

叶钊嘉◎著

集雪资本

CollectSnow Capital

全民投资的时代已经来临，
“**集雪资本**”具有极强的远见及前瞻性，
它是投资人必看的**投资秘籍**，
也是被投资人积聚资本时必修的**“孙子兵法”**。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

集雪三资本

叶铠嘉◎著

CollectSnow Capital



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

集雪资本/叶铠嘉著. —北京: 经济管理出版社, 2017. 6

ISBN 978-7-5096-5080-6

I. ①集… II. ①叶… III. ①资本经营 IV. ①F272. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 081698 号

组稿编辑: 郭丽娟

责任编辑: 侯春霞

责任印制: 黄章平

责任校对: 雨 千

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京玺诚印务有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 13

字 数: 200 千字

版 次: 2017 年 6 月第 1 版 2017 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-5080-6

定 价: 48.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

资本运营因金融危机更倍加受重视

自中国改革开放以来，国内的经济呈现过几次周期性的发展阶段。早先由于低度的经济开放，中国经济所呈现的周期基本上是自己经济本身的周期，并且这些周期带有较强的中国政策性或改革性的特点。如今所面临的金融危机再次揭开了改革开放后遭遇全球性经济危机的序幕，然而许多企业也深刻体验到在近几年国家大力推动金融改革的深层含义。

国内的资本市场从长期发展来看，如果没有更加合理的金融预警机制和经济法制保障，未来更大的危机可能来自潜在的世界经济和金融大国。中国逐步开放金融服务市场已是大势所趋，因此，金融服务市场和资本市场的潜在风险也逐渐在加大。

一、金融危机中谁能存活

企业面临运营上的资本压力，在如此艰难的环境下有以下几种坚强存活的企业：

1. 国际水平，资金雄厚

对于具备如此资质的企业而言，金融危机有利无弊，甚至少数的企业还可从中获取更多的商机。虽然大型企业有自己的难处，但因资本市场的运营得当，也造就了维持与发展的基础。

2. 纵向横向，竞争力大

对于具备如此资质的企业而言，其有着一定的市场扩张力，或许现在实力有限，但联盟的意识已遍及相应企业，如此的优势也造就了稳定的市场、资金流动稳定的强大力量。

3. 收缩战线，保存战力

多数中小型企业是处在百病缠身的状态，即使没有金融危机，仍然存在难以为继的状况，懂得断腕自保的企业，可以集中最大优势抵御严重来袭的力量。

4. 改变模式，跨越思维

多数行业都可以生存，但行业的趋势与弱势却导致无法生存，与其耗尽元气不如转换思维，为其增加生存空间，资本运营的思维就在近几年为这些企业争取了倍增式的生存机会，同时也改变了劣币驱逐良币的恶劣竞争环境。

5. 压缩规模，坚守待变

行业趋势的跟风，让多数企业为了转型而变形。每个行业不论市场规模的大小都有着存在的必要，坚守是最难的事，也是多数投机的人所见不到的风险，深藏不露正是这些存活下来的企业所换来的市场生存空间。

6. 兼并收购，投拥靠山

强中自有强中手、一山还有一山高。同业间、跨业间人才、资源、财力超越自己的比比皆是，战略并购、敌意并购等兼并、并购并非都是坏事，不仅有会共创市场、共享市场，更可以创造发展的顺畅性，为彼此创造更大的财务规模，让彼此都成为彼此的靠山。

二、资本之路

国家虽然大力支持资本市场的发展，可绝不能滥竽充数，企业更别心存侥幸。资本运营虽是未来趋势，但是参与资本运营的企业必须具备社会责任、道德责任的意识，绝不可为了利益而造成国家与社会成本。

大众创业、万众创新是未来的趋势，资本市场运营更是未来优质企业的必

经之路，集雪资本模型是站在投资方与被投资方的双向立场探讨资本运营，具实操性、稳定性、安全性、持续性的资本市场运营流程与概念。

投资方阅读后可以清楚地分析如何选定优质企业、优质项目，减少投资失误。被投资方可以依照企业自身状况选择适当的资本运营模式，并逐步增强企业管理、市场、品牌、人才、资本的能力。

