

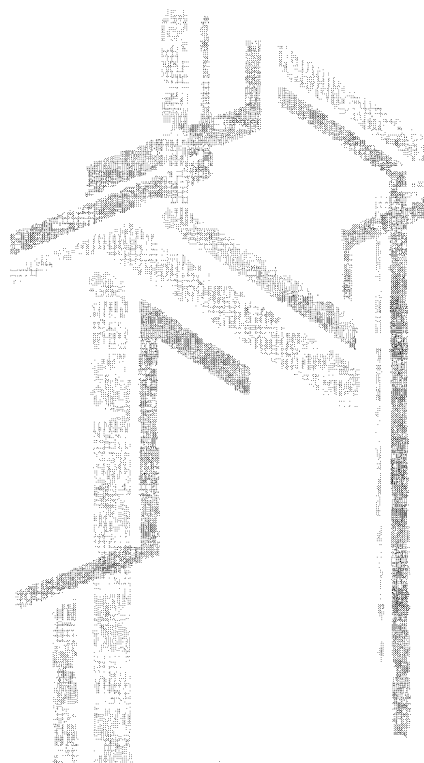
黑龙江省博士后启动资金赞助

Zhongxiao Qiye
Ziben Yunning de
Lilun Yu Shijian

中小企业 资本运营的 理论与实践

王德勇 王敏玉 梁毕明 著

中国农业出版社



黑龙江省博士后启动资金赞助

王德勇 王敏玉 梁毕明 著

中国 农业 出版 社

中小企业资本运营的 理论与实践

图书在版编目 (CIP) 数据

中小企业资本运营的理论与实践/王德勇, 王敏玉, 梁毕明著. —北京: 中国农业出版社, 2008. 11

ISBN 978-7-109-13071-5

I. 中… II. ①王…②王…③梁… III. 中小企业—企业管理—资本经营—研究—中国 IV. F279.243

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 165210 号

中国农业出版社出版

(北京市朝阳区农展馆北路 2 号)

(邮政编码 100125)

责任编辑 姚红

中国农业出版社印刷厂印刷 新华书店北京发行所发行

2008 年 11 月第 1 版 2008 年 11 月北京第 1 次印刷

开本: 850mm×1168mm 1/32 印张: 10.75

字数: 273 千字 印数: 1~2 000 册

定价: 30.00 元

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

【目 录】

□□□□□□□□□□

第一章 概述	1
第一节 中国中小企业的发展及其特点	1
第二节 资本运营概述	12
第三节 中小企业资本运营的问题、对策和前景	30
第二章 中国中小企业资本运营背景	40
第一节 社会背景	40
第二节 政治背景	42
第三节 经济背景	43
第三章 中小企业资本运营的条件	47
第一节 资本运营的组织环境	48
第二节 资本运营的法律环境	58
第三节 资本市场	63
第四节 资本运营机制	74
第四章 中小企业资本运营主体	92
第一节 企业家精神	92
第二节 投资银行家	102
第三节 证券融资家	111
第四节 基金管理家	122

第五章 中小企业资本运营客体	137
第一节 产权权益运营	137
第二节 实体资产运营	153
第三节 无形资产运营	173
第四节 整体资产扩张式运营	205
第六章 中小企业资本运营核心	220
第一节 并购	221
第二节 重组	232
第三节 分立与清算	253
第四节 破产	257
第七章 中小企业资本运营策略	264
第一节 并购策略	264
第二节 购壳上市	278
第三节 海外直接上市	284
第四节 产业投资基金	294
第五节 中小企业资本运营策略的选择	304
第八章 案例	309
参考文献	332

第一章

概述

第一节 中国中小企业的发展及其特点

“十一五”期间，中小企业紧紧围绕十六届五中全会确定的经济社会发展的指导方针、奋斗目标、主要任务和重要举措，坚持发展是硬道理，把增强自主创新能力作为中小企业和非公有制经济调整结构、转变经济增长方式的中心环节，推动建设“中小企业成长工程”，进一步开创中小企业的新局面。

