

构建高协同平台 深化产融结合

融融协同的深度和广度、质量与效率，决定了产融结合的质效，决定了综合金融服务经济社会发展的质效。

文 | 顾炜宇



随着改革开放的深入推进和新技术的加快运用,我国经济社会持续快速发展,一方面是居民财富不断积累、金融知识不断增长、金融需求愈加旺盛和丰富多样,另一方面是我国金融市场体系不断完善、金融化程度不断提高、金融机构创新服务能力不断增强。在需求和供给两端的共同作用下,近十年来综合金融得到了长足发展。与此同时,在快速发展过程中,互联网金融乱象、债务爆雷等负面现象亦有发生。只有把握金融运行规律、厘清发展思路,才能切实提高金融服务质效。

产融结合是客观要求

产业发展,特别是实体经济的发展,是财富增长、社会发展、共同富裕、美好生活的基础和核心。金融是人类社会商品货币关系发展的必然产物。现代经济体系中,从社会资源的配置、社会财富的分配,到货币发行、投资就业,再到价格水平、个人收入等,经济生产和社会生活的方方面面,金融活动普遍嵌入其中。“金融搞好了,一着棋活,全盘皆活。”搞好金融是产业优化升级和社会经济发展的关键。

然而,搞好金融却并不容易。狭义的金融是指资金的融通,通过筹资和投资,使资金从盈余方流向稀缺方(供求匹配),实现货币资金的跨时空跨部门优化配置。广义的金融则泛指与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通有关的经济活动,是信用货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称。

金融活动中,资金盈余方即供给方(贷款人或投资人)总希望通过融出资金在未来获得一定收益,资金稀缺方即需求方(借款人或融资方)则希望通过融入资金并运用在支付一定成本条件下获得预期收益。由于客观的不确定性,资金运用可能获得收益也可能损失,也

产融结合是促进金融供求精准高效匹配,完善现代化经济体系和提升运行效率与发展质量,实现社会发展和人民福祉的客观要求。

即存在风险。同时,不同主体对风险的承受能力和接受程度即风险偏好各异。因此,只有资金收益与所承担风险相匹配(资产定价),借款人(或融资方)信用水平或风险程度与贷款人(或投资方)的风险偏好和承受能力相匹配(风险管理),才能顺利实现货币资金融通,实现货币资金优化配置并带动其他生产要素优化配置,从而促进产业优化升级和经济社会发展。可见,金融实质上是围绕风险的货币与信用活动,搞好金融就是要实现以上围绕风险的“两大匹配”,而且匹配越精准,资金和其他资源的配置效率就越高。这就要求及时、充分、准确、成本较低地识别评估融资方的信用水平、风险程度与金融需求,以及投资方的风险偏好、承受能力与投资意愿,要求金融产品、金融市场及相关制度和机制丰富、完善,实现供给与需求的高效精准匹配。

但是,由于现实中广泛存在的信息不对称、市场不完善、合同不完备,经济主体的有限理性和机会主义倾向,以及财富积累、金融化程度提高和新技术运用等使得金融需求日益丰富多样,金融产品和服务创新活动也愈加复杂,要做到高效精准匹配着实不易。

产融结合,即产业与金融业的联系和协作,在资金、资本以及人事上相互渗透,最终形成产融实体。现代经济中,产融结合是包括产业链与供应链的整合优化、金融细分行业与机构的综合协同、产业链供应链与综合金融的相互结合的“三位一体”的协作与融合过程。

产融结合有助于减少产融活动过程中各参与主体之间的信息不对称、降低交易成本,有利于全生命周期、全方位地及时识别金融需求与准确衡量风险、促进适宜的金融创新、完善金融市场与体制机制、优化金融结构等,以金融供给的精细多样性来满足金融需求的精细多样性,切实提高金融供求匹配的灵活度、精准度与效率,在风险可控的前提下实现资金和其

他资源的高效优化配置，精细、精准及时地支持产业转型升级，最终实现经济高质量发展和人民共同富裕。

可见，产融结合是促进金融供求精准高效匹配、完善现代化经济体系和提升运行效率与发展质量、实现社会发展和人民福祉的客观要求。从国际和国内实践看，产融结合也是市场经济发展到一定阶段的必然产物。

综合金融关键在融融协同

当前世界百年未有之大变局加速演进，面临新时代下的新常态、新矛盾、新问题和新挑战，我国要实现高质量发展，亟须尽快补链稳链强链、推进防范化解重大金融风险、加快建设统一大市场、加大力度促进创新创业和产业优化升级转型低碳绿色发展、力保中小企业和稳就业、提振消费、扩大内需、加快发展数字经济、培育参与国际竞争合作新优势、推进共同富裕。这对金融创新高效地、全方位地服务经济社会提出了重大挑战。应对的措施之一，在于围绕产融结合，聚焦两大精准匹配，发展综合金融，形成协同高效服务经济社会的合力。

综合金融一般指在符合监管要求的前提下，由金融集团为客户同时提供银行、证券、保险中两种或两种以上产品的一揽子金融服务。综合金融要充分发挥服务经济社会特别是实体经济的质量与效率，其关键在于融融协同。

