

电信财务与 资本运作 论文选

信息产业部经济调节与通信清算司 / 编著

北京邮电大学出版社

电信财务与资本运作论文选

信息产业部
经济调节与通信清算司 编著

主 编
副主编
编 委



北京邮电大学出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

电信财务与资本运作论文选/信息产业部经济调节与通信清算司编著.

—北京:北京邮电大学出版社,2001.2

ISBN7-5635-0484-2

I. 电… II. 信… III. 电信—邮电企业—企业管理:财务管理—文集;电信—邮电企业 IV. F626.115-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 08395 号

电信财务与资本运作论文选

信息产业部

编著

经济调节与通信清算司

版式设计:陈露晓

责任编辑:潘沁 叶含勇

责任校对:冀丽萍

出版发行:北京邮电大学出版社

社址:北京市海淀区西土城路10号(100876)

电话传真:010-62282185(发行部)/010-62283578(FAX)

E-MAIL: publish @ bupt.edu.cn

经销:各地新华书店

印刷:北京忠信诚胶印厂

开本:880mm×1230mm 1/32

印张:7.25

字数:210千字

版次:2001年2月第一版 2001年2月第一次印刷

ISBN 7-5635-0484-2/TN·219

定价:20.00元

前言

2000年5月至9月间,在信息产业部吴基传部长的倡导与关怀下,我部与香港中文大学联合举办了四期“新世纪电信财务与资本运作高级培训班”。本次培训工作得以顺利完成,首先应感谢香港中文大学的鼎力支持,感谢各大电信运营公司有关领导的重视,感谢部内相关司局的密切配合。特别感谢香港中文大学李国章校长、亚太工商研究所所长杨瑞辉所长以及赖桂芳、张丽莉两位女士为本次培训所做的各项工作。

为了对本次培训工作进行总结,也希望使更多的同志了解关于电信财务管理和资本运作方面的知识,特将部分学员的结业论文汇集成册。文章观点虽然仅代表其个人观点,但涉及面广且富有新意,可供业内同行参考。

信息产业部张春江副部长为本书作序。我司张晓铁、王占甫副司长主持编写,综合处李翀副处长对本书的策划、初稿审改和编辑做了大量工作,北京邮电大学出版社的陈露晓、综合处高志敏、黄薇、张国新等同志做了大量具体工作。

由于时间仓促,在本书编撰工作中,难免存在不少缺点和疏忽之处,敬请谅解。

序

伴随着现代信息技术一日千里的飞速发展，传统电信企业纷纷进行股份化、公开上市筹资。与此同时，新兴的电信企业借助纳斯达克等第二板市场的支持，在短时间内迅速筹集到巨额资金，实现了企业的超常规增长。电信行业，逐渐由极富垄断色彩的行业演变为竞争最为激烈的行业之一，而电信企业相互角逐的手段，也不再仅限于技术，而更多地采用资本运营的方式。

进入国际资本市场对中国电信企业的未来发展意义深远。中国电信企业借进入国际资本市场筹资之机，对自身实施了有效的资产重组和业务整合，实施规范的现代公司管理结构。在进入国际资本市场的同时也使中国电信企业更易于同国际大型跨国电信公司结成战略联盟。进入资本市场后，电信企业从股东利益最大化出发，开展多种形式的资本运营与不断提升管理水平成为必然的选择。

中国即将加入 WTO, 将面对来自国际电信业的竞争压力, 这将是十分激烈的竞争。中国电信企业应根据新的形势, 在资本运作和财务管理方面不断提高水平, 积极适应资本市场、业务市场的变化和要求, 只有这样, 中国电信业才能继续保持蓬勃生机, 在新的环境中不断发展壮大。