一、中小企业概述

（一）中小企业的界定

国际上划分中小企业的标准大致有以下几种：一种方法是从规模角度来划分的，主要考虑企业的雇员数量、资产、业绩等方面的因素。如美国中小企业管理局在 20 世纪 50 年代，把雇员不到 250 人的制造企业视为中小企业，1988 年，又把雇员人数不足 500 人的企业视为中小企业。不同的产业又作了不同的规定，在零售业中，少于 100 人的企业划为中小企业。同时，把年销售额少于 500 万美元的批发商和年销售额少于 100 万美元的零售商及服务业企业视为中小企业。而目前美国中小企业署出于统计需要，原则上不再严格区分行业的类型，统一以 500 人为上界作为中小企业企业员工的上限标准。

中国在 20 世纪 50 年代，以企业的人数进行过划分，1962 年

改为按固定资产原值划分企业的规模，1978 年主要依据产品设计（或查定）和生产能力再次进行了划分，1988 年、1992 年在 1978 年的基础上进行了调整，新标准在工业部门主要考虑两个因素：资产总额和销售额，中小企业对这两个因素的标准要求是都在 5 000 万以下。目前在中国，中小企业的确认仍执行原标准。中小企业不仅是一个概念的问题，而且是一个如何界定企业规模的实践问题。它不是一个绝对的概念，而是相对大企业而言的。

另一种方法是从中小企业的功能性特征角度划分的，中小企业主要依靠企业所在地的原料供给和从社区招募劳动力，具有较高的生产成本，只拥有一个厂店，依赖于大企业。再一种是从相对角度来界定中小企业的，把企业的经营者与雇员保持直接的联系，不存在一般大企业中包括高层、中层、低层的管理层级制度的企业划分为中小企业。

世界各国对中小企业划分的标准各不相同，对其的划分也不可能有一致的标准。在一定时期被认作是大企业的，在另一个时期可能被视为中小企业；在某一个领域被视为中小企业的，在其他领域则会被视为大企业。

从制定企业类型标准的出发点来看，有的是从统计需要来制定标准的，以便于汇总有关数据，进而为政府决策服务；有的是基于行政管理的需要来划分，以便于给予优惠的政策，予以扶持、指导；有的着眼于企业管理的需要角度来划分，以便于明确企业管理理论适用的对象；也有的从账目的健全程度和可能性角度来划分，以方便征税的需要。对于职业教育来讲，相对划分法便于研究中小企业经营者的创业问题及其所应具备的知识和能力结构，便于对之进行教育与培训。

（二）中小企业的优势

大企业在国际市场上的竞争优势至今仍是无可置疑的。但 20 世纪 90 年代以来，一些大企业越来越深地感受到了一种无可

名状的压力，越来越多的人开始正视大企业某些带有共性的弊端。曾经被视为成功要素的大规模，现在对许多企业而言却成了一种负担，它们似乎无法迅速行动以应付瞬息万变的世界经济，以及巨大的科技变迁。“当今瞬息万变的竞争、科技的进步与市场的变化都使得大环境更加不利于大企业”，“大企业仍旧把员工局限于狭隘的组织框架中，做些无关紧要的事，传递没有人想要的文件，也没有创造与自我实现的空间”。

在 20 世纪 90 年代出现全球经济不景气的情况下，也有一些人怀疑在今日竞争激烈的全球市场中，企业规模到底还是不是“一张王牌”。也有人因一些企业巨人屡遭来自中小企业的不下于国际竞争的冲击，而产生了更为极端的观点：“大企业曾经拥有的资本优势正在消失，科技可以助中小企业一臂之力，打倒那些大家伙”。但更多的人采取了积极的态度，开始着手大企业内部的改造，“悄悄地在进行一场大胆的冒险，将大企业的优点诸如易于取得资本、广泛的研究能力、国际行销与通路范畴，与中小企业的优点诸如人力规模精简、精确，以及狂热的创业精神结合在一起”，将“中小企业的精神与敏捷性注入庞大的企业体系中”，并寻求与中小企业的合作。大企业与中小企业合作并不是为了中小型化，而是因为中小企业有一些他们想要的东西——大企业所不具备的优势。

尽管中小企业资源有限，它们所创造的新产品却是大企业的 2.4 倍。为什么缺乏资源、规模经济较小的公司反而可以做到大公司所不能做的？究竟是什么样的经营模式，使得中小企业能够拥有如此强大的运转魔力？

