

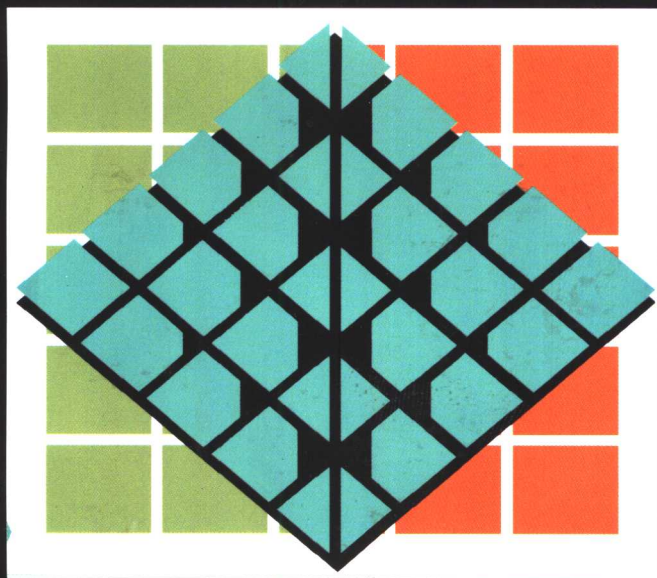
经济探险家

中小企业
融资必读

风险投资创业指南

最新风险投资流程操作手册

张宽民 / 主编



中国国际广播出版社

经济探险家

——风险投资创业指南

张宽民 主编

中国国际广播出版社

责任编辑:韦 立

封面设计:宁 儿

版式设计:流 石

市场运作:周 天 流 石

图书在版编目(CIP)数据

经济探险家:风险投资创业指南/张宽民主编. - 北京:中国国际广播出版社,2000.3

ISBN 7-5078-1852-7

I. 经… II. 张… III. 风险投资-研究-中国
IV. F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 04479 号

《经济探险家——风险投资创业指南》

张宽民 主编

中国国际广播出版社出版发行
(中国·北京复兴门外国家广播电影电视总局内 邮编:100866)
新华书店经销

北京金瀑印刷厂印刷

大 32 开本 12 印张 270 千字
2000 年 3 月 第 1 版 2000 年 3 月 第 1 次印刷
ISBN 7-5078-1852-7/F·186 定价:20.00 元



前 言

20 世纪 80 年代,美国人心中笼罩着恐惧感:“日本正在以惊人的速度赶超美国”,美国的汽车业、制造业等大公司在国际市场上节节败退。但是,20 世纪 90 年代中期,美国依然是全球的霸主,其经济正以较快的速度健康地发展着,而日本的经济则陷入“流动性危机”,一直处于低迷。是什么使得这种情况发生?相当一部分人认为,是风险投资救了美国。

1999 年,经过权威机构的统计,美国的风险投资业已经超过汽车制造业,成为美国经济的第一大产业。风险投资已成为美国经济发展的引擎,而且发挥着越来越重要的作用。

风险投资是灵丹妙药吗?为什么具有如此重大的影响?

风险投资最重要的作用是它成为中小企业的“癌症克星”,使众多中小企业摆脱资金匮乏的烦恼,为企业的超常规发展提供了强劲的推力。微软公司因为风险投资,用了不到十五年就成长为全球市值最大的公司;雅虎,美国在线,E-Bay,网景等一系列公司仅用两三年的时间就成为企业中的巨人。这一切如果缺了风险投资,就什么也不可能发生。套用一句广为流传的话“如果没有风险投资,世界将会怎样?”

