

新商务读本
THE NEW BUSINESS READER

企业融资

钟加泰 杨公齐 编著

Business
Finance

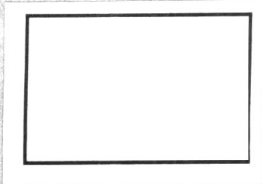


暨南大学出版社
Jinan University Press

新商务读本

THE NEW BUSINESS READER

F0751/
2178



企业融资

钟加泰 杨公齐 编著

Business
Finance

5



暨南大学出版社
Jinan University Press

中国·广州

962306

图书在版编目 (CIP) 数据

企业融资/钟加泰, 杨公齐编著. —广州: 暨南大学出版社, 2004. 7
(新商务读本)

ISBN 7 - 81079 - 351 - 9

I. 企… II. ①钟…②杨… III. 金融市场—分析 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 012838 号

出版发行: 暨南大学出版社

地 址: 中国广州暨南大学

电 话: 编辑部 (8620) 85226593 85221601

营销部 (8620) 85226712 85225284 85220602 (邮购)

传 真: (8620) 85221583 (办公室) 85223774 (营销部)

邮 编: 510630

网 址: <http://www.jnupress.com> <http://press.jnu.edu.cn>

排 版: 暨南大学出版社照排中心

印 刷: 暨南大学印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 15

字 数: 315 千

版 次: 2004 年 7 月第 1 版

印 次: 2004 年 7 月第 1 次

印 数: 1—3000 册

定 价: 20.00 元

(暨大版图书如有印装质量问题, 请与出版社营销部联系调换)

目 录

1 企业金融时代/1

1.1 “魔术师”传奇引发的思考/1

2003年，李海仓遇害事件震惊全国。随着对这位资本运营“魔术师”传奇经历的报道，我们不仅叹服于李海仓高超的资本运营技术，更惊叹于金融对当代企业的魔力。一个不容回避的现实是：企业的金融时代到来了。

1.2 企业性质内涵的发展/4

在企业发展史上，企业性质的内涵不断发展变化。特别是进入现代以来，人们对企业性质的认识也不断深入。但是，无论是把企业看作是价值活动的集合体，还是把企业看作是核心能力或战略资源的集合体，都不再把企业看作单一的管理单元和组织。带来这一深刻变化的，就是金融。

1.3 制度视角：企业与金融的融合/6

在美国和日本，金融在其企业制度的现代化过程中起着关键的作用。金融是伴随企业成长的，但越来越影响着企业的命运。可以展望，在21世纪，企业从建立之初的融资投资，到经营风险的防范规避，到利益分配的博弈，都无法脱离金融的海洋。

1.4 山雨欲来：中国的机遇和挑战/8

随着我国市场化程度的提高和加入WTO，无论国有企业还是民营企业，都面临着同样的市场竞争压力，面临着同样的国内外金融环境，也都面临着同样的历史机遇。政府、企业（包括金融企业）和个人共同努力，积极利用金融，振兴民族大业。

2 企业没有钱怎么办/14

2.1 融资决策/14

时间就是金钱，金钱在一定时间内会“生钱”。还本付息时，融资结构的确定十分讲究。融资方式的选择看似平淡，实则不然。有关融资成本、方式、原则的运作体现了经营者的独具匠心。

2.2 融资手段/22

融资是企业永远的“痛”。融资手段很多：银行贷款、发行债券、风险投资、租赁融资……到底哪一种适合自己？事实证明，发现适合自己的方式、掌握各种融资技巧才是实实在在的东西。



2.3 融资创新/61

没有创新,金融就失去其独特魅力,融资更需要创新。知识产权、合作伙伴、内部资源、应收账款等都会青睐智慧的头脑。只有创新,才能发现商业信用、国际机构的借助虽远在天边,却近在眼前。

3 企业有钱干什么/70

3.1 投资决策/70

千金系于一发,投资决策异常重要,投资要讲究策略;机不可失,把握投资机会至关重要。投资要适度,把握投资的规模是关键。

3.2 投资渠道/76

理想的投资方向,金边债券;分享其他公司的成长,投资股票;赚取外汇差价,投资外汇;买卖期货,以小博大;投资房地产,它升你也升。条条大路通罗马,根据你的财力,自己选择如何投资。

3.3 投资理念/86

学习他人经验,长自己智慧。揣摩大师们的精彩投资理念,可让你受益匪浅。本节学习巴菲特13条经营法宝和彼得·林奇的赚钱之道。

3.4 拜读大师/88

资本市场,群星荟萃。有百岁投资女神,有资本运营的魔术师,有红筹先锋,有蓝筹之王。不要羡慕他人的成功,只要掌握了技巧,你也能够成为大师。

4 驾驭风险/96

4.1 企业金融的“坏孩子”/96

“9·11”事件使美国保险业闪了一下腰,更使全球的企业日益重视风险的管理。企业在金融弄潮时面临哪些风险?从中国的并购中,可以看到金融风险的威力之大;从学者研究中,可以看出金融风险之多。

