

田岩

商战之本

——如何筹措资金

图书在版编目(CIP)数据

商战之本:如何筹措资金/董洁林著. - 北京:生活·读书·新知三联书店,
1995.4

(经营智慧丛书)

ISBN 7-108-00773-8

I. 商… II. 董… III. ①企业管理:资金管理 - 集资 ②资金管理:企业管理 - 集资 IV. F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 02299 号

责任编辑 许医农

封面设计 董学军

出版发行 生活·读书·新知三联书店
(北京朝阳门内大街 166 号)

经 销 新华书店

邮 编 100706

排 版 北京新知电脑印制事务所

印 刷 北京通县觅子店印刷厂

版 次 1995 年北京第 1 版第 1 次印刷

开 本 850×1168 毫米 1/32 开 印张 6.25

字 数 129 千字

印 数 00,001 - 10,000 册

定 价 8.80 元

CD 133/6

感 谢 词

这本书终于完成了,我希望借此机会向我的亲人和朋友表示感谢。

我首先要感谢我的父母——董焕瑞、刘可芬,是他们给予了我生命,使我有机会欣赏人生,奉献社会;我还要感谢我的妹妹、弟弟——刘欢、董雅妹和董喆,温馨的亲情永远是我工作劳碌之余回味无穷的甘泉。

我要感谢李德洁女士和她的父母,二位老人年过花甲仍为我誊写手稿,我还要感谢我多年的好朋友韩志蓝博士,她为我查找翻译资料。

我要感谢田溯宁博士,钱刚先生,汤本博士,石东路博士等众多的朋友,是他们的帮助和有益的建言,使此书得以早日问世。

我要感谢三联书店编辑部,特别是马克先生和许医农女士,他们费了很多心血润色和审定书的全稿。

我要感谢我的一位美国朋友 MARK L. BJERKNES 先生,我们曾就此书以及其他许多问题有过许多有趣的讨论。

最后,我要感谢我的先生裴世铀和儿子裴岸 (ANDREW PEI)。我想,如果没有这样一个甜美和谐的家庭的滋润,我是不能完成任何使命的,我很幸运!

写书犹如农夫耕种,春天将种子播下,夏天挥汗如雨地耕耘,秋天则是庆祝丰收的季节了。下一轮的春夏秋冬又将到来。朋友们,我愿与你们再次耕耘。

序

马 克

资金是现代经济运行的血液。经过改革开放洗礼的中国社会对资金丰富内涵的认识从没有达到今天这样深刻的程度。“筹资”、“融资”、“投资者”、“股票”、“证券”等人们曾经十分陌生的名词铺天盖地般出现于各种大众传播媒体；从政府官员到普通百姓，从决策、管理机构到工商企业，从成千上万的企业家到滚滚商潮催动下有意“下海”的创业者，关于资金的筹措、流动、增值等话题几乎每时每刻都会成为议论的中心。在这样一种大环境下，《如何筹措资金》一书的出版正可谓恰逢其时。

本书以国际惯例为主流，较为系统地介绍了当前国际流行的若干筹资方式和操作方法。与一般的经济理论书籍不同的是，本书很少涉及经济范畴和规律之类的大道理，更多着墨于操作方法和实用性知识的介绍。从每一种筹资方式的适用范围及其局限到操作步骤，从筹资方式与商业目标的联系到企业内、外部条件对筹资选择的影响，从投融资双方不同的条件要求到具体谈判原则和技巧，本书都有详细而通俗的阐述。即使对经济或金融缺乏专门知识的人，阅读本书一般也不会感到困难。特别是对本书提供的案例分析以及围绕企业发展计划的综合问卷和计划样本，读者若细心揣摩，自可融会贯通。