企业能挂牌、上市是一种荣耀，投资人能参与投资是一种尊贵。安全、和谐是资本市场不可缺少的平等基础意识。本书在多个章节中的论点均可以让投资人与被投资人在进行资本运营时进行借鉴。希望通过这本书，你可以享受资本运营的乐趣，掌握资本运营的安全范围，为你带来稳定、持续的获利。

闫红昱

深圳前海股权交易中心上市部总经理、资深投资人

资本运营就是整合优势资源与产业链

从企业的发展过程有创立、成长、成熟等阶段不难看到，相对微观的企业在宏观的社会经济环境和不同发展阶段中，其主导经营手段、发展战略会出现差异。无论在理论还是经营管理实践中，任何企业都离不开资本运作，涉及运用得当与否、运作的广度和深度等问题。在资本运作规模和企业经营业绩稳步增长的基础之上，应不断助力企业实体经济转型升级，做大、做深、做精、做强，加快推进创新发展，并促进企业发展动力逐步渐次螺旋式上升转化。

任何企业都有自身所属的商品或产品，而任何一个商品均需要供应链的组合，未来进行资本运作的企业，也有能力将上下游供应链完整地结合，供应链的整合是在产业链关键环节进行资源整合的一种模式，选定优质的、匹配的资源进行供应链整合，可以优化整合产品线的优势资源。企业对不同来源、不同层次、不同结构、不同内容的资源进行识别与选择、汲取与配置、启动和有机融合，使其具有较强的柔性、条理性、系统性和价值性，并创造出新的资源。优质资源并非一朝一夕获得的，而是需要经过不断的培养、淘汰与挑选，企业在成长与发展过程每个阶段都需要进行不同的资源整合。战略、资金、人脉、产品、客户、渠道、技术、业务流程、信息、品牌等均是整合的重点。

供应链整合也是品牌推广的重要工作之一，例如，国内的农业机械生产上市厂商星光农机，在发展的过程中将所有的代理商、供货商等聚集在一起，提供品牌管理、质量管理、生产管理等多项培训，加强供应链的各方能力，使其

自身的产品能得到更多的竞争力，进而从国内的竞争能力转向国际的竞争能力。

资本运营的优势是可以将优质资源与供应链进行一系列的结合，产生“1+1>2”的利基点，为了增强供应链的稳定性和减少供应链整体的财务成本，新时代的供应链研究和探索开始强调提升资金流效率，重塑商业流程。因此，供应链组合体系的攀比将取决于财力雄厚与否，这也是企业寻求大量资金的战略性原因之一。

资本运营在优势资源、产业链整合中关键问题的初步探讨如下：

(1) 复杂的（创新的）交易结构既蕴含着为成功实现交易目的（或标的）的关键利益体现，也蕴含着潜在的法律风险。由于中国对金融行业实行分业经营监督管理模式，经济法律法规需要丰富完善，而资本运营呈现明显的金融手段交叉运用的特点，交易结构复杂，投资运作、并购重组中某一环节出现瑕疵，极有可能导致整个交易行为出现法律风险。为适应具体经济环境采取的创新模式或在法律方面没有明确的机制或安排，或这些安排的法律效力因为缺乏法律的明文规定而存在一定的不确定性。

(2) 资产管理（资产运营）设计项目初始尽职调查、交易结构安排（包括过渡性安排）、资金投放与投后管理、信息披露等需要克服关联交易和利益冲突。

(3) 整合需要规范关联交易，构建利益冲突有效管理机制，充分保障关联交易公平、公正，实现整体效益最佳化，促进管理决策当局做出正确的管理决策。

(4) 整合涉及全局，应构建法人防火墙和业务防火墙，隔离风险的传递，从组织形式上增强业务单元的独立性，确保特定业务风险整合后控制在适当范围。

(5) 供应链整合国际化发展面临跨国法律风险。合规经营风险不可忽视，不同国家，特别是经济先进国家都有完备的法律法规和监管规定，对于业务准入、产品销售、客户接纳、信息披露、环境保护、人身权益、业务经营方式、分支机构设立条件、内部控制诸多环节有明确要求。开展资本运营管理需要因