我国台湾地区的学者将其概括为：热情、冒险的创业精神，越战越勇的坚强韧性；巧用高科技力量，让中小企业快速成长并且深富弹性；扁平化的管理模式以及贴近顾客的行销方式。美国人概括为高科技的创新、瘦身管理（Lean Management）、顾客优先的行销方式，以及畅通的融资渠道。

中小企业能够得以生存并强劲地发展，有其客观必然性。中小企业结构灵活，信息反馈时间短，反应迅速，调头快，比较适合多变的经济环境，能够迅速地抓住市场的需求变化，快速地生产、经营顾客所需要的产品，从而获得占领市场的竞争优势，或及时逃避灾难。这些优势是反应迟钝的大企业所不具备的。

市场细分，能够给小企业带来更为宽阔的领域。中小企业能够运用灵活的生产和经营特长，开发特殊产品，满足人们对新产品的需求，这是一个能避免与大企业竞争且能带来希望的领域。

就大企业而言，其优势在于规模经济。但在一些领域，几乎是不存在规模经济的，大企业在这些领域无法发展起来，这就给中小企业提供了另一种生存空间。一些中小企业可以或是作为独立的生产商，或是作为大企业的中间零部件的供应者，在大企业所支配的产业边缘进行生产经营活动。在制造业中，与生产周期较长的大批量同质产品的生产领域相比，生产周期较短的小批量产品生产领域，更多的小企业能够与其规模更大的同行共存。在这些市场潜力有限的领域，大企业与中小企业相比可以说是束手无策。中小企业云集于经济的不同领域。在销售企业中，中小企业是主导性的企业组织形式。在劳动密集的制造业（如皮革加工业、家具制造业、木材加工业、面粉加工业、服装业）、农业、销售业、服务业等领域，大多基本上不存在规模经济。

许多大规模的工业企业能够在某种程度上实行垂直一体化，但完全一体化的大企业既不多，实行也较为困难，因为建立销售渠道的成本是很高的。这就必然存在着一些制造商将销售活动委托给特许代理机构（多为小企业）的现象。也有一些大企业将其业务化整为零，而中小企业也就担当起了分包企业的角色进行生产经营。显然，中小企业与大企业存在着共生性。中小企业能够填补大企业所忽视的市场空白，甚至能通过运用灵

活的管理和制造方法与大企业展开竞争。

二、中国中小企业的发展特点

(一) 中国中小企业发展的战略定位

从长远角度看，中小企业在以下四个方面的作用是大企业难以替代的，因而在整个国民经济中具有重要的战略地位。

1. 中小企业与中国工业化过程中的就业及社会稳定问题

在中国未来工业化及其相伴随的城市化过程中（可能至少还需要 40~50 年时间），必须为农村富余劳动力提供 4 亿~5 亿个就业岗位。而中小企业，不但过去是，现在是，将来也必将是容纳劳动力最广阔的场所。

现代化过程往往产生不稳定。人们往往只看到工业化空前地调动了人类的创造力和生产力，却忽略了它所带来的巨大社会动荡，因为工业化不仅是大量物质财富的创造过程，也是巨大物质利益的分配过程。农民问题之所以成为工业化过程中各国社会动荡的一个重要根源，是因为工业化本身并未提供让农民分享工业化成果的有效机制，当农民不断地成为工业化的牺牲品时，他们也就必然持续冲击工业化本身。从这一意义上说，中小企业能否办好，将直接决定中国工业化的命运，因为中国大量的富余劳动力在农村。

2. 中小企业与专业化分工水平及产业组织

小而优的企业是现代化生产的重要基础。没有优质的小企业，就不可能成长出优质的大企业。没有小而优、小而专的企业做基础，大企业的专业化水平不可能提高，整个产业的升级和结构转换就会出现障碍，中国国际竞争能力的提高就会受到严重限制，社会主义现代化建设的第三步战略部署也就难以实现。

目前中国工业的分工和专业化水平基本停留在产品专业化

阶段，与发达国家的差距太大。而以各级行政机构为代表的利益共同体，事实上已构成中国经济运行的基础。这就造就了中国大量“小而全”的企业组织和“小而全”的基层经济利益共同体（如乡镇、县等），严重妨碍了分工和专业化的发展。