值得注意的是,本书有关筹资方式和操作方法的介绍是以西方发达市场经济国家为背景的,一个成熟、完善而有效率的资本市场的存在是运用这些方法的基本前提。这个资本市场的特征从理论上可以有许多概括,但相对于操作而言,本书实际上给予了三个方面的强调:投资者与筹资者均作为独立的市场主体按商业惯例活动、决策;各种筹融资活动均受相应法律、法规的保护与规范;资金价格(利率)由市场决定。中国的金融市场正处在转型期的发育阶段,行政性条条分割、纵向分配资金的格局依然存在;金融机构和筹资企业尚未成为真正的市场主体;利率以行政性控制为主,实际存在的市场利率缺乏合法性;法规建设落后使金融秩序难以得到有效保证。正因如此,本书有关筹资的操作方法对国内企业的实际应用价值难免要打一定的折扣。尽管这不能不说是个遗憾,但它绝非意味着本书不具有借鉴参考价值 and 现实意义。

首先,中国已确立了建立社会主义市场经济体制的改革目标,按国际惯例参与国际分工、实现与国际市场接轨的趋势已不可逆转。作为市场经济的“一般”,本书提供了重要的可资借鉴的经验和启示。

其次,市场经济条件下的各种资源配置方式具有内在的有机联系,资金的筹措、运用与企业的经营管理密不可分。企业融资活动往往贯穿着企业经营管理方面的调整与创新。本书在这方面有相当详尽的描述,无论对筹资者还是对政府有关部门和金融机构都具有重要的参考价值。

第三,中国非银行性金融机构的兴起,实际运行中双轨利率的存在,提供了按市场经济规律融资活动的空间。有关市场经济条件下政府如何规范民间融资活动,企业如何筹资等问题,本

书提供了相当富有建设性的启示。

第四,开放催动改革、改革促进发展已成为当今中国经济发展的基本态势。无论是大量的引进外资,还是国内企业与日俱增的海外投资,都不能不遵循国际惯例。在这种意义上,本书介绍的各种筹资方式和操作方法几乎具有直接适用的价值。

总之,经过十几年的改革开放,中国经济市场化的因素在迅速成长。金融市场或资本市场尽管还很不完善,但毕竟已经取得相当进展。本书介绍的各种筹资方式在中国均已出现,只是由于受市场发育程度的限制,往往表现出较强的自发性、非规范性特征。这应该说是经济运行经常遭受金融秩序混乱的困扰的根本原因。唯其如此,借鉴成熟的市场经济国家一些行之有效的经验就显得尤为重要。

前 言

中国已经走进了市场经济的轨道,汇入了世界商品经济的大潮,在一个蓬勃发展的商品社会,如何筹集资金是一个很多人都在不懈地寻求答案的问题,对于刚刚接触市场经济的中国社会,这个问题更为突出。

在商品经济大潮的冲击和洗涤下,整个中国社会的各个阶层都在调整自己和寻找各自的角色。老百姓忽然觉悟到他们头上多出了几顶桂冠:“消费者”、“投资者”等等。他们可以到令人眼花缭乱的商场选购商品,同时也要面对每年通货膨胀的压力。银行已不是他们唯一可以存钱生利的地方,国债,股票市场,单位集资,朋友合伙等等数不胜数的投资方式让他们无所适从。政府也在调整着,从每一项新政策的出笼到机构的精简和职能调整,无一不是围绕着“社会主义商品经济”这根轴心在转动。然而,目前在中国社会最富生气和最活跃的是那些形形色色的企业家们,无论是集团公司的总经理或是在街头叫卖的小贩,无论是国营单位的厂长或是私营企业的老板,是他们,从根本上推动着中国经济的变革。在这样一种社会背景之下,一个逐步成型的资本市场无疑正在中国兴起。

这本书主要是写给这些企业家们以及那些磨拳擦掌准备“下海”成为企业家的创业者们看的。不论是扩大企业发展或是白手起家创业,第一需要的就是资金,如何筹集资金于是就成为

企业家获得成功的必修课。本书系统地介绍了在现代社会中如何筹集资金以实现商业目标的基本方法和渠道。相信这本书也将给作为决策者的政府部门人士和作为“投资者”的普通人提供许多重要的有关现代金融社会如何运转和操作的知识与信息。

