

宋志平

《经营制胜》

数字经济时代的商业创新

数字创新的意义

数字创新为什么很重要?我们在工业革命那一轮落后了,通过改革开放追赶了上来。过去10年,我国在数字消费应用领域走在世界的前列。面对下一个10年,我们希望在数字化产业方面依然走在前面。现在,我们有5G这样一个大的引擎,先决条件,大数据、云计算、工业互联网、人工智能等一系列数字化产业齐头并进,这对我们来说至关重要。

过去,大家认为互联网是手段,数字化也是手段,但其实数字化不仅仅是手段,它已经改变了我们传统的思维方式,改变了所有的行业、所有的技术、所有的领域,我们必须看到这个深刻的改变。我是学高分子专业的,记得以前有位老师曾说过:“我们写了这么多的分子,结构这么复杂,难道说这些物质是这样的吗?其实,这只是一种表达方式而已,我们现阶段表达它是用这样的方式。”由此,我想到了数字,数字是最新、最深刻的表达方式,它可以表达化学、物理以及所有的技术。过去,我们常讲创意、创新、创业,在数字化时代,它们是以数字为基础连在一起的,没必要再去细分了。所以,现在做企业还需要“数商”。什么是“数商”?“数商”就是对数字学习、理解和应用的能力。

我近一年来先后到联想、海康威视、工业富联、用友、雅戈尔等企业调研,我看到这些企业都在进行数字化的变革,它们进行创新的最大特点就是数字化。中国的数字化创新产业走在了前沿,这又改变了企业发展的方式和经营的模式。过去企业间是竞争关系,现在企业间可以把产能互相利用起来,就像通过云平台把各自的空间互相利用起来一样。

技术、互联网、资本是企业发展的三维空间

企业的逻辑是成长的逻辑,就如种下一粒种子,它是需要成长的,我们也要思考如何让企业健康成长。企业成长往往面临两大问题,要么长不大,要么长大以后就崩盘。如何破解这个怪圈,如何解决好企业健康成长的问题,这是我们要认真思考和面对的事情。

“技术+互联网+资本”是企业发展的三维空间,三者缺一不可。我们既要有技术,也要有互联网,技术解决核心竞争力的问题,互联网解决市场的问题;同时我们还要有资本,资本解决发展基础的问题。技术、互联网、资本三者合力,共同带动企业实现创新转型和经济发展。

第一,技术。说到技术,我们往往想到的是科技。科技包括科学和技术,科学是发现未知的事情,而技术是发明,是科学知识的应用。企业的创新绝大部分是在技术层面,解决产品开发和制造的问题。在激烈的市场竞争中,企业要面对国际和国内的竞争,能否随着市场的需求和变化,不断研发市场需要的新技术、新产品,是企业在竞争中求生存、求发展的关键。企业之间的竞争不仅仅是规模上的竞争,更重要的是企业间技术创新实力的较量。

企业最核心的竞争力是技术。对企业来讲,首先应该思考有没有技术,没有技术应该考虑技术的来源在哪儿,要切实解决好技术的问题,没有技术就很难生存发展,例如经营一家餐馆需要炒菜的技术。再如华为已经走在了行业的最前端,无人可跟随或模仿,正如任正非所说,“我前面已经空无一人,我很孤独”。所以,华为每年要投入1300多亿元的巨资进行高科技研发以掌控核心技术,不受制于人。

第二,互联网。互联网对企业来说,不仅是一种技术,更是一种商业模式,其商业模式的作用比技术更重要。互联网的商业应用包括消费互联网和工业互联网,像淘宝等电商公司属于消费互联网,目前中国在消费互联网领域位居全球第一,在美国课堂上讲消费互联网相关课程,如果抛开中国消费互联网的案例,老师是没法讲课的,因为中国的市场足够大,中国的消费互联网做得很突出。

我国的互联网发展正在由消费互联网进入工业互联网,比如海尔卡奥斯工业互联网平台聚集了390多万家生态服务商。疫情期间,青岛的4个女职员用4天时间帮助山西一家企业转型生产口罩,每天产能达10万只,这些都是在互联网平台上完成的。消费互联网是面向个人的,我国有14亿消费者;而工业互联网是B2B模式的,我国有3000多万家企业,拥有充足的市场需求,这些都是我国互联网产业发展的坚实基础。中国企业必须将互联网引入企业中来解决市场问题。