风险投资以其对中小企业的神妙功效,早已引起中国高度的重视。1998 年以来,风险投资似滚滚春雷,响遍大江南北,九州各地。1999 年 11 月 15 日,中美签署关于中国加入 WTO 的双边协

议,标志着中国有望以最快的速度进入 WTO“经济联合国”,中国的对外开放也会迈上全新的台阶,风险投资与中小企业的圆舞曲将会响彻神州大地。

客观地讲,风险投资正如在其家乡美国一样,将会在中国起到举足轻重的作用。但是,中国特殊的国情对风险投资设置了重重障碍。有人说中国搞风险投资最缺资金,成千上万的中小企业嗷嗷待哺;有人认为中国最缺风险投资专门人才;还有人认为中国最缺乏法律环境的完善……于是,许多关于风险投资的书籍纷纷出版,其中以刘曼红教授主编的《风险投资——金融与创新》为代表。刘曼红教授曾经讲过这样一个故事。她的一位朋友托她去美国买一些关于风险投资的书籍,要“特别适用,能够操作的”,刘教授在 Amazon 寻找了半天,只找到一本关于风险投资的书籍,而且只是泛泛简介风险投资。正如一位著名风险投资家而言,风险投资正如投资银行业一样,处于“口传心授”的阶段,很少会有专门的书籍介绍详细的技巧。

因此中国目前最缺乏的还是一整套为大家公认的风险投资操作程序。中国政府为了鼓励中小企业的发展,出台了一系列的政策措施,有关方面已在加紧制订《投资基金法》,各地纷纷设立创业中心与中小企业“孵化器”。香港“第二板市场”已经隆重开市……这一系列复杂的措施使众多中小企业陷入困境,究竟该怎样利用现有的政策,怎样在中国风险投资大框架下领先超群一步?这是中国成千上万中小企业以及众多青年创业者们所最为关心的问题。

题。这也是本书所全力解决的重点问题。本书的最大目的就是为中小企业及创业者提供一幅“地图”或者“索引”，将中国众多政策归纳整理并且结合最正规的风险投资流程，建立中国风险投资业的大框架，为广大中小企业走上风险投资之路设立路标，并且为广大中小企业创业者指出风险投资之路中的重点关键问题以及所要注意避免的陷阱和误区。

“众人拾柴火焰高”，中国需要风险投资，中国的成千上万中小企业更加渴望风险投资。这需要全国上下方方面面大力合作与投入。中国人是聪明的，富有创造性的。只要共同遵循标准、正规的风险投资操作流程，互相信任，互相支持，中国的风险投资业一定会前途无量。

目 录

第一章：中小企业与风险投资

第一节 不冒险，创大业…………… (1)

一、中小企业“资金饥渴症”

二、风险投资作助手

第二节 企业成功之本——创新…………… (12)

一、企业发展源自创新

二、善于抓住商机

三、敢为天下先

第三节 中小企业重在领导…………… (30)

一、风险创业者的标准

二、管理自身资源

第二章 中国风险创业环境

第一节 中国发展大趋势…………… (58)

一、我国大力发展知识经济

二、我国大力推进风险投资

第二节 中小企业的良机 (61)

- 一、政策的“利好”
- 二、我国中小企业信用担保体系
- 三、中小企业技术创新基金

第三节 把握机遇,勇于开拓 (77)

- 一、成功的摇篮——风险企业“孵化器”
- 二、“孵化器”揭密
- 三、中小企业利用“孵化器”
- 四、风险企业“孵化器”巡礼

第四节 缺陷意味着机遇 (96)

- 一、中国风险投资的特殊性
- 二、中小企业风险创业体系的完善

第三章 规范操作风险企业

第一节 营造企业腾飞“平台” (113)

- 一、企业开业登记
- 二、建立企业制度
- 三、一个企业众人帮

第二节 企业组织机构 (138)

- 一、最高权力机构——股东大会
- 二、企业管理中枢——董事会
- 三、企业业务执行——经理人员

四、企业监督机构——监事会

第四章 维护企业生命线

第一节 如何“找钱” (159)

一、“第一桶金”

二、屡屡碰壁

三、峰回路转

四、严格闯关

五、成功经验

第二节 了解风险投资公司 (170)

一、风险投资公司的类型

二、风险投资方式

三、风险投资公司工作流程

第三节 中小企业风险融资 (196)

一、为企业描绘蓝图

二、寻找得力助手

三、艰苦谈判争利益

第五章 中小企业风险管理

第一节 风险、机遇与挑战 (224)