目 录

序	马克	1
前言		4
第一章 资本市场 企业 筹措资金		1
1.1 资本市场存在的意义与条件		3
1.2 企业筹资的基本考虑		6
第二章 获得贷款之道		10
2.1 贷款的基本方式.....✓.....		11
2.2 企业如何分析放款机构.....		17
2.3 金融机构如何评估贷款企业.....		20
2.4 贷款的谈判.....		27
第三章 谈谈资金的私募		29
3.1 债券的私募性发行.....		30
3.2 股票的私募性发行.....		36
第四章 企业走向证券市场	✓	42
4.1 公开上市所涉及的几个概念.....		43
4.2 公开上市的决策考虑.....		45
4.3 公开上市的步骤.....		50

4.4	上市公司再次发行证券·····	57
第五章 风险投资的得与失 ·····		59
5.1	风险投资介绍·····	60
5.2	如何得到风险投资·····	65
5.3	风险投资合同的谈判·····	69
第六章 战略结盟 扩张实力 ·····		76
6.1	战略结盟概述·····	77
6.2	合资企业·····	79
6.3	参股投资·····	81
6.4	知识产权转让·····	82
6.5	企业的出售和收购·····	85
	[附录] 合资企业合同提纲 ·····	87
第七章 租赁的算盘与连锁经营的智慧 ·····		94
7.1	租赁·····	94
7.2	连锁经营 ·····	100
第八章 职员入股和经理收购 ·····		108
8.1	职员入股 ·····	109
8.2	经理收购企业 ·····	113
第九章 如何筹措资金? ——案例分析 ·····		118
9.1	发达通讯股份公司的背景 ·····	120
9.2	可能的资金来源 ·····	121

9.3 不同资金来源的比较	124
9.4 最佳的资金来源选择	127
[附录] 估评产权价值简介.....	131
附录 A: 企业筹资综合问卷	134
附录 B: 企业发展计划样本	154

第一章 资本市场 企业 筹措资金

自 1978 年开始,中国进入了市场经济的探索和实践。这场实践对年轻的中华人民共和国的冲击是深刻的。它不仅使无数的高楼平地而起,丰富的商品琳琅满目,更重要的是,它造就了新一代的消费者、投资者和企业家。它正在从根本上改变着每一个普通中国公民的精神状态。相信对中国当代史略有了解的人们会毫不犹豫地认为:中国在进行一场无声的革命!

市场经济的概念并非当代中国人的新创造。事实上,目前世界上大多数国家,特别是发达国家都是在市场经济的模式下运作的。当然,每个国家和地区都根据自己的文化和国情就运作的具体方式和操作细节有自己版本的“市场经济”模式。而中国目前的版本被称为“社会主义市场经济”。

由于科学技术的发展,世界各国之间的文化、商业、科技、政治等各方面的交流都与日俱增,地球已不再是由一个个彼此孤立的群落和国家组成的世界。地球已变成了一个人类共享的村庄,地球村里的各个国家和种族正在互相交融“你中有我,我中有你”。为顺应这种潮流,各国的政府和人民正在努力地减少彼此的差异,特别是在科技标准、商业规范、政策法律等方面。中国版的“社会主义市场经济”就是在这样一种环境下不断地从国

际社会吸取经验,充实和完善自我。

无论是什么版本的“市场经济”模式,其基本的框架和运作规律都应是一致的。然而,对市场经济模式作整体的探讨却不是本书的目的,本书仅就市场经济模式之下企业家如何筹措资金而进行商业活动作介绍。值得提请大家注意的是,由于中国是处在一个快速发展和变革时期,很多东西昨天适用,到今天则已过时,今天实行明日也许又废止。因此本书在介绍如何筹措资金时,尽量着墨于那些被国际社会已稳定地采用的方式和规则。

