

——·7500亿民间资本的前世今生·——

KANBUDONGDE
WENZHOUZIBEN

周德文 编著

看不懂的 温州资本

跟温州人学投资

- ◎一部关于中国民间资本成长方式与未来走势的**最新解读**◎
- ◎一部为民间投资者拨开迷雾、指明市场发展规律的**投资指南**
- ◎一部首度全面剖析神秘“煤老板”与温州“炒房团”真相的**普及读本**◎



中华工商联合出版社

—— 7500亿民间资本的前世今生 ——

KANBUDONGDE
WENZHOUZIBEN

周德文 编著

看不懂的 温州资本

跟温州人学投资



中华工商联合出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

看不懂的温州资本——跟温州人学投资 / 周德文编著.

- 北京: 中华工商联合出版社, 2010. 10

ISBN 978 - 7 - 80249 - 576 - 0

I. ①看… II. ①周… III. ①私营经济—投资—研究
—温州市 IV. ①F127. 553②F121. 23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 193657 号

看不懂的温州资本——跟温州人学投资

编 著: 周德文

责任编辑: 李红霞 邵桃炜

封面设计: 大象设计

责任审读: 郭敬梅

责任印制: 迈致红

出版发行: 中华工商联合出版社有限责任公司

印 刷: 三河市华丰印刷厂

版 次: 2011 年 1 月第 1 版

印 次: 2011 年 1 月第 1 次印刷

开 本: 640mm × 960mm 1/16

字 数: 145 千字

印 张: 13

书 号: ISBN 978 - 7 - 80249 - 576 - 0

定 价: 32.00 元

服务热线: 010 - 58301130

销售热线: 010 - 58302813

地址邮编: 北京市西城区西环广场 A 座
19 - 20 层, 100044

http: //www. chgsjcbbs. cn

E-mail: cicap1202@sina. com (营销中心)

E-mail: gslzbs@sina. com (总编室)

工商联版图书

版权所有 侵权必究

凡本社图书出现印装质量问题,
请与印务部联系。

联系电话: 010 - 58302915

序言

徘徊与出路

2010年5月13日，国务院发布《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，简称“新36条”。

当晚10点半，我的手机上有38个未接来电。

未接，不是我不想接，而是来不及接听。“新36条”刚发布，很多温州的企业家朋友就急着打电话给我，咨询其对民间投资的影响。

一直以来，以草根姿态登上经济舞台的温州民间资本逐利而居，将整个中国经济“搅”得风生水起。

20世纪80年代，温州几乎家家户户以个体经营形式从事加工制造业；到90年代末，在个体加工的基础上，温州逐渐形成了产业集群，生产的打火机、眼镜、小五金、阀门和皮鞋等产品，占据了全国甚至世界市场的重要份额。然而，随着制造业的利润逐步降低到5%左右，温州的资金开始向房地产等利润超过25%的增长行业转移。

在全国庞大的民间资本阵营中，温州民间资本表现出了先知先觉的过人之处，以“拓荒者”的姿态出现在中国经济舞台上，占据

着霸主地位。因而，温州资本的风吹草动，也就成为民间资本投资的风向标。近年来，从炒房、炒煤、炒黄金，到炒棉、炒电、炒矿产，虽然没有涵盖温州资本的所有投资领域，但在一定程度上，这些能勾勒出温州资本的流动轨迹。

温州资本出没于每个可能带来高回报，同时也蕴涵高风险的地方。但经济形势和政策之水，既有能力将其变为寸土寸金的聚宝盆，也可以将其变为寸草不生的盐碱地。

在经济发展以速度为首选、经济秩序尚不规范时，温州民间资本的投资方式无可厚非，也能得到意料中的收获。而当一切渐渐走上正轨，如果再继续延续此前的做法，可能就会遭遇意料之外的损失。