3. 中小企业与产业结构调整

中国“九五”计划刚刚确定支柱产业不到半年的时候，便引发了一场寻找新的经济增长点的热烈讨论，这意味着原有的结构性产业政策已经过时，需要寻找新的方式和途径来解决产业结构的调整和升级问题。在一个受需求制约的经济环境中，对未来社会的需求是难以精确预测的，“人算不如天算”，但是人们可以通过制度安排把资源引向最有效率的地方，这样，结构调整和升级的任务就历史地落在了富有开拓和冒险精神的企业，特别是中小企业身上。中小企业的大量生长和大量消亡是发达国家经济结构调整和升级的主旋律，从而构成经济生活中一道亮丽而又悲壮的风景线。

4. 中小企业与技术进步和技术创新

中小企业技术创新优势表现为：中小企业领导层比较精干，更有利于根据市场的变化较快做出创新的决策；中小企业宽松的管理环境有利于创新活动的开展（技术创新常常得益于从大企业“溢出”的科研人员）；中小企业把创新作为竞争战略的核心；中小企业对那些小的、不太重要的创新活动表现出比大企业更大的热情。正由于这些原因，与大企业相比，中小企业的技术创新无论是在量上还是在质上往往体现出相当高的水平。

（二）中国中小企业发展的战略目标和步骤

中国中小企业发展的战略目标要与整个国家的发展战略相结合，即到2050年人均国民生产总值达到中等发达国家的水平，中国与发达国家的差距是一种综合实力方面的差距。生产力水平提高的过程，既是科学技术水平提高的过程，也是社会

组织水平提高的过程。这一“社会组织”，通常包括企业组织和产业组织，而在更加广泛的意义上，还应该包括社会宏观管理组织即政府，以及各类社会中介组织。

目前世界各国（地区）的产业组织大体上有以下几种水平：第一类是大企业主导型，例如美、德、日等国。这些国家很善于办大企业，拥有一批享誉全球的跨国公司。当然，善于办大企业的国家自然都能够办好中小企业。第二类是中小企业主导型，可称之为“中小企业王国”，例如意大利等。这些国家（地区）虽然缺少优质的大企业，但其中小企业的精品却琳琅满目，令世人叹为观止。这些能够办好中小企业的国家（地区）不一定办得好大企业，但对其进入发达国家行列似影响不大。第三类则大企业和中小企业都办不好，这些国家将难以在世界上立足。

各国产业组织的这种差别与社会资本有关。所谓社会资本，是指社会成员之间的信任普及程度，它通常由宗教、传统、历史习惯等文化机制所建立起来。在一个高信任的社会，信任可以超越血亲关系，在这样的环境中企业的经营成本比较低，容易造就一批优质的大企业；而在一个低信任的社会，信任只存在于血亲关系之内，因而社会的“交易成本”比较高，在这样的环境中企业就难以做大。

虽然中国目前中小企业尚未能办好，但从社会资本角度看，应该说完全拥有办好中小企业的能力。我们的社会信任关系，毕竟已经超越了单纯的“血缘关系”而延伸到“地缘关系”和“人缘关系”，在一些较为开放的大中城市，社会信任的开放度还要大一些，这都是我们可以利用的社会资源。

如果中国大陆的中小企业能够达到台湾地区的水平，那么人均国民生产总值就应该是1万多美元，总量位居世界第一；如果达到意大利的水平，人均就是2万美元。如果我们不但办好了中小企业，而且办好了大企业，就可以达到美国的水平，人均3万美元。这或许就是未来中国产业组织演进的几个阶段。

这意味着中国中小企业的素质也应该达到它们的水平，即从目前基本上是劳动密集型的小企业，发展到台湾地区的资本密集型、意大利的技术密集型、美国的高新技术（信息）密集型；产业组织的专业化分工和合作水平，也相应由目前的仅仅是产品的专业化和企业间较少合作的落后方式，发展到零部件、工艺专业化和企业间较多的协作方式，以及生产服务专业化和柔性生产协作方式。