第三,资本。有些人认为美国的创新发展得好是因为制度,费尔普斯在《大繁荣》一书中提出制度对创新不是最重要的,价值观、文化对创新才是最重要的。我认为除价值观和文

化之外,资本的力量其实也很重要。资本是创新的工具,是创新的引擎,是创新的动力。1912年,熊彼特在《经济发展理论》中讲到了创新、资本、企业家精神,并提出了“资本是企业家用来创新的杠杆”这一观点。再优秀的企业家,如果没有资本的支持,也做不成事。

在爱迪生那个时代,美国基金就很发达,爱迪生研制出灯泡之后,在基金的支持下,成立了自己的公司,也就是今天GE公司的前身。爱迪生的成功可以说是“技术+资本”的结果,是资本支持了创新。现在美国的高科技公司,比如谷歌、微软、Facebook、特斯拉等科技巨头,都是靠纳斯达克等资本市场的培育发展壮大。同样,阿里巴巴、百度、腾讯也都是靠资本市场的支持做起来的,今天我国企业的创新速度能够加快,也是源于资本市场的支持。我国私募股权和风投基金的总量10年间涨了10倍,现有14万亿元资金在支持企业的创新。同时,这些企业快速成长的高市值也支持了资本市场的发展,并为投资者创造了巨大的财富。创新和资本市场是并驾齐驱、相辅相成的。

京东方就是在资本市场支持下发展起来的,因为投资屏幕领域需要大量资金,甚至上百亿元的投入。于是,京东方向地方政府定向增发股票,2元一股,地方政府花钱购买这些股票,然后京东方就拿着筹到的资金去投资。随着各地新工厂的陆续建设,京东方的股票价格也在持续上涨,地方政府再出售这些股票,从而获得收益。除了成都、重庆、合肥、武汉、北京等地方政府也通过这种形式跟京东方合作,解决了京东方的资本来源问题,从而京东方把液晶显示屏做了出来。这个过程非常巧妙,几个方面的力量都被综合利用起来了。

如果5年前用同样的办法去做芯片会怎么样?当时,荷兰的光刻机开放销售,如果我们做些像京东方那样的资本市场创新,把芯片也做出来,我们就不至于像今天这么被动。现在,资本市场对国产芯片也给予了巨大支持。中芯国际这次回归A股的时候很轰动,募集资金500亿元,市值超过6000亿元。资本市场是支持创新的土壤,而创新也提高了上市公司的市值,我主张“业绩+创新”,市值高的上市公司都是有创新技术的公司。企业有业绩、有创新、有贡献、有未来,这是资本市场最欢迎的。

资本市场创新对经济和企业的创新至关重要。2019年,科创板在上海设立,2020年创业板注册制落地,国务院印发的《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》提出要更大范围地推广注册制,也就是进一步市场化。这都是资本市场的重大制度创新,这必将迎来创新创业的大发展。资本市场创新迈出一小步,企业的创新就会迈出一大步。大家都很期盼资本市场的继续创新,沿着科创板、创业板的路继续走下去,坚定不移地走下去,让资本市场进一步市场化。

我国是一个高储蓄国家,全球的平均储蓄率在过去10年、20年中,平均是26.5%,而中国大大高于这一水平。2008—2019年年末,中国的储蓄率占GDP的比重从51.8%降至44.6%,预计未来还会进一步下降。有人说这和我们的民族属性有关。记得有一年接待摩根士丹利首席经济学家史蒂芬·罗奇,他认为储蓄不应该是具有基因性的,存款是可以拿出来做投资和消费的,关键要改变资本的一些制度和运行方法。

我国的存款总额现在已达到192万亿元,约合27.8万亿美元,而美国仅有13万亿美元。据统计,截至2020年7月,已登记备案的私募基金管理人数量为24000多家,对应资金规模为14.9万亿元。但这个数字与发达资本市场相比,在体量上仍有差距。根据美国证券交易委员会的相关报告,截至2019年第四季度,美国登记注册的私募基金管理人仅3200多家,但对应的股权投资金额却有15.03万亿美元,约合100万亿元。美国储蓄额不高,而是进行了大量的股权投资。这给了我们很好的启示,提醒我们要从高储蓄社会转向投资社会,多层次吸引资本,加大资本市场的建设力度。