一、风险漩涡中的中小企业

二、财富之源——风险

第二节 风险“防火墙” (240)

一、企业管理显神通

二、必须管理“风险”

第三节 风险的防范策略 (250)

一、精诚合作,共御风险

二、以制度规范风险

第六章 企业超速成长

第一节 企业战略管理 (254)

一、决胜千里之外

二、企业战略实施

三、企业战略控制

第二节 企业财务管理 (275)

一、企业的健康顾问

二、财务管理制度

三、数字化经营

第三节 企业资本经营 (284)

一、企业成长的秘密武器

二、资本经营的奥秘

三、资本游戏规则

四、资本运营技巧

第七章 成功实现价值

第一节 最佳选择公开上市 (292)

一、公开上市的战略价值

二、风险企业上市困境

三、曲线上市展宏图

第二节 义无反顾出击创业板 (307)

一、进军香港创业板市场

二、直逼西方二板市场

第三节 股份流动完美结合 (336)

一、股份回购,回天有术

二、管理层收购

三、出售股份 换取现金

四、出让股份,加入强者

第四节 清理公司获取财富 (352)

一、企业破产,壮士断腕

二、破产痛苦的历程

后记 (359)

第一章 中小企业与风险投资

在中国,中小企业正呈蓬勃发展之势,每年都有千百万的新企业诞生,但不幸的是,每年都有大量的中小企业倒闭关门。据专家研究,百分之九十以上的企业、特别是中小企业,失败原因主要是资金周转不灵。资金饥渴症是广大中小企业最为普遍的通病,也是足以致命的急症。风险投资进入中国,恰如春雷滚滚,给中国中小企业的创业者们带来了一场及时雨,风险投资公司不仅出钱,而且卖力,一心想的是帮企业专家把企业做好,把企业做大。因而,风险投资是中国中小企业主创业的最佳助手。

第一节 不冒险创大业

一、中小企业“资金饥渴症”

在公元 1996 年,中国南京,一家曾经兴旺发达的私营企业被迫关门停业。这家私营企业的缔造者是一位拥有博士学历的张先生。他和几位朋友研究开发了一种技术,是对传统技术的重大突破。几位热血青年共同辞去公职,以亲朋好友处筹集了一笔资金,开始了艰难的创业之路。两年下来,他们的企业由原先的几万元发展到了上百万元的规模,而且他们的技术经过实践的检验和改进,获得了国家科技大奖。这时候,企业快速前进的步伐却逐步慢了下来,原来,企业的后续资金严重缺乏,张先生到处告贷,终于获得了一笔国家专项扶助贷款。经过层层审批以后,这笔专款拨到了南京的一家银行里,企业去提款时,银行的有关工作人员告诉他

们,企业必须出具一份拥有自有配套资金二百万元的证明才能提款。企业现在正处于青黄不接之时,哪里还有二百万元自有配套资金?但是,制度无情。企业眼睁睁地看着几百万的专项贷款放在银行里,却取不出来,企业也慢慢枯萎致死了。

赵先生的企业在中国不是第一个,也不是最后一个,因为缺乏资金而被迫关门,中国上千万的中小企业,每年都有相当一批的企业,特别是中小企业关门停业。“钱、钱、钱”,成了中小企业主们最为头痛的一件事。即使企业能够生产市场迫切需求的产品或企业拥有先进的技术、优秀的人才,但是只要缺乏资金,企业就难以寸步前行。

企业的资金问题,有三个途径可以解决。第一条路是自有资金,企业初创时,有一笔启动资金,随着企业的逐步发展,从企业的利润中提取一部份作为企业的发展资金;第二条途径是借债。企业可以从银行,也可以发行债券,向广大投资者借钱;第三条途径是发行股票,通过出卖企业的股份来获取资金。