因此，未来近 50 年中国中小企业的发展可以设想分成三步走：

第一步，到 2010 年，相当部分中小企业（例如 30%）达到台湾地区水平，即成为具有很强的独立作战能力、国际竞争力和相当协作能力的资本密集型中小企业。

第二步，到 2030 年，相当部分中小企业（例如 30%）达到意大利水平，即成为具有密切协作关系的技术密集型中小企业。

第三步，到 2050 年，相当部分中小企业（例如 30%）达到美国水平，即成为不仅具有密切协作关系，而且是高新技术密集型的中小企业。这样，从总体上看，中国人均国民生产总值就可以达到中等发达国家的水平了。

三、如何面对中国的中小企业

（一）正视现实

改革开放以来，中国的经济飞速发展，全国各地的中小企业也随之发展起来并起到了举足轻重的作用，尤其是率先开放地区的中小企业出现了强劲的发展势头，珠江三角洲地区更是中小企业林立，顺德、番禺、南海、东莞等几乎家家都有企业，深圳各区家庭企业、合伙企业更是五彩纷呈，人们公认“小老板时代”在珠江三角洲地区已经到来。在上海，2000 年 7 月以前，全市仅有 1 800 多家个人独资企业，到 2000 年底就迅速达到了 18 445 家，平均每月新增达 2 600 多家。2002 年上海小企业每天“出生”

80 户，截至 2006 年上海中小企业数量为 27.2 万家。

中小企业在这些地区的迅猛发展，是区域经济发展的必然体现，可谓应运而生。社会经济越发展，消费需求越丰富，消费群越细分，就越需要中小企业。人们的生活水平迅速提高，人们的消费需求就更加丰富多彩——而这种丰富多样的需求是大企业所无法及时适应和满足的。随着产业结构的不断变化，更为适宜中小企业的第三产业的比重将会逐步增加。另外就是下岗待业的客观形势，将使更多的人自我创业。近年来的国内国外经济形势，使得人们也看到了中小企业在这种环境下比之大企业受到的冲击相对较小，人们的就业观念发生了重大变化，已不再把获取工资形式的就业视为唯一的选择。经济形态日益向服务及资讯发展，只需少量的人力和办公设备就可以组建公司，而随着信息技术的发展，办公自动化程度日益提高，所需设备的成本却日益降低。就珠江三角洲地区而言，青年具有个人创业的良好家庭经济实力和良好的经济环境，具有子继父业的现实可能性，也符合父辈对子女的希望，等等。所有这些都为中小企业的大量涌现提供了适宜的环境和条件。

然而，中小企业普遍存在着不利于发展的诸多困难，如人员素质低和经营管理粗放、生产经营和技术创新投入不足、资金筹措困难、风险大、资产负债率较高、信誉度较差等。这些问题不仅严重影响了中小企业自身的健康发展，也影响到国民经济持续健康快速发展。

（二）积极扶持

国家推出了《关于鼓励和促进中小企业发展的若干政策意见》、《中小企业促进法》等建议和规定。针对中小企业存在的问题，确定了在资金支持、技术创新、市场开拓、社会服务等方面对中小企业进行扶持。在资金方面，鼓励符合条件的中小企业上市融资，在财政预算中安排中小企业专项资金，设立中

中小企业发展基金，组建中小企业发展银行，设立国务院中小企业综合管理部门等措施拟列入法律条文。

但这些政策法规的贯彻实施，还需要具体的配套措施。比如担保问题，中小企业的风险大，潜伏着倾家荡产可能，应当根据运作规范、风险分散的原则，制定符合中国国情的中小企业信贷担保制度，设立风险投资基金。比如融资的方式和途径问题，应建立多层次的金融体系，明确中小企业的贷款比例，开辟合法的股权流通场所，设立专门为中小企业服务的二板市场。

简化各种程序，简化中小企业设立审批程序，简化破产清算程序，降低进出口权条件，简化审批手续，使长期以来民营经济占优势的产品如服装、纺织等轻纺用品拥有更多打入国际市场的机会。

鼓励企业孵化器服务行业的发展，建立咨询、指导、培训机构，建立促使中小企业能够形成与大企业大集团分工协作、专业互补的关联产业群体的协调媒介机构等。提高政府各部门的服务效率和政策执行检查力度，鼓励中小企业向“专、精、特、新”方向发展。

