

企业融资学概论

方向明 主审

卢继光 杨正才
阙水生 吴少新 编写

中国地质大学出版社

企业融资学概论

卢继光 杨正才 编写
阙水生 吴少新
方向明 主审

中国地质大学出版社

企业融资学概论

卢继光 杨正才 编写

阙水生 吴少新

责任编辑 成金华 吴珣华

★

中国地质大学出版社出版发行
湖北日报印刷厂印刷

开本32 印张7.5 字数17.5万
1989年4月第一版 1989年4月第一次印刷
印数1—13,500册

ISBN7-5625-0315-X/F·31

定价：2.40元

32

前 言

为了增进企业管理及财会人员了解和掌握金融业务技术知识，同时也为了帮助银行信贷人员了解企业融资业务，我们特编写了这本企业融资学概论的小册子。

本书包括企业在融资前，怎样了解资金源头；融资时获取资金的关键；在融资后，怎样保持良好的融资往来关系三部分的内容。从企业融资渠道和技术方面，既介绍了银行融资的获取，也介绍了社会融资的获取。因此，本书具有实用技术性强的特点。它是企业、银行财会信贷员的常备读物。

由于企业融资作为一个独立的应用学科尚待进一步探讨和完善，加之我们的理论水平所限，书中缺点错误在所难免，敬请读者不吝赐教，严加斧正。

本书编写中曾得到了湖北省工商银行、湖北省农业银行等单位的大力支持，在此，我们表示衷心地感谢！

作 者

1988.12.

目 录

第一章 资金市场概述.....	(1)
第一节 资金市场及资金的供需.....	(1)
第二节 资金市场的融资工具.....	(12)
第三节 短期资金市场.....	(24)
第四节 长期资金市场.....	(29)
第二章 资金供给的源头.....	(37)
第一节 银行的性质和职能.....	(37)
第二节 专业银行的性质、职能与主要任务.....	(45)
第三节 非银行金融机构及其主要业务.....	(50)
第三章 融资目标的选择.....	(59)
第一节 企业资金来源分析.....	(59)
第二节 短期资金的筹措.....	(63)
第三节 中长期资金的筹措.....	(68)
第四章 信用关系的建立.....	(76)
第一节 开户及其选择.....	(76)
第二节 存款.....	(84)
第三节 与银行建立良好的往来关系.....	(87)
第五章 创造满足银行融资的条件.....	(94)
第一节 企业信用度评估.....	(94)

第二节	贷款的对象、条件、用途和种类	(102)
第三节	贷款原则	(112)
第四节	贷款的基本方法和程序	(115)
第五节	怎样签订借款合同	(118)
第六章	流动资金贷款的获取	(122)
第一节	工业流动资金贷款的获取	(122)
第二节	商业流动资金贷款的获取	(139)
第三节	农业流动资金贷款的获取	(146)
第七章	固定资金贷款的获取	(150)
第一节	可行性研究	(150)
第二节	基本建设贷款的获得	(154)
第三节	技术改造贷款的获取	(161)
第四节	大修理贷款的获取	(165)
第八章	社会资金的获取	
——	企业有价证券的发行	(169)
第一节	证券发行市场及其构成	(169)
第二节	股票及其股票发行	(187)
第三节	公司债券及其发行	(198)
第四节	证券发行与投资的决策分析	(210)

第一章 资金市场概述

第一节 资金市场及资金的供需

一、资金市场的一般特征和构成

1. 资金市场的含义

资金市场是资金融通的场所。用一句通俗的话说，资金市场是各种信用工具自由交易的场所。这里所说的信用工具不是严格意义的，它既包括了现金、股票、政府和企业债券、商业票据等等，也包括了黄金市场的交易。所谓的“自由交易”也不是任何信用工具都可以在资金市场上交易，可交易的只是被市场认可的“合法”信用工具。场所也并非指某一建筑或某一区域，它可以是有形的场所，也可以是通过电讯工具来进行交易的无形场所。

2. 资金市场的特点

资金市场与一般市场相比较具有自己的特点：

(1) 对象不同。产品市场以生活资料和生产资料作为交易对象，劳动力市场以劳动力商品作为交易对象，资金市场则是以信用工具作为交易对象。

(2) 公开的市场。资金市场是任何个人或机构都可以自由参加交易的市场，借贷利率和其它条件都取决于资金的供求状况。而一般金融发放的贷款通常以往来的客户为限，放款条件也是由双方协商确定。

