

企业均衡发展的动力

# 资本的力量

赵健◎编著

ZIBEN  
DE LILIANG

解读  
资本密码

## 从生产经营向资本运营型飞跃的基石

资本，几百年来经济的主导力量，在今天依然发挥着极其重要的作用。在市场经济发展到今天，虽然很多非物质性要素都有了话语权，但毫无疑问资本的话语权最权威，它依然控制着整个经济的发展趋势。

企业均衡发展的动力


# 资本的力量

赵健◎编著

ZIBEN  
DE LILIANG

解读  
资本密码

从生产经营向资本运营型飞跃的基石

 中国纺织出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

资本的力量/赵健编著. —北京:中国纺织出版社,  
2006.2

ISBN 7-5064-3686-8

I. 资… II. 赵… III. 企业管理-资本经营-研究-  
中国 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 157748 号

---

责任编辑:苏广贵 特约编辑:胡蓉  
责任印制:刘强

---

中国纺织出版社出版发行  
地址:北京东直门南大街6号 邮政编码:100027  
邮购电话:010-64168110 传真:010-64168231  
<http://www.c-textilep.com>  
E-mail: [faxing@c-textilep.com](mailto:faxing@c-textilep.com)  
北京世纪雨田印刷有限公司印刷 各地新华书店经销  
2006年2月第1版第1次印刷  
开本:640×960 1/16 印张:24  
字数:285千字 印数:1—6000 定价:36.00元  
ISBN 7-5064-3686-8/F·0648

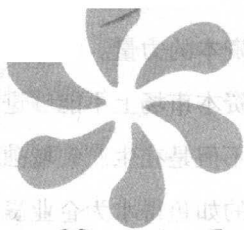
---

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社市场营销部调换



**赵健** 1961年生，山东济南人。西安交通大学经济与金融学院产业经济专业博士生。现任鲁能集团副总裁。

1982年7月，赵健从山东工业大学机械系毕业后即进入山东电力公司工作。他从普通员工做起，历任主任、经理、副总裁等职务，在大型企业的运营、管理以及资本运作方面都积累了丰富的实践经验，对中国企业如何适应国情、把握未来有着深刻的理论思考。本书的写作即源于作者多年实践与思考的积淀。



## 前言

资本的  
力量

资本,几百年来经济的主导力量,在今天依然发挥着极其重要的作用。在市场经济发展到今天,虽然很多非物质性要素都有了话语权,但毫无疑问资本的话语权最权威,它依然控制着整个经济的发展趋势。

资本不同于平常所说的钱,平常所说的钱并没有明确的使用目的,它可以进入生产环节,也可以进入消费环节,而资本的目的很明显,就是为生产服务,就是要将企业的生产继续进行下去。

对于从事经营的人来说,资本绝对是最基础的力量。没有资本的介入,经营没有办法进行。很多企业将自己的一些优势都用资本以冠名,比如人力资本、品牌资本等,这虽然说明了这些要素的重要性,但是最根本的还是说明了资本的基础地位。

企业家从来都是将资本放在最高的位置,“第一桶金”其实是个资本的原始累积的结果,企业通过日常的经营获取利润,将利润再转化为资本,进一步生产出产品,再整个产品向资本的转化过程中,资本是最根本的,正是由于它的介人才导致源源不断的利润产生。

从生产要素角度来说,资本是经济的主导力量,没有资本的介入,整个经济就是无源之水,无本之木。在过去几百年中,资本是唯一掌握话语权的要素。

同时,企业运作到一定的规模,如果想获得更大的发展空间,也离不开资本的力量。企业发展到一定的规模,必须在资本市场上有所突破,如果在资本市场上不能够进行运作,很难保证企业的高速增长。很多成功的企业不但是在生产领域独树一帜,而且在资本运作方面也大显身手。资本市场的如鱼得水为企业赢得了很稳定的资金支持,同时也避免了企业的资金闲置,更好地为企业创造效益。

资本是值得崇尚的,这种崇尚不是拜金主义,而是充分重视资本的地位,利用好资本为经济发展服务,为企业创富服务。企业创富是天经地义的事情,如果灵活运用资本的力量为企业开源节流、合理理财就需要企业更好的驾驭资本。