(三) 重视研究

中小企业的寿命多数是短暂的，但除了国家投资的国企能够快速的发展起来之外（而中国今后不再设立国有独资企业），大企业几乎都是由中小企业发展而来。从中小企业的内部因素来看，中国的中小企业缘何有的能够升级为大企业，而大多数的寿命却只有几年就消亡了；从社会的经济大环境来讲，是什么原因使得中小企业如雨后春笋般地涌现，什么情况下又使得中小企业普遍不景气？中小企业在国民收入、填补大企业满足市场需求中到底起到了多大的作用？中小企业兴衰的过程、原因和作用是怎样的？

大多数的中小企业是处于大企业不断增大的压力之下，在盈利

微薄、摇摇欲坠的状况下生存的，中小企业是怎样在大企业的缝隙里生存的，到底哪些领域更适合中小企业的生存发展，其前景怎样？在培养企业家能力、创业意识、价值观念等方面，中小企业与大企业相比起到了什么作用？在创造就业机会、稳定社会以及走向共同富裕的过程中，中小企业起到了多大的作用？中小企业以及中小企业的老板和员工面临的最大困难、最为担心的是什么？

目前中小企业经营者的素质如何，应当具备什么样的能力和知识结构？现在中小企业普遍实行的交易日记账——仅是购入售出极为简单的流水账，是素质问题还是足以能满足经营需要的简捷有效的方式？中国目前的中小企业主是（或者在多大程度上）“生意人”、“暴发户”，还是创新、创业者？日本、德国、法国和意大利、美国各有特色，但创新能力不同，创新来自于何因？如何引导中小企业带动经济的发展？国家对中小企业的现行政策与中小企业的成长的相关性如何，还应当采取哪些更为有效的政策和具体措施？

以上问题以及更为细腻具体的问题，是历史学家、经济学家、经营管理学家、社会学家、职业教育学家等研究人员不应忽视的，应组织有关人员有计划地进行系统的研究。

（四）职业教育

职业教育的生命力在于时代性、超前性以及实用性等，只有紧紧抓住时代的脉搏，培养具有实际能力、能够胜任本岗位职责的人才，才能使职业教育充满生机。面对当今的形势，联合国教科文组织召开了“面向 21 世纪国际教育发展趋势”研讨会，突出强调了创业教育这一新的教育理论。中国教育部《面向 21 世纪教育振兴行动计划》也提出了“加强对教师和学生的创业教育”。

创业教育在职业教育中的内涵，实际上已基本清晰，创业教育的目标基本明确。落实创业教育已成为职业教育的重要课题。

从目前中小企业经营者的素质结构来看,就深圳而言,虽然其中不乏大学生甚至博士生,但大多数是未受过专门教育的人员;从年龄结构来看,除一些具有活力的年轻人以外,相当一部分家庭企业主开始考虑“子继父业”。职业培训和系统的职业教育以及建立咨询机构已成为必然。就目前大多数的中小企业状况来看,中等职业学校应当承担起小老板教育培训的主要任务;高等院校也应当关注这一领域,以培养更多具有创新能力的小企业创业者。

深圳市宝安职业高中根据社会的客观需求特别是珠江三角洲地区的实际,在充分调查的基础上,慎重地分析了专业教育、学科教育、环境教育、活动教育、社会实践教育、咨询服务等教育途径在当地的适用性和效果,于2000年及时地筹划设立了中小企业经营专业。对中小企业经营专业的特质、培养目标、应具备的知识和能力结构、专业与课程教育内容框架、教学方式方法进行了研究,积极着手培养集宏观把握与微观运行于一体、决策与具体操作于一身的自主性、创业性、灵活性、适应性、操作性极强的复合型创业型劳动者。由于目前中国对于中小企业,包括状况、过程、策略和理论的研究仍相对匮乏,教材建设几乎从零开始,创业教育的发展仍面临着诸多的困难和艰巨的任务。这都需要社会各界给予关注,加强这方面的研究。

第二节 资本运营概述

一、资本与资本运营

(一) 资本的定义与功能

1. 资本的定义

资本是经济学中一个重要的范畴。根据马克思在《资本论》中的叙述,资本是能够带来剩余价值的价值,是资产的价值形