

日本综合商社模式分析及其对我国创业投资发展的启示

王 鹏

(1. 中南大学 商学院, 湖南 长沙 410083; 2. 株洲南车时代高新投资担保有限责任公司, 湖南 株洲 412001)

摘要:面对越来越严峻的资源、环境压力,我国迫切需要转变经济增长方式,创业投资在促进产业创新方面具有重要作用。分析了综合商社在促进日本经济发展方面的重要作用及成功经验,在此基础上得出几点启示。日本综合商社模式可以作为现阶段我国企业跨国经营的借鉴,要加强银行和创业投资机构的合作,循序渐进发展创业投资。

关键词:创业投资;创新发展;信息情报;日本综合商社

中图分类号:F830.59

文献标识码:A

文章编号:1001-7348(2010)18-0066-04

随着我国经济的不断发展,资源、市场对外依存度逐渐增大,必须实施“走出去”战略,促进产业升级,在更大范围、更高层次参与竞争,增强经济发展的主动性,增强经济安全。跨国配置资源,促进产业升级,不仅需要雄厚的资金实力,而且需要较强的运营能力。日本综合商社在控制资源,提高投资效率方面做出了有益的探索,在促进日本经济发展方面发挥了非常重要的作用,可以作为我国创业投资发展的借鉴。

1 创业投资引领产业创新的机理和意义

面临越来越严峻的资源环境压力,我国迫切需要转变经济增长方式,创业投资在促进产业升级方面具有重要意义。

1.1 促进高新技术产业发展

与传统产业相比,高新技术产业的投资风险很高。主要来自三个方面:一是技术风险。由于高新技术开发研究的复杂性,很难测定研究成果向工业化生产与新产品转化过程中的成功概率,这是高科技投资中最大的风险来源;二是市场风险。由于高新技术产品在市场上的崭新面目,也遭遇到比传统产品更高的风险。新产品有可能因为成本高而遭市场拒绝,也可能由于消费习惯的差距还未被接受,更有可能被另一种高新技术产品所替代;三是财务风险。高新技术项目投资由于风险较大,不仅难以预测其成功率,而且也很难从财务预算上确定其获利^[1]。

由于投资风险较大,一般金融机构对于其融资需求会非常谨慎,创业投资基金正好满足了高新技术企业创业初

期的资金需求。

1.2 促进中小企业发展

中小企业在国家的经济和社会发展中具有不可替代的重要作用。目前,中国中小企业的数量占全国企业总数的99%,中小企业在全国工业总产值和实现利税中的比重分别约为60%和40%,中小企业提供的就业岗位已占全国城镇就业总数的75%左右。高新技术中小企业的发展还有利于技术创新,建设创新型国家,转变经济增长方式,解决经济结构矛盾。

创业投资为中小企业提供了通畅的融资渠道,对促进中小企业的发展具有特别重要的作用。中小企业因为实力薄弱,往往面临融资难的问题,特别是在创业初期,这一问题显得尤为突出。创业投资公司可以为中小企业的发展带来资金,破解融资难的问题。

创业投资可以提升中小企业的经营管理水平。很多中小企业的管理具有较明显的家族化特点,管理水平低下,缺乏科学规范的现代经营管理机制。而创业投资公司正是携带着先进的经营管理理念与资金一并投向中小企业的。创业投资公司汇集了优秀的投资专家和管理人才,很多都具有博士学位或者MBA学历,他们积极地参与和推动中小企业的技术创新与企业管理,提出咨询意见,从而促进了中小企业经营管理水平的提升^[2]。

1.3 促进传统产业升级

我国传统产业经过几十年的发展,很多已进入了产业衰退时期,有的甚至被称为夕阳产业。为了增强其成长能力和发展潜力,必须实行战略转型。但是,一家企业要进入一个全新的行业,会面临很多不可知因素,能否成功是

