

思路决定出路，拓展中国企业家思路的好书
美国前总统克林顿亲自为作者题词

[美] 安迪·樊 (Andy Fan)◎著



融资

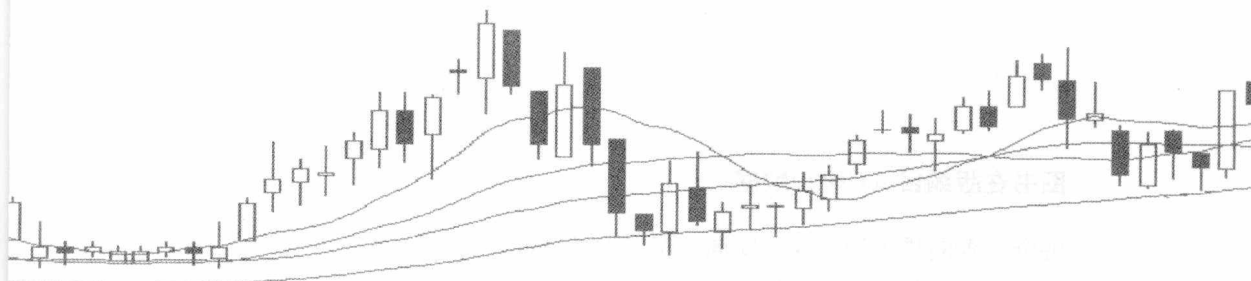
美国前总统克林顿的翻译官、华尔街资本运作高手隆重推出

创富神话“天融八部”

带你走进资本与财富的神奇世界

武侠神话首推《天龙八部》，创富神话请看“天融八部”

石油工业出版社



思路决定出路，一本拓展中国企业家思路的好书
美国前总统克林顿亲自为作者题词

融资

奔向华尔街

[美] 安迪·樊 (Andy Fan)◎著



石油工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

融资：奔向华尔街/[美]安迪·樊 (Andy Fan) 著.
北京：石油工业出版社，2011.3
ISBN 978-7-5021-8342-4

- I . 融…
II . 樊…
III . ①上市公司—融资—研究—中国
②资本市场—研究—美国
IV . ① F276.6 ② F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 043853 号

融资：奔向华尔街

[美]安迪·樊 (Andy Fan) 著

出版发行：石油工业出版社

(北京安定门外安华里 2 区 1 号 100011)

网 址：www.petropub.com.cn

编辑部：(010) 64523616 64523610

营销部：(010) 64523603 64252978

经 销：全国新华书店

印 刷：石油工业出版社印刷厂

2011 年 5 月第 1 版 2011 年 7 月第 3 次印刷

710×1000 毫米 开本：1/16 印张：15 插页：4

字数：228 千字

定价：48.00 元

(如出现印装质量问题，我社发行部负责调换)