本书收录了 2000 年信息产业部与香港中文大学联合举办的“新世纪电信财务与资本运作高级培训班”部分学员的结业论文, 包涵了中国电信、中国联通、中国移动、卫星公司在内的国内各大电信运营公司的高级财务管理人员的智慧, 内容主要涉及电信公司的财务管理、资本运作、电信管制、金融、法律、市场营销等方面。相信本书的出版, 必将对我国电信业人士更新知识、开阔思路, 提高资本运作与财务管理水平发挥其应有的作用。



二零零一年二月二十日

目录

学习资本运作,为企业境外

上市做好准备 佟 福(1)

学习上市公司经验 改进企业管理 孙志勤(10)

3G 牌照——中国是否应进行拍卖 李 翀(16)

国际资本市场对中国大陆电信行业的看

法及中国电信集团的对策建议 ... 唐 珂(21)

从中国移动香港上市谈中国电信改革 姜 军(26)

谈企业价值最大化 茅 洪(30)

上市与企业转型 吴肇琪(35)

浅谈企业的财务风险管理 姚莉芳(40)

全球电信趋势与 WTO 对我国电信业

的影响 高志敏(46)

从香港电信业的竞争与发展状况

思考未来财务管理的措施与对策 苏丽君(50)

竞争策略与财务分析 梁秀根(56)

浅论我国财务状况及入世 林煌辉(60)

目录

浅谈中国电信企业改革	刘跃文(63)
关于外汇债务汇率风险控制的探讨 ...	刘建伟(67)
浅议管理和文化的关系	王 亮(72)
试论金融风险与中国电信发展前景 ...	朱晓明(77)
适应市场,改进管理,实现企业价值	周国麟(82)
抓好财会工作,迎接入世挑战	李健民(86)
加强金融和财务管理	王 艳(89)
宏观调控与电信行业发展	刘伶俐(94)
试论国有企业的资本经营	周琼晖(98)
浅谈中国信息产业的管制和企业管理 问题	刘子平(102)
对中国电信深化改革的思考	胡联合(106)
加强学习与交流,提高管理水平	孟 波(111)
上市公司与非上市公司的比较	刘农美(115)
中国移动通信市场开放与管制	吴旭明(119)
浅议市场环境 with 电信业发展	陈甫川(123)

目 录

浅谈企业人力资源管理和资金管理 ... 赵卫华	(126)
电信市场开放需有电信法规“护航” 钱伟国	(130)
谈电信企业的财务管理	冯 燕 (133)
谈中国移动发展方略	曾 飞 (138)
转变观念,适应电信重组及上市的要求 金 亮	(141)
从香港社会经济谈中国通信业战略	
规划	潘国桥 (145)
中国移动在境外上市的意义	陆 军 (151)
浅谈金融风暴后亚洲经济复苏对中国	
经济体制改革的启示	陈 茹 (155)
浅谈电信公司的内部审计	夏江华 (158)
中国移动缘何在香港上市	赵 彤 (163)
谈谈有关中国电信发展的几个问题 ... 邵守权	(166)
浅析加入 WTO 对我国电信业的影响 臧恒信	(169)
中国通信法规建设现状及建议	杜晓雁 (174)
我国股票期权的现状与发展对策	姜学瑾 (177)

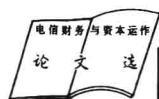
入关后的中国电信发展	岳彩民(180)
为国企改革献策	李 敏(184)
浅谈如何搞好中国企业的兼并	张永安(187)
调整经营策略,提高企业竞争力	秦正海(191)
浅析上市与公司财务管理	郭素伟(196)
积极发展国内资本市场	肖怡良(202)
学习资本运作 改进财务管理	
为电信公司上市做好准备	赵克勇(206)
浅谈参加电信财务管理与金融培训班	
学习体会	凌悦宁(211)
第四期电讯财务管理与金融培训班学	
习思考	郭 云(214)
参加电讯财务管理与金融培训班的	
心得	闫兆亮(217)

□ 佟 福



学习资本运作，为企业境外上市做好准备

从中国移动(香港)有限公司 1997 年 10 月 22 日在香港上市以来，其发展和所取得的业绩达到了国家的要求及国务院的期望。目前，这一公司已经拥有广东、浙江、福建、河南、江苏、海南、北京、上海、天津、辽宁、河北、山东和广西等十三家子公司。那么，中国移动通信集团公司为什么要如此运作，加快步伐呢？目前尚未在境外上市的其他公司又该怎么办



呢?