在过去一年中，以往冲劲十足的海量温州民间资本遭遇了空前危机：海外，温州资本被套迪拜等地产投资，俄罗斯“灰色清关”让巨额温州资本折戟；国内，山西煤矿让此前参与煤矿投资的温州资本如陷深渊，而随着国内房地产调控政策的实施，温州购房团也遭遇当头棒喝。

重重打击之下，大量温州民间资本倍感“寂寞”与“急躁”，一时找不到新的投资出口，处于徘徊、观望和等待的状态。

2010年5月15日，温州市举行了一场资本与项目的对接会，场面异常火爆。两个路演大厅里都挤满了人，便道上也站满了投资者。除一些专业投资机构代表外，从外在形象上判断，更多的参会者像是一些小企业主。“温州人喜欢投资看得着的东西，以前对股权投资之类都不感兴趣，今天来这么多人，估计是大家都着急找新的投资渠道。”一位对股权投资并不熟悉，却依然前来了解情况的参会者表示。

“新36条”的出台，无疑是温州民间资本在迷惘期听到的一声

春雷，或许可以给民间资本指出一条出路，抑或是一个适时的引导。

“新36条”明确提出，“鼓励和引导民间资本进入法律法规未明确禁止准入的行业和领域，诸如基础产业和基础设施、市政公用事业和政策性住房建设、社会事业、金融服务、商贸流通、国防科技工业领域，创造公平竞争、平等准入的市场环境”。并鼓励民间资本重组联合和参与国有企业改革、积极参与国际竞争，推动民营企业加强自主创新和转型升级。

毫无疑问，“新36条”向民营企业进一步开放了众多领域，提振了民间资本对外投资的热情。但是，这些领域的一些项目多是资金密集型，并不是一两家民企的力量能够完成的。因此，我建议，想要搭乘“新36条”东风的企业要事先练好内功，搭建联合平台，做足准备，以便细则一出来就可以抓住机会进入。

最近，国家石油储备中心公布了“利用社会库容存储国储油资格项目”入选名单，浙江有3家民营企业中标。这是“新36条”公布后首次有民营企业获得国家石油储备资格。但愿这是第一波，后面还会有一系列的民资闯入这些原先的禁区。

卢森堡在《狱中书简》中的话让人感动，“在一片灰蒙蒙的天空中，东方涌现出一抹巨大的、美丽得人间少有的玫瑰色的云彩，它摆脱一切，独自浮现在天际，看起来像是一个微笑，像是来自陌生的远方的一个问候”。这抹玫瑰色的云彩，或许就是“新36条”在温州民间资本眼中呈现的色彩。

目录

Contents

- 序言：徘徊与出路 /1
- 第一章 7500 亿游资的原始积累 /1
 - 温州资本的秘密 /3
 - 资本内核的海量扩散 /7
 - 温州资本“原罪”论 /12
 - 谁是真正的资本操盘手 /17
- 第二章 彻底的草根姿态 /21
 - 敢为天下先——吃螃蟹战略 /23
 - 天生敏锐的市场嗅觉 /27
 - 迎合政策的风向 /31
 - “人格化”集合 /34
 - “逮住老鼠就是好猫” /37
 - 保护伞：政府、协会与商会 /41
- 第三章 蛋生鸡，鸡生蛋 /45
 - 资本与“温州模式”：谁是鸡，谁是蛋 /47
 - 突破“资源禀赋匮乏”的天花板 /50

- 谁逼迫资本逃离“温州模式” /54
- “温州模式”不会消亡 /58
- 戴金脚镣，跳“品牌”舞 /62
- 第四章 与资本市场接轨 /67
 - 商业悖论：闲钱多，融资难 /69
 - 新曙光：创业板破茧而出 /72
 - 从股市绝缘体到炒股大军 /77
 - 花样百出的炒股团 /81
- 第五章 打破金融玻璃门 /87
 - 私人钱庄风生水起 /89
 - 游走在“灰色地带” /93
 - 沐浴政策漏下的阳光 /96
 - 小贷难疏资本洪流 /103
 - 谁能“招安”民间资本 /107
- 第六章 疯狂的钱：温州能买下整个中国吗？ /111
 - 拓荒者的姿态：四海为家 /113
 - 项目饥渴症：从棉花、油井到黄金 /116
 - 投资棉花做成“实业” /117
 - 投资油井的夹缝求生 /118
 - 危机下的黄金热 /120
 - 跑马圈地：东南飞，中突，西进 /122
 - 温州资本上演“东南飞” /122
 - 温州资本突围中部 /125
 - 温州资本挺进西部 /127
 - 温州创投：投资风向标 /128
- 第七章 炒煤团：暗淡退场 /133

