

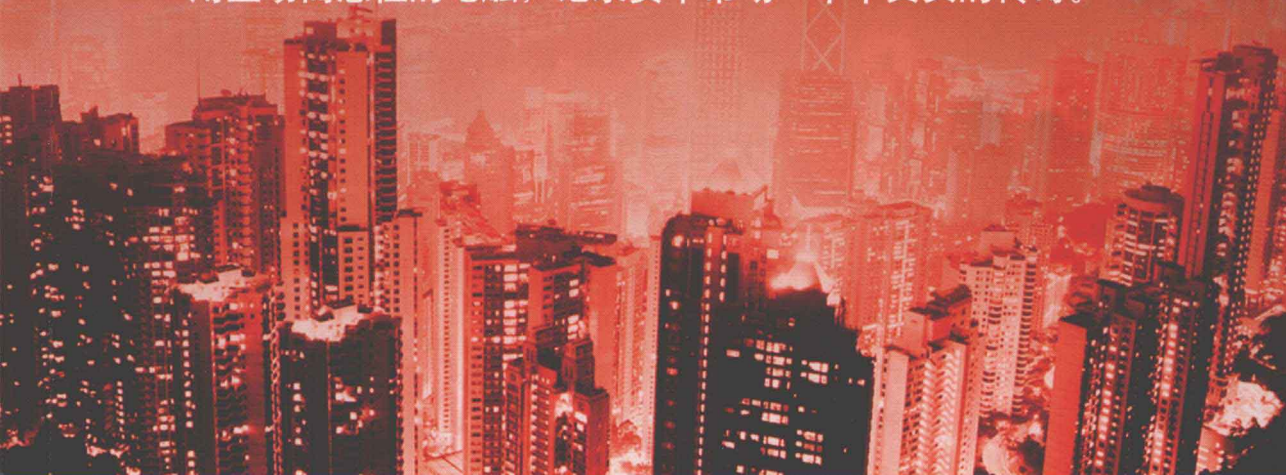
解密私募融资的行业运作规则 学习中小企业私募融资的思路

融资

奔向私募股权市场

[美] 安迪·樊 (Andy Fan) ©著

用生动而感性的笔触，记录资本市场一个个真实的传奇。



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》，创富传奇请看“天融八部”

石油工业出版社

融资

Destination: P.E. Capital Market

奔向私募股权市场

[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：奔向私募股权市场/[美]安迪·樊 (Andy Fan) 著.
北京：石油工业出版社，2013.1
ISBN 978-7-5021-9291-4

I. 融…
II. 安…
III. 中小企业—企业融资—案例—世界
IV. F279.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 226687 号

融资：奔向私募股权市场

[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 64523611
营销部：(010) 64523603 64255593
经 销：全国新华书店
印 刷：北京晨旭印刷厂

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷
710×1000 毫米 开本：1/16 印张：15 插页：4
字数：198 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

前言 Preface

任何一个故事的背后都有一个引子，而私募股权投资的发展，就要从KKR说起。

1976年，克拉维斯(Kravis)看到了投资和并购的商机，于是创办了KKR，一个K是他，另一个K(Kohlberg)是他的导师科尔博格，最后一个R(Roberts)则是他的表兄罗伯茨。至今，这家公司不但生存了下来，而且成为了全球杠杆收购之王，这是私募股权投资第一次在世界上露面，当时的它还尚显稚嫩，如同一个新生儿，好奇地看着这个世界。

从规模上来看，私募真正变得有影响力是在20世纪90年代之后。从1992年开始，私募的基金规模从60亿美元一直飙升至2007年的2800亿美元，规模已然变得十分巨大。

与此同时，融资企业通过私募股权机构融来的钱第一次超过了公募市场的融资金额。当然，PE(Private Equity，即私募股权融资)的影响力不在于其自身的资金规模有多么大，而在于它创造了什么。有人说VC(Venture Capital，即风险投资)是投资界对世界影响最大的，因为Cisco(思科)、Google(谷歌)、intel(英特尔)、Apple(苹果公司)等公司都是依靠VC成长起来的，所以人们总是把VC和硅谷联系在一起，VC的成功就在于公司的成功。