同时需要指出,资本是把双刃剑,运用得当自然是能为企业创造源源不断的效益,如果运用不当,很容易给企业造成损失。

资本的力量,针对于企业实体来说,主要体现在两个方面:融资和收购。而融资最新的亮点在于风险投资,它成为解决我国当前企业困境的关键道路之一,也能进一步改造旧有的融资渠道。收购和我国当前的现实紧密联系,我国改革开放很长时间都在围绕着企业产权做文章,围绕着银行不良资产和企业高负债做文章,而收购最重要的还是在于资本。没有资本,任何收购都是徒然。

我们了解微观经济实体——企业的运作,就必须同时了解到资本的运作,通过对资本力量的了解,我们可以将企业了解得更透。总而言之,资本是企业运作,甚至经济运作的主导力量,过去是,现在是,将来同样也是。

编者

2005年10月

## 第一篇 学习融资知识,掌握融资技巧

<b>第一章 了解我国中小企业的融资</b>	3
第一节 我国中小企业融资的现状	3
第二节 我国中小企业融资的主要出路	5
第三节 如何制定最佳融资决策	8
<b>第二章 长期融资工具</b>	11
第一节 股票融资	11
第二节 债券融资	33
第三节 长期借款融资	45
第四节 可转换债券融资	53
第五节 融资租赁	57
第六节 认股权证融资	65
<b>第三章 短期融资工具</b>	67
第一节 银行短期借款	67
第二节 商业信用融资	71

第三节 短期融资券融资	73
第四节 应收账款融资	76
第五节 存货融资	79

## 第二篇 从基础知识入手,充分利用风险投资

<b>第四章 风险投资的基本知识</b>	85
第一节 风险投资的起源	85
第二节 风险投资的类型	92
第三节 风险投资的原动力和四大要素	95
第四节 风险投资的认识误区	99
第五节 风险租赁和麦则恩投资	105
<b>第五章 风险投资运作的技巧</b>	113
第一节 风险投资的运作方式	113
第二节 风险投资公司的经营要点和要求	118
第三节 风险投资退出方式	124
第四节 风险杠杆购并	128
<b>第六章 风险投资主导的纯营销公司设想</b>	133
第一节 纯营销公司的内涵、支持理论和背景	133
第二节 纯营销公司的创立条件	138
第三节 纯营销公司的创立策略	142
第四节 纯营销公司的创立障碍和解决思路	150



<b>第七章 商业计划书和风险评估</b>	—————	155
第一节 商业计划书	—————	155
第二节 通用类商业计划书模板	—————	165
第三节 不同阶段风险投资的评估重点	—————	172
第四节 评估的计算工具	—————	174
第五节 风险投资经典案例	—————	178
<b>第八章 风险投资在世界各国的发展</b>	—————	187
第一节 风险投资在美国的发展	—————	187
第二节 风险投资在日本的发展	—————	197
第三节 风险投资在英国的发展	—————	201
第四节 风险投资在以色列的发展	—————	205
<b>第九章 风险投资在我国的发展</b>	—————	211
第一节 我国风险投资的发展历程	—————	211
第二节 风险投资在台湾地区的发展	—————	220
第三节 我国风险投资遇到的困难	—————	226
第四节 我国风险投资的出路	—————	228
 <b>第三篇 理论联系实际,做好企业并购工作</b>		
 <b>第十章 做好企业的资产评估</b>	—————	235
第一节 企业为什么要进行资产评估	—————	235
第二节 资产评估的原则	—————	236

第三节	资产评估的特点和标准	238
第四节	资产评估的程序	241
	<b>第十一章 资产管理公司</b>	<b>245</b>
第一节	企业托管和资产管理公司	245
第二节	资产管理公司的意义和目标	248
第三节	国外资产管理公司经验介绍	250
第四节	资产证券化	256
第五节	资本运营	261
第六节	银行不良资产剥离	264
	<b>第十二章 全面了解债转股</b>	<b>269</b>
第一节	债转股的涵义	269
第二节	债转股的关键环节和风险	270
第三节	资产管理公司债转股协议说明和核心内容	273
第四节	国外债转股的经验分析	275
第五节	债转股与国有企业	277
	<b>第十三章 管理层收购</b>	<b>281</b>
第一节	MBO 的定义和产生背景	281
第二节	MBO 的来源渠道	283
第三节	MBO 的财务杠杆	285
第四节	影响 MBO 的重要因素	286
	<b>第十四章 公司并购和买壳上市</b>	<b>289</b>
第一节	公司并购	289
第二节	杠杆收购	300