一、公司上市的好处

1. 可以广泛地筹集资金

企业要发展,就必须拥有雄厚的资金,即强大的现金流,才能达到规划目标、实现战略定位的目的。通常情况下,筹集资金要靠借贷、融资和租赁等。十五大以后,国家对国有企业加快了股份制改造的步伐。但是,由于种种原因,那些占三分之二总资本投资的国企,却才只生产出三分之一的产值。在出口贸易所创外汇储备中,大部分是依靠私有企业、乡镇企业、外资及合资企业等。多数国企没有实现良性循环。许多企业亏损严重,直接影响了银行系统的生存。即或是在深圳和上海上市的 600 多家公司,净资产收益率也是很低的。

中国移动(香港)有限公司 1997 年 10 月份上市集资 42 亿美元,1999 年 11 月集资 26 亿美元,成为拥有 1100 亿美元资产的亚洲(除日本外)最大市值的上市公司。

2. 实现与世界一流企业接轨的目的

与西方发达国家相比,我们的企业还存在着很大的差距。公司上市以后,必须按照国际法及其惯例来规范企业行为,企业必须遵循不同的外部要求,例如:国内的外资企业,要按照外商投资企业的会计准则和财务制度去做。香港上市,要遵守香港公认的会计原则、香港《公司条例》和香港联交所的《证券上市规则》。美国上市,要遵守美国公认的会计原则和纽交所的上市条例。

由于上市公司在资本运作及运营机制等方面加强了国际交流与合作,学习国际上各公司的先进管理经验,因而能够很快地适应国际环境的需要,不断地完善自我,很快地缩短与世

界一流企业的差距。

3. 尽快适应中国加入 WTO 后来自国际方面的挑战

中国加入 WTO 在即。根据中美双边协议设定开放的时间表规定,加入 WTO 后 5 年内,逐步取消外资在寻呼、移动电话进口及国内固定网络电话服务等领域的地域限制。移动通信在加入 WTO 后 1 年内初步放开网络服务,5 年内完成开放目标。有线网及光缆在加入 WTO 后第三年开始放开,开放过渡期为 6 年。

根据时间表的安排,中国移动通信企业必须赶在时间表的前面,抢占“制空权”,变革管理,根据市场条件和企业实际确定战略定位,检讨经营理念,建立机动灵活的竞争机制,不断跟踪新技术,预测市场需求,适时推出新业务,挖掘潜力,提高整合和应。

4. 提高国有资产的保值和增值能力

5. 形成多元化的企业文化

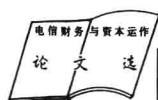
企业文化的多元性,不但表现在企业先进的技术、管理手段、管理经验,还表现在企业的产品以及企业的品牌。好的品牌无疑是一笔很大的无形资产,可以给企业注入新的活力和生机。

二、对上市公司的要求

1. 企业管理和经济效益的透明度

对于上市公司来说,企业的最大利益莫过于股东利益。因此,公司所有一切皆为股东(尤其是小股东)所关注。从宏观方面讲,公司的形象、品牌、对外投资、生产规模等在重大事项的决策时,若在香港上市,则按照香港上市公司的规定,给予独立执行董事 1 票否决权。公司必须充分重视少数股东的意见,





防止损害股东权益的事件发生。公司在经营和管理方面,尤其是经营成果,则必须给予股东较高的透明度。

2. 严格的监管机制

首先,上市公司必须向证监部门提交全部法律文件所要求的内容以及交易所的报告制度。在获准上市后,公司的重大举措要受到独立董事的审议与否决权的监管,这是出于对少数持股股东负责的做法。而不赋予非独立董事表决权,则使得控股股东不致于任意操纵公司。

