

Financing Globalization of Private Company :

Study on International Entrepreneurship in Zhejiang

Internationalisation du capital de l'entreprise privée :

Etude du modèle du Zhejiang , développement international de

l'entreprise

民營企業的資本國際化

——浙江國際創業模式研究¹

Tang Suping

唐素萍

Received 6 May 2006 ; accepted 29 August 2006

Abstract Globalization is the inevitable trend of the economy and the only way of the development of enterprises. Especially after China entering into WTO, domestic market open to the outside and oversea enterprises running their business in our country, Chinese enterprises are facing more and more intense competition nowadays. The challenge on financing of Chinese private enterprises is much more outstanding and financing globally is the best choice for them to develop and walk into the international stage. This paper argues the solutions and suggestion on international financing that are suitable for Chinese private enterprises on basis of the analysis of Chinese private enterprises' status in quo and the possibility of financing globally. This paper will provide some beneficial ideas for Chinese private entrepreneurs

Keywords: Finance Function, International corporate entrepreneurship, Zhejiang model

Résumé L'internationalisation est la seule voie à suivre par l'entreprise pour exister et développer. Notamment depuis l'adhésion à l'OMC, avec l'ouverture du marché domestique et l'implantation successive des entreprises étrangères, les entreprises chinoises font face à un environnement de concurrence de plus en plus acharnée. Les entreprises privée confrontent un défi beaucoup plus évident, pour elles, la voie de l'internationalisation du capital est déjà devenue leur unique choix. Cet essai, par l'analyse de la situation présente des entreprises privées, la faisabilité de l'internationalisation ainsi que le modèle du Zhejiang, met en avant des voies de l'internationalisation du capital adaptées aux entreprises privées et des conseils qui servent de référence pour les entrepreneurs privés.

Mots-clés : fonctionnement du capital, développement international de l'entreprise, modèle du Zhejiang

摘 要 全球化，走國際化道路是企業生存、發展的必由之路。特別是加入世界貿易組織後，國內市場的開放，外國企業的爭先進入，中國的企業面臨著越來越激烈的競爭環境。融資困難的中國的民營企業所面臨的挑戰更加突出，走資本國際化道路已經成為他們獲得廣闊發展並走向國際舞臺的不二選擇。本文從中國民營企

¹本專案得到國家自然基金重點專案 70232010；全國教育“十五”規劃 DFB010580；浙江省哲學社會科學規劃重點課題 Z04GL02 資助；國家教育部博士點專項基金；211 工程項目，浙江大學強所計畫重點專案資助。

業的生存現狀分析、走資本國際化的道路的可行性分析和浙江模式的探究提出適合民營企業國際創業的資本國際化途徑和建議，為中國的民營企業家提供有益的參考。

關鍵詞： 資本運作； 國際創業； 浙江模式

隨著中國加入 WTO，國內和國際市場的競爭日趨激烈，在風雲突變的市場競爭中，民營企業如何在變化中尋找機遇，在機遇中發展壯大，國際創業顯得尤為重要。中國的民營企業應把國外好的資源引進來。而好的資源主要有三種，人才、技術、資金。相對來說，資金的引進較前兩者容易，因此資本的國際化是民營企業國際創業的捷徑，對民營企業的發展有重大現實意義。

1. 民營企業融資問題

1999 年，國際金融公司——世界銀行集團中支持民營企業發展的分支機構——對北京、成都、順德（廣東）和溫州（浙江）的民營企業進行了調查。調查表明，80%的民營企業認為缺乏融資管道成為其發展的嚴重制約。它們主要依靠自行融資來開辦和擴張。

國有商業銀行的運行機制導致對民營企業服務難；民營企業財務管理與信用基礎不利於貸款融資；民營企業難以進入證券市場；民營企業難於獲得投資或銀行貸款。資本的國際化能較好的解決民營企業面臨的融資困難的問題，也同時帶來經營的國際化，而國際化經營有利於建立和完善現代企業制度；採用國際化運作規則與程式，可避免暗箱操作，實現資產的保值增值；提高企業經營管理水準和國際競爭力。

2. 民營企業資本國際化“浙江模式”