温州的“煤老板”	/135
“被收购”，没商量	/139
折戟于他人制定的游戏规则	/143
民间资本何去何从	/146
■ 第八章 炒房团：所有购房者的假想敌	/149
所有购房者的假想敌	/151
炒资：何处来，何处去	/155
温州的“炒房娘子军”	/160
“炒房”论道：有张有弛	/163
房市“狼来了”的真相	/166
■ 第九章 宿命下的成长天花板	/169
先天的草根弱势	/171
还能打多少“擦边球”	/174
财务杠杆越长，风险越大	/176
难以走出“围城现象”	/179
资本整合的牵绊：“宁为鸡头，不当凤尾”	/183
■ 第十章 未来：一道与繁荣有关的资本命题	/187
在“新 36 条”中争取生存空间	/189
一只脚踏向世界	/192
整合资本的队伍	/195
谋求转型，与“新”有关	/197

[第一章]

7500亿游资的原始积累

温州资本的秘密

资本是什么，经济史上从来就没有停止过争论。

从亚当·斯密的《国富论》到马克思的《资本论》，资本始终是经济学的核心概念。马克思认为：“资本来到世间，从头到脚，每个毛孔都滴着血和肮脏的东西。”相比之下，经济学之父亚当·斯密则温和很多：“资本就是为了生产用途而积累起来的资产储备。”

无论如何，资本总是逐利的，其存在与活动是为了追求更多的资本，这一原则没有改变，无论是外国资本，还是中国资本。而且，凡是资本，总要经过原始积累阶段，无论这个阶段中是否充满血腥与所谓的压迫，这一点难以被抹杀。

因此，只要是资本，总有一段属于自己的成长经历，也总有着一个欲言又止的秘密。而在中国，温州资本是一个颇具诱惑力却又让人看不透的名词。

放眼中国，温州不是一个资源大市，而这片土地上的温州人却被冠以“中国犹太人”之称，温州人以其敏锐的市场嗅觉，总是能先人一步捕捉到财富增值的先机。因此，贫瘠的土地上开出了鲜艳的花朵，地理位置并不优越的温州却积累了令人心跳加速的资本。

经过改革开放 30 多年的积累，温州分布在全国的资本已经达到 7500 亿元至 8000 亿元。^①

这些资本主要由两部分组成，一是银行储蓄，截至 2009 年底，温州市本外币存款余额已达 4244 亿元，其中一半是活期存款；二是散落在民间流动性强的民资，约有 3000 亿元。这甚至超过了山西省

^① 温州市统计局提供的《温州市 2009 年 1~5 月份主要统计指标》显示，温州的社会资金总计有 7390.36 亿元。

2009 年的 GDP 总量。

早在 2006 年，温州可流动资本就已达 5000 多亿元人民币，当时有人算过这样一笔账：温州人手里的现金可以买下两个江西（2006 年江西国民生产总值为 2830 亿元），可以整体收购中部相对发达的四川和重庆（其国民生产总值分别为 2250 亿元和 5456 亿元），可以操纵上海（2003 年上海国民生产总值 6250 亿元）……如果将国内外温州人的固定资产及投资，再加上贷款，温州人可以筹集到的资金约有 17 万亿元，这笔资金可以“买下整个中国”（2004 年全国国内生产总值 136515 亿元）。

