

21 世纪企业经营智慧丛书

QIANLAO ZIJIN SHENGMINGXIAN

牵牢资金生命线

企业的融资运作

主编◎侯书生 余伯刚



创新市场韬略，闯出未来生路
活用经营智慧，再创企业辉煌

资金是企业生产经营的生命线。每个企业都要根据其经营需要，选择适当的融资方式，快捷、有效地筹集和集中资金。本书紧密结合银行信贷与资金市场的实际情况和发展趋势，着眼于各种传统和新兴的融资手段的具体运用，系统介绍了企业融资的方式、渠道和技巧；重点阐释了企业间接融资和直接融资的方法和手段。全书内容丰富，讲解细致，深入浅出，有助于企业增强融资能力。



四川大学出版社

21 世纪企业经营智慧丛书

QIANLAO ZIJIN SHENGMINGXIAN

牵牢资金生命线

企业的融资运作

主编◎侯书生 余伯刚

本册主编◎孔淑红



责任编辑:陈 纯
责任校对:曹贝贝
封面设计:刘建波
责任印制:王 炜

图书在版编目(CIP)数据

牵牢资金生命线:企业的融资运作 / 侯书生, 余伯刚主编. —成都:四川大学出版社, 2015. 9
ISBN 978-7-5614-8982-6

I. ①牵… II. ①侯… ②余… III. ①企业融资—研究 IV. ①F275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 219614 号

书名 牵牢资金生命线——企业的融资运作

主 编	侯书生 余伯刚
出 版	四川大学出版社
地 址	成都市一环路南一段 24 号 (610065)
发 行	四川大学出版社
书 号	ISBN 978-7-5614-8982-6
印 刷	三河市天润建兴印务有限公司
成品尺寸	170 mm×240 mm
印 张	15.5
字 数	258 千字
版 次	2016 年 1 月第 1 版
印 次	2016 年 1 月第 1 次印刷
定 价	43.00 元

版权所有◆侵权必究

◆读者邮购本书,请与本社发行科联系。

电话:(028)85408408/(028)85401670/

(028)85408023 邮政编码:610065

◆本社图书如有印装质量问题,请
寄回出版社调换。

◆网址:<http://www.scup.cn>

前言

资金是企业生产经营的生命线，是企业运转的血液。人没有血液不行，企业没有资金也不行。企业融资就是企业根据其经营需要，通过融资渠道和资金市场，选择适当的融资方式，快捷、经济、有效地筹集和集中资金。

现代经济是货币信用经济，资金成为社会再生产的主要推动力与持续推动力。融资既是现代企业从事生产经营活动的前提，又是企业生产经营持续进行的保证。也就是说，要成立一个企业，就必须有相应的资本，否则企业的生产经营就无从谈起。企业持续的生产经营活动不断地产生对资金的需求，这就需要融资。

企业融资需要通过一定的渠道，采取一定的方式并使二者合理地配合起来，以达到快速筹集资金，维持企业生存，支持企业发展的目的。

企业传统的融资主要是倾向于间接融资，特别是依赖于银行贷款。目前，我国企业正向现代企业转型，为了适应这种新形势，企业的融资方法也要有所创新，要由原来主要依赖银行贷款的间接融资，改为以吸收直接投资、股票融资、债券融资等直接融资为主。



银行贷款是企业解决资金临时不足的主渠道，利用银行贷款，进行扩大再生产和维持简单再生产，就是用“借鸡下蛋”的办法为企业创造利润。解决短期资金需求，银行贷款还是较好的办法。

信托业务支持不同经济成分对资金和信用的需求，为企业开辟了新的融资渠道。企业资金富余时，可以委托信托公司代为投资以取得较高的收益；企业资金不足时，又可以从信托公司取得信托贷款、委托贷款等资金，有力地增强了企业自我改造和自我发展的能力。

租赁融资不仅是以融物代替融资，同时这种资金融通又有期限较长的特点。租金在较长时间内分期支付可以大大减轻企业还款的压力，从这点上讲，租赁融资是优于银行贷款的融资渠道。