正如商品的交易是通过商场来进行的一样,筹资、投资活动是通过资本市场来实现的。改革开放之前的几十年中,资本市场在中国是不存在的。资金的计划、供应和消化都是由政府完全控制。自从1978年中央政府倡导改革开放以来,中国已打破了那种由中国人民银行一统金融天下的局面。特别是近几年来,中国金融体制的变革尤其迅速。中央银行、政策性银行和商业银行的功能逐渐分离,非银行性金融机构蓬勃兴起;资金拆借市场、货币市场、证券市场正在中国形成。在企业投资、融资的体制方面,一种非政府垄断的市场竞争局面以及对投资风险的约束机制正在逐渐形成。基于过去这些年的实践并借鉴国际金融社会经验和规范,中国的银行法、证券法、企业法也正在成稿之中,可望在最近出台。这些经济法规的建立将给中国的市场经济的运作提供依据和准绳。

无可否认,中国近年来在金融方面的发展是在一个与国际惯例并轨的方向上前进着,但就现阶段来说,无论在体制上、法规上,还是金融社会之中人们的操作水准等方面都与发达国家有相当距离。并且资本市场存在的意义在中国也仍然是一个让

许多人存疑的问题。我们在此有必要首先对此作简单的陈述。

1.1 资本市场存在的意义与条件

资本市场的定义是很广泛的,笼统地说,资本市场是资本的需求者(筹资者)和资本的供应者(投资者)交易的场所。它包括那些有形的公开的资本证券市场如股票交易所,也包括那些无形的私下的交易如金融机构向借贷者提供贷款、股份的私募性发行等。资本市场的参与者也是很广泛的,有政府、各类金融机构、企业、个人投资者诸方面,可以说是覆盖全社会的。

各方面的参与者在资本市场之中的作用是不一样的。政府在资本市场上的作用首先是作为管理和监督者,确保市场有秩序、健康地运转。同时,政府又是资本市场上的筹资和投资大户,每年的国债发行即是政府向社会举债的例子。政府也可以通过它所控制的银行和其它渠道对一些重大项目进行投资活动。企业在资本市场上的角色主要是资本的需求者,有时也通过资本市场利用闲置的资金进行投资活动。个人在资本市场上扮演的则是投资和筹资者的双重角色。个人一方面将闲置的资金进行投资(存银行、买股票等),另方面也需求筹资以达到尽快购置房产、汽车等大宗财产的目的。一家一户的力量虽有限,但广大百姓的经济能力累积起来是可观的。个人的投资往往通过金融机构作为中介来进行。各类金融机构为资本市场筑成了一副框架,使资本市场得以有效率地运行。金融机构本质上只是些功能各异的中介机构,它们既不是最初始的投资者,也非最终的资金需求者。例如商业银行,它一手从存户那里吸取存款,

另一手则放款给资金的需求者,从存款放款利率的差额来获取利润。

一个完善的、有信誉和效率的资本市场的存在对于社会的发展是非常有益和必不可少的。其意义主要可归纳为以下几点:

(1)资本市场的存在给人们提供了除银行存款以外更多的投资选择。资本市场的健康运转和成长以及其丰富的选择使大众更乐于投资而不是盲目消费,从而加速社会生产力的发展。中产阶级通过在资本市场中多渠道的投资活动有机会参与国家的经济增长;资本市场给基金会、投资集团、保险公司以及其它金融机构提供了多种投资机会,从而减少投资风险。

(2)由于资本市场的存在,特别是与广大百姓利益直接相关的证券市场的存在,国家政策、金融信息和企业情况能被更广泛地分析和传播,从而增进政府与民间的沟通,减少作弊和偷税漏税,促进国家的税收和其它财政政策的完善。由于投资者的监督和要求,企业的运行必然会更加符合客观规律和社会标准,从而减少亏损减少政府负担。