地制宜地建立规范和标准，研究制定符合监管要求以及自身实际的业务发展战略和运营方案。

未来是整合优势资源的时代，优化供应链整合更是成功商业模式的关键环节之一，供应链金融将会被国内更多体质健全的企业多方应用。本书中的结论适合各行业在资本运营时予以参考与借鉴。通过本书，投资方与被投资方均可以安全与稳定地进行资本运营、资本投资，实现资本运营的最佳状态以及风险控制。

叶铠嘉先生以多年的企业指导实战经验与资本运作实战经验撰写本书，清晰地介绍了资本运作中诸多有参考价值的观点，是目前国内金融市场少有的集安全性、稳定性、阶段性于一体的资本运营好书，值得投资方与被投资方阅读以及作为资本运营的参考。

谢疆

中国平安集团平安信托有限公司总监



资本市场那点事儿

不久前叶老师来电，说闭关半年，完成了一部关于资本市场的专著，希望能为其作序。

其实本人并非金融专业，只是讲授多年的金融营销课程，发表一些金融营销方面的论文，近年在两本专业杂志各开辟一个与金融营销有关的专栏，2013年新金融火爆以来又指导了几家新金融机构的业务，在金融圈结交了一群朋友，充其量也就是个新金融崛起的见证者，因而应邀为这样一本金融读本作序，一时还真感觉有点儿不知从何下手。

研读了不太长的书稿，期间又与叶老师围绕书稿有过多次交流，方觉终于有话可讲了。国内金融学读本多是从宏观经济或金融机构的立场、利益出发著书立说，而鲜有能站在市场或投资人、被投资人的角度说事儿的。而叶老师这本书，则让人感受到了强烈的来自市场的呼声与气息，更多的内容是站在金融服务的现实需求方，讲给市场或投资人、被投资人听的。书写的角度、立场明显不同于以往，读来颇有新意，从起点就反映了时代的变化、配合着时代的节拍、跟上了时代的步伐。

通读全书，最直接的感触是：金融不再高高在上、高不可攀了，而是环绕在我们周围，是一个为需求者需求、更为需求者服务的角色。于是叶老师笔下的金融就变得更亲民、更普惠了。

当今社会，金融产品或服务已像空气一样不可或缺，随时随地环绕在我们

周围，是社会经济运行的基本保障。而长期处于高度监管状态下的中国金融业，近几年的发展被人们视为野蛮生长，其实也仅是刚刚启幕，未来还将有更大更多的发展空间。

开放的市场经济环境中，金融业不过是诸多生意中的一种，是一种买卖，提供着相对特殊的产品或商业服务，与其他商品交易不同的只是买卖对象有着差异。特别是在我国历史上，金融机构在相当长的一段时期都承担着政府主导的社会职能，因而在人们心目中金融便成了高不可攀、深不可测的模样。最近几年随着金融监管的改革，出现了一批民间金融机构，但大家一时还不够适应。同时也正是由于这一点，为一些不法商人蛊惑民众、瞒天过海、大发利市提供了条件。

随着时代的发展、社会的进步，金融的神秘面纱终将褪去，成为生意人的庸常事务、成为寻常百姓生活的一部分。本书在这个特殊历史时期，对推动中国金融业的普惠发展做出了努力。

在本书中，没有苍白的说教，叶老师显然想给读者一套玩转资本市场的方法，抑或工具。为此，本书建立了一套自己的、具有可操作性的资本模型，为各种组织和金融机构的连接架起了桥梁。

