

牌照争夺 背后的“脱实向虚”

取得牌照不仅能构建自有的金融平台，以支持其主业的快速扩张，还有助于转型成为“传统主业+金融”的双主业发展模式。

文 | 赖海联 张德鸿 张璇

10月底，”三马再次合体“的新闻引发金融圈关注。根据媒体报道，恒大、万赢证券和众安保险正在筹备发起成立一家中外合资证券公司。证监会公开信息显示，这家被光环笼罩的恒赢证券的审核期限为6个月。如果审核通过，几位大佬囊中全金融牌照布局，将再加一枚。

资本市场上常提到的金融牌照，即开展某项金融业务的资格。作为国内管制严格的行业之一，包括银行、证券、保险、信托、基金等在内的主要金融牌照取得均需要达到较高的申请门槛并通过相关监管机构审批，由此可见，金融业相较于其他行业具有较高的行业准入壁垒。随着国家批准开展的金融业务种类不断增加，现阶段可以申请的金融牌照已不下30张。

可以说，在经济增速放缓的转型期，实体经济的颓势与虚拟经济的火热，且不说制造企业，就连地产公司，也纷纷谋求转型、布局金融。于是，牌照已成为资本市场上的香饽饽。

金融牌照何其火

通常意义上，集齐银行、证券、期货、保

险、基金、信托、融资租赁这些主要金融牌照后，便可通过内部各金融机构之间的产品、客户、渠道、业务等资源协同，实现集团混业经营、子公司分业经营的金融控股集团格局。

金融控股集团是金融业实现多元化经营的一种创新性组织形式，具有规模经济优势、协同效应、降低风险、信息共享、增加客户满意度等方面的优越性。在金融控股集团组织架构中，一般以控股公司为集团公司或母公司，其他金融企业为成员单位，集团公司与成员单位之间通过股权或管理关系相互联系。

在金融混业经营趋势下，谋求全牌照已成各大金融机构、大型产业集团以及互联网巨头战略布局的一颗重要“棋子”。目前，以中信集团、光大集团、平安集团等为代表的金融机构，以中航工业、华能集团、五矿集团等为代表的大型产业集团，以阿里巴巴旗下的蚂蚁金服为代表的互联网公司已基本收齐金融全牌照。

华丽转身？舍命一搏？

混业经营有助于金融机构、实业公司提高

金融牌照有哪些

● 发证机构 ● 金融牌照



资料来源：根据发证机构相关政策材料整理

协同效应，实现规模经济。不过，也不排除一些企业在取得金融牌照时受到非理性因素的干扰。不仅仅是金融机构在拓展自己的经营领域，一些大型实体企业集团也在斥巨资获取金融牌照。在房地产、钢铁、石化等产业中，出于对大量资金的需求或主业萎缩的压力，布局金融领域成为了一条适当的出路。

诸如万达、泛海、恒大等公司，无一不对金融牌照势在必得，因为取得牌照不仅能构建自有的金融平台，以支持其主业的快速扩张，还有助于转型成为“传统主业 + 金融”的双主业发展模式。

如恒大，其建立的金融集团旗下已拥有包括银行、保险、互联网金融平台等业务，形成金融、地产并驾齐驱格局。广州友谊集团在经历注入式重组后，于2016年8月1日起正式

更名为“越秀金控”，致力于打造“百货 + 金融”的双主业模式。

越秀金控转型模式并非个例，自2015年以来，地方国企改革的重要方式之一便是通过资产置换或注入等方式，将经营效益较差的上市公司打造成金融控股平台。包括华菱钢铁、大连友谊、浙江东方等在内的多家上市国企均试图通过重组等方式引入地方金控集团。

上述转型模式或开拓融资端口，或打造新的利润增长点，但主要目的仍是服务公司主业的发展。而更有甚者，将转型进行得坚决而彻底，完全放弃公司原有业务领域，转而投身金融的怀抱。