商业信用是企业用来保护本身权益的必要经济杠杆之一。在市场经济条件下，企业是相对独立的商品生产者，是权、责、利的统一体，在商品购销中企业间发生着广泛的经济联系，为适应新的经济形势要求，国家在保证银行信用占主导地位的前提下，有控制地开放了商业信用，适当扩大了商业信用的范围，这也受到了广大企业家的欢迎，从而使其得到了更加广泛的应用。

投资基金由于是将投资者的钱汇集起来交与投资专家打理，其风险低，回报丰厚，已成为国际上屡试不爽的定论，被誉为大众的“理想生财工具”。我国政府正以迫切的姿态推广投资基金，因为投资基金可以降低股市风险、抑制金融风波、更有利于将社会游资变为企业融资，是一件利国利民的好事。

发行股票是企业筹集自有资本的好方法，因为融入的资金不必偿还，还可以长期使用，它代表着企业的实力，对企业的发展有着举足轻重的作用。对企业来说，自有资本比率的高低是衡量其经营安全度的重要指标。如果比率过低，企业主要靠负债经营，抵御风险的能力低，不利于企业经营的稳定性。因此，随着企业生产经营规模的扩大，企业需要不断增发新股来提高自有资本占有资金来源的比重。

发行债券进行融资已成为目前企业家用来完成巨大事业的重要手段。企业发行债券，既可以根据投资营运的不同需要，运用灵活多样的债券形式，筹集到大量的可供长期占用的资金，又无须顾忌债权人对公司决策的参与、干预和控制，是企业可以有效运用的良好融资方式之一。

国际融资又称利用外资，是企业走上国际化道路的重要一步。利用外资，可以将我们的国内市场和国际市场联系起来，同时还可以学习国外先进的生产技术和管理经验。随着企业经营的国际化，企业需要大力开展国际融资活动，利用国际股票、国际债券、国家基金和国际银团贷款等。特别是近几年广泛开展的项目融资，更为想干大事、创大业的企业家找到了新的融资方式。

各种融资渠道，各有其特点，也各有其利弊。企业要根据自己的实际情况分析各种融资方式的优劣，选择适合于自己生产经营特点的融资渠道和融资方式，使得过程更简捷、成本更低、效益更好。

作为新世纪的企业家，熟悉和精通融资运作知识和技巧是十分必要的。这些知识和技巧可以帮助企业家使企业从无到有，

由弱到强，将企业做大、做强。

本书主要是为了满足企业家的上述迫切需要而编写的。书中紧密结合当前银行信贷与资金市场的实际情况和发展趋势，着眼于各种传统和新兴的融资手段的具体运用。一方面系统介绍了企业融资的方式、方法、策略和技巧；另一方面突出了直接融资手段和方法。