(3) 抽象市场和具体市场并存。金融市场既包括具有固

定地点和场所的证券交易所，也包括更多的不是通过经纪人或交易商、而是借助于电讯联系成交的没有具体设施和固定场所的抽象市场。通常指的金融市场总是在固定地点和场所进行成交的市场。

(4) 资金市场是一种不注重私人关系的市场。它只注重信用工具的条件，而不关心由谁取得和供给资金，甚至资金供求双方并不发生直接的联系。

3、资金市场的构成

从不同角度出发可以把资金市场划分为多种市场。

(1) 按交易对象划分，有以下几类市场：外汇市场，即从事各种外币面值的有价证券买卖和外资投放转移的市场；贴现市场，主要是商业票据贴现市场；公债市场即国库券、公债发行、转让、贴现与回收所形成的市场；同业拆借市场即专业银行之间临时短期拆借；租赁市场等等。

(2) 按交易对象的性质划分，可以分为：初级市场即新证券的发行市场和二级市场即旧证券的交易市场。

(3) 按交易的地理范围划分，可分为地方性资金市场、全国性资金市场和国际性资金市场。

(4) 按交易期限划分，可分为短期市场和长期市场。前者亦可称为货币市场或短期资金市场，主要提供短期资金，作为调节短期资金供需的场所而存在。后者又称为资本市场即长期资金市场，主要供应中长期资金，作为中长期资金供需双方间的桥梁作用的场所而存在。把资金市场划分为短期资金市场和长期资金市场是最普通的划分，下面我们将作专门的论述。

二、开放金融市场的条件和作用

1. 开放金融市场的条件

开放金融市场是商品经济的客观要求，但金融市场的开放

也必须具备一定的条件。一般来说这些条件包括：

(1) 商品经济的高度和大量储蓄的存在。短期资金市场的存在必须以经济高度发达的国家中某些经济部门有过剩资金，与此同时另一些经济部门存在资金短缺为条件，否则企业与企业之间、企业与金融机构之间及金融机构与金融机构之间的资金融通就没有必要，也不可能。在长期资金市场上所融通的资金短则数年，长则数十年，其最后资金来源必然是国民储蓄。因此，没有大量的储蓄很难促成长期资金市场的建立和发展。

(2) 发达的金融机构体系和健全的宏观控制能力。发达的金融机构体系包括银行机构和非银行机构；国家金融机构和非国家金融机构；国内金融机构和国际金融机构。这些金融机构不但是资金余缺调剂的重要参加者，也是推动资金余缺调节和正常交转的媒介。众多的金融机构同时并存，适度竞争，是加速资金周转提高资金使用效益的基本条件。资金市场建立后，国家对市场资金投向和规模的宏观控制主要依靠包括存款准备率的变动，公开市场业务的干预和贴现率变动等在内的经济手段。通过这些经济手段的配套使用，调节银根松紧进而控制整个社会的信贷总规模和投资方向。在这种情况下，国家有关部门，尤其是中央银行必须具备综合运用经济杠杆的能力。

(3) 要有充足的信用工具和稳定的货币价值。各种信用工具是资金市场上的标的物，信用工具和种类的多少在很大程度上决定着资金市场上的交易范围和交易规模，要充分发挥资金市场融资的能力就必须有充足的信用工具。同时，货币价值的稳定是资金市场业务正常展开的重要条件。如果货币价值在一天内频繁地大幅度变动，使利率无法抵补币值贬低的损失，不仅影响长期资金的融通，就连短期资金的融通也有困难。

(4) 要有健全的法律制度。资金的融通和各种证券的转让涉及到各方面的经济利益, 如果没有必要的法律来配合其它控制手段, 资金市场就会无章可循, 出现混乱。

2. 资金市场的作用

资金市场在发达的商品经济中起着重要的作用。

首先, 资金市场为社会资金的融通提供了方便。资金盈余者和资金缺乏者可以自由地进入资金市场的交易, 通过买卖各种短期和长期信用工具来达到融资的目的。

其次, 有利于形成强大的竞争力, 促进银行提高效率, 改进服务。资金市场是银行以外的资金来源渠道, 资金盈余者将其盈余资金用于资金市场短、长期投资, 他们把这种投资的收益与银行存款利率相比较, 资金缺乏者将资金市场上筹措资金和银行借款的成本进行比较。他们可以在银行和资金市场之间进行选择, 这就使金融体系不得不提高效率, 改进服务, 以增强其竞争的能力。