然而，PE却做不到这一点，人们提起PE并不觉得它有什么特殊之处，但事实真的是这样吗？我们不妨来看一组数据：



黑石投资是 PE 界一家成功的投资机构，2008 年它曾进行了一次并购重组，投入了 340 亿美元的资金。这是一个什么样的概念？整个硅谷一年所有的 VC 公司的投资金额加起来也不足 340 亿美元。

有专家曾这样形容 VC 和 PE 的区别：“VC 就像是一个篮子，里面装满了鸡蛋，一个 VC 基金要投资很多公司，也就是选择很多鸡蛋，然而大多数鸡蛋都会破碎，只要有一个活下来，VC 就胜利了。PE 则相反，它是把大部分精力都投入到一个即将孵化的蛋中。”

所以说 VC 和 PE 是不一样的。所有的私募股权投资者都是带着金钱带着资源进入企业，对企业进行重组和并购或者是整改。投资只能辅助一个企业的成长，而并购和重组往往是将企业在关键时刻进行锤炼，使其重获新生。

无锡尚德、蒙牛乳业、远望谷、如家快捷酒店、七天快捷酒店、麦考林、正保远程教育、一个又一个我们熟悉的名字依托私募股权融资获得了成功。

人们发现，这些企业在获得私募股权融资之后仿佛拥有了无穷的活力与动力，资金的困难和管理的难题在引入私募股权融资之后迎刃而解，上市也不再是那么遥不可及。因此很多企业家都知道私募股权融资是个“好东西”，但是这个“好东西”究竟好在哪，怎样才能获得它，却很少有人知道。

本书较为全面地介绍了私募股权融资的工具，适合于每一个拥有财富梦想的人阅读；书中涉及的一些向私募股权投资机构融资的经验，值得每一个拥有腾飞梦想的现代企业借鉴，无论是对大型民营企业，还是中小型民营企业，都有一定的帮助及参考意义。

目录 Contents

第一部分 私募股权融资——企业财富裂变之道

私募股权融资究竟是什么？它有何神奇的魔力？它为何让众多企业为其着迷？在它的背后，究竟隐藏着什么秘密？它是如何影响这个世界，又为企业带来了什么？让我们一起来揭开私募股权融资神秘的面纱。

第一章 私募股权融资综述

- 第一节 私募股权让企业重获新生 4
- 第二节 私募股权融资，中小企业融资的最优方式 6
- 第三节 私募股权市场，70 年风雨路 9

第二章 私募股权融资在中国

- 第一节 私募在中国 14
- 第二节 中国私募股权融资市场的特点 16

第三章 私募背后的家族——最活跃的 PE

第一节 凯雷投资集团：“总统俱乐部”	20
第二节 KKR：私募股权投资机构的始祖	23
第三节 高盛：最古老的投资机构	26
第四节 华平投资：第一个进入中国的投资者	31
第五节 软银：“网络产业的创造者”	34
第六节 红杉资本：抓住每次机遇的传奇	37
第七节 弘毅投资：国企改革的参与者	40
第八节 君联资本：本土投资的佼佼者	43

第二部分 沉浮风云录——私募股权融资案例解析

“三人行必有我师”，在追求私募的道路上，有很多企业都获得了成功，凭借私募一飞冲天。然而，他们是如何做到的？这些企业又有什么过人之处？翻开下一页，这一切的答案将会展现在你面前。

第四章 房地产：私募股权融资破难局

第一节 大连万达：四百亿资金争夺战	50
第二节 恒大地产：挫折 IPO 背后的故事	58

第五章 网络金融：私募股权融资掀惊澜

第一节 完美时空——20 分钟说服软银赛富	68
-----------------------------	----

第二节 麦考林：私募“抢宝”，中国 B2C 上市第一股	75
第三节 深圳发展银行：外资控股中资银行首例	82

第六章 生产制造：私募股权融资成主流

第一节 安信地板：众多 PE 争夺的地板	94
第二节 好孩子：国内第一宗杠杆收购案	102
第三节 嘉禾木：“知本家”的时代	107
第四节 西部矿业：高盛演绎“世界第一回报”	116