收稿日期:2010-02-20

作者简介:王鹏(1976—),男,福建厦门人,中南大学商学院管理与工程博士研究生,株洲南车时代高新投资担保有限责任公司总经理,研究方向为企业融资与金融创新。

一件风险极大的事情。比如技术壁垒问题、行业专属管理能力等等,都关系到企业转型的成败^[1]。

创业投资可以有效破解这一难题。传统企业在信息、市场、销售、资源等方面往往具备一定的优势,可以发挥优势支持创业企业发展。通过长期的交流和接触,传统行业的企业也会加深对新产业的了解,逐步学会新的管理理念。这样就设立了一个缓冲期,既发挥了传统企业的优势,又避免了市场风险。在合作中,传统企业会逐渐实现经营理念、商业模式的转变。当创业企业开发出具有广阔市场前景的新产品、新技术时,传统产业作为战略投资者,就会灵敏捕捉到市场信息,可以直接并购创业企业,实现跨行业转移。

2 日本综合商社的主要功能和理论基础

综合商社是日本最具代表性的跨国公司,是一种起源于日本而发展于世界的一种特殊的企业结构形式。综合商社在日本得以迅猛发展是因为日本可以说是资源奇缺的国家,资源对外依存度非常高。由于缺乏资源,要发展成现代化工业国家,就必须依赖外国资源,把外国的资源运到日本、把外国的技术引进到日本,以此来发展日本的产业。而不管是购买资源还是技术,都需要外汇,这就必须把日本的产品卖到海外去……综合商社正是起到这样的作用,它以整个世界为对象进行工作,以获得贸易的主动权,进而提高日本经济的安全性。

综合商社具有贸易代理、物流、信息、金融和投资等五大功能(见图 1)^[3]。我国经济的对外依存度已经非常高,不仅要从国外输入大量的石油、矿产等资源,技术和市场对外依赖程度也较高。我国需要发展出一种高效的组织形式来配置国内外资源。

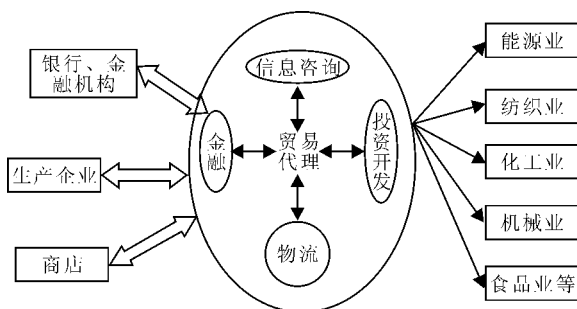


图 1 综合商社功能示意

2.1 综合商社的主要功能

2.1.1 贸易代理功能

作为商社核心职能的贸易是指从全球寻找、采购所需的优质产品和服务,然后增加附加价值送到有需要的地方,将优质的商品和服务送到有需求的人的手上。除了贸易以外,在应该投入力量的领域开展包括企业并购在内的事业投资,从原材料和资源开发等上游业务、到生产和加工等中游业务,再到零售等下游业务,在广泛的领域通过自行参与策划经营来展开业务。通过运用集团拥有的功能,积极投入人才、资金、技术,扶持培养事业、加强集团化

管理,力求构筑从上游至下游的良好价值链^[3]。

综合商社是通过股权确保贸易权的。由于市场变化莫测,往往不能保证原材料的稳定供应,综合商社通过持有公司原料企业股票来拥有持有原材料产地企业的权益。例如三井物产就长期从巴西、印度和澳大利亚等地进口铁矿石供应中国的宝钢、首钢等大型冶炼企业。其实,三井物产在澳大利亚、巴西和印度等矿产地均有投资,占有全世界铁矿石资源的 70% 权益,这样就掌握了资源的控制权。

2.1.2 物流功能

在实施物流配送之前,生产厂家、零售商都面临成本增加、资源闲置的问题。对于生产厂家而言,要直接面对零售商,是一对多的局面,面广线多。对于商店来说,增加库存就意味着增加运营风险,为了减少库存,常常减少批量增加订货次数,从而使每次运量减少、运输卡车增多、停车等待时间延长,大大增加了运输成本。超市也由于定货厂家多,给销售管理和库存管理带来很大挑战,造成定货、收货时间延长以至发生缺货,丧失商机。销售企业和生产厂家都存在困扰,这就需要有一个中间环节为双方提供批发、物流服务。综合商社正好承担了这一中间环节的功能,有利于提高效率,降低成本^[4]。

