

昨天我们说了投资，今天讨论与之相对应的融资。在你的人生中，一定会融资的。

人类的融资史

融资，顾名思义，是融通资本。

如果我们把资本的概念泛化成价值，那么，人类的发展与融通价值息息相关。

从古至今，个体的能力都是有限的，为了生存，为了繁衍，人们需要互助，在互助中交换价值。今天你困难了，我帮你，明天我困难了，你帮我。

在原始社会，所谓的“钱”可能就是一只山鸡，今天我打到了猎物，你没打到，我就掰个鸡腿扔给你，让你有口肉吃，活下来；明天我要没打到，你再扔给我一只鸡腿。这只鸡腿的流通也可以理解为融资。

狭义的融资是筹措资金，历史也很悠久。

在汉谟拉比的法典里就已经有对高利贷的规定，说明当时借高利贷融资已经很普遍

—

13世纪，威尼斯、佛罗伦萨和热那亚就已经以政府未来的税收作为抵押发行城市公债，这些金融工具直接推动了意大利城邦的兴起，间接地促进了文艺复兴。

看看美国历史，从独立战争开始，大陆会议就借钱打仗，建国后，汉密尔顿又做债务重组，一部美国史也是一部融资史。

中国近代的落伍与融资的落伍有关。满清王朝没有负债，不会融通资金。

用别人的钱

有学者认为融资包括内源融资与外源融资，用自己的钱是内源融资，我觉得这根本

不用讨论。

融资要讨论的就是外源融资，用别人的钱，Other People Money。

我们住房按揭是用银行的钱，信用卡消费透支也是用别人的钱。同时，我们的钱也在被别人用，比如存在银行里的钱，被银行贷给了企业。

绝大多数企业都用别人的钱，银行用储户的、企业用银行或者其他金融机构的，腾讯、阿里用我们的，我们把钱放在微信钱包或余额宝里闲置的时候，被它们使用。

好的企业都善于用别人的钱。

别人的钱为什么给你用

融资与投资相对，你能融到资，说明有人愿意投资你。

你要买套房价值500万，找银行按揭。首付300万元，剩下的350万约定用20年还清本息，本息算下来假设说600万，每年得还30万。

银行为什么投资你？你凭什么融资？三个原因：

1) 你每年的收入可以支付贷款本息，这是银行资金的第一还款来源；

所以，银行会让你开收入证明，证明你每年的收入要超过30万元。这是最重要的，银行借出的钱是金融资产，需要你作为实物资产创造出更多连本带息的钱

2)

你把房产证抵押给银行，如果不还款，银行可以把房子拿出去拍卖，卖掉的钱也足够还款，这是银行投资的第二还款来源。

是在第一还款来源不能还款的时候，控制风险的。很多人认为抵押最重要，实际上，银行还是首先要看你的收入，那是你还款的根本保证，银行并不想要你的房子，它需要的是现金，我们昨天说过投资是从现金到现金。

3) 银行要能挣到利息差，贷款利率大于存款利率。

偿付能力与偿付意愿

不难总结：你用别人的钱，别人要相信你两点。

第一，你能挣到更多的钱，挣不到自然没钱还。

第二，你有意愿还，有些人并非没钱，之所以会跑路，是没有意愿了。

第一点是偿付能力，第二点是偿付意愿。

对于银行来说，你的收入证明了你具备偿付能力，你抵押的房产证证明了你的偿付意愿，因为你不还就没了房子。

对于任何一个经济主体，不管是个人，还是企业，想获得融资，都靠这两条。能力和意愿。

融资不仅是用金融机构的钱

万达建设一个文化综合体，需要购买土地，支付建筑公司的建设安装费用，添置院线等所需要的设备。假设总投资需要50亿元，你觉得万达真正出多少钱？做过企业的人都知道大多数可以用别人的钱。



你也许会说瑞幸咖啡现在还没有盈利，但已经上市了。

股权融资与债权融资有一些不同。

债权融资，借钱的人需要回收本金与利息，企业经营的再好，和他们也没关系，都是拿固定的利息，企业经营的坏，就有风险拿不回本息。

所以，像银行这种借款者，不太关注融资企业的未来是不是有可能赚很多钱，而是关注它已经形成的存量资产作为抵押，以控制还款风险，或者关注企业的历史交易记录，信用是否良好，信用好，也会能给无抵押的信用贷款。同时，关注你现在的盈利能力。

但，股权投资的人与融资企业风险共担，利益共享，在更大的风险下追求更高的收益。

投资者并不关注企业的已经形成的存量资产，更关注企业未来的成长性。

他们投资瑞幸是觉得它成长速度很快，虽然今天不赚钱，也许明天会赚钱。

但最终，它必须得赚钱，才能给股东有回报。

否则这又成了一个击鼓传花的游戏，当最终没有人相信它未来能赚钱的时候，鼓声就停了，看看花在谁那儿？

你应该知道的和钱有关的那些事就讲到这里了，有兴趣的朋友也可以b站搜索“彭健老师”，观看讲课的剪辑版。

作者：

彭健

博士，中国传媒大学文化产业管理学院硕士生导师，兼任大连市创业导师、中国-贝宁共和国合作委员会顾问、国家工信部中国中小企业促进中心特聘专家、大连中以英飞生物医疗创业投资基金投资决策委员会委员、中国电影家协会电影产业研究中心特约撰稿人。

著有：《创业投资的逻辑》，2016年、中国戏剧出版社。

《文化众筹---从兴趣到信任》，2015年、知识出版社。

《城市文化品牌》，2003年、中国戏剧出版社。

合著有：中国电影家协会产业蓝皮书、《中国电影产业2012年度报告》、《中国电影产业2013年度报告》《中国电影产业2014年度报告》《中国电影产业2015年度报告》《中国电影产业2016年度报告》《中国电影产业2017年度报告》《中国电影产业2018年度报告》《中国电影产业2019年度报告》。