4.2 风险评估/103

企业的资信评估下降问题引起了新一届国家领导人的重视,可见风险评估的重要!只有合理评定风险,才能制订出正确的管理方案;只有掌握科学的评估方法,才能进行风险管理。

4.3 风险分散化/107

为什么狡兔有三窟?其奥妙就是风险分散。莎士比亚笔下的安东尼奥早就发现了这个神奇的方法。时至今日,这个方法不但在理论上得到提升,而且在现实中被出神入化地加以运用。



4.4 善用保险/111

保险是人类生存的社会哲学之一，也是人类伟大智慧的一部分。“泰坦尼克号”的沉没也给英国保诚保险公司带来了损失的荣誉：它是“泰坦尼克号”上的324条生命的承保人！由此可见保险公司的作用。在运输海难、产品责任等难题面前，不妨利用好保险这个工具。

4.5 风险规避工具/117

除了风险分散化，金融领域里避险的工具层出不穷。从套期保值到众多的衍生工具，从利率风险回避到汇率风险回避，就连并购者和被并购者也各有各的对付风险的方法，关键是“运用之妙，存乎一心”。

5 资本运作/132

5.1 资本的本性：不断扩张/132

没有扩张欲望的资本，肯定不是优良资本。资本的不断扩张，也实现了企业和企业家的价值。万向集团吞并8家海外公司、海尔的快速发展壮大，都是资本扩张的最好例证。

5.2 资本运作的手段/135

没有一成不变的信条，资本运作必须因时而异、因地制宜。世界500强企业资本运作的手段各异，却殊途同归。看似千变万化，实则有规可循。

5.3 买壳上市/144

螺旋式发展、曲折中前进，智谋是一个人的财富，也是一个企业的财富。内地大款纷纷在香港买壳上市，那么什么是买壳上市？如何买壳上市？如何选择壳公司？买壳的主要方式有哪些？只有掌握这些才能真正暗渡陈仓。

5.4 资产重组/147

上市公司兼并重组魅力无穷。要约重组，可谓“温柔一刀”。如何进行资产重组？既要合理合法，又要达到双赢的效果，关键在于掌握重组的方式和技巧。

6 金融环境/153

6.1 目标定位/153

想成为金融高手，就一定要熟悉金融市场主体的动机。股东和经营者各有打算，为努力实现自己目标而奋斗，这才是真正的金融环境。常言道：知己知彼，百战百胜。



6.2 金融市场/157

你在舞台上做什么动作，玩什么花样，首先要看是什么样的舞台。金融市场的发育程度和金融市场的构成是否完善与合理，对于企业的融资和投资有着重要的影响，同时这个舞台的大小也决定了融资手段和融资规模。

6.3 国内外金融机构/160

一个企业家成功的背后，总有一个或数个企业融资的好帮手——金融机构。金融机构帮助企业实现自己的企业金融战略目标。五花八门的金融机构各有其业务范围以及贷款和投资的特点，要想融资和投资必须先熟悉这些金融机构的特点。

7 金融犯罪/173

7.1 愈演愈烈的金融犯罪/173

在众多的犯罪中，金融犯罪可谓异军突起，令人侧目。我国刑法对金融犯罪及其处罚有详细规定。企业不能不了解当前金融犯罪的特点和原因。

7.2 妨害公司、企业管理秩序罪/179

妨碍公司、企业管理秩序的行为到处可见。到底有哪些妨碍公司、企业管理秩序的行为呢？知之戒之，才可以做到“君子爱财，取之有道”。

7.3 破坏金融管理秩序罪/185

金融活动是一个动态的运动过程，各种机构和人员参与其间，因此必须形成一定的法律秩序，否则，混乱不堪的金融活动就会对国民经济产生严重的破坏作用。一旦破坏国家的金融秩序，必将付出极大的代价。

7.4 金融诈骗罪/191

在骗子的眼里，只有要骗的财物，而不分企业或个人。手法之多，危害之烈，不可不防。

8 各国金融发展与潮流/214

8.1 金融大国面面观/214

经济全球化，金融一体化。我国金融面临加入 WTO 承诺的兑现，因此，对国外，尤其金融大国的金融状况，不可不察。

8.2 金融发展新潮流/224

世界金融何处去？各国都在干什么？把握先机，我们才有行动的主动权。

参考文献/236



1.1 “魔术师”传奇引发的思考

2003年2月28日，一条新闻震惊全国：当日上午11点40分，全国工商联第九届执委会副主席、山西省著名民营企业家李海仓在山西省运城市闻喜县东镇遭枪击，经抢救无效死亡。