2.1.3 信息功能

综合商社一直将信息功能作为在大多数情况下贸易功能的一种非常有利的补充,其信息功能就是综合运用全球网络,收集和整理、分析、加工、传递信息,利用信息为商社和相关的企业集团服务。有媒体称,日本的综合商社其情报搜集能力不亚于中央情报局,它的信息来源主要来自综合商社的合资企业、独资企业以及其海外子公司或办事处等。这些单位都担负着向总部及时通报有关信息的职能。日本综合商社在收集、分析信息方面特别重视以下几个方面的工作:首先是注意收集国际商情方面的信息,以便及时掌握国际市场的行情,掌握第一手资料;其次是注意信息分析、处理的准确性和及时性;三是注意收集不同行业的信息,以便根据这些产业的需求情况决定商社应该采取的对策,设法将不利的影响降低到最低水平,减少经营风险。

除以上三大功能外,综合商社还具有金融和投资两大功能,这恰是其成功的关键,在本文第三部分将对这两大功能进行详细论述。

2.2 日本综合商社运行的理论基础

2.2.1 交易成本论

任何企业经营都必须考虑成本因素,想办法降低交易成本。科斯认为企业是一种替代市场来协调生产的组织,“企业是市场里节约交易成本的组织”。交易成本是指一切不直接发生在物质生产过程中的成本耗费,即直接生产过程之外的一系列制度费用,包括信息费用、谈判费用、拟定和实施契约的费用等。企业之所以能够节约交易费用,是因为组合在企业内的各生产要素,不必彼此签定一系列买卖合同,签订合约和执行合约所需的费用就可以大量节

省下来。综合商社集贸易、金融、信息、综合化组织和功能于一身,不仅为集团内部而且也为集团以外众多的中小企业,在信息服务、间接融资、项目组织和开发方面都给以全面服务,成为日本企业间的重要联结纽带。集团外中小企业因为通过综合商社服务的专业化和规模化,有效地减少了原本需要独自承担的对外经营的相关费用,企业集团内部交易因为有了综合商社做媒介,交易成本得到降低^[5]。

2.2.2 国际投资论

国际投资理论中,较为著名的有国际生产折衷理论,该理论是由英国学者邓宁提出的。该理论主要回答了为什么企业利用国外资源和国外市场的方式在不同国家会有所不同。国际生产折衷理论的核心是所有权特定优势、内部化特定优势和区位优势。日本综合商社从以贸易为主体而逐步发展成为集多种功能于一身的综合性企业,国际投资一直是其重要功能之一。通过对外投资,综合商社以股权(所有权)确保贸易权,并且获得了内部化优势和区位优势。日本综合商社模式的运用与推广,就是在充分利用各个地区的区位优势,通过国际化经营,投资东道主国家企业,享有控股权,在同时兼备了所有权优势、内部化优势和区位优势后,才取得了巨大的成功^[6]。

3 日本商社的成功经验

可以说,综合商社在日本经济发展中起到了很大的促进作用,对于确保日本经济安全,确保能源、原材料供应,开拓海外市场等方面都发挥了重要作用。日本综合商社的功能为什么能够实现呢?主要是由于以下几个方面的原因:

3.1 综合商社金融功能的实现

任何商业活动都涉及到资金,在跨国经营活动中,往往需要巨额资金。综合商社成功的关键在于其金融功能的实现。从资金来源上看,商社有政府进出口银行、集团内部银行的支持,并能依靠其自身良好的信誉在国内国际市场融资,利用发行股票债券直接筹资。从资金运用上看,商社也充分发挥了资金的作用,为了形成稳定的贸工代理关系,商社运用资金参股或少量控股,控制一些为商社贸易发展所必须,又发挥自身优势的产业,以在经营活动中掌握主动权。

3.1.1 资金使用效率高

综合商社的优势在于其资金使用效率很高。为保证贸易的顺利开展,综合商社对上下游关联企业进行融资活动。当综合商社发起的投资项目遇到资金困难或者缺乏贸易资金时,便利用它与银行和金融机构的关系融通资金,给予必要的资金支持。主要表现为对其有贸易关系的国内外厂商提供短期贷款、项目融资、营业信贷债务担保。