融融协同是指相互交错、互为条件的各类金融业态的相互联系、相互补充、相互制约、相互促进的协调融合共生发展。事实上，要实现两大精准匹配，即实现对全生命周期的丰富多样的金融需求的精准有效供给，靠单一金融服务是无法完成的，必然要求集成不同功能和风险偏好的各类金融系统协作，而绝非金融品类的简单拼凑。可以说，融融协同的深度和广

融融协同促进产融结合，要求各个层面统一以高质量发展为导向的敏捷创新与协作协同，提高两大匹配的精准性和效率，同时管制好风险和有效降低成本。

度、质量与效率，决定了产融结合的质效，决定了综合金融服务经济社会的质效。

整体而言，融融协同包含三大层次，即以产业和经济社会高质量发展为导向，在宏观上优化金融结构，主要是多层次金融市场的构建和完善，推进间接融资与直接融资的协调发展；在中观上促进各金融行业的协作与协调发展、金融创新与监管的互动协调发展；在微观上实现不同金融机构的金融产品与服务的创新提升与协作融合。

总体思路上，融融协同需要在多层次资本市场中，银、证、保等正规金融机构和私募基金、小贷等准金融机构根据自身功能定位和性质，按照风险偏好和风险承受能力，各就各位，充分运用新技术，创新业务模式、优化流程、创新产品服务，同时相互协作，构建集成的全周期综合立体化金融链（即融融协同体），识别、分析、优化产业完整生命周期客户旅程与风险—收益特点，为各产业各阶段发展提供精准、高效、适宜的金融产品与服务，并通过这一贴身服务，深入参与产业运营，与产业融合共生发展。例如，在产业的种子期、初创期、成长期、成熟期、衰退期，分别提供天使投资、创业投资、产业基金与银行信贷等、上市股权与债券融资及银行信贷、债券融资、银行信贷与并购重组基金等的投融资，相关的现金管理、结算、理财、金融信息等多元综合全方位金融服务，以及对股东、员工、客户等个人提供的全周期金融服务。

在数字化快速发展的时代，经济金融体系将变得更为网络化、扁平化、平台化、开放化、数智化，新技术将广泛而深入地渗透到金融经济与社会各个层面、各个角落。技术驱动的金融创新，即金融科技，为融融协同创新进一步促进产融结合深化提供了新动能。不仅是各金融机构以新技术赋能产品、流程、组织和员工，创新业务模式，更是不同金融行业的金融机构之间基于共同目标的以客户为中心的营销

服务与客户关系管理的整合、网点与渠道整合、产品与服务整合、流程与运营的优化整合、风险管理整合、数据与技术平台整合共享、品牌整合与共享、场景生态的开放互联共建共享，从而从单一的金融机构的细分产品与服务发展到多业态多金融机构的全生命周期集成金融链，再到开放金融平台整合提供面向政府、企业 and 个人的全周期旅程的、精准的、贴身的立体综合金融服务。融融协同新形态不断深化产融结合，持续提升金融服务经济社会质效。

各层次需敏捷创新协同发展

融融协同促进产融结合，要求各个层面统一以高质量发展为导向的敏捷创新与协作协同，提高两大匹配的精准性和效率，同时管制好风险和有效降低成本。

在宏观层面，围绕产业优化升级和转型发展，针对其金融需求及其变化，要继续建设和完善多层次资本市场，主板市场要进一步完善优化交易

规则机制和监管治理体系，场外市场要进一步加强顶层设计加快发展，形成各市场板块错位发展、适度竞争的格局；要推进提升直接融资比重，加快调整直接融资和间接融资结构。

在中观层面，要推进金融业全面数字化转型，力促金融机构完善公司治理、提升风险管理和组织能力，切实提高金融服务水平；要继续加快发展监管科技，加强综合治理和协同监管，防范各类金融相互合作和交易可能带来的跨产品、跨机构、跨市场的重大风险，牢牢守住不发生区域性和系统性风险底线；同时注重金融监管同货币政策、财政政策跨周期调控的协调。

在微观层面，要凝聚共识、价值引领、协同创新、敏捷响应、开放互联、共建共享、共生发展。金融控股（集团）公司要在合规前提下，围绕产融结合，优化管控治理和业务模式，按照公共资源与服务通用能力集中统一共建共享的思路，加强包括所属金融机构在内的整个集团在战略与品牌、场景生态、股权管理与公司治理、客户、产品与服务、营销与渠道、内控与风险管理、计财与资本管理、后台运营、技术与数字化、组织机制、人才队伍等方面的互联、整合、共建、协作、共享，构建支持产融结合深化和服务经济社会高质量发展的高协同、强能力的大平台。比如，统一建立数据中心与湖仓一体数据平台、数智化中台，统一最高战略与整体品牌，统一建立场景链接与开放生态平台，线上线下全渠道的打通与整合，统一的客户旅程管理平台，产品与服务的组合集成以形成服务不同客群不同场景的高质量综合一体化解决方案，共建反欺诈、反洗钱、合同与法务管理等内部控制与风险管理大平台，结算、后督与远程客户服务等后台运营的集中，建立新信息网络技术创新与数字化平台，在大金融整体格局下集团与各所属金融机构的组织机制的协调设计与运行，人才队伍的共同建设和相互交流等。□