“买下整个中国”之说，固然带有“戏说”的色彩，其中不免带有夸大的成分，但是温州资本数量之庞大由此可见一斑。有一个细节可以说明温州民间资本的海量：每年春节前后的 10 天，在外投资的温州人有 30 亿元资金从全国各地通过银行汇回温州“过年”，平均每天多达 3 亿元。

资本是现代经济发展的产物，其身上所负载的特殊意义，以及其作为一般等价物的特征，赋予了它强大的影响力。如此海量的温州资本，在很多人眼中是可怕的，其“可怕”首先在于他们对市场、对政策天生的敏锐嗅觉，自 2001 年以来，温州资本频繁出入房地产、煤矿、棉花、小水电、石油等行业与领域，而且收入颇丰；其次在于他们在追逐财富的利益驱动下敢为天下先的精神，使得他们总是能够迅速抢占市场先机，当别人准备亦步亦趋地跟进时，他们已经开始向新领域进军。

在某种程度上而言，“可怕”是可敬的另一种解释，人们并不是“害怕”温州资本，而是惊诧于其敏锐的视角以及光速的爆发力。温州资本在数个行业领域闪转腾挪进行投资，就发生在人们的眼皮底下，是温州人用自己千辛万苦挣来的钱“轻轻松松生出钱来”。相比

之下，温州资本不为人知的原始积累阶段，却更能体现温州经济发展的历史脉络，也是温州模式建立的过程体现。在这一过程中，温州人走遍千山万水，说遍千言万语，历经千辛万苦，使用千方百计，才换来辛苦钱。而这其中正蕴藏着温州资本的秘密。

首先，温州资本经过长期的积累。

与其他地区的民营资本在短短数年间迅速崛起不同，温州资本是经过长期积累而成，漫长的资本积累与成长过程中洋溢着温州平民创业的精神。

自改革开放以来，温州企业的发展步步稳扎稳打，并未创造过一战成名的商业奇迹，当然也没有大起大落的浮躁，只是持续地成长着。无论是正泰、德力西，还是奥康、长城等，都经历了一条平稳发展的成长历程，他们中的大多数人原本是普通的工人、农民、小贩，甚至是一些失业者。正泰集团董事长南存辉从补鞋起家，奥康集团董事长王振滔从做“木匠活”开始，庄吉集团董事长陈敏从经营裁缝铺迈步……

温州企业从小做起，逐渐积累，延续在他们身后的是一条十分平稳的发展路线，很多温州企业的创业与成长史至少在 10 年以上。而随着资本市场的起步，近年来，中国经济舞台上出现了一批叱咤风云的资本大鳄，与这些巨型资本相比，温州资本似乎成长得有些缓慢，但也因此出现了不少“资本寿星”。

其次，注重依靠集体资本。

温州资本的特色之处，就是集体资本，即许多温州企业的创业资本来自于民间筹集，这也是温州企业独特的成长土壤和基因。

在温州，有民间筹款经商的传统，这可以追溯到温州各类的“会”，因此，对于有创业之心却缺乏资金的人来说，只要有诚信且创业项目可定，就可以在温州找到起步资金。这也是温州民营企业

资产负债率低的原因之一，因此，很多温州企业家总是信心十足地表示“我们不缺钱”，很少有温州人会向银行借钱，他们对于企业上市融资的愿望也并不强烈。

温州有一个有意思的现象，即“老太太银行”，在某些村子里，一些人被公认为资金周转人，谁手里有闲钱，会先向他们“登记”。如果有人做生意要借钱，当确认没有太大风险后，周转人就会将“登记人”的钱借给他，短短几个小时就能筹集到数百万元，而这数百万元资金的控制者，正是一些文化程度不高的中老年人。