再次, 有利资金的优化分配。在资金市场上各种有价证券的充分变现能力, 有利于引导资金流向最有利的部门。

再其次, 有利于扩大企业再生产的资金来源, 改变企业资金负债结构和融资的自控力, 使企业再生产的扩大有计划顺利地进行。

最后, 能够及时反映资金供求情况及经济变化趋势。资金市场上利率的变化反映出市场上长短期资金的变化情况, 不仅可以帮助参加融资的资金盈余者或短缺者了解金融情况, 而且可以作为金融当局适当采取政策措施的参考。资金市场上各种证券行情的变化, 常常是经济繁荣或衰退的先兆, 可据此对经济变化趋势作出预测。

值得一提的是, 资金市场同其它事物一样也具有两重性:

它在为经济发展提供各种方便从而促进经济发展的同时，也会带来某些消极作用。例如，企业在通过资金市场自由筹措资金时可能使某些部门投资过度和生产膨胀，而另一些部门又得不到应有的发展，从而造成宏观失衡。又如，由于资金市场受各种因素的影响而产生利差或波动时，往往发生投机，等等。因此，必须对资金市场进行适当的管理和调节，以尽可能减少其消极作用，充分发挥其对经济发展的积极作用。

三、资金市场上资金的供给和需求

1. 资金市场上资金的供给

在资金市场上，资金的盈余者成为资金的供给者，资金的缺乏者成为资金的需求者。但两者也不是一成不变的，一个时期的资金缺乏者过一段时间有可能成为资金的多余者，在同一类机构或人群中，一部分是资金缺乏者，一部分是资金多余者。除供需双方外，还有一定的中介机构，它们一方面促进资金供需双方相配合，同时，它们本身也是资金的缺乏或供给者。大致地说，资金市场上的资金供给者有：

(1) 金融机构。它是金融市场中最大的资金供给者。在各种金融机构中，商业银行占有重要的地位，其所供给的资金，一方面来自所吸收的各种存款，一方面来自于创造信用的能力。中央银行在金融市场上具有特殊的地位，一方面它通过再贷款、再贴现等形式为其它金融机构提供资金，成为资金的最后供给者；另一方面，中央银行为了执行金融政策，控制货币流通量，有时在市场上买进证券，投放资金，有时则卖出证券，回笼货币。这种公开市场活动是中央银行的特殊能力，与其它参与者为了筹资、保值或投机牟利的目的是完全不同的。此外，中央银行还接受外国中央银行的委托，办理公债的还本付息，这都使它必然地参与资金市场活动。

(2) 企业。工商企业也是资金市场上一个重要的资金供给者。工业企业由于收入比较集中，而各项支出则比较零星，收支因时间差而经常出现闲置资金。商业企业一般是整批进货，少量零售，在购买新货之前也会发生临时性的闲置资金。农业企业在产品收获出售之后、到下次耕作之前，也会有一部分资金处于闲置状态，这些闲置资金，常常成为资金市场上重要的资金来源。

(3) 政府及公共团体。政府因先收后支而形成的闲置资金以及公共团体形成的闲置资金在实际支出以前，大多是投向资金市场获取利息。

(4) 家庭或个人。家庭或个人的待用节余资金，一般都存于银行，或者购买股票、债券以及其它有价证券，从而形成资金的供给。

2. 资金市场上的资金需求。

资金市场资金的需求者首先是企业，它是最大的需求者，企业或者向资金市场发行债券、股票筹措长期资金，用于建厂、更新和扩大现有设备等；或者由于临时性、季节性等方面的原因，资金周转不灵而向资金市场融通短期资金，用以补充本身资金的不足。

政府在税收淡季，因先支后收，常向资金市场作短期性的融通；如果预算入不敷出，发生赤字时，则需向资生市场作长期性的资金融通。

公共团体有时也需向资金市场融通短期资金，但一般范围不大，数额较小。家庭或个人，因购买各种耐用消费品，或为应付紧急支出，需要借入资金时，可通过银行或其它金融机构的协助，利用分期偿还的形式，向资金市场借到款项。