第七章 高新科技：私募股权融资引活力

第一节 无锡尚德：四年登陆纽交所	124
第二节 迈瑞生物：医疗器械私募第一家	129
第三节 远望谷：中国 RFID 产业的领军者	139
第四节 科大讯飞：投资者的盛宴	144

第八章 酒店零售：私募股权融资狂飙起

第一节 如家：中国酒店业海外上市第一股	156
第二节 7 天连锁酒店：逆市中一枝独秀	165
第三节 国美：上市后的 PIPE	176

第九章 教育传媒：私募股权融资铸金路

第一节 安博：做教育行业的擎天大树	188
第二节 正保远程教育：中国第一大网络远程教育提供商	194

第三部分 私募股权融资流程全攻略

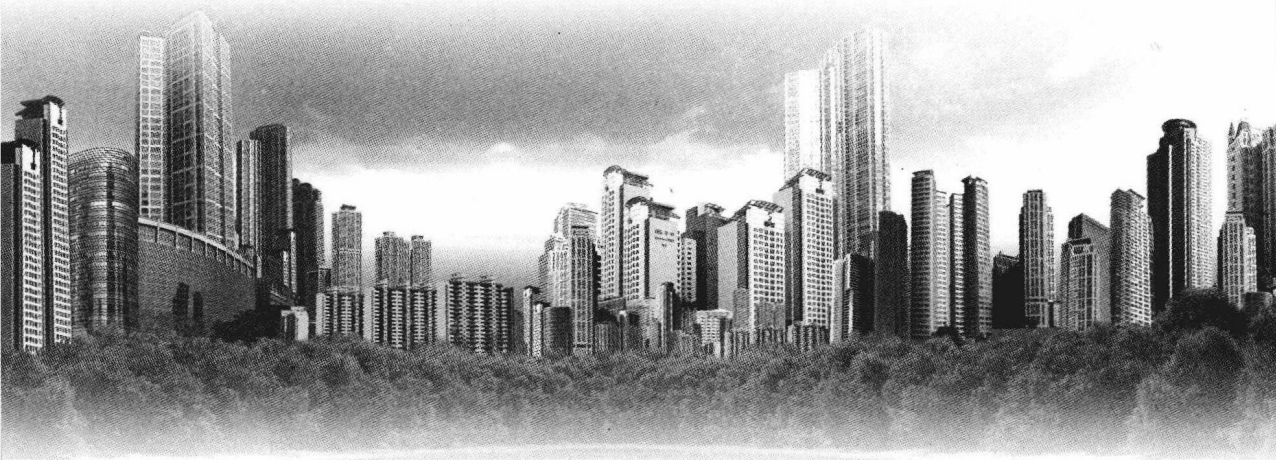
了解了私募股权融资，学习了成功的案例，现在你需要的是一本实用手册。而这一部分，就是为你量身打造的私募股权投资的流程全攻略。

第十章 私募股权融资的基本要求

第一节 卓越的企业管理团队	206
第二节 巨大的市场发展潜力	208
第三节 较强的产品竞争优势	209

第十一章 私募股权融资的运作流程

第一节 企业准备	212
第二节 私募股权融资流程	214
第三节 监督和控制	216
第四节 私募股权的退出	219
附录 安迪·樊 (Andy Fan): 集“六大传奇”于一身的华商领袖	222
写在最后	228
参考文献	229



第一部分

私募股权融资

——企业财富裂变之道

私募股权融资究竟是什么？它有何神奇的魔力？它为何让众多企业为其着迷？在它的背后，究竟隐藏着什么秘密？它是如何影响这个世界，又为企业带来了什么？让我们一起来揭开私募股权融资神秘的面纱。



Chapter1

第一章

私募股权融资综述



第一节 私募股权让企业重获新生

对于一家企业来说，最可怕的是什么？是资金链断裂？工人罢工？还是竞争对手过于强大，企业没有生存空间？抑或是经济危机，形势一片灰暗？不，这些都不是。对于一家企业来说，最可怕的是内部的腐朽，由内而外的崩塌。