再次，温州资本以制造为本。

尽管温州不止一次发生过诸如“抬会”等资金风波，但温州资本从开始积累之初，并不是资本市场上典型的投资者，而是与制造业关系紧密。

扫描温州资本的产业脉动轨迹不难发现，制造业构成了其胚胎发育和成长的最肥沃和最典型的窠臼。以德力西、正泰等温州企业为例，尽管他们都有不同程度的并购扩张，并尝试多元化经营，但基本仍以制造业为基础。尽管温州市场建设全国闻名，但与义乌小商品市场靠倒卖外地商品不同，支撑温州市场的基石是温州制造的产品，温州制造的小商品发展到专业化的程度之后，才形成专业化市场。

从某种程度而言，温州制造培育了温州资本，而温州资本的壮大又强化了温州制造的力量，从而造就了温州“国际轻工业城市”的称号。在温州产值中占了三分之二的轻工产品背后，是一个又一个巨人企业：

服装：报喜鸟、庄吉、美特斯·邦威等。其中报喜鸟年销售收入达10亿元人民币，庄吉和美特斯·邦威年销售收入均达9亿元。

制鞋：康奈、红蜻蜓等。两者均获得了中国鞋业最高荣誉——

“中国名牌”的称号；同时，红蜻蜓商标也被认定为“中国驰名商标”。

电器：正泰、德力西、天正、长城。其中正泰的年产值达 121 亿元，销售收入达 119 亿元，德力西主营业务收入达 80 多亿元，出口创汇 2600 万美元。

乳业：均瑶。现已形成以航空服务业为基础，乳品业为核心，兼营酒店、旅游和房地产业的多元化集团公司。

打火机：大虎、日丰、胜利等。他们年产打火机 5 亿多只，占世界市场份额的 80%，国内市场的 95%。如果把温州人一年做的打火机排起来，可以绕地球两圈。

其实，温州民间资本的发展历程，就是中国民营资本的缩影。从 1978 年开始，中国社会经济发展开始呈现出一种不可重复性，在一个拥有十几亿人口的大国中，僵化的计划经济体制日渐瓦解，一群小人物把中国变成了一个巨大的试验场。在众目睽睽之下，以不可逆转的姿态向商业社会转轨。

而温州人就是这群小人物中的一支，温州资本的秘密就蕴藏在中国社会经济发展的过程之中。

资本内核的海量扩散

在《女人聚财》一书中有这样一个故事：

卡恩站在百货公司的柜台前面，目不暇接地看着形形色色的商品。他身旁有一个穿戴很体面的绅士，站在那里抽着雪茄。卡恩恭敬地对绅士说：

“您的雪茄很香，好像不便宜吧？”

“两美元一支！”

“好家伙……您一天抽多少呀？”

“10支。”

“天哪！您抽多久了？”

“40年前就抽上了！”

“您仔细算算，要是不抽烟的话，那些钱都可以买下这家百货公司了！”

“这么说，您也抽烟？”

“我才不抽呢。”

“那么，您买下这家百货公司了吗？”

“没有。”

“告诉你，这家百货公司就是我的。”

这则故事告诉人们：钱是靠钱生出来的！

2009年，温州民间流动资本规模达到7500亿元，较10年前的2000亿元增加了5000多亿元。10年增值5000亿元，是温州资本把握了全国产业投资的趋势并积极运作的结果。

在改革开放的历史契机下，智慧与勤劳并存的温州人乘着机遇，搭上改革的头班车，从做皮鞋等商品起家，勤勤恳恳，在积累资本上不遗余力。此后，随着资本的壮大，又开始积极投资煤矿、房地产等行业，同时还展开活跃的海外创业。

从资本原始积累阶段走过来，囊中饱满的温州人却无法改变自己眼前的事实，即当地资源的匮乏。温州是中国土地资源最稀缺的城市之一，人均耕地不足0.3亩，仅为全国平均水平的1/3，不仅如此，温州可供工业用地不足需求量的20%。与此形成对比的是，服装、制鞋、电器、打火机等产业多属于劳动密集型产业，企业规模越大，对土地的需求就越大，而此类产业的土地边际产出率也会随之降低，从而导致资本扩张的边际成本增加。

此外，低水平的价格竞争和产业升级的困惑，也困扰着温州企