此外，金融机构作为信用中介主要以存款方式吸收资金，

以贷款方式运用资金。但当其本身准备不足或需增加贷款以满足客户需要时，则向同业或中央银行融通；必要时可向资金市场出售流动资产融通资金。

四、我国资金市场的特点和作用

1. 我国资金市场开放应具备的条件

如前所述，资金市场是商品经济的客观要求，在我国社会主义初级阶段，有计划的商品经济客观上也要求开放资金市场。但是，由于长期以来僵化的计划体制的影响，我国资金市场的形成需要有一个过程，也需要为开放资金市场创造一系列条件。

(1) 企业是独立的商品生产者和经营者，金融市场开放的实质在于国家放松对融资行为的控制，把相当的融资权交给企业，企业必须对融资的成败承担经济责任，即既享受融资的利益，也承担融资失败的损失。我们当前所进行的经济体制改革，正是为了创造这种条件。

(2) 合理价格体系的基本形成，即要有一个能真实反映商品价值和供求关系，变动灵敏的价格体系，能引导资金合理流动，达到资金配置的优化。在不合理的价格体系下，扭曲的价格信号不仅不能为资金的正确流动导航，反而会加剧资金配置状况的恶化，造成极大的浪费。

(3) 专业银行等各种金融机构真正具有企业的性质。这是由于，一方面专业银行等金融机构也是资金市场的参加者，必须具有独立的经济利益，必须对其融资的成败负全部经济责任。另一方面，金融机构与企业处于同等地位，专业银行等金融机构不是企业资金的唯一供给者，它应有选择贷款对象和决定贷款数量、期限的权利。

(4) 中央银行宏观控制手段的完善和能力的加强。资金

市场的开放，对中央银行的宏观控制提出了更高更严的要求。中央银行必须提高本身人员的素质，完善各种间接控制手段，提高其运用能力，以应付瞬息万变的市場情况。

(5) 还要有一套完善的经济立法、逐步建立和健全票据法、公司法、银行法、证券交易所法等法律，以保证投资者的权利，维持金融市场的正常秩序。

必须指出，在我国开放资金市场需要具备上述条件，但不是说只有这些条件全部形成以后才能开放资金市场。我国的实践证明，金融市场的条件是在开放中逐步形成的。

2. 我国资金市场的现状

我国的资金市场，目前虽然仍处在摸索、筹建的初级阶段，但经过几年的努力现已经初步建立了有政府、金融机构、企业和个人参加的资金市场。从短期资金市场看，目前包括票据承兑市场、票据贴现市场、同业拆借市场和短期债券市场。到1986年银行同业拆借活动已在全国全面铺开，较多城市和地区都建立了短期资金拆借市场。开放较早的有武汉、重庆、沈阳、广州等城市。拆借市场主要是短期资金融通，拆借双方在执行上级下达的信贷计划前提下，相互融通，调节暂时多余的资金。据统计，1987年全国拆出拆进累计金额达3000多亿元。目前许多城市之间已经组成资金拆借网络，随时可以调节资金余缺。我国票据承兑市场是由银行票据承兑市场和商业票据承兑市场两部分组成，以银行承兑市场为主。1981年2月，经人民银行总行批准，上海市率先办理商业汇票承兑贴现业务。随后不久沈阳、天津等城市也开展了商业票据的承兑票据业务。1984年12月，人民银行总行下发了《商业汇票承兑贴现暂行办法》。从1985年开始，商业票据承兑贴现业务在全国推行。目前票据承兑贴现的范围已经

扩大到全国。短期债券市场也开始出现，1985年中国工商银行首次发行5亿元的金融债券，随后农业银行、中国银行和建设银行也都发行了一部分为期一年的金融债券。但目前发行的金融债券一般不能流通，还有待于今后完善。上海交通银行1986年发行了3000万元可转让大额定期存款单，为短期债券市场作了新的尝试。从长期资金市场看，包括证券发行市场和证券交易市场。证券发行市场已初具规模。1984年7月，北京天桥商场向社会招股集资，接着广东、山东、上海、辽宁、天津等地也纷纷开始向企业内部职工和社会发行股票和债券。政府为适当集中各方面的财力，筹集建设资金发行国库券。此外，各地方政府和企业也发行了部分建设债券。近年来，工商银行、农业银行、中国银行和建设银行都相继发行了一定数量的长期债券和企业债券。到1987年，我国已累计发行国库券354亿元，金融债券75亿元，再加上其它各类重点建设项目、重点企业、地方企业债券和股票，共累计达634亿元。证券流通市场也开始出现。1986年上海工商银行信托公司开始办理股票转让业务，金融债券的转让买卖也已经开始，每天挂牌，价格随行就市。沈阳市信托投资公司1986年8月5日，经人民银行沈阳市分行批准，正式开办了债券转让业务，经批准上市买卖的企业债券有六家十余种，交易方式有抵押贴现、公司买卖、委托代买、债券签证等四种业务。