在本书中，作者分析了金融服务买卖双方的需求与供给，并为双方这种买卖关系的建立构筑了通道。在通俗易懂地向读者介绍了当下资本市场产品与服务各种样式及功能的前提下，更为需求者根据自己的需要、选择不同的资本运作模式提供了参照，也为金融机构寻找自己的客户打下了基础。叶老师讲，他甚至联系了一批愿意与集雪资本合作、为金融市场各方提供服务的机构，来为各类组织开展资本运作提供具体实在的帮助。

叶老师骨子里其实是想为资本市场的运行配备一部引擎，为资本市场的各类交易提供实在、有效的撮合，成为资本市场买卖双方的媒人。

未来的集雪资本或将演变成一个线上线下实时高效触发资本市场合理运行的搜索引擎。大家不妨拭目以待。

李原

上海金融学院工商管理学院副院长

资本运作的智慧杠杆

资本运作需要有资本运营的智慧和能力。如何拥有资本运营的智慧和能力呢？快速实现资本增值，对于投资者与被投资者来说，都是迫切需要了解的知识。

本书从投资者与被投资者的立场探讨资本运营智能和成功逻辑。本书的作者叶铠嘉通过自身实际工作经验，将资本运作理论与实践融合在一起，与大家分享资本运作的智慧、理念。

中小型企业的发展需要运用资本杠杆的力度，体质不佳的企业被洗牌的机会更大幅度地提升，谁能在乱世中生存，谁能在乱世中脱颖而出，就看谁的资本力量与管理力量强了。

企业与项目的财务基础极为重要，如何有效地将资本与管理相结合需要多方面的智慧与经验，就战略面而言，更是攸关企业未来发展命脉的根基。

本书以深入浅出的介绍与简单明了的概念来描述资本运作专业深奥的道理，并将其融入资本运作的智慧，可以让不熟悉资本运作的投资者和被投资者轻松了解资本运作的含义及实务操作的概念，实现其资本的增值。书中所经历的种种，可能正是你我曾经或是正在面临的挑战。

本书可以让您深入了解投资者与被投资者资本运作背后的成功逻辑与智慧，轻松解析资本运作密码，为投资者和被投资者在资本运作时提供众多有价值的参考，是一本值得您一读的好书。

胡文霞

上海瑞德会计师事务所投资咨询部经理



每个国家为了配合整体经济发展都会走上资本运作的道路，各类型企业随着经济格局的发展以及经济体制改革、市场体制建设，越来越明显地发挥其作用，民营企业也逐渐成为国家整体经济发展中重要的微观实体。然而企业对市场的认知，也因企业主的财富变化发生着巨大的模式变化，虽然民营企业主体在经济发展中具有重要地位，但是残酷的市场仍存在着诸多对企业发展不利的限制因素，如各家企业发展不规范、管理不规范、运营不规范等，而较为普遍的就是资本运营问题，众多企业没有合理地规划资本运营发展战略，因而无形之中陷入更深的发展误区。

多数的中小型企业，更多认为资本运营是一种高不可攀、遥不可及的模式，反而采取了只重规模不重质量的冒险式经营，也因此近几年频频出现众多原本经营不错的企业因资金链断裂而倒闭清算，实在相当可惜。

资本运作已成为企业发展过程中不可或缺的重要战略，需要对其进行合理、科学的认识与规划，从战略上定位符合自身的资本运作模式。本书的重点就是从战略的角度来分析、思考企业的资本运营模式，通过对其进行资本战略、运营战略、营运战略的结合，以累进模式提高资本运营的效果，提高企业的长期竞争优势，延长企业的寿命。

资本市场并非是一个新概念，早在 17 世纪后期的伦敦就已经开始实行这种商业模式。在资本市场取得成功的企业已不计其数，而资本市场并不限于挂牌企业或上市企业，只要期限在 1 年以上的各种融资活动组成的市场均可称为