资本市场不只是针对上市公司而言,也要加大对民间投资机构的支持,上市公司和民间投资机构共存于一个生态系统。美国当前有近2万亿美元市值的公司都是由基金投资公司培育的。过去,中小企业的资本来源主要是靠银行贷款,但是过多依赖银行贷款会带来两个问题:一是企业的杠杆越来越高,利息负担越来越重,恶性循环;二是增加了银行的风险。今后中小企业在发展过程中要加大股权融资等直接融资力度,减少间接融资,这会有效降低企业的负债率,不让利润主要用于支付利息。我国目前利润率最高的仍是几大银行,要改变这种现象,这并不是说银行不好,缺了银行肯定不行,但是要强化资本市场的发展和培育,而不能全靠贷款等间接融资方式,单纯依靠推高杠杆,企业的发展难以持续,这是过去很多年的经验教训。



宋志平《经营制胜》：探索中国式企业经营之道

独角兽企业的崛起

2020年8月4日,胡润研究院发表的《2020胡润全球独角兽榜》中,美国有233家上榜,中国有227家,两国仅相差6家,但我国独角兽企业的市值总额远远超过美国独角兽企业。中美两国的独角兽企业占全球的80%,从全球范围来看,中国和美国是两个创新大国。中国的独角兽企业主要分布在北京、上海、杭州、深圳,说明这4个城市在创新与资本的结合上非常活跃。

“独角兽”这个名词出现的时间还不长,它是指创办时间在10年以内,在资本市场上估值超过10亿美元的一些创新型的企业。它有一个特质,就是把创新和资本这两项结合在一起。独角兽企业和隐形冠军企业并不同,隐形冠军企业是有规模、有市场、知名度不高的公司,如德国的一些家族公司,而独角兽企业是被资本市场高度认同的创新型企业,创新是其重要的本质特征,是以市场估值来衡量的。在整个创新型经济里,我们要有“尖刀班”,要有“敢死队”,它们就是独角兽企业。所以,独角兽企业对于创新型经济和创新型社会具有巨大的意义。

独角兽企业的出现和成长离不开资本市场,它们是靠资本市场的土壤培育起来的。这些企业发展前期的高投入靠资本市场支持,同时它们又反哺资本市场,资本市场中支持独角兽企业的基金、风投机构在投资的独角兽企业成功上市后,通常都获得了丰厚的回报。比如,2020年7月上市的寒武纪是做AI芯片的独角兽企业,企业上市后给资本市场带来了很大的贡献。

独角兽企业诞生并进入资本市场,将改变资本市场的结构,也将改变资本市场中投资者的投资理念。现在,中国A股市值排名前10的公司中,有2家酒企、6家银行、1家石油,这和美国股市有很大不同,美国股市市值排在前列的是苹果、亚马逊、微软、谷歌等高科技企业,两者对于价值投资的认识和取向是不同的,也能看出资本对企业发展驱动力的差异。随着我国独角兽企业的发展,上市公司的资本结构和价值投资的理念都会发生重大的变化。

独角兽企业对于我们战胜疫情、恢复经济也非常有意义。疫情之后,我国经济结构发生了变化,很多传统的、实体的经济受到很大影响,而独角兽企业所代表的新产业、新业态,大多在蓬勃发展、逆势发展。现在是打造独角兽最好的时间窗口,疫情虽然给企业带来很多压力,但国家和地方出台了很很多利好政策,这个时刻是创新型经济和独角兽企业成长的绝佳时期。

前不久,我和几位年轻人交流创新创业方面的话题,我问他们:“你们的目标是什么呢?”他们回答:“我们的目标是,第一步先进入独角兽行列,第二步要上市,成为中国上市公司协会的会员。”我听了他们的创业故事很感动,他们为了事业奋斗,努力打造独角兽企业,有人在遇到困难时甚至把自己的住房都抵押了,以给员工发工资,度过最困难的时期。

(下转第四版)