版权所有，翻印必究

推荐 Recommendation



中资企业看好在美国华尔街的投资前景！

柳传志 联想董事局主席

期望华尔街带给中国经济更多信心！

马云 阿里巴巴董事会主席

华尔街和中国可以做到双赢。

王石 万科董事长

我从一个教书匠到华尔街新宠，是华尔街对中国的肯定，对中国改革开放的肯定。更多中国企业可以通过学习和借鉴本书中的案例，实现自己的华尔街梦想！

俞敏洪 新东方董事长

中国经济 30 年来，最大的成功经验就是融入全球化，华尔街为中国金融和资本的全球化提供了很好的平台。

刘永好 新希望集团董事长

这次全球金融危机华尔街责无旁贷，华尔街必须也应该在全球经济复苏过程中努力尽到它的责任。

龙永图 博鳌亚洲论坛秘书长

打造民族品牌，并不排斥借用华尔街这样的外力。

牛根生 蒙牛创始人

华尔街的资本和品牌很强大，但必须用到该用的地方和选择最佳时机。

潘石屹 SOHO 中国董事长

希望越来越多的中国企业利用华尔街的资本和资源。

李开复 创新工场董事长

不管是面对华尔街的财富涨跌，还是公司发展道路的起伏，心态很重要。

施正荣 尚德电力控股有限公司董事会主席

美国作为世界上最大的经济体，经济规模是中国的 6 倍，美国和代表其金融体系的华尔街，很自然地是世界经济包括中国经济的重要推动者。

李稻葵 著名经济学家、清华大学中国经济研究中心主任

谁读懂了华尔街，谁就读懂了资本。

茅于軾 著名经济学家

华尔街不仅是资本的代名词，它也是人性的产物，是人性的彰显和写照。

许小年 中欧国际工商学院经济学和金融学教授、原世界银行顾问

中国企业奔向华尔街，不仅要取金，更要取经。

龚方雄 J. P. Morgan (摩根大通) 中国区董事总经理

华尔街属于美国，也属于世界，属于中国。

Robert Mundell (罗伯特·蒙代尔) 诺贝尔经济学奖获奖者

祝愿更多中国企业在华尔街大展宏图。

吴鹰 UT 斯达康董事长

希望更多中国公司充分利用华尔街的资本，发展壮大自己的公司。

丁健 百度董事、前亚信科技(中国)有限董事长

我喜欢龙的精神、鹰的顽强，愿更多来自龙的国度的“鹰雄”，奔向华尔街、翱翔华尔街。

李东生 TCL 董事长

祝更多优秀的中国企业奔向华尔街，带回财富，带回经验，带回光荣。

蒋锡培 远东控股集团董事局主席

愿华尔街继续发挥其不可替代的地位推动世界经济发展，帮助更多中国企业腾飞。

潘小夏 纳斯达克中国区前主席

前言 Preface



有人问我，为什么在中国经济发展速度胜过美国、GDP 超过日本、国家综合实力节节攀升的今天，我却仍要大张旗鼓地鼓励中国公司奔向美国资本市场、奔向华尔街？我认为至少有四个原因：

- 在华尔街，平均日交易量约 13 万亿，是中国 2010 年 GDP 5.88 万亿的两倍多，而这还只是它一天的交易量……
- 在华尔街，全世界最大的 500 强企业有 490 多个在这里挂牌交易……
- 在华尔街，其市值占全球资本市场总市值的 50%……
- 在华尔街，难以统计的来自全世界的各种机构投资者天文数字般的资金“虎踞”这里，仅由美国本国的退休基金、保险公司、信托公司和各种共同基金组成的机构投资者就拥有高达 5.5 万亿美元的资金（又相当于中国这个全球第二大经济体 2010 年的 GDP）。

我们中国人推崇“洋为中用”，这么多的“洋钱”，拿点来发展中国经济又何妨？

在华尔街一个不起眼的街口，有一个石碑，上面刻着一个简单的算术公式： $24 \text{ 美元} \times 370 \text{ 年} = 300 \text{ 亿美元}$ 。当年，荷兰人用价值 24 美元的饰物，从印第安人手里买下了纽约的整个曼哈顿地区，现在仅曼哈顿的华尔街土地价值就达到 300 亿美元以上！这个简单的算术公式，不仅象征了美

国从一片毫不值钱的蛮荒之地，成为今天全世界追赶羡慕的超级大国，更讲述了华尔街从一条极其普通的街道，成为聚集了全球约 50% 财富的世界金融中心的奇迹。

一条新旧夹杂的狭窄的长街，却掌控着世界金融的命脉。它像一架不知疲倦的巨型机器，分秒不差地运转着。金融高手在这里布阵斗法，梦想家在这里“一枕黄粱”。虽经历过战火洗礼，恐怖袭击，却仍然站在世界金融的最高峰不断地缔造财富神话。这就是世界金融的心脏、全球最大最有效最健全的资本市场、全球企业家的梦想之地——华尔街。