尽管企业可以通过三种渠道获取资金,但中国的中小企业,特别是私营企业,只有第一条路可以走,其它两条路被禁止通行。企业要借外债,首先要有良好的信用,而且还要有好的发展前景,有足够的的能力偿还债务。特别是在中国,银行主要是为国有企业,尤其是国有大中型企业提供资金支持,广大中小企业特别是私营企业,即使有足够的还债能力,一般也获取不了贷款。国家对于企业发行债券,有着严格的规定,企业必须具有巨大的资产规模和赢利能力,而且经过层层审批,才能获取发行债券的资格,中小企业根本排不上号。至于第三条途径发行股票,更是千军万马共挤独木桥,国家每年都有一定的发行额度,层层分批给各个省市,而且,发行股票的条件要远远比发行债券的条件严格。广大中小企业只有

望股兴叹的份儿。

中小企业还有一条路可以走,就是筹集自有资金。“开源节流”,是众多中小企业主所遵守的最高原则。中小企业中的大多数根本没有什么发展规划,也没有时间、精力去建立科学、合理的内部管理体制,因为企业的主要精力放在如何短时间内获取利润上面。哪一行业有利可图,中小企业就顺风而上,捞取一把以后就转向,是一个赚钱的行业。中小企业没有自己的主要产品,也没有自己的根据地,冒着极大的风险,如果企业主稍有不慎,一时疏忽就会导致满盘全输。这样的经营策略导致了三种现象的发生,第一种现象是企业短命,每年有成千上万的企业关门停业;第二种现象是企业发展速度缓慢。由于企业缺乏资金的支持,只能通过慢慢积累自有资金,因而,企业难以发展迅速,成长为超大型的公司。另外,速度缓慢还会导致市场良机的丧失,特别是在新技术创造新市场的情况下,如果企业不能迅速占领市场,就会被大型企业乘机以雄厚实力占据市场或者被其它一批企业趁机蜂拥而上,企业就丧失了绝好的发展机会。第三种现象是企业难以发展成为超大型公司,而且,企业的命运非常危险。例如中国的巨人集团,发展到如日中天的时候,居然在短期内迅速衰败,其中原因颇多,但最主要的一条是资金跟不上。巨人集团光建巨人大厦,就不切合实际地将预算一再扩大,而且,巨人集团不向银行借贷一分钱,完全靠自己资金支持。当急需资金时,巨人集团从其赢利的生物工程公司抽取资金供应巨人大厦,这种杀鸡取卵,涸泽而渔的做法使巨人集团在短时间内轰然倒地。这一企业悲剧也从一方面揭示了企业单靠自有资金的支持将处于多么危险的境地。

企业好比幼苗,刚开始时特别脆弱。资金就好比土壤中的营养,企业要有充足、及时的资金支持,才能从柔弱小苗逐步长成参

天大树,如果资金枯竭,后续不上,企业也会逐步凋零。那么,中国的中小企业在如此恶劣的环境下,如何才能超常规地健康发展呢?

二、风险投资作助手!

三年以前的中国,很少有人听到过“风险投资”一词,1998年3月初,在全国政协九届一次会议开幕之际,民建中央提交了《关于尽快发展我国风险投资事业的提案》,这就是众多的“一号提案”,恰如一石激起千重浪,“风险投资”一词开始风风火火闯九州,多家媒体纷纷予以报道。“风险投资”的概念开始进入千家万户,特别是中小企业的创业者们,开始逐步明白,中国千载难逢的企业良机到来了!

风险投资是什么?风险投资究竟有什么作用这是许多创业者们急欲知道的问题。风险投资最初兴起于美国,而且在美国获取了巨大成功。在美国,风险投资被认为是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、有巨大竞争潜力和企业中的一种权益资本。简单而言,风险投资首先是中小企业可以获取的一笔资金。其次,这笔资金是由一批职业风险投资家管理的,这笔资金的投资主要是由职业风险投资家根据一定的标准,通过一定的程序提供的,一般投向于新兴的、迅速发展的、有竞争潜力的企业中去。风险投资家不管企业属于什么样的性质,由哪些人拥有,只要这个企业拥有良好的发展前景即可。最后,风险投资家提供给企业资金,并非是要企业将来以债务的形式归还,也并非是要成为企业家永久性的股东。风险投资的目的是获利,是通过帮助企业成功,在企业初始发展时,投入少量资金,在企业成功时获取超额利润。