全书内容丰富，讲解细致，深入浅出，便于企业家在百忙之中抽时阅读，即学即用，使观念更新，方法更适合，技巧更熟练，以增强融资和调度资金的能力。

编 者

2014年7月

修订于北京

目 录

第一章 银行贷款：企业间接融资的主渠道

一、商业银行：企业间接融资的重要渠道 / 2

1. 我国主要商业银行及其主要业务 / 2

2. 商业银行贷款的基本原则和政策 / 4

3. 商业银行的贷款对象与条件 / 6

4. 商业银行贷款的种类 / 7

二、商业银行贷款实现的方法与程序 / 9

1. 企业向商业银行贷款的方式与方法 / 9

2. 企业向商业银行贷款的一般程序 / 10

三、企业向商业银行贷款的若干问题解析 / 13

1. 企业同商业银行贷款合同的签订、担保与公证 / 13

2. 商业银行贷款的成本与风险 / 15

3. 商业银行贷款的展期 / 17

4. 商业银行的信贷制裁 / 18



第二章 信托融资：企业间接融资的新天地

一、信托：历史与时代的宠儿 / 20

1. 信托的概念与特点 / 20

2. 信托的重要作用 / 22

二、信托融资：一片新的天地 / 24

1. 信托融资是融资市场的弄潮儿 / 24

2. 企业不同信托融资方式的分析与选择 / 26

三、信托融资的业务原则与业务程序 / 28

1. 信托融资的业务原则 / 28

2. 信托融资业务的主要程序 / 29

第三章 租赁融资：效益最大的融资方式

一、租赁融资：融资市场一枝独秀 / 32

1. 租赁的含义与分类 / 32

2. 租赁融资的意义与作用 / 34

二、租赁融资的具体操作透视 / 38

1. 租赁融资的条件范围与原则 / 38

2. 租赁融资的具体操作程序 / 40

3. 租赁融资需要理性分析 / 42

第四章 商业信用融资：融集短期资金的有效方式

一、商业信用融资：企业融集短期资金的好方式 / 48

- 1. 商业信用的必要 / 48
- 2. 商业信用融资的桥梁：商业票据 / 49

二、商业信用融资的优点与缺点 / 51

- 1. 商业信用融资的优点 / 51
- 2. 商业信用融资的缺点 / 52

三、商业信用融资操作实务 / 53

- 1. 向商品购买者预收货款 / 53
- 2. 赊购商品 / 53
- 3. 票据贴现 / 54

第五章 基金融资：方兴未艾的融资新方式

一、基金：融资市场的新宠儿 / 58

- 1. 基金的含义与分类 / 58
- 2. 基金的巨大优越性 / 61
- 3. 基金参与融资的具体方式 / 63

二、基金的设立与运作 / 65

1. 基金的设立 / 65

2. 基金的运作 / 71

第六章 吸收直接投资：成本最低的融资途径

一、吸收直接投资是企业的重要融资方式 / 76

1. 吸收直接投资的含义与特点 / 76

2. 吸收直接投资的种类与形式 / 77

3. 吸收直接投资的基本程序 / 79

二、企业吸收直接投资的方式 / 80

1. 企业留存收益的利用 / 80

2. 企业内部融资：资产变卖与应收账款 / 83

3. 吸收外国直接投资之一：中外合资 / 88

4. 吸收外国直接投资之二：中外合作 / 94

第七章 股票融资：企业持久稳定的资金源

一、股票的发行：融资的实现 / 102

1. 股票发行的目的 / 102

2. 股票发行的方式 / 103

3. 股票的投资者 / 106

- 4. 股票的承销者 / 107
- 5. 股票的发行价格 / 108
- 6. 股票发行的一般程序 / 112

二、上市与交易：股票融资的最大化 / 116

- 1. 股票上市的条件 / 116
- 2. 股票上市的审批 / 117
- 3. 股票交易的方式 / 118
- 4. 股票交易的程序 / 119

三、企业通过股票融资的难点与对策 / 123

- 1. 股票发行的时机选择 / 123
- 2. 股票发行的数量确定 / 124
- 3. 股票发行的面值定价与发行价格 / 125
- 4. 股票的发行方式与推销方式决策 / 126
- 5. 股票的公众化取向选择 / 127
- 6. 股票管理中的难点与对策 / 128