透視

浙江的民營企業無論是經營理念還是進行資本國際化運作都走在中國民營企業的前沿，走出了一條民營企業資本國際化的“浙江模式”。

浙江私營工業在全國有著舉足輕重的地位，所占份額居全國第一。目前，浙江已經湧現出一批實力較強的民營企業。如溫州的正泰、德力西，台州的吉利、飛躍，年銷售收入均在 10 億元以

上；而義烏的浪莎、能達利、夢娜，蕭山的傳化、大地，慈溪的方太、海太等 100 多家民營企業，年銷售收入均在 1 億元以上。而飛躍、杉杉、雅戈爾、太平鳥、羅蒙等著名品牌和由溫州台州為代表的民營企業創造的知名產品也不勝枚舉。

浙江的民營企業家沒有因取得的成績而滿足，他們深刻認識到要進一步的發展，就必須更好的解決民營企業所具有的融資管道狹窄的痼疾，走上了資本國際化，獲得國際資本支持的道路。縱觀浙江的民營企業海外資本運作，從操作和理念都走在全國的前沿，表現出了民營企業資本國際化“浙江模式”的特點。

2.1 海外融資手段多元化

浙江的民營企業不單單依靠單一手段來獲得海外資金，企業家們利用多種資源的整合來進行資本運營可以稱的上是真正的國際化風範。

2001 年 10 月，浙江金義集團不出一分現金，以集團屬下的杭州金義食品有限公司的淨資產和業務網折股 1.3470 億元，並購了新加坡上市公司“電子體育世界”，成為該上市公司的第一大股東。

2002 年 10 月，中國最大的民營電能表製造商浙江華立集團成功收購飛利浦 CDMA 手機晶片軟體設計及整體參考設計相關業務，從而率先成為中國完整掌握 IT 產業中核心技術的企業。

2001 年 9 月 5 日，杭州新利軟體有限公司掛牌香港創業板，是浙江企業第一家；14 日，香港聯交所中國與國際發展部高級經理黃俊明率領香港證券界一行到杭州舉行上市說明會；緊接著，香港交易所中國及國際發展部主管彭如川臨西子湖畔與浙江的 20 多家企業進行了交流。在海外上市的還有鎮海煉化、滬杭甬（0576）以及曾經在香港上市引起轟動的浙江玻璃。

2.2 並不以獲得資金為唯一目的

許多民營企業嚴重“缺血”，導致了他們不顧自身的實際情況以求上市或者引進外資等等方法來獲得資金，並以此為唯一目的，這種作法不但有可能是得來的資金無法良好的利用造成浪費更

有可能使企業因無法承受資金的注入而陷入危機使投資者蒙受損失失去投資信心。浙江的民營企業在海外資本市場上市，很大程度上是希望它們能與國際市場接軌，按照國際慣例，完善公司的治理結構、提高管理水準、構建公司管理模式，使企業得到可持續的發展，得到國際投資者的認可，從而能夠參與國際競爭行列，開拓國際市場。

浙江民營企業的老大萬向集團的資本國際化道路走的猶為多元化和成功，可以說是曲徑通幽，並成為浙江民企走資本國際化道路的典範。從 1992 年，魯冠球向朋友、客戶籌借了 5 萬美元，在美國建立了行銷公司為起點開始了萬向資本國際運營的道路。1994 年，萬向美國公司成立，這是魯冠球為整合海外資源而投下的一枚重要的棋子。萬向美國公司最初主要負責將中國生產的產品銷售到美國，通過“股權換市場”、“設備換市場”和“讓利換市場”等方式，整合海內外兩套資源，將市場訊息與國內產品對接。

1997 年起，萬向已成為世界最大汽車製造商通用公司配套廠商，這在國內屬首家。以後萬向相繼為福特、克萊斯勒、大眾等國際著名汽車公司直接或間接配套。萬向與 LSB 聯合組建美國萬向節能公司，收購原先的合作夥伴舍勒成為萬向集團麾下的美國子公司。通過並購舍勒，萬向不僅每年增加約 500 萬美元的潛在銷售收入，還由於有了當地品牌、技術和生產基地的支援，其產品有望長驅直入美國市場。