第三节	敌意收购与反收购	307
第四节	买壳上市和借壳上市	311
第五节	企业重组	314
<b>第十五章</b>	<b>国外经典收购案例</b>	<b>329</b>
第一节	波音与麦道的联姻	329
第二节	迪斯尼兼并案	332
第三节	奔驰与克莱斯勒的跨国合并	335
第四节	杜邦公司的收购	337
第五节	摩根的巧妙合并	339
第六节	美国在线兼并时代华纳	342
<b>第十六章</b>	<b>我国经典并购案例</b>	<b>349</b>
第一节	海尔的兼并战略	349
第二节	收购九龙仓	355
第三节	中海油上市	360
第四节	资产重组为北汽福田觅得生机	365
第五节	香港置地收购牛奶公司	367
第六节	华润与深万科的强强联合	371

第 1 篇

学习融资知识

掌握融资技巧



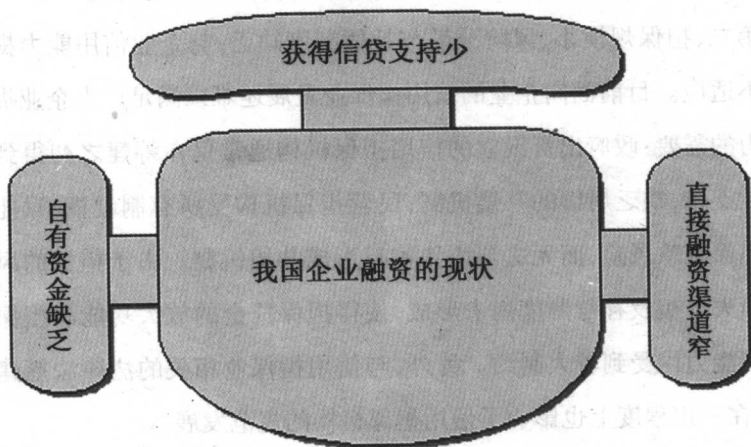
# 第一章 了解我国中小企业的融资

## 第一节 我国中小企业融资的现状

融资,作为企业财务管理工作中的一项重要内容之一,历来都受到企业管理者的充分关注。融资问题通俗地讲,就是如何搞钱的问题。目前,我国中小企业在融资方面的现状主要有以下三点:

一是获得信贷支持少。我国 300 万户私营企业获得银行信贷支持的仅占 10% 左右。2003 年全国乡镇、个体私营、“三资”企业的短期贷款占银行全部短期贷款的比重仅为 14.4%。

二是主要依靠企业内部融资。我国非公有制企业从无到有、从小到大、



从弱到强,企业发展主要依靠自身积累、内源融资,从而极大地制约了企业的快速发展和做强做大。据国际金融公司研究资料,业主资本和内部留存收益分别占我国私营企业资金来源的30%和26%,公司债券和外部股权融资不足1%。

三是直接融资渠道窄。由于证券市场门槛高,创业投资体制不健全,公司债券发行的准入条件苛刻,企业难以通过资本市场公开筹集资金。据中国人民银行2003年8月的调查显示,我国企业融资供应的98.7%来自银行贷款,即直接融资仅占1.3%。

我国中小企业融资困难主要有以下四个原因:

第一,金融资源分布与企业布局不匹配,政策力度不强。为防范金融风险,国有商业银行一律实施“大城市、大企业、大项目”战略,大规模撤并基层网点,上收贷款权限,使那些与企业资金供应相匹配的中小金融机构有责无权、有心无力。同时,政府对银行开展企业贷款的激励机制有待创新,银行自身在机构设置、产品设计、信用评级、贷款管理等方面都难以适应企业对金融服务的特殊需求。我国已经设立企业科技创新基金和企业国际市场开拓基金,但每年只安排10多亿元,无法满足企业发展的需要。

第二,担保规模小、风险分散与补偿制度缺乏,与企业信用能力提升的需求不适应。目前面向企业的信用担保业发展还难以满足广大企业提升信用能力的需要:政府出资设立的信用担保机构通常仅在筹建之初得到一次性资金支持,缺乏后续的补偿机制;民营担保机构受所有制歧视,只能独自承担担保贷款风险,而无法与协作银行形成共担机制。由于担保的风险分散与损失分担及补偿制度尚未形成,使得担保资金的放大功能和担保机构的信用能力均受到较大制约。另外,与信用担保业相关的法律法规建设滞后,也在一定程度上也影响了信用担保机构的规范发展。