李海仓生于1955年12月，山西省闻喜县人，生前是山西海鑫钢铁集团有限公司董事长兼总经理，2002年11月26日当选为中华全国工商业联合会第九届执行委员会副主席。他创建的山西海鑫钢铁公司的总资产达30亿元人民币，该公司主要生产钢铁产品，是全国最大的钢铁企业之一，也是目前山西省最大的民营企业。他本人曾列《福布斯》2002年中国内地100富豪第27位。

伴随李海仓遇害事件的深入报道，他的创业传奇震动了经济界：李海仓是一位资本运营的“魔术师”！通过记者对他的报道，我们可以看到资本运营在企业经营中的魔力。

李海仓生前很低调，而这么一个低调的人，在没有任何资源优势的农村，竟由40万元起家，仅用了10年的时间就建成一个拥有42.8亿元资产的大型钢铁公司，这使他充满了传奇色彩。因此，海鑫钢铁集团是如何起家的以及资金来源、资金链、股权结构、企业负债率、税款总额乃至企业用地、环保、用水、用电等等，都成为李海仓死后全社会关注的焦点。

2月13日至24日，记者带着社会各界的疑问，先后在北京、太原、运城、闻喜县等地对海鑫钢铁集团进行了全面彻底的调查。

起家

20万元的积累加20万元的贷款，以联办企业为形式，以焦炭产品为依托，李海仓充分用活免交所得税等地方政策，让海鑫集团迈出了发展的第一步。

李海仓真正进入钢铁行业始于1992年10月。由记者从山西省工商银行得到的权威数字来看，当时该公司的注册资本为4.2亿元，而该公司成立之前的资本积累过程成为破解海鑫钢铁集团的关键所在。

多年来，李海仓起家的40万元成为财经记者们关注的热门话题。在采访过程中，记者就40万的积累过程采访了当年与李海仓共同创办第一家企业的合伙人。1987年，李海仓、辛存海、侯岚云共同创办了第一个焦化企业。在采访中记



者了解到，李海仓当时拿出多年在市场经营活动中积累的资金20多万元，并以李海仓长兄等4人的名义联合向信用社贷款10万元，与当地的一家国有企业闻喜县白水泥厂搞联合办厂，成立联合焦化厂，联合方出资10万元。闻喜县白水泥厂的10万元也是从银行贷来的。这40万元全部用于固定资产投资。联合焦化厂成立后，又从当地的工商银行贷款10万元作为流动资金，而这10万元是以联合焦化厂的名义共同贷款并还款还息的。联合焦化厂投入生产后，当年实现利税10万元。由于该厂是新建的乡镇企业，得到了当地政府的大力支持，免交了产品税、固定资产投资税等。

当时市场焦炭的成本每吨不超过100元，而该厂销出的焦炭每吨在400元左右。当年实现了年产量1万吨的生产规模。也就是说，焦化厂成立的第一年，李海仓就实现了销售100万元的业绩。

1988年，李海仓与三门峡机务段联合办厂。双方投资60万元，这样使产量由原来的1万吨增加到3万吨。1988年至1989年综合生产能力达8万吨和10万吨，即两个焦化厂的总和。由于当时的焦炭利润不断上涨，市场最高价可卖到每吨600多元，这样李海仓一年就可以实现利税1300万元。建一个新厂，免交3年的所得税，应该说李海仓充分地用活了当时的地方政策。记者从闻喜县税务部门了解到的数据表明：1988年由李海仓创办的企业，上缴了10万元税金，到1990年，共缴纳税金50万元。

李海仓在尝到了联合办企业的甜头之后，1991年又先后与运城、洛阳铁路分局联合成立了洛铁焦化厂，成为山西省第一个机械化焦炭企业。该厂总投资为60万元，其中李海仓、三门峡、洛阳铁路分局投资比例为4:3:3，并与运城车务段联合成立了洗煤厂。1992年初形成的4个焦化厂实现了26万吨的生产能力，在1987年至1991年期间，李海仓既改造了两个老厂，又建了两个新厂。1990年，组成三铁焦化总厂。

记者从海鑫集团公司财务的记录看到，李海仓的贷款主要始于1992年，从各类报表综合数字来看，其贷款的300多万元主要用于流动资金，其固定资产已经达到1500万元左右。

在采访中，记者还了解到，由于李海仓充分地利用了产与销及市场的焦炭价格比，当时经销李海仓的焦炭的经销商们，都要事先打入预付款，这样，李海仓的手中掌握着上千万的预付款作为他的流动资金。从当时的整个经营业绩来看，与李海仓联合办企业的投资方，都在两年内就拿回了所有的投资和相应的利润，而李海仓把所有的利润又再一次全部投入到企业里。到1992年底，全厂净利润在2500万元到3000万元之间（免交所得税，只交产品税），也就是说，李海仓在进入钢铁行业之前，所实现的资本积累虽然令外人难以想像，但是却十分符合营运规律。