萬向集團總裁魯冠球同時將萬向美國公司由產品銷售部門變成多元化獨立經營實體，並以萬向美國公司為主體，建立了包括美國、英國、德國、加拿大等八個國家的十幾個分公司（現在已經有 25 個）。並通過收購、參股和控股的方式，對英國軸承公司、美國 QA1 公司、ID 公司、LT 公司、麥科高科技公司等資源進行了有效整合，建立了自己的“國際生產”基地。當大家還在津津樂道 WTO 的機會和挑戰時，魯冠球已經在國際產品與資本市場上長袖起舞了收購，2001 年，收購了 UAI 這一納斯達克上市企業反向 OEM 擰開國際資本“龍頭”，萬向通過收購海外上市公司打開了國際資本市場的水龍頭，打開新的財富通道，實現企業快速增長。

2.3 浙江民營企業的資本運作相當務實

浙江民企大多從零開始、白手起家，務實態

度讓他們對圈錢之類的操作不是很感興趣。他們更看重一個國際化的平臺，這和日本、韓國企業的發展軌跡有很多相似的地方。

浙江民營企業的創業精神已經深入人心，無論是象萬象一般的知名企業，還是很多並不出名的小企業都在探尋依靠吸納國際資本來獲取資金和在國際舞臺上與眾雄競爭的機會。

舟山聯豐魚品總公司成立於 80 年代，現在已是具有幾千萬資產的私營企業。企業從原來的小魚加工食品開始，走上了用先進的設備生產優質脫脂高蛋白魚粉，每年產量達上萬噸，其產品大都提供給國內名牌的飼料生產企業如正泰集團下屬的“大江公司”、國內有名氣的“希望飼料”等大型企業。“聯豐魚品”多次被省、市、縣評為優秀企業，魚粉、魚油多次在全省農博會上評為金獎，還被省裏列入“小巨人”企業名單，得到省裏各方面的重點扶持。

聯豐的決策者是富有創造力的，在綜合分析了海島實際之後，認為漁業從捕撈向養殖轉移是漁業發展的必然趨勢，從現在的近海灣淺海養殖向深海海域養殖發展。而且舟山是一個“一分島礁九分海”的海島型特色地域結構，進行深海網箱養殖具有得天獨厚的優勢。因此企業確定了深海網箱養殖這個項目，這個項目將為企業帶來每年幾千萬的收入和至少 150 萬的純利潤。但是，同省內很多的民營企業一樣，他們也遇到了資金匱乏的問題，以目前的資本實力和有限的銀行貸款，無法啟動這個具有良好前景的項目。在這種情況下，企業的管理層想到了直接利用國外的資金來推動項目上馬。與舟山海域接壤的日本成為首先考慮的目標。企業主動出擊，到日本專題考察、招商，與日本養殖地區的一家網箱生產企業天河制網株式會社合作，雙方投資 20 萬美元，設辦一家企業，並引進日本全鋼沉浮式深海養殖網箱、日本的網箱設計技術以及網箱的管理方式。其產品主要為日本海域和中國的東海海域服務。同時日方也看到了中方企業的優勢和實力，以及中方企業的得天獨厚的地域優勢，於 2000 年十月掛牌成立了中日聯豐網箱設備有限公司。這一舉措不但解決了企業資金不足的問題，還獲得了先進的國外技術和經驗，最重要的是讓一家小型民營企業獲得了高起點的發展機會。

這個項目正在快速的收回投入成本，而整個企業也因為外資的注入變得更加勃勃的生機，年

經濟效益超過二千萬元。企業正通過自己的努力將自己的產品打入日本市場，獲得了充滿光明的發展機會。

3. 民營企業國際化發展對策

3.1 在這海外資本市場和投資者對民營企業謹慎行事的情況下民營企業一方面可以通過購並目前香港及海外已上市的股票，通過買“殼”上市。借此回避新股上市過程的法律檔和審批程式，並回避因此帶來的一系列風險。目前這類公司在香港市場的市值已過萬億港幣，而且公司逐漸被香港和國際投資者所認識。

3.2 在吸引國外投資家的時候能做到知己知彼。中小企業要想成功融資，首先必須知道自己到底缺少什麼，是否適合融資，除了資金問題是否還存在更深層次的問題？明智的企業還要對所選擇的投資者有一個全面透徹的瞭解——實力如何，能否和自己優勢互補。企業選擇投資者不應該只選擇錢，還要看他帶來的配套資源，投資者在為企業注入資金的同時，還能夠為企業提供配套資源，以彌補企業在某些方面的不足，如資本運營、兼併重組、拓展行銷管道等。