第三,多层次的资本市场尚未形成,直接融资与间接融资比例不协

调。据有关数据表明,2003年前两季度股市融资仅占1.6%,前三季度股市融资占2.2%。在直接融资与间接融资结构极不协调的前提下,证券市场还是以主板为主向大型企业倾斜。加之低门槛的创业板迟迟不开,地方性股权交易市场被纷纷取缔,非正规融资缺乏法律支持,企业直接融资困难加剧。

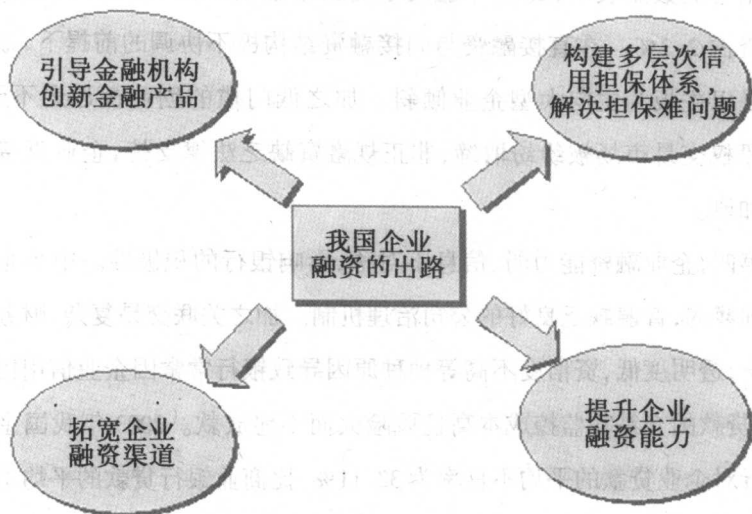
第四,企业融资能力弱、信息不对称,影响银行的积极性。中小企业管理基础薄弱,普遍缺乏良好的公司治理机制。加之关联交易复杂,财务制度不健全,透明度低,资信度不高种种原因导致银行常常因企业信用信息不对称、贷款的交易和监控成本高且风险大而不愿放款。2003年我国主要商业银行对企业贷款的平均不良率为32.11%,比商业银行贷款的平均不良率高出15.7个百分点,贷款质量较差也影响了银行贷款的积极性。

## 第二节 我国中小企业融资的主要出路

扶持中小企业发展,帮助中小企业融资,政府责无旁贷,在探索中小企业融资的主要出路方面也作出了一些努力。

首先,引导金融机构创新金融产品,改善金融服务。1998年,四大国有商业银行相继成立了企业信贷部,并两次调整企业贷款利率,实行浮动利率,以鼓励商业银行增加对企业的贷款,并提出了一系列鼓励和引导各类商业银行切实加强和改进对企业金融服务的具体措施。比如下放企业流动资金贷款审批权限;对有市场、有效益、有信用的企业可以发放信用贷款,简化审贷手续,完善授信制度,扩大信贷比例等。上述激励措施在一定程度上调动了商业银行对企业贷款的积极性。国家开发银行作为国家政策性银行,积极依托城市商业银行网络开展对企业的转贷款业务,并对具备条件的企业信用担保机构试行再担保。各股份制商业银行努力实现金融理





念、金融产品和服务功能的创新。

其次,构建多层次信用担保体系,突出解决中小企业担保难问题。各级政府借鉴发达国家扶持企业经验的基础上,结合我国实际组织推动了企业信用担保体系建设工作。通过几年的实践,逐步探索出具有中国特色的“一体两翼四层”的企业信用担保体系模式。“一体”指主体,模式强调“多元化资金、市场化运作、企业化管理、绩优者扶持”;“两翼”指商业性担保和民间互助担保作必要补充;“四层”指中央一级,省(市、区)一级,地市级、县(市)一级。据不完全统计,截止到2003年6月底,全国已设立各类企业信用担保机构966家,共筹集担保资金287亿元;累计受保企业约5万户,累计担保总额约1180亿元,受保企业新增销售收入118亿元,新增利税102亿元。在一定程度上缓解了企业寻保难问题。

再次,采取多种融资方式,拓宽企业融资渠道。近年来,各级政府在拓宽企业融资渠道方面采取了一些措施:一是建立科技创新基金,通过贷款贴息、无偿资助、资本投入等方式,扶持科技型企业快速发展。从1999年到