资本市场。在西方发达资本主义国家，资本市场的交易几乎已经覆盖了全部金融市场。

“集雪资本模型”在资本市场中同样不是一个新概念，但却是目前最具完整性以及系统化的逻辑性、实操性、稳定性、安全性、持续性的资本市场运营流程。企业经营的最大期望与目标不外乎是打造品牌价值、创造超额利益、成为行业龙头、成为百年企业、实现股东或个人理想与愿望，但这些期望与目标并非口头说说这么简单，更绝非靠运气来完成，而是必须脚踏实地一步一个脚印地落实各项工作，才能见到累积的能量与结果。本书仅为集雪资本的概论提供诸多的观点与注意事项，无论是投资方或者被投资方，在进行投资、资本运营期间均应学习多方的概念、知识，以确保自身的利益不受损害与遭受侵犯。

资本市场运营并不困难，但却存在着很现实的一面。股权可以帮你创造价值但必须设计得当，产品可以帮你创造利润但必须稳定质量，营销可以帮你创造营业额但必须实在不浮夸，挂牌可以帮你增加声誉但必须符合自身能量，上市可以帮你超额获利但必须强化社会责任，简单地说就是“什么人玩什么鸟”。这个世界上本来就有人赢有人输，但是赢要赢得光明正大、心安理得，输也要输得心悦诚服、自叹弗如。就让我们一同来认识资本市场运营的“集雪资本模型”，同时带领你迈向顺畅的资本市场运营之路。

目 录

第一章 资本基础概念 | 1

- 一、资本市场的起源 | 2
- 二、资本市场应用的概念 | 4
- 三、资本运作模式 | 5
- 四、资本运作的分类 | 6

第二章 投资方与被投资方面临的问题 | 11

- 一、认识投资方的类型 | 12
- 二、认识合伙人类型 | 15
- 三、无职业操守的投资方掠夺被投资方的智产 | 18
- 四、被投资方的迷失与眼前可能的现象 | 19
- 五、被投资方如何防止迷失 | 22
- 六、被投资人拒绝是正常的，没什么好揪心的 | 23
- 七、企业体质不良谁敢投资你 | 27

第三章 集雪基本概念 | 29

- 一、雪的形成 | 30
- 二、雪的形成条件 | 31
- 三、降雪级别 | 32
- 四、雪崩 | 32
- 五、集雪基础概念 | 35

第四章 集雪资本模型 | 43

- 一、集雪资本模型名词说明 | 46
- 二、集雪资本运作模式的功能 | 48
- 三、集雪资本运作的参与要素 | 55
- 四、集雪的成果决定降雪量 | 57
- 五、集雪资本运作中需要哪些机构 | 65

第五章 管理与集雪资本运作的相对应关系 | 69

- 一、信息影响投资收益 | 70
- 二、财务影响投资意愿 | 71
- 三、产品影响投资背景 | 72
- 四、品牌影响投资判断 | 73
- 五、创新影响投资数量 | 74
- 六、团队影响投资结果 | 75
- 七、供应链影响投资发展 | 75
- 八、模式影响投资价值 | 77

第六章 集雪资本可运作投融资方式 | 81

- 一、众筹 | 82
- 二、互助式众筹 | 86
- 三、风险投资 | 89
- 四、私募股权基金 | 93
- 五、发行内部增发股份 | 98

第七章 集雪资本杠杆定律 | 99

- 一、资本要增值先撬动股权的设计 | 101
- 二、资本要运作先撬动投资方的青睐 | 102
- 三、资本要入门先撬动证券公司的信任 | 103
- 四、资本要流通先撬动产品的销量 | 103
- 五、资本要扩张先撬动大众的信任 | 104
- 六、资本要延伸先撬动品牌的价值 | 105
- 七、资本要顺畅先撬动同业上市公司的指导 | 106
- 八、资本要永续先撬动政府的支持 | 107
- 九、资本要外资先撬动国际性合作 | 108

第八章 品牌资本与资产 | 111

- 一、品牌价值基础衡量 | 112
- 二、专利权专属资产 | 113
- 三、商标权专属资产 | 124
- 四、著作权专属资产 | 135
- 五、通路关系专属资产 | 139
- 六、自有品牌专属资产 | 141
- 七、品牌授权撬动资本 | 147
- 八、品牌是资本运作的“原子弹” | 154