1992年初，李海仓先后多次到他的用户单位考察，钢铁企业的利润空间更是



令他“欣喜若狂”。他决定在他的家乡投资建厂，进入炼铁行业。

1992年李海仓先后与有着多年业务往来的经销商们达成联合创办炼铁企业的合作协议。预投资8400万元建设两个124立方米的高炉，并于太原市的并州饭店与3个冶金厅（3个冶金厅分别是湖南冶金厅、河南冶金厅、上海冶金厅）签订了合作协议，三铁焦化总厂、3个冶金厅联合成立了山西海鑫钢铁有限公司。投资金额分别为三铁焦化总厂5400万元，3个冶金厅各1000万元。1993年建厂，1994年4月份投产。

1995年，海鑫钢铁有限公司又分别与洛阳铁路分局、临汾铁路分局、北京铁路分局联合进入其二期工程的建设，共出资3.1亿元，并在1996年由生铁转到炼钢、轧钢。记者于2002年9月采访李海仓时得知，他当时主要考虑的是如何面向市场。他认为，如若只停留在低水平的炼铁企业上，企业可能将处于面临倒闭的状态。由海鑫集团公司总会计师孟景春提供给记者的资料来看，当时的企业贷款为6000多万元，负债率为20%，通过各种办法与联营方等所借的款项为3.02亿元。仅从1996年15万吨的生铁产量来看，实现利润3000万元，税金1000万元，这就是李海仓40万元“所下的蛋”。

资金链

截至2002年末，海鑫钢铁公司资产总额为40.36亿元，负债总额16.06亿元，资产负债率为39.28%。有关其在银行贷款累计为29.8亿元的说法多有不实。

李海仓超常规经营企业，不能不说他是一个善于用钱的“玩钱高手”。事实上，李海仓素有“资本运营魔术师”的称号。

从整个海鑫钢铁集团发展过程及其资本积累、资产不断扩充的数字来看，海鑫公司从1987年创办以来，到2003年初，在建项目及建成投产后的项目方面，实现了用15年时间，总资产翻14番，增长12500倍，利税增长13000倍的经营业绩。2002年2月21日，从山西省工商银行对海鑫钢铁公司的调查报告中得到的数字显示，截至2002年末，海鑫钢铁公司资产总额为40.36亿元，其中流动资产为15.63亿元，固定资产21.77亿元，负债总额16.06亿元，其中流动负债10.27亿元，长期负债5.76亿元，资产负债率为39.28%，流动比率152.2%，速动比率101.2%。2002年全年该企业实现销售收入24.28亿元，实现净利润4.13亿元。公司产销率连续3年达99%，资金回收率为103%。

海鑫钢铁公司为什么能在规模高速扩张的同时还保持着利润的最大化？它的资产质量如何？这成为研究海鑫发展的关键所在。从经济学的角度来看，企业在规模高速扩张的同时，很难保持利润最大化，即十分优良的资产质量。但李海仓在经营企业的过程中有一个超越极限的理论。李海仓生前在接受本报记者采访时，是用我们所说的资本运营来解释他的“超越极限”的。在李海仓看来，我国工商企业发展大致经历了3个阶段：第一阶段，在计划经济时代，企业由生产产值转化为生产剩余；第二阶段是企业由单一的生产者转化为生产经营者；第三阶



段是企业经营的最高层次——资本运营，这也就是贯穿李海仓整个经营思路的用钱来赚钱的经营之道。李海仓认为，资本运营有3种最佳方式：第一种为上市；第二种为资本扩展，如兼并、收购、租赁、承包；第三种是把有限的存量资本无限地去发挥，或者说是以最大限度实现增值为目标。

从对海鑫集团的整个资本运作的调查来看，李海仓深受中国传统经营之道的影响。他总挂在嘴边的是胡雪岩的经营之道，即八个茶壶七个盖，并且每个茶壶的温度不会降一点。而且在李海仓看来，胡雪岩做得不是最好，真正经营好的应是八个茶壶六个盖。这也就是李海仓在海鑫钢铁集团资本运营方式上、在预期收入上所做的大文章。记者在调查中了解到，海鑫所实现的预期收益就是当年及今后两三年的利润和提留，也就是预提留。从海鑫资产形成的过程来看，在有2000万元资产的时候，李海仓想的是上8400万元的固定资产项目，加上流动资产需要1.5亿；在资产有2亿的时候，他就敢上4个亿的项目，如炼铁、炼钢、轧钢；在有10亿资产的时候，上13个亿的项目；在有20个亿时，就上22亿的项目。这都是固定资产，这就需要在预期收益上做文章。

(摘自《中华工商报》，记者张志勇、马璐瑶、张华钰)