3. 我国资金市场的特点

从上述我国资金市场的形成和发展现状的叙述可以看出，我国资金市场有不同于一般资金市场的特点：

(1) 一般的资金市场（在国外亦称为金融市场）在范围上包括短期资金市场、长期资金市场、外汇市场和黄金市场。

在我国，政府明文规定黄金不许自由买卖，外汇只许有限度地进行调节。所以，我国现阶段的资金市场只由短期资金市场和长期资金市场构成。

(2) 资金市场的计划性和可控性。资金市场中任何一种市场的经营对象都是资金这种特殊商品，其使用价值是能给资金的需求者带来利润，给资金的供给者带来利息。在资本主义条件下，这种特殊商品的市场往往是各种资金自发竞争的场所，为食利阶层和投机集团所操纵，是统治阶级达得暴利的工具。在我国社会主义条件下，资金市场建立在公有制基础上，其活动范围、内容、规模、利率等等，必须服从国家统一的政策和计划，并接受国家宏观控制和经济法规的制约，自觉地运用价值规律为社会主义经济服务。

(3) 市场利率的稳定性。由于资金市场上经营商品的单一性，决定了利率的一致性。不论借贷金额多少，也不论投入哪个部门和行业，只要金额和期限一致时，利率也是一致的。在资本主义制度下，这种一致性的利率是随着资金供求关系而经常自发波动的。在我国资金市场上，利率也有升有降，但不是自发的，其升降幅度和频率也不会过大。利率的波动，在很大程度上是由国家优先支持某些行业，以及对某些行业实行限制而出现的差异。由于金融机构的调节，利率升降要受到国家规定幅度的控制，从而保持相对稳定。

(4) 资金市场的多层次性。由于我国土地辽阔，经济结构复杂，经济发展的水平和程度不同，资金的供给和需求多种多样，决定了我国资金市场的多层次性。

(5) 借贷活动的集中性。资金市场上的资金来源渠道多样，只要是暂时闲置的资金，都可以进入市场。但在我国，仍然以间接融资为主，直接融资为辅。资金市场上的借贷活动是

在国家信贷计划和现金计划的指导下进行的。间接融资仍然是聚集和分配资金的重要方式。所以在一定范围内按市场原则融资只是必要的补充形式。

4. 我国资金市场的作用

我国资金市场的开放，对于社会主义经济的发展起了重要作用。开放资金市场扩大了资金来源，促进了横向流通，提高了资金的使用效率。社会经济的发展目标与资金相对不足的矛盾，是我国现代化建设中的主要困难之一。资金市场提供了具有不同风险、不同流动性、不同准备形式和不同准备率的多样化金融资产，满足投资者的需要。这与过去的那种单一的仅凭存款和利息来聚集资金的银行体系相比较，其刺激企业和个人聚集资金、扩大资金来源的作用是巨大的。允许各种不同的资金供应者和需求者自由地进入市场进行交易，打破了地区和部门的分割，扩大了资金的融通范围，可避免出现过去常有的一些地方资金奇缺而另一些地方却滥用资金的不正常现象，促进资金横向融通。由于资金是在市场上作为商品受其“价格”——利率的引导而自由流动的，因此，在其追逐收益的流动中，必然会流向经济效益较好的部门和行业，使资金按照效益的高低和能量的大小进行重新组合，促进资金分配合理化和提高资金的使用效益。

开放资金市场有利于扩大中央银行宏观控制范围和宏观控制能力。近几年来，由于多种经济成份大量涌现，虽然银行体系集中了全社会大部分资金，但仍然有不少资金分散在社会上。开放资金市场，能把社会上最大多数的资金吸收过来。信用关系把企业、政府和个人的资金运动紧密结合起来。这样为中央银行的宏观控制提供了良好的条件。只要中央银行在金融网上牵动一个环节，就会引起整个资金运动的连锁反应。同时，现