1. 风险投资的本质

风险投资在中国是一个新生事物。从本质上而言,风险投资是一种全新的投资方式。简单而言,风险投资是指企业家通过出

卖自己拥有企业的一部份给风险投资者,从而获取一笔资金,风险投资者在企业发展到一定规模时,就出卖自己所拥有的企业的股份从而获取收益,风险投资的对象是那些具有良好发展前景的企业,在企业刚开始发展时,出资购买企业的一部份。不过,从本质上而言,风险投资家购买的只是企业的发展前景,如果企业发展得好,风险投资者就可以获利,如果企业没有发展起来,风险投资者也没有权利要求企业家归还他的投资。换句话说,风险投资者承担的是企业能否迅速发展的风险。中小企业的所有制即企业家们不必担心能否还得了所获取的“风险资金”,也就是说,对中小企业主而言,风险投资是一种“可以借故而无需偿还的资金”!

2. 风险投资的特点

企业的资金来源与传统融资方式包括自有资金的逐步积累、商业借贷以及发行股票,风险投资和以上三种方式相比,是一种全面的企业融资方式。

首先,与商业借贷相比。商业借贷的提供者一般是银行,银行的经营遵从安全与审慎的原则,一般只投给具有良好信誉和有还贷能力的企业;而风险投资主要把资金投向处于开拓阶段的风险企业,例如一些具有高风险的高科技产业,风险投资一般是投向处于成长期的中小企业。另外,银行提供商业信贷,一般要求企业提供详尽的财务报表对企业的项目可行性研究报告进行分析,在此基础上,要求企业以自有资产或者第三人的资产提供抵押;而风险投资在投资时,要求风险企业提供详尽的商业计划书,对企业的发展前景及管理层的能力进行评估,而不需要企业提供财产担保。银行提供的贷款从法律上而言是企业的一笔债务,企业必须按照相应的合同约定在规定的时限内还本付息,而不论企业的经营状况如何。银行提供贷款后,只关心贷款是否按约定的用途使用,而

不管企业的具体使用方式,银行只要求企业按期还本付息,而风险投资投给企业的是权益资本,获得的是股权;而风险投资家一般参加风险企业的董事会,为企业的发展与进一步融资计划提供建议与帮助,对风险企业实行资金和管理的双重支持。风险投资家投入的资金一般没有约定固定的期限,更没有固定的收益要求,风险投资家与企业共呼吸、同命运。如果企业失败,风险投资家就无法收回投资,如果企业在风险投资家的支持下获得超常规的迅速发展,风险投资家一般以所投入资金所占的股份按比例获得巨额的利润。

其次,风险投资还不同于一般的股权投资。投资于公司股票的投资者一般是旨在长期持有,随着所投资公司的发展而逐步获益;而且,能够发行股票的公司一般是那些符合一定标准,具有一定规模与赢利能力、发展前景的处于稳定发展期的公司企业。而风险投资进入的领域是那些刚刚起步;或者处于发展期的中小企业,风险投资所进入的企业一般不发行股票,风险投资所占的企业股份是不流通的,只有当企业发展到一定规模,成为上市公司之后,风险投资家就选择合适时机与方式退出风险企业。因而,风险投资的本质还是在于赢利,而非长期的拥有企业。与股票投资不同的是,风险投资的风险很高。据统计,美国每年建立的风险小企业约有五十万余家,其中四分之三的企业在四至五年内就要破产倒闭,只有约四分之一的企业可能生存下来,在生存下来的企业中也只有极少部分才能获得超长规模的发展,成为超大型企业,为风险投资带来巨额的丰厚回报。例如,著名的 Yahoo! (雅虎)公司,在 1995 年刚刚成立时, Yahoo! 的估价才 400 万美元,一年以后 Yahoo! 正式上市时,产值一下达到 8.5 亿美元,是一年以前估价的 200 倍。风险投资固然要冒险,然而一旦成功,就将获得一般股