从这篇报道中，我们不仅叹服于李海仓高超的资本运营技术，更惊叹于金融对当代企业的魔力。其实，纵观当今成败者的足迹，无论国内还是国外，从银行借贷到买壳上市，从会计丑闻到金融危机，都彰显着金融的作用。在企业中，财务日益强化，金融日益重要。一个不容回避的现实是：企业的金融时代到来了。

1.2 企业性质内涵的发展

在企业发展史上，每一步都经历着革命。企业在演变的每一个阶段，金融的作用都逐步强化，以至于发展到今天，金融对企业举足轻重。毫无疑问，金融革命的最大承载者是企业。

回首企业发展的历程，无论是在手工作坊式的原始模式，还是在工场时的粗糙形态，都在不断随着时代发展而飞跃。进入到机器时代，企业的发展更是日新月异。从产业的角度看来，企业从农业里脱胎，发展的重点走过制造业而转向服务业。在计算机应用日益普及的当今，企业又转向侧重知识和信息方面的产业。当今金融独领风骚，企业又是个中主体。

对企业的认识，科斯的见解是一个里程碑。科斯“在探索企业的定义时，像经济学家通常所做的那样，首先考察经济体制或许是比较合适的。”科斯考察了价格机制和交易成本在契约经济中的作用，开辟性地提出：“我认为，可以假定企业的显著特征就是作为价格机制的替代物”，“企业的引入基本上是由于市场



运行成本的存在”，从而使企业的概念有了更深邃的一面。近几十年来，很多学者基于企业竞争战略对企业的性质进行研究，提出了3种代表性的观点：第一，企业是价值活动的集合体；第二，企业是核心能力的集合体；第三，企业是战略资源的集合体。

认为企业是价值活动的集合体这一观点的代表人物是美国哈佛商学院的迈克尔·E·波特 (Michael E.Porter)。波特于1980年出版了其经典著作《竞争战略》一书，初步建立了行业结构学派的理论框架。在这一框架的基础之上，他又于1985年出版了《竞争优势》一书，进一步系统地阐述了企业竞争优势的来源、获得途径和方式。波特认为，将企业作为一个整体看，就无法认识企业的性质，也无法讨论企业竞争优势的来源。只有运用系统方法来考察企业的所有活动及其相互作用，才能正确认识企业的性质和企业竞争优势的来源。企业是一组相互独立而又相互关联的价值活动的集合体，价值活动包括基本活动和辅助活动。竞争优势来源的基本单元是各种不同的价值活动，因为完成这些不同价值活动的经济性和方式决定了企业产品的相对成本和差异性，而不能简单地归结为企业整体上的特性。企业是价值活动的集合体的观点实质上也就是将企业视为产品或业务的组合。

企业是核心能力的集合体的观点可追溯至美国学者塞日尼克 (Selznick) 在1957年出版的《行政管理中的领导行为》一书。在该书中，他首次提出“独特能力 (distinctive competence)”的概念。他认为，能够使一个组织比其他组织做得更好的特殊因素就是组织的独特能力。1965年，安德鲁斯 (Andrews) 在其著作《公司战略概念》一书中对这一概念作了进一步的发展，并从企业战略的角度阐述了“独特能力”对于企业获得竞争优势的重要性。1990年，普拉哈拉德和汉默尔在《哈佛商业评论》发表了著名的“企业核心能力”一文，明确提出了企业是核心能力的集合体的观点。他们认为，所谓核心能力，是组织中的集体学习，尤其是如何协调多种生产技能以及整合众多技术流的能力。企业是核心能力的集合体的观点表明：现代市场竞争与其说是基于产品的竞争，不如说是基于核心能力的竞争。

企业是战略资源的集合体的观点是1959年安蒂思·潘罗斯在《企业成长理论》一书中提出的。她认为，企业在传统经济理论中被看作“黑匣”，实际上，正是企业内部的资源和能力，构成了企业经济效益和发展方向的坚实基础。她指出：“企业不仅仅是一个管理单元，而且是一个具有不同用途，且随着时间推移由管理决策决定的生产性资源的集合体。”

在目前经济全球化、一体化日益加剧的形势下，企业的革命也将告别传统的演变方式。企业正进行着全方位的、整体性的革命。不能再以企业为单一主体来认识，而要把企业融进整个社会生活来审视。带来这一变化的，就是在世界经济中独领风骚的金融。也有经济学家认为，企业将进入金融时代，只是进入的进程



和认识或许不完全吻合。的确如此，金融在发展的历程中发生魔幻性的变化，由萌发到在夹缝中进展，随着科技等社会因素的突进，金融逐渐产生了质的飞跃，从而唱响了社会的主旋律，自然而然地也就渗透到企业的头头尾尾、方方面面。随着金融创新的不断演变，企业的金融环境发生了翻天覆地的变化。在新的金融环境下，从企业产生的动机开始，到企业的诞生、发展、成长以至破产，到处都有金融的动作，我们再难界定这个过程中的一系列投资和负债、融资和风险中谁是主体，合理的解释是：企业和金融融为了一体。