事实上，华尔街今天的显赫与股票交易所密不可分。如果说华尔街是世界金融业的中心，那么股票交易所则是其脉搏。只要它轻轻一跳，国际经济与金融界立即就随其晃动。今日，华尔街一词已超越这条街道本身，成为附近区域的代称，同时也可以借指对整个美国经济具有影响力的金融市场和金融机构。它是纽约证券交易所、纳斯达克、美国证券交易所、纽约商业交易所和纽约期货交易所的所在地。

对于一个企业及其管理者而言，这条没有丝毫浪漫色彩，也不具有诗情画意的街道却是梦想的天堂。因为资本是决定企业生死存亡的命脉，是企业家需要修炼的最高武功。华尔街让太多人一夜之间踏上金融巨子的宝座，资本的神奇在这里得到了充分证明和发挥。

随着中国经济的发展，越来越多的中国企业开始选择并实践到美国上市的资本路线。2010 年，中国公司赴美上市再掀高潮，近 40 家公司成功上市。而且，准备上市的公司依然源源不断地从中国的各个角落蜂拥而来。

为什么这么多企业要奔赴美国？

因为这里有华尔街，华尔街有世界最大的电子股票交易市场——纳斯达克，以及世界规模最大、实力最强，同时也是最著名的证券交易所——纽约证券交易所；因为这里有全世界最优秀的上市公司，包括一

批中国最优秀的公司，因为这里上市容易，没有漫长的排队等待和不可测的审批程序。

融资难始终是困扰我国民营企业的重大问题。但是，由于种种原因，中国绝大多数人对华尔街的了解都极为有限。以华尔街为中心的美国金融市场的业务结构和体系结构十分庞杂，鲜有人能够完全理解和洞察。如同一个强大的黑洞，它触动无数人的神经，但接触到它的人却大多只能为之震惊、颤动，并经受心灵的震撼。因此，站在企业的立场上解读华尔街的资本游戏规则，将资本运作请下神坛显得尤为必要。

有人喜欢把小道理讲成大道理，也有人喜欢把大道理讲成小道理。我希望我的《融资：奔向华尔街》属于后者。它选取典型企业上市细节，组成一个较为完整的上市故事。每一个具体的故事都是一幅企业上市的全景图。它从资本视角出发，揭示上市企业资本运作内幕，为读者揭开张朝阳、史玉柱、俞敏洪等企业家带领自己的企业在华尔街创造奇迹的背后的秘密。

除此以外，希望本书提供企业赴华尔街上市需要预先了解的规则，为中国的民营企业、中小企业解决融资难题提供参考，有助于企业家拓宽思路，从多方面思考资本运作的问题。通读本书，读者可以从中发现，资本运作并非像人们想象得那样神秘，它的道理其实非常简单。

希望本书给那些想借用华尔街的资本，把自己公司做强做大的中国企业家带来灵感、带来思路、带来财富！希望更多中国企业奔向华尔街，笑傲华尔街！



2011年3月 于美国拉斯维加斯

目录 Contents



第一章 华尔街——金色神话诞生地

华尔街：梦想并非遥不可及.....	002
纽交所：世界第一的资本市场.....	004
“纳斯达克打个喷嚏，全世界的股市都感冒”	006

第二章 中国互联网的半壁江山

百度：三年破“咒语”	012
搜狐：门户网站最后的晚餐.....	020
新浪：资本洪波中的飘摇.....	029
网易：从地狱到天堂的第一门户.....	038
当当网：默契“夫妻店”	049
携程：旅游电子商务的重新定义者.....	058
金融界：第一家金融概念股.....	069
优酷网：共享视频第一网站.....	075
麦考林：中国电子商务第一股.....	083