3.3 政府政策的優化。政府政策的合理與否對於企業能否克服“走出去”的困難是非常重要的。例如，完善法律、法規，簡化審批制度，增加審批的透明度，為中國企業的“走出去”提供必要的金融支援，取消政策上的所有制歧視傾向，政府向企業提供必要的資訊、諮詢、培訓、業務指導等方面的服務等。

3.4 最重要的是要通過不斷的制度創新、技術創新、行銷創新、文化創新打造企業的核心競爭力，取得在資本市場的主動位置。

3.4.1 堅持進行制度創新，激發企業競爭活力。

制度創新是企業整個創新活動體系的基礎。它不斷調整和優化企業所有者、經營者和勞動者三者之間的關係。競爭力需要主客體聯動，建立能給企業造成動力和壓力的體制和機制，使企業有一個培育競爭力的基礎條件和成長環境。基於這一點，就市場競爭而言，就是要制度創新，通過建立現代企業制度變革體制、轉換機制、激發自身提高競爭力的內動力。

3.4.2 大力推進科技創新，增強企業競爭能力。

企業競爭能力取決於多方面的因素，在核心競爭力的各種能力中，最關鍵的是具有領先技術且不斷創新的核心產品，要具備強大的自主開發能力，是要形成自主知識產權的核心技術和實力雄厚的企業品牌形象，在以知識技術經濟為中心的環境，這樣的民營企業能獲得海外資本青睞的更多機會。

3.4.3 建立誠信的企業制度和企業文化。中國的民營企業普遍缺乏財務公開和企業誠信，這嚴重的影響了民營企業的海外融資的效果與聲譽。對民營企業在海外資本市場獲得信任與支援十分不利。

資本國際化不僅能為企業的國際化提供資金，更重要的是，它為品牌國際化提供了一種資金運作機制保障以及由股東背景構成的全球化資源和視野。綜觀成功的民營企業的發展途徑，從他們創辦公司到接受風險投資，甚至到國際資本市場上市這樣一條資本國際化的道路使企業邁向國際化的捷徑。資本國際化有利於完善法人治理結構，提高管理水準；有利於國際先進的激勵機制，通過“購股權計畫”吸引人才；有利於國際合作，有利於收購兼併。在這一系列的資本國際化道路中，民營企業應該尤其重視募集國際資本市場的資金，這不但是企業解決融資困難的最好途徑也是其在這一過程中獲得核心競爭力的優良手段。總之，在全球化大潮中，中國的民營企業惟有抓住機會，積極投入，才能挺立潮頭，立於不敗之地，而資本國際化則是中國民營企業通往國際化的便捷之路。

參考文獻

- [1] Shaker Zahra, James Hayton, Jeremy Narcel, Hugh O'neil, 'Fostering Entrepreneurship During International Expansion: Managing Key Challenges', *European Management Journal* Vol.19, No.4, pp359-369,2001
- [2] Shaker Zahra, Dennis M. Garvis, 'International corporate Entrepreneurship and Firm Performance: The Moderating Effect of international Environmental Hostility', *Journal of Business Venturing* 15,469-492
- [3] 張良臣, 陳述美. 加入 WTO, 民營企業如何與狼共舞. *大地*, 2002 年 第 19 期.

- [4] 金建棟. 民營企業如何敲開海外融資大門. **中國經濟快訊週刊**, 2002-07-2.
- [5] 南存輝. 民營企業國際化發展戰略. **中國宏觀經濟資訊網**, 2001年06月08日.
- [6] 凡言. 民營企業引進外資須注意的五個‘陷阱’”. **經濟工作導刊**, 2002-9-18.
- [7] 徐少春. 民營企業資本國際化之路. **觀點**, 2002-2-20.
- [8] 洪玫. 民營企業如何把握機遇積極吸收外資. **經濟師**, 2002年第10期.
- [9] 盧洪雨. 民營企業開拓國際市場的新途徑---出國參展. **決策參考**, 2002-5.

作者簡介: Tang Suping(唐素萍), 中國浙江大學管理學院.

School of management, Zhejiang University, China.

通信地址: 中國浙江大學管理學院, 中國浙江省杭州市,

310058. School of management, Zhejiang University

Hangzhou, Zhejiang, 310058, P.R. China.

E-mail: tangsuping@zju.edu.cn