1.3 制度视角：企业与金融的融合

1.3.1 最优秀的代表——美国

从美国企业制度的演变中，我们可以发现企业与金融融合的轨迹。

美国在 200 多年前还不是独立的国家，只是英国统治下的殖民地。1776 年通过“独立宣言”，成立“美利坚合众国”。1814 年英美战争后，美国开始了工业革命，从纺织业开始，制铁、食品加工、木材加工等主要工业部门普遍建立起使用机器的工厂，始于英国的工厂制度得到确认。在 19 世纪 40 年代以前，美国企业的特点表现为老板就是经理，组织上的创新很少。从 1840 年开始，出于管理的需要，出现了专业的经理人员，而铁路公司则成为最早的现代工商企业，20 世纪 20 年代末这种制度基本成熟。可以说美国这种企业制度的形成，大大推动了经济的发展和资本的积累，同时也为金融的繁荣埋下了种子。从 19 世纪 40 年代开始，新技术的迅猛发展客观上要求管理制度进行变革。为了更好地提高企业效率，就催生了美国企业制度上最初的管理层级制，管理成为专门的职业，经营企业的人成为美国首批现代企业的管理者。所有权与管理权在现代企业出现不久就发生了分离，这对金融的发展有着划时代的意义，从此，脱离了所有者的资金在具备了一定的条件后就被运用得出神入化。19 世纪 70 年代竞争开始不断加剧，许多铁路公司开始进行合作、结成同盟，并且演变成为一种新的组织形式——卡特尔。在卡特尔中，经理的协调使企业在组织和技术上进行创新和改良，促进了现代企业的发展。

这种现代企业形式和合并对其他行业产生了深远的影响。也可以说，这是原始的、主动的“兼并”。企业集中和巨型化的发展迅速蔓延到主要的经济部门，逐渐形成了各行业的大垄断企业。垄断的结果是更多的资本的集结，这客观上又为金融的发展埋下了伏笔。因为如果没有充足的流动资金，金融只能是空中楼阁。由于建造铁路需要巨额的资金，不仅私人企业难以承担，即使政府也无力应付。在这种强大的需求下，人们便开创性地通过股票买卖的方式来筹措巨额资金，这大大促进了美国资本市场和纽约国际金融中心地位的形成。随着金融手段不断完善，股票市场逐步成熟，并逐渐制度化。以充足的流动资金为溶剂，以潜



在的金融市场为容器，金融这个魔瓶开始现形了！1898年至1903年期间，发生了美国企业史上的诸次兼并浪潮中最重要的第一次兼并浪潮。此时，金融稍露狰狞，威力乍显。资本融通的结果完全改变了企业的局面：在现代工商企业出现前，业主制企业和合伙制企业是美国主要的企业制度形式，在企业兼并浪潮后，股份公司这种企业组织形式显示了巨大的优越性，逐步成为现代企业的一种最主要的组织形式。虽然股份公司这一组织形式并不是源于美国，但现代意义上的股份公司则是在美国这一时期得到最终确立的。在这以后，金融就和企业不断地融合。我们在此是从企业制度的角度来看的，从法律和金融的发展历程同样也可以看到这种演变。

1.3.2 经济动物的奇迹——日本

日本在过去的半个多世纪里创造的奇迹永载经济史册。东京在这个奇迹中成了世界三大金融中心之一。我们同样可以从日本的企业制度变迁中发现企业与金融融合的轨迹。

日本从1868年实行明治维新、进入近代资本主义社会后，政府充分发挥干预经济的作用，建立国有工厂，扶植私人特权资本，输入国外先进技术和装备，推进资本主义工业革命。至第二次世界大战，日本军国主义垄断经济发展到了顶点。1945年日本无条件投降后，经济全面崩溃。从那时起，日本陷于巨大的社会动荡和剧烈的制度变革之中。那些在动荡中形成的各项制度，其中包括企业制度，奠定了日本经济发展的基础，并且随着经济增长而不断演进，使日本经济创造了奇迹。作为日本经济高速增长基本源泉的企业，其制度形成具有鲜明的特点，那就是主观性和人为性。从日本的经济制度发展中，我们要研究借鉴它的成功之处。