第三章 **中国网络游戏的资本狂舞**

盛大：中国网游的旷世奇谈.....	092
巨人网络：中国网游第一股.....	100
第九城市：掘金游戏.....	107

第四章 **中国电子通讯的资本征途**

UT 斯达康：真正的硬件制造商	118
展讯通信：缔造 3G 概念第一股.....	126
中星微：再次敲响纳市钟.....	132

第五章 **中国医药的国际化征程**

先声药业：化学生物药公司第一家.....	142
迈瑞医疗：缔造医疗设备王国.....	148

第六章 **中国其他行业的急先锋**

新东方：教育机构第一家.....	156
分众传媒：中国纯广告传媒第一股.....	163
如家快捷：中国 + 消费的资本扩张	170
无锡尚德：中国民营企业第一家.....	179
掌上灵通：无限娱乐第一股.....	186
空中网：纳斯达克最快上市公司.....	194

第七章 纳斯达克上市规则解读

独具风格的纳斯达克.....	202
纳斯达克与 OTCBB 的区别	204
纳斯达克上市标准和条件.....	205
中国政府审批程序.....	208

第八章 纽交所上市规则解读

核心的专家业务模式.....	214
中断股票与延迟开市.....	216
纽交所上市条件及标准.....	219

附录

安迪·樊 (Andy Fan) 的六个传奇.....	222
----------------------------	-----

Chapter1

第一章

华尔街——金色神话诞生地



华尔街：梦想并非遥不可及

在纽约市曼哈顿区下城接近哈德孙河入海口的一条街道名为 Wall Street，其中文译名即为华尔街。这条已有 300 多年历史的街道看起来弯弯曲曲，十分狭窄，而且一眼就能望得到头。但就是这样一条看似普通的街道，却充满了独特的魅力，尤其是对于企业家来说。

这种独特的魅力并不来自于如梦如幻的哈德孙河入海口，也不来自于华尔街周围风格迥异的古老建筑和争奇斗艳的现代化高楼大厦，而是来自于资本的吸引力。因为华尔街即代表着一个闪耀着金色光芒的概念——美国的金融市场和围绕其服务的金融产业。

现任荷兰退休金管理公司首席战略官的门诺·斯耐尔说：“我们依赖资本市场，因为我们在全球都有资产的管理。我们需要有效的资本市场，去支撑我们的资产。华尔街帮了我们，因为它的交易量最大。成本因素很重要，而它是全球交易成本最低的资本市场之一。”

如今，人们在谈论华尔街或是美国金融市场及其产业的时候通常会把物理和金融意义的华尔街这两个概念混淆在一起。谈起华尔街这个地方，就会自然而然地关联到美国的金融市场和产业。而谈起美国金融市场和产业的同时，人们也会用华尔街来概括。因此，华尔街、华尔街产业、华尔街市场或者华尔街金融市场等名词已经被人们赋予了对等的意义，在使用中甚至可以互换而不至于被混淆。

作为世界上最具影响力的资本市场，华尔街最傲人之处即为：不仅拥有世界上最大的证券交易市场——纽约证券交易所（以下简称纽交所），而且还拥有全美乃至世界最大的股票电子交易市场——纳斯达克证券市场（以下简称纳斯达克）。

1968年，美国全国证券交易商协会着手创建了自动报价系统，即纳斯达克。自1990年以来，纳斯达克不仅因为成为微软、英特尔、亚马逊和Yahoo的资金摇篮而名噪一时，还因为其高科技类股不限国别、不限行业、不限经营历史、不限获利、不限所有制的宽松特性，成为企业面临更大资金需求时的首选资本市场。

截至2010年，纳斯达克拥有上市企业超过5200家，并在55个国家和地区设有26万多个计算机销售终端。如此快速的发展，让纳斯达克与高成长性的中小企业的碰撞更为热烈。这其中，中国企业的身影尤其引人注目。

据报道，仅2010年，就有45家中国公司在纳斯达克上市。截至2011年1月4日，在纳斯达克上市的中国公司总数已达167家。其中，143家来自中国内地，24家来自中国台湾、中国香港和中国澳门。

