。

在融资担保体系方面,设立、吸引更多融资担保机构入驻,形成适度、良性的竞争;对接政府支持政策,建立风险补偿和成本补贴机制,更好地解决担保风险 and 成本问题。

① 该提法参考张伯旭《创新“政产金”合作模式 助推产业金融快速发展》,投资北京,2012.7.

在科技保险体系方面,加强银行等机构合作,深入开展出口信用保险,助力企业提高出口能力;开展高新产品质量保证保险,提升企业推广新产品能力。

在企业信用体系方面,建立区域内企业信用数据库,配合金融机构对区域内企业进行征信和尽职调查,帮助企业树立信用意识和持续健康发展意识,将产业金融真正发展成为市场经济环境中集“信用园区、信用企业、信用企业家”于一体的信用金融。

在上市服务体系方面,充分利用新三板、中小板、创业板、主板市场和海外市场等多层次资本市场,建立直通车沟通服务机制,协助企业与券商、投行、交易所间开展深入合作,协助区域内企业通过上市充实资本、规范管理、发展壮大。

6 结语

中国的先进制造业已经具备一定的实力和规模,但其利润空间已经收窄,产业金融战略就是要培养企业的资本化能力,使得企业在微观层面既依靠制造业又增强投融资能力,整体经济的发展就转向了先进制造业和金融业的双轮驱动。政府如果要引导双轮驱动的平衡,最重要的是制订明确的金融战略。在中国企业产业金融不平衡,即“产强融弱”的现状下,突出金融的战略角色,中国企业整体上需要政府培育、扶植和强化。因此,政府主导的“政产金”合作模式能有效地促进战略新兴产业和先进制造业发展。

参考文献

[1] 张伯旭. 创新“政产金”合作模式 助推产业金融快速发展[J]. 投资北京, 2012, (7).

- [2] 钱志新. 产业金融[M]. 江苏人民出版社, 2010. 6.
- [3] 黄解宇, 杨再斌. 金融集聚论[M]. 线装书局, 2006. 1.
- [4] 黄解宇. 金融集聚的内在动因分析[J]. 工业技术经济, 2011, (3).
- [5] 赵远. 产业金融学[M]. 机械工业出版社, 2012. 8.
- [6] 方宏. 我国产业资本向金融资本扩张的动因分析[J]. 消费导刊, 2008, (5).
- [7] 徐天信, 沈小波. 产融结合的原因、方式及效应[J]. 厦门大学学报, 2003, (5).
- [8] 冯小琴. 产业资本向金融资本渗透的机理和条件分析——基于内部化理论视角和海尔集团的实证研究[J]. 经济师, 2009, (9).
- [9] 孔德兰. 中小企业融资结构与融资策略研究[M]. 中国财政经济出版社, 2009.
- [10] 梁冰. 我国中小企业发展及融资状况调查报告[J]. 金融研究, 2005, (5).
- [11] 徐利华, 浅谈中小企业融资难问题[J]. 现代企业, 2009, (1).
- [12] 柏金凤, 孙杨. 我国高科技发展的金融支持体系与政策选择[J]. 金融经济, 2007, (12).
- [13] 于兵兵, 周鹏峰, 朱剑平. 中小企业突围新思路 产业升级与金融支持并重[N]. 上海证券报, 2008-5.
- [14] 姚兴林, 祁立春. 论产业结构调整与商业金融支持[J]. 金融改革.
- [15] 何婧, 徐龙炳. 产业资本向金融资本的渗透——基于资本市场“举牌”的研究[C]. 第四届(2011)《中国金融评论》国际研讨会论文集, 2011.
- [16] Gerschenkron, Alexander. Economic Backwardness in Historical Perspective: a book of essays [M]. Cambridge: Harvard University Press. 1962.
- [17] Goto, Akira. "Business Groups in a Market Economy" [J]. European Economic Review. 1982, 19: 53 - 70. 1982.

Strengthening Industrial Financing Policy to Promote the Development of Strategic Emerging Industries and Advanced Manufacturing Industries

Xu Jiansheng, Han Fangxia

(Beijing Economic-Technological Development Area Administrative Commission, Beijing100176, China)

Abstract: This paper defines the notion of industrial financing and analyzes the interactive mechanism between the industrial development and financial cluster pointing out the common issues existing in industrial financing in China. In the end the authors have also discussed a new pattern of government-industry-financing cooperation led by government, which is based on promoting the development of strategic emerging industries and advanced manufacturing industries.

Key words: industrial financing; pattern of government-industry-financing cooperation; advanced manufacturing industries