日本战后企业制度的形成是在美国的控制下形成的。1948年9月美国发表“关于投降后美国初期的对日方针”，主要政策包括3个方面，一是土地改革；二是解散财阀；三是劳动改革。这为日本创立现代企业制度奠定了重要基础。20世纪50年代中期至60年代中期是日本经济振兴时期。日本政府确立出口导向政策，并借此实现经济增长。日本式的企业制度在这一时期得以全面地确立，其标志是六大财团型企业集团（也称环形企业集团）的重组建立和产业型企业集团的形成。在这个过程中，在人为因素凸显的局面下，金融也在向企业渗透。1953年对“禁止垄断法”的修改，放宽了持有竞争关系的公司的股份及兼职的限制，如金融机构持股限制由5%扩大至10%；缓和对卡特尔的限制等。三井、三菱和住友三大旧财阀原来的很多下属企业重聚起来；战后的一些“新财阀”也相互结合，形成芙蓉、第一劝业银行及三和三大新型财团企业集团。这就是日本著名的六大财团型企业集团。这些集团最显著特点便是以金融机构为中心，集团内各企业环形持股，即银行与企业、企业与企业之间交叉持股。1960年日本通过了“贸



易、汇兑自由化计划”，对外开放贸易和汇兑，加强了对外资金流通。1964年日本加入国际货币基金组织（IMF）和世界经济合作与发展组织（OECD），这些组织都要求日本实行资本自由化。这些措施无论主动还是被动，结果无疑为日本的金融发展奠定了基础。企业制度形成后，日本进行了巨大的金融改革和建设。鉴于日本国家的特殊性，致使其金融在以后的发展中受到掣肘。企业由于出口受阻、内部消费不足而发展变缓，从而金融市场不兴。这也说明，金融发展是一个经济综合良性循环的结果。

其实在金融发展史上，金融是伴随企业成长的。但金融的发展超出了预料，成长得比企业还快，进而在现代经济中独领风骚。可是，金融不会无风起浪，它要借助资金、市场和媒介，还有最主要的企业。可以展望，在21世纪里，企业从建立之初的融资投资，到经营风险的防范和规避，到利益分配的博弈，都必然在金融的海洋里进行。

1.4 山雨欲来：中国的机遇和挑战

1.4.1 我国企业面临历史性转变

我国目前在改革和发展国有企业的同时，也大力推动民营企业、私营企业的发展，而所有企业面临金融环境是一样的。如何抓住机遇，利用金融完成民族振兴大业，这需要政府、企业和个人的共同努力和协调。

我国国营企业和民营企业发展呈现出不同的状态。

1. 国企改革有待深化

随着市场化程度的提高，大多国有企业的不可替代地位已不复存在，并且面临强大的竞争压力。而政府职能的重点转向创造公平有序的市场环境，对丧失竞争力的国有企业，政府已经不能再用传统的方式和手段进行挽救。旧体制沉积于国有企业的大量问题成为最难处理的问题，政府与国有企业的关系正面临新的挑战。十届全国人大一次会议通过的国务院改革方案决定，国务院组成部门减为28个，设立国有资产监督管理委员会，国家计委改组为国家发展与改革委员会，设立中国银行业监督管理委员会，组建商务部和国家食品药品监督管理局，国家安全生产监督管理局改为国务院直属机构，撤销国家经贸委和外经贸部。这是改革开放以来的第五次机构改革。这次机构改革的重大亮点就是突出、加强了监督和监管力度。

市场经济体制逐步完善，加入世贸组织又带来诸多新挑战，强化政府对市场的宏观调控和监管已迫在眉睫。中国市场越来越成为世界市场的一部分，企业竞争进一步国际化。形势发展的结果是企业两极分化加剧。到目前为止，国有企业约占工业总资产一半，工业贷款的2/3，却只创造了1/3工业产值。我国国有资产流失比较严重，企业管理和经营效率低下。如何管理和运用好国有资产，是全国



关注的焦点。十一届全国人大一次会议通过的国务院改革方案的重头戏就是设立国资委。根据国务院提请审议的国务院机构改革方案，国家经贸委指导国有企业改革和管理的职能、中央企业工委的职能，以及财政部有关国有资产管理的部分职能被整合起来，设立国资委，代表国家履行出资人职责。国资委依法对企业的国有资产进行监管，依法履行出资人职责，但不得直接干预企业的生产经营活动，不要变成“婆婆加老板”，不能把企业管死。国资委被确定为国务院直属的正部级特设机构，国资委的监管范围为中央所属企业（不含金融类企业）的国有资产。地方所属企业的国有资产，由改革后设立的省、市（地）两级地方政府国有资产管理机构负责监管。其他国有资产，依照相关的法律法规进行管理。按照“权利、义务和责任相统一”、“管资产和管人、管事相结合”的原则，国资委的主要职责是：根据授权，依照公司法等法律和行政法规履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组；代表国家向部分大型企业派出监事会；通过法定程序对企业负责人进行任免、考核并根据其经营业绩进行奖惩；通过统计、稽核对所管国有资产的保值增值情况进行监管；拟定国有资产管理的法律、行政法规和制定规章制度，依法对地方国有资产管理进行指导和监督；承担国务院交办的其他事项。