IBM 就曾经历过这样一段灰暗的日子，那是 1980 年的一个冬天，已经 69 岁的 IBM 遭遇了一场前所未有的寒流——来自 DEC 的挑战。当时，IBM 已经是全美最知名的商用机械公司，但是在面对竞争对手 DEC 公司的崛起，IBM 却显得十分无力，因为当时的 IBM 已经呈现出了一片暮气，公司管理层过于驳杂，官僚主义严重，阶级意识浓厚，企业员工只在乎自己的利益，全然不为公司着想，业绩愈发下降，人才逐渐凋零，这就是当时的 IBM 的现状，面对生机勃勃的 DEC，IBM 由上到下都感觉到一股无力，虽然它们当时仍然保持着全美第一商用机械公司的光环，但是他们知道，这个光环，或许明天就会被 DEC 打得粉碎。为什么 IBM 会如此不自信？举一个很简单的例子，在 DEC 公司，一个新产品研发的方案从申报到批准只需要三天的时间，而在 IBM 这个时间为三个月，一层层的检查，一次又一次的会议，冗长的程序让 IBM 从上到下都感觉疲惫不堪，在当时，所有的人都认为 IBM 没救了。

但就在此时，私募股权融资如同一个野蛮的天使一般闯了进来。1981年，IBM 接受了来自巴菲特的私募股权融资，巴菲特进入 IBM 之后，便开始了大刀阔斧的改革，他帮助 IBM 进行了一系列改变：裁员、重组、并购，那段时间，IBM 就如同一位迟暮的老人重新焕发了生机，通过改革，IBM 的官僚主义彻底消失，内部员工精简了许多，留下的都是真正的精英，而公司在制度流程方面也有了很大的改变，一个项目申报再也不用经过几个月才能交到决策层手中了，而 IBM，也再一次向世人宣告了他的强大——蓝色巨人并未倒下。

曾几何时，思科、微软、谷歌、苹果、雅虎、亚马逊，这些世界知名的企业都曾遇到过类似 IBM 的情况，企业产业冗杂，资产斑驳不清，员工基数庞大但是却没有与之相配的生产力，管理层不作为，资金缺乏、企业濒危。每当这时，我们总能发现私募股权融资的身影，它在关键的时刻进入这些企业，给企业带来资金和改革，帮助企业摆脱困境，重获新生。这就是私募股权融资的力量，这种力量不仅拯救了这几家知名企业，甚至拯救了数以万计的公司。

1980 年—2011 年，仅美国就产生了 1900 个私募股权融资交易案例，而这些被投资企业平均每年提高产值约为 40 亿~150 亿美元。这意味着私募股权融资一旦进入被投资企业，这些企业就能够提高自己的生产效率，创造出更好的业绩。

这就好比是人体内的新陈代谢，一家企业或许已经濒临倒闭，此时它的新陈代谢已经逐渐缓慢，体内毒素淤积，而 PE 的进入好像一剂猛药，瞬间加速企业新陈代谢的速度，让企业重获新生！

就这样，PE 让无数美国企业重生，而这些企业的重生又带动了美国的发展。因此在工业时代的时候，美国遥遥领先；在高科技时代的时候，美国引领世界；进入互联网时代的时候，美国依然占据世界第一强国的位置，这就是 PE 的影响力，也是 PE 的创造力。

第二节 私募股权融资，中小企业融资的最优方式

不知你是否看到过这样一篇报道，大意是李嘉诚一生搞生产经营的财富不及其子李泽楷通过兼并、上市、收购等资本运作在一夜间的收获。

纵观当今世界最富有的一群人，他们不再是搞生产经营的“钢铁大王”、“石油大亨”，而是那些通过资本运营投资产业的企业家：巴菲特、索罗斯、罗杰斯，这些金融界的大佬如繁星一般闪耀在整个世界财富的顶端。

纵观市场经济的发展历史我们不难发现，当产业资本^①发展到一定阶段时，由于对资本需求的不断扩大，产业资本就会不断向金融资本^②渗透，而金融资本发展到比较成熟时，也必须寻求产业资本的合作，以产业资本作为金融产业发展的物质基础。因此，产业资本和金融资本的融合如同“冬虫夏草”一样无法分开。