与此同时，位于纽约曼哈顿的堪称世界第一的纽交所对中国的企业也十分青睐。仅2010年，在纽交所上市的中国企业就达22家。

如此多的中国中小企业选择在纽交所和纳斯达克上市，原因何在？

一、融资成本低，能迅速提高企业竞争力，建立长期的融资平台。

企业发行股票进行融资，主要是考虑发行成本和融资数量两者之间的关系。从客观条件来看，中小型企业到华尔街上市周期较短、手续也比较简单、融资成本相对较低。为扩大生产经营规模、提升国际竞争力，到华尔街上市成为企业的理想选择。

二、可完善公司法人治理结构和现代企业制度。企业到华尔街上市后，股东将会依照公司章程来保护其出资人权利，要求上市公司切实履行公司章程承诺的义务，及时、准确地进行信息披露，从而有效地防止“内

部人控制”现象的发生，有利于提高公司经营管理效率。

三、便于学习国外的先进技术和管理经验。国内公司通过在华尔街上市，不仅能学习到国外公司的先进管理经验，对自身素质的全面提高、增强在经济全球化环境中的国际竞争力更是大有益处。

四、有助于提升企业在国际资本市场上的形象。国内有一批企业不仅在管理、技术上，而且在效益上都在本行业内处于领先地位。经济交往活动中，由于境外企业因不了解国内企业的生产经营发展状况，以致双方合作难度较大，交易成本增加，交易机会降低。这一切，在国内企业融入国际资本市场中形成了巨大的阻碍。

企业通过在华尔街上市，既可为国外企业了解国内企业提供信息平台，也可为国内企业走向国外资本市场创造良好开端。

因此，通过在华尔街上市，企业不但能掌控资本平台的制高点，还能提高其在海外的声誉，从一个区域化公司成长为国际化公司。这一切，都为企业的全面发展创造了极为有利的条件。

事实上，诸多的中国企业也用其在华尔街资本市场取得的成绩证明：对于中小企业来说，华尔街并非遥不可及的梦想。

■ 纽交所：世界第一的资本市场

只要提到华尔街，或是提到股票交易，就必然要提到纽交所，英语称之为 New York Stock Exchange，简称 NYSE。它虽不是历史上最悠久的证

券交易所，但却是世界最大的证券交易所，影响力之大自然不言而喻。一位纽交所的工作人员曾做过这样的描述：只要纽交所的交易中断一分钟，全世界都会知道。

纽交所之所以有这样显赫的地位，与其具有的实力是分不开的。纽交所是世界公认的最具融资能力的资本市场。这不但吸引了众多美国最大、最强和最成功的企业，还吸引了世界各地的顶尖企业。这些高质量的上市公司，也是纽交所能够长期稳坐证券行业头把交椅的最重要的因素之一。

因此，对一个企业来说，能够在纽交所上市融资不但代表着规模和实力，还是一种无可比拟的身份象征。

然而，纽交所如今所拥有的显赫的市场地位并不是其诞生之日起就具备的。

1792年5月17日，24个从事股票交易的经纪人在华尔街一棵树下集会，宣告了纽约股票交易所的诞生。

从1868年起，只有想要上市的公司从当时老成员中买得席位方可取得成员资格。1953年，成员限定为1366名，并在当时作出规定：只有盈利250万美元（税前）、最低发行售出股票100万股、给普通股东以投票权并定期公布财务的公司，其股票才有资格在交易所挂牌。至1999年2月，纽交所的日均交易量达6.7亿股，交易额约达300亿美元。

在全球市场经济衰退的整体影响下，从2000～2002年，美国证券行业经历了3年的困难时期。但是在这期间，纽交所交易的股票数量却仍然维持在一个比较稳定的水平。

2000年，纽交所的股票数量是3072只，到了2002年下降为2959只，3年中只减少了3.8%。这一数据不但进一步向美国市场证明了纽交所的质量和信誉，而且大大地提升了纽交所在企业和投资者心目中的形象和地位。

2005年全年，纽交所的股票交易金额高达14.1万亿美元，这一数字甚至高于美国的国民生产总值。每天平均完成的股票交易量为创纪录的16