上市公司西水股份在2015年凭借彻底的转型取得了较快发展，通过资产重组持有天安财险50.87%股权后由传统行业转变成保险行

要想通过布局金融业务把企业做大做强，需要详尽的分析论证和扎实的风险控制能力，盲目跟风的后果只有失败。

业，由“水泥供应商”华丽转身为“保险供应商”，当年净利润实现同比增长超1倍。目前西水股份传统业务基本处于停产状态，却凭借旗下在国内财产保险公司中排名第四的天安财险，获得充足资金支持。

据wind统计上市公司证券投资金额数据显示，2016年上半年，共728家上市公司进行证券投资，西水股份是最“财大气粗”的一家，投资额总计972亿元。从传统生产型水泥产业转变为金融保险产业，西水股份的跨度之大在国内少有，但转型后强劲的发展动力却说明主业的转换确有可行之处。

然而，并不是每家企业转型都如此顺利，作为国内烟花行业唯一上市公司的“熊猫烟花”，于2015年3月更名为“熊猫金控”，加快金融服务转型步伐，积极“去烟花化”，将互联网金融作为未来重点发展方向。自2014年开始布局互联网业务后，2015年，熊猫金控以3500万元价格转让北京熊猫烟花100%股权，随后又以800万价格转让浙江临安烟花100%股权。今年5月，又继续出售浏阳熊猫烟花80%股权、万载熊猫烟花和广州市熊猫烟花100%股权。

熊猫金控创始人赵伟平曾表示，互联网金融是其未来最看好的行业，要动用所有资源将互联网金融进行到底，把金融业务做大做强。然而，熊猫金控的转型之梦虽然美好，但却敌不过现实的残酷。根据近日熊猫金控发布的2016年半年报显示，亏损1235万元，同比下降超过300%，其中金融业务共计亏损超3000万元。

像这样宣称转型互联网金融，但最终陷入困境的情况并不少见。要想通过布局金融业务把企业做大做强，需要详尽的分析论证和扎实的风险控制能力，盲目跟风的后果只有失败。

纵观各行业转型可以发现这样一种趋势，

以制造业为代表的实体经济成为企业家们争相逃离的领域，而诸如金融、互联网之类的虚拟经济却迎来飞速发展期。当脱实入虚成为时代潮流，企业所谓的转型不过就是被裹挟着滚滚前行。

实体经济更显艰辛

近年，经济增速下滑背景下我国宽松货币政策释放出的流动性，进入实体经济少，而进入虚拟经济多，资金空转现象明显。另一方面，不少心态浮躁的产业资本也越来越眼红虚拟经济所带来的财富增值效应，加上自身行业经营压力增加，驱动大量产业资金进入金融领域。

这些资金流入到虚拟经济后并未能促进行业的健康快速发展，反而将投机炒作推向愈演愈烈。部分上市公司追潮流、跟热点，不顾企业发展实际与自身经营管理能力，跨行业并购互联网、金融等虚拟产业，彻底放弃深耕几十年的老本行；四成上市公司一年利润抵不上北上深一套房，折射出的既有实业经营的艰辛，也有大量资金流入扩大杠杆、加剧泡沫导致商品偏离其实际价值的非理性繁荣。

当前，我国经济正处于换挡期，实体经济在面临经营压力大、融资成本高、产品利润低等重重困难下，极易受到虚拟经济诱惑，导致资金脱实入虚，产业失衡加剧，阻碍经济可持续发展。

要改变这一现状，政府要建立完善的资本市场体系，充分发挥资本市场服务实体经济的功能，引导资金流向拥有良好发展前景的优质企业，为企业融资打开渠道；关停并转落后产能的同时也要积极地协助企业找准发展方向，避免盲目转型。从企业角度，应避免非理性的盲从，合理看待行业周期性轮动并分析自身定位，找到竞争优势，保持持续发展。E

（作者均供职于国网英大国际控股集团发展策划部）