进入 21 世纪以后，越来越多的企业家把目光放在如何将自己的产业资本最有效的和金融资本融合在一起之上，与此同时，也有越来越多的金

① 产业资本：在资本的循环运动中，依次采取货币资本、生产资本和商品资本形式，接着又放弃这些形式，并在每一种形式中完成着相应职能的资本，就是产业资本。产业资本的功能有两个，一是在生产过程中创造剩余价值，二是在流通过程中实现剩余价值。所以，产业资本决定着生产的资本主义性质。

② 金融资本：就是工业垄断资本和银行垄断资本在一起而形成的垄断资本。途径包括金融联系、资本参与和人事参与。

融家把目光放在了产业界，寻找与产业结合的接入方式。

于是，私募股权融资应运而生。而它一出世，便吸引了大多数人的目光，企业在缺乏资金时会想到它，投资家进行投资时也会想到它，它已经成为世界金融市场上的一匹黑马，时下最受欢迎的话题之一。那么，究竟什么是私募股权融资呢？

根据世界私募基金会的解释：“Private Equity（简称 PE）也就是私募股权融资，从投资方式角度看，是指通过私募形式对私有企业，即非上市企业进行的权益性投资，在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制，即通过上市、并购或管理层回购等方式，出售持股获利。”简而言之，私募股权融资就是一种通过向企业投资并获得丰厚回报的投资方式，也是企业融资渠道的一种。

从大的概念来说，私募股权融资应该属于企业融资非主流的方式，那么，什么是主流呢？公开上市、银行贷款、企业扶持，这些都是主流的融资方式，既然有如此多的主流融资方式，私募这个非主流的融资方式为什么还大受欢迎？原因就在于主流的融资方式对于大多数企业来说往往存在一些弊端：

1. 银行贷款的弊端

银行贷款是很多企业家选择的第一融资渠道。目前国内的银行大致分为国有银行、股份制银行、外资银行三种，银行的数量也非常多。但是在我国约 5000 万家中小企业中，能够得到银行贷款的寥寥无几。

因为，只有公司的资产规模和收入规模已经达到一个较高的水准，或者能够成为当地的重点企业，才能获得银行的青睐，否则中小民营企业想要向银行贷款基本上是一个梦。

目前从事中小企业贷款的主要是股份制银行，但这些银行规模相比外资银行和国有银行的规模小很多，一个支行往往只有二三十人，而辖内的中小企业却多达上万户，可以说是力所难及。

除此之外，银行本身也是公司，而不是慈善家，它们也会考虑到自身的利益。无论哪一家银行的目标都是做大做强，而中小企业的贷款即耗时间又耗费精力，如果这类贷款做多了难免会影响银行的发展，所以真正重视中小企业贷款的银行之又少。

2. 申请政策扶持的弊端

我国最近一直在强调大力扶持民营中小企业的发展，无论是中央部委还是地方省市都有很多针对企业融资以及资金扶持方面的政策，如减免税收、银行担保、贷款贴息、无偿资助、投资入股、专项扶持等。

而且，国务院最新出台的《国务院关于进一步促进中小企业发展的若干意见》中也具体提出了详细的 29 条关于扶持中小企业的政策法规。

不可否认，政府的确每年都会给企业无偿下拨大量资金，但这些资金却很难对急需融资的中小企业有所帮助，因为政府扶持的申请流程十分繁琐，对企业的资质要求也十分严格，申请难度很大，企业在申请时可能还需要付出一些成本。

3. 公开上市的弊端

公开上市的确是一种完美的融资方式，既方便又简单，而且融资金额大，周期长。但是，中小企业往往有很多发展不到上市的阶段就会因为资金缺乏而倒闭，因此，公开上市对于中小企业来说有些不现实。

由此可见，主流的融资渠道并不适用于所有企业，尤其是民营中小企业。因此，中小企业不得不选择一些非主流的融资渠道，而私募股权融资，正是最受欢迎的一种。相较于银行与政府扶持，私募股权融资的门槛更低，投资周期更长，最重要的是，私募股权投资机构一般不会插手企业的经营，而是在背后默默地辅助公司，给予公司现金与更多方面的帮助与支持。

私募股权投资机构能够给予企业最直接的帮助和支持可以分为两方面：一方面体现在发展战略上，如公司三五年的发展规划、公司的市场定