综合商社的金融功能,实质上是商业信用性质的金融行为,由商社自身的财务部门或专门的机构来进行具体操作。一是商社直接贷款给相关生产企业;二是向购买企业或货源企业提供商业信用。交货与付钱之间有一定的时

间差,其利率损失与资金风险由商社承担,从而使生产性企业与商社发生紧密型的依存关系;三是进行项目贷款。支持具有广阔前景的贸易或投资项目;四是支持开拓新市场,开发新产品,商社在掌握市场信息基础上,以资金支持相关生产企业开发新产品,开发新市场^[7]。因为商社对银行和企业的情况都非常熟悉,这样就提高了资金使用效率。

3.1.2 投资功能强

综合商社具有极其强大的投资功能,现阶段主要通过股权投资扩大交易规模,谋求利润最大化,产生“创造企业的企业”效应,继而进行产业链整合,再通过发挥“孵化器资金”作用,扩大辐射和协作功能,提高企业的创造与创新的能力,不断提供新的产品和产业链,保持持续的核心竞争能力。

日本是一个资源非常缺乏的国家,综合商社为获得对相对稀缺资源和产品的稳定供应,就对生产企业进行投资参股。20世纪70年代的两次石油危机,使日本意识到仅仅通过贸易取得诸如石油、天然气等能源资源,面临着巨大的风险。为了确保能源的长期稳定供应,综合商社开始向资源所在地投资,以拥有权益的方式得到对资源的分配权,成为了“资源”的主人。向新的领域投资,往往意味着潜伏着较大风险,并且有时投资金额巨大,不是单个企业所能承担的。为破解这些问题,日本企业从20世纪60年代起就开始组建共同投资公司,全部由集团内部成员企业参加,增强投资实力,分散投资风险,共同承担新领域的开发任务。

3.2 政府为综合商社发展创造良好的制度环境

日本资源缺乏、经济发展严重依赖国际市场,必然要形成国际上最具有竞争力的专业贸易公司,才能承担起工业企业庞大的进出口的重任^[8]。日本政府根据国民经济发展的需要,创造了一个有利于商社成长的环境,支持它的发展。在20世纪70~80年代经济高速增长时期,日本政府有意引导和扶持综合商社作为日本企业的对外贸易窗口和海外投资指挥部,对贸易和制造进行了适当分工,商社承担诸如原料采购、融资、信息咨询以及产品销售等业务,制造业公司专心生产。随着日本经济的发展和综合商社实力的增强,特别是在日本完全具备了市场经济的环境后,政府就没有再直接支持商社的发展。

4 综合商社模式对我国创业投资发展的启示及借鉴

4.1 综合商社是企业跨国经营的先导模式

随着我国国民经济的不断发展,必须实施“走出去”战略,在更高层次、更广领域参与国际竞争,培育跨国公司。然而,由于技术力量不足,资金实力不够,管理水平不高,海外生产经验缺乏,现有的企业经营机制不适宜向国外延伸等原因,我国大规模发展跨国公司的实力还不具备。培育跨国公司,要和国民经济的发展水平相适应,不宜急于

求成。相反,借鉴综合商社模式,比较适合中国的国情。通过组建创业投资基金,促进市场发育和资源的优化配置,带动工业企业走向国际市场,最终为整个宏观经济改革和发展服务。

4.2 加强金融机构和创业投资的合作

在日本,主体银行的大宗贷款几乎都贷予综合商社,这使得商社金融的规模巨大。更重要的是,这种融资对于综合商社极为有利,其贷款大多是无担保、低息。直接促进银行与综合商社的结合。银行对于商社的金融支持,促进综合商社的功能强化,结果是企业集团的不断加强,这对于银行、商社均是最有利的。另外,这种商社金融也有来自国家支持的背景,因为综合商社不仅依靠同一企业集团主银行等金融机构,而且还广泛依靠集团外的金融机构,特别是日本进出口银行。综合商社之所以被称之为“第二银行”,是由于与商业银行相比,综合商社具有一流的情报信息网络,在大量的日常业务往来中更接近银行客户,也更加了解银行客户的经营状况与还款能力,因此银行往往会委托综合商社帮助放贷,以克服市场上的信息不对称。这既降低了银行的放贷成本,也控制了银行的贷款风险^[9]。我国创业投资发展的过程中,可以借鉴日本综合商社的经验,加强和金融机构的合作,可以互相持有股份,加强信息交流。