(3)完善的资本市场给私营企业和国营企业、小企业和大企业提供了同等的争取资金的机会。对于想创业的人们,在资本市场上广泛地集资选择更加有利于企业的快速发展。

以上资本市场对社会的正面意义是以资本市场的完善、有信誉和效率为前提的。如果这个前提不存在,资本市场将难以发挥正面作用。一个完善的、有信誉和效率的资本市场的存在和发展需要一些基本的社会环境和条件。这些条件可归纳如下:

政治条件:有相对稳定的政治环境;有相当的私有经济力量

的存在;有相当程度的市场经济而不是完全的计划经济;有比较完善的政策法规以鼓励创业和保护投资者;人们对国家和社会的未来具有信心。

经济条件:经济是发展的而不是停滞的,因此需要资金以促进其发展;有一个中产阶级存在,他们有经济能力投资;有一批企业家存在,这些人有创业的愿望和筹资的需求;人们建立起了信心愿意将企业的经营权和所有权分开;银行系统不应当垄断金融业,束缚和压制其它金融系统的发展;有基金会和其它机构投资集团的存在,这些机构将对资本市场有深入的、专业化的和理性的分析和导向。

目前中国的社会环境虽然还有许多方面有待改善,但已初步具备了资本市场生存发展的基本条件。从政治上来说,自从改革开放以来,私有经济力量包括个体企业、民营企业和三资企业高速成长,目前已在国民经济中占据了重要的位置;与此相适应,中国的市场经济蓬勃发展,政府的经济计划已从原来的集权性和指令性转化成辅助性和引导性;近年来,经济领域的立法也成为中国政府的重头任务,有的经济法规已相继出台,有的正在讨论和起草之中。从经济上来说,这十几年来中国的经济发展速度在世界上是位于前列的。市场经济的发展造就了大批的企业家和创业者,形成强劲的资金需求;逐渐富裕起来的人们投资的愿望大大增强;社会经济的发展需求和中央政策的鼓励使各类的金融服务机构应运而生。同时也应指出,中国的市场经济发展仍然处在一个起步阶段,社会的各方面都需要一定时间来适应市场经济的运转方式。政府需要尽快地制定出既符合国际惯例又适用中国国情的政策法规并有效地执行这些法规;人民需要加强对新环境的了解,增加投资的信心,减少短期行为;金

融机构需要学习新的业务知识,提高专业水准;企业家们需要认清自己在新的环境中的角色和使命,为企业的生存而竞争和拼搏。正是在这样的背景下,中国的资本市场诞生和成长着,它对人民生活和国家经济的影响力在日渐显著。

1.2 企业筹资的基本考虑

有人将企业家分类为创业型和守业型。顾名思义,创业型的企业家善于从零开始创造新的事业,而守业型的企业家则善于经营管理一个成熟的企业。然而现代社会需要的是综合型人才。如果一个人只能创业而不会守业,那么无异于“狗熊摘棒子,一手摘一手丢。”同时,现代社会生活节奏快,各项发展日新月异,那些仅能被动地抱着祖宗传下来的法宝一成不变的人将很快被淘汰。往往,一个好的现代企业家应该是“以创为守”,也即是说,企业家必须不断地发现、追求和实现新的商业目标。这里所说的商业目标,可以是开办一家新的企业,开拓新的市场,更新生产设备,研创新的产品,扩大生产规模,寻找更为合适的原材料,等等。无论是实现那一种商业目标,企业家所面临的首要挑战是非常一致的,那就是筹措资金。

企业家应该从四个方面来对筹措资金进行综合性的考虑。这四个方面是筹资的目的,资金的代价,筹资的方式和最佳时机。基本原则是用最小的代价获得最大的利益以最终实现预期的商业目标。

首先,在进行筹资之前,企业家必须明了筹资的目的。只有这样,企业家才能始终保持清醒的头脑,对筹措资金过程中的一