第八章 债券融资：自主灵活高效的融资方式

一、债券：企业融资的新视点 / 134

- 1. 债券的性质与种类 / 134
- 2. 企业发行债券的意义与作用 / 137

二、企业债券融资中需要注意的若干问题 / 140

1. 企业债券发行的资格、条件与程序 / 140

2. 企业发行债券的成本分析 / 144

三、企业债券融资的技巧与实务 / 147

1. 债券发行的数量与期限的确定 / 147

2. 债券发行的价格策略选择 / 149

3. 债券发行的利率决策 / 150

4. 债券发行的时机选择与品种选择 / 151

四、发行可转换债券的融资策略 / 153

1. 可转换债券：企业债券的另一族 / 153

2. 企业发行可转换债券的前期准备 / 153

3. 企业可转换债券的承销与发行方式 / 157

4. 企业可转换债券的流通 / 161

5. 企业可转换债券的承兑 / 163

第九章 国际融资：跨国界（地区）进行资金借贷

一、国际股票融资 / 166

1. 国际股票融资的特点 / 166

2. 国际股票融资的主要方式 / 167

二、国际债券融资 / 170

- 1. 国际债券市场 / 170
- 2. 国际债券的种类 / 171
- 3. 国际债券的发行 / 176
- 4. 国际债券融资策略 / 181

三、国家（地区）基金融资 / 183

- 1. 国家基金：国际融资的一种新途径 / 183
- 2. 我国国家基金的组织模式与经营原则 / 186

四、国际银团贷款 / 188

- 1. 国际银团贷款的含义与种类 / 188
- 2. 国际银团贷款的要素分析 / 192
- 3. 担保：国际银团贷款的砝码 / 196

第十章 项目融资：国际融资的新方式

一、别有洞天的项目融资 / 204

- 1. 国际项目融资的参与者 / 204
- 2. 国际项目融资的利与弊 / 205
- 3. 国际项目融资的途径 / 206
- 4. 国际项目融资的运作 / 208

二、前程看好的 BOT 融资 / 213

- 1. BOT: 传统方式的创新 / 214
- 2. 采用 BOT 方式的优缺点 / 215
- 3. BOT 融资: 政府应予以大力支持 / 217
- 4. BOT 的组织结构与运作流程 / 218

三、春潮涌动的 ABS 融资 / 222

- 1. ABS: 一个全新的话题 / 222
- 2. ABS 的自身优势与现实的可行性 / 224
- 3. ABS 融资方式的合适项目与操作模式 / 226
- 4. ABS 在中国, 一路看好 / 227

四、渐露峥嵘的 TOT 与有限追索贷款融资 / 230

- 1. TOT: 交通基础建设利用外资的重要方式 / 230
- 2. 有限追索贷款融资: 独特的融资方式 / 233

第一章

银行贷款： 企业间接融资的主渠道

银行贷款是我国企业间接融资的主渠道。企业经营管理人员要利用银行贷款为企业生产经营服务，而银行贷款有一定的政策、原则和界限，并不是所有申请贷款的企业都可得到。因此企业能否及时取得银行贷款的关键是是否符合银行的贷款条件和要求，以及贷款的使用是否符合银行的信贷原则、制度和政策规定。只有了解银行信贷规定，企业在争取贷款时，才能有的放矢，及时足额地取得银行贷款，满足生产经营对资金的需要。



一、商业银行：企业间接融资的重要渠道

银行是我国重要的金融部门，它为企业提供融资服务，以资金“血液”为企业的发展提供动力。银行的主要业务就是通过存款形式融入资金，然后通过贷款形式融出资金，从而成为企业间接融资的重要渠道。

1. 我国主要商业银行及其主要业务

我国的商业银行主要有中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和众多的股份制银行。

(1) 中国工商银行

中国工商银行是中国最大的商业银行。该行负责办理城镇居民储蓄和城镇工商企业、机关团体、事业单位等的结算、存款及贷款等业务。贷款按用途划分为流动资金贷款、科技开发贷款、技术改造贷款、基本建设贷款；按借款企业性质划分为国营工商企业贷款、集体工商企业贷款、私营企业及个体户贷款；按币种划分为人民币贷款和外汇贷款。

中国工商银行设立总行、分行、中心支行（办事处）、县行（分理处）四级机构。总行和省一级分行为管理行，一般不对工商企业办理存、贷款业务。其余两级为经营行，具体办理结算、存款、贷款等金融业务。

(2) 中国农业银行

中国农业银行始建于1955年，其后几经撤、建，最终于1979年恢复成立。其主要业务是办理农村与城镇居民储蓄、农村与城镇企业的存款、贷款、结算及农村信托、租赁、咨询等业务。贷款种类主要有城乡企业贷款、农村商业贷款、乡镇企业贷款、技术改造贷款、外汇贷款等。

中国农业银行自上而下设立各级机构。全国设总行，省、自治区、直辖市、计划单列市设分行，地区设中心支行，县设支行，县以下设营业所。营业所是农业银行的基层机构。