事实上,这方面现已有一些商业银行开始实践。2009年民生银行支持花木兰基金 50 亿元人民币作为“花木兰中国行女性创业计划”的专项资金,就是一例。花木兰基金认为:银行现在是贷前管理的多——中小企业贷款一半要通过抵押、担保的方式,各方面审查的比较繁复。而我们是贷后管理——银行短期资金进来以后,我们会帮助企业进行全方位的管理,给它提供各种配套的专业服务,帮助企业做大做强。换句话说,是创业投资在帮银行“管理风险”,在其潜在风险前又增加了一道防线。这样不仅提高了资金使用效率,而且降低了风险。

4.3 循序渐进,逐渐建立起创业投资机构的优势

日本综合商社优势的建立,不是一蹴而就的,也不是一劳永逸的,而是逐步建立的。开始阶段,综合商社的职

能以贸易为主,通过贸易代理活动,高效地开展进出口业务,并通过调剂企业的技术和资源来获得规模经济效益。在这一阶段不仅增强了实力,也摸索出了经营经验。当综合商社的贸易业务发展到一定水平之后,便进入以保持贸易优先权为核心的综合服务的阶段,即综合商社开始向其贸易伙伴提供贸易信贷为主要方式的金融服务。为了增强日本企业在全球经济中的控制权,综合商社在制造业、海运业、仓储、物流和资源开发等领域对外直接投资,来保护现有的市场和开辟新的贸易渠道,其核心就是保持贸易优先权,通过股权来确保贸易权,在商战中占有先机。我国创业投资机构可以借鉴综合商社的经验,从开展低端服务开始,不断向高端服务拓展,逐渐建立优势。

参考文献:

- [1] 陈德棉,蔡莉. 风险投资运行机制与管理[M]. 北京:经济科学出版社,2003:241-242.
- [2] 房汉廷,王伟光. 创业投资产业发展的国际比较及其启示[M]. 北京:经济管理出版社,2004:184-206.
- [3] 刘继媛,潘洪岩. 日本综合商社的起源与发展[J]. 经济师,2008(7):2-4.
- [4] 袁宏涛,唐伟东. 日本综合商社的演进发展及其国际影响[J]. 沈阳农业大学学报,2001(12):43-46.
- [5] 贺文星,袁国良. 降低交易成本提高国际竞争力作[J]. 国际经济合,1996(9):26-27.
- [6] 严复淇. 日本综合商社面临的挑战、经营变革及启示[J]. 企业经济,2003(8):12-14.
- [7] BUEKLEY, PETER J, MARK O. Casson: The future of the multinational enterprise[M]. New York: Holmes and Melers, 1976:72-74.
- [8] RUGMAN, A M. Inside the multinationals; the economies of internal markets [M]. New York: Columbia University Press, 1981:62-128.
- [9] 陈建明. 综合商社:我国企业跨国经营的战略选择[J]. 华东经济管理,2005(7):26-28.

(责任编辑:胡俊健)

Analysis of Japanese Trading Company and Its Revelation on Chinese Venture Capital Investment

Wang Peng

(Business School of Central South University, Changsha 410083, China)

Abstract: To face the severe pressure on resources and environment, China need to transform the way of economic growth. Venture capital investment plays an important role on promoting industrial innovation. It analyzes the important role and successful experience of Japanese trading company, which promotes Japanese economic development. Several revelations are obtained, the mode of Japanese trading company can be the reference for Chinese firms' multinational operation on the present stage, the cooperation between Bank and the organization of venture capital investment should be intensified, and develop venture capital investment step by step.

Key Words: Venture Capital Investment; Innovation Development; Information; Japanese Trading Company