在设立国资委的同时，还组建了发展和改革委员会，即国家发展计划委员会改组为国家发展和改革委员会。为减少部门职能交叉重复，提高工作效率，加强和完善宏观调控，原属国家经贸委的行业规划、产业政策、经济运行调节、技术改造投资管理、多种所有制企业的宏观指导、促进中小企业发展以及重要工业品、原材料进出口计划等职能，也划归发展和改革委。此外，国务院体改办的职能并入国家发展和改革委员会。作为综合研究拟定经济和社会发展战略、进行总量平衡、指导总体经济体制改革的宏观调控部门，发展和改革委的主要职责是：拟定并组织实施国民经济和社会发展战略、长期规划、年度计划、产业政策和价格政策，监测和调节国民经济运行，搞好经济总量平衡，优化重大经济结构，安排国家重大建设项目，指导和推进经济体制改革。发展和改革委受国务院委托向全国人大作国民经济和社会发展战略的报告。根据这一改革方案，“计划”二字将彻底从国家宏观调控部门的名称中淡出。国家发展和改革委员会大力减少行政审批和微观管理事务，从而更好地发挥市场机制对经济活动的调节作用。

这些改革，其中心目的是发挥国有资本对保障国家安全和支撑国民经济增长的作用，以便建立更有效的国有资本管理、监督、运营体制。

2. 民营企业发展后来居上

根据中央统战部、全国工商联、中国民（私）营经济研究会组织的“中国私营企业研究”课题组的调查，我国私营经济继续高速增长，2001年底私营企业户数已经突破200万户，从业人员2714万人。一大批国有企业、集体企业通过改制变成新的私营企业，它们一般规模都比较大；原来公有企业的负责人也成为新的私营企业主，其中很多人是共产党员，学历和综合素质较高，给私营企业主队



伍增添了新鲜血液。

自党的“十五大”明确了“非公有制经济是我国社会主义市场经济的重要组成部分”、“公有制为主体、多种所有制经济共同发展，是社会主义初级阶段的一项基本经济制度”以来，私营企业无论在数量上还是在规模上都取得了飞速发展。私营企业不仅在数量上快速增长，其规模的扩大更是迅速。在制造业和商业饮食业依然比重最大，分别为38.3%、21.4%。制造业基本上呈逐年递减的趋势，近年来其比重趋于稳定；商业餐饮业原来一直呈增长趋势，但最近一次调查显示其比重下降得很快，说明有相当大一批从事该行业的私营企业由于行业竞争过于激烈而倒闭或转业。私营企业的行业分布正逐步趋于合理，资本规模逐步扩大，偷税、漏税等现象逐渐减少，但企业的经营状况和效益却没有明显改善。企业的管理成本居高不下和产品的科技含量低下是目前私营企业普遍存在的问题。

随着私营企业规模的扩大，随着近年来私营企业主阶层政治地位和社会地位的提高，私营企业主对企业的管理更加重视，并且取得一些进步。资本、风险、决策管理权3个“高度集中”是当前私营企业的普遍特征。私营企业对就业和整个国家的经济起着越来越大的作用，要大力扶持和规范，以期与国有企业平等竞争、共同发展。

私营企业的发展环境与以往相比，有了很大的改善，但是仍然存在一些问题。如社会治安问题，行业准入、行业竞争不规范问题，政府对企业管理不规范问题，假冒伪劣问题等等。

我们之所以说现在企业进入金融时代，是因为企业面对的发展瓶颈和起飞动力都决定于金融，正因为如此，经济学家对我国资本市场的发展格外关注。而在私营企业的发展要求中，很重要的部分就是金融方面，如私营企业发展中的资金需求。在被调查企业中，企业的发展（扩大再生产、扩大经营）资金需求量平均为883.85万元，中位数是100万元，最大资金需求量是100 000万元。私营企业对企业发展资金需求量普遍较大，而且很不平衡。私营企业普遍反映融资难，这是一个老问题。政府、银行、企业、工商联以及其他中介组织都做过很多努力，但成效还不很明显。从调查中可以看出，私营企业贷款还存在一定难度，私人借贷还占相当比例。如何使金融满足企业的需要，是金融的任务，也是金融行业在如何管理还贷风险的同时发展完善自己的问题。还有，缺乏诚信是私营企业发展的严重阻碍，企业间的拖欠现象也需要引起重视。企业对政府期望很高，不仅在国内；政府作为国际间交往的一个重要主体，其地位不可替代，随着我国国际地位的不断提高，我国广大私营企业的对外交流与合作也不断增多。行业组织在协调、解决国际贸易争端方面发挥的作用开始逐渐凸现。

毋庸置疑，无论国企还是私企，其发展都面临重大变革与机遇。可以说，能在这场战争中力担重任的就是金融。如何搞好金融，事关企业命运、国家兴衰。