对公司年度经营业绩的审查,必须由国际知名的会计师事务所来完成这也是提高公司信誉的一种举措。

为使企业的发展更具前途和生命力,公司还要不断地征求和倾听广大股东的咨询和来自不同渠道的信息、访问,时刻注意公司的形象,完善公司的经营策略。这一举措,不但面向基层服务人员,也面向公司的高层管理人员,例如公司董事长、财务总监等。他们必须如实地回答股东的咨询和质疑。

公司在经营管理过程中,由于社会各方面的评价以及股东对公司的期望值有所改变而发出的各种信息都处于不同媒体的监督之下,从而形成外部环境对公司严格的市场监管。

3. 适时准确的信息披露

上市公司的经营业绩标志着股东市值的高低,同时也标示着公司的风险所在。一个公司在规定的时期内不能及时地披露公司经营成果和业绩,势必引起公众的怀疑。而披露公司业绩时,若对数据、方法进行含糊其辞的说明,也势必引起业内人士的评估,从而直接或间接地给公司带来风险意识,形成股价的直接影响因素。因此,公司必须适时地、准确地披露公司的业绩。

4. 股东价值的最大化

上市公司经营的目标,不在于公司投资规模最大化,融资规模最大化,而在于股东价值的最大化。

实现这一目标有两种选择:一是内涵的增长;二是外延的拓宽。

内涵的增长因素:

(1)客户渗透率。它决定于客户的数量和规模,也标志着相对市场占有率的增长和市场成长率的提高。

(2)通信网络质量的加强和网络功能的完备。它决定于公司的硬件、企业本身的优势和“财技”。公司要不断地研究自己的优势,以适应客户的需求。对于公司来说,无论发展到什么时期、具备什么能力、达到什么水平,都要清楚,你的客户是谁?他需要什么?以后有什么变化?这样你才清楚你该拥有什么样的网络服务质量和功能。

(3)创造企业品牌。企业品牌是不可估量的无形资产,是一笔精神财富。它不是唾手可得的,而要通过创造、拼搏、发展、提高、为公众所拥有,才能为公司所拥有。中国移动 1997 年 10 月上市,1998 年 1 月便成为香港恒生指数成份股,占有 25% 的比重,成为全球最大的上市移动公司之一。相信不久的将来,中国移动便会如日中天。

(4)保持良好的心态,提供优质的服务。“人无远虑,必有近忧”,公司应该预见到企业生存的规律。无论公司发展到什么阶段,都应该清醒地知道顾客的需要是什么,客户的欲望又是什么,要预测未来的需要,根据市场的变化,正确评估公司现时的优势,审时度世,“闻故而知新”。

(5)保持良好的经济效益。在总结了成功上市的经验以



后,中国移动(香港)有限公司划出了上市以来公司股价表现的一条曲线。10/23/97~2/24/00这段时间,股价一直呈平稳向上走势,这说明公司一直保持着良好的经济效益。

外延的拓宽表现在:

- (1)寻求良好的投资机会;
- (2)具有“超人”的智慧,瞄准国际市场;
- (3)时刻注意整合效益。

三、国企与境外上市公司的差距

1. 经营理念的偏差

国企在经营理念上还停留在计划经济时期,从高层管理者到基层员工,口头上涨市场经济而实际上忧患意识很少。

2. 经营机制不健全

中国移动香港上市公司的内部制衡管控机制是比较健全的。公司的发展投资、重大举措都是由董事会集体研究决定,而且还规定赋予独立董事否决权。这与内地的厂长经理负责制截然不同。内地即使是上市公司,也大多由原来的厂长(经理)任董事长,党委书记任监事会主席等,重大事项还是由少数管理层来决策,而且极缺管控机制。

3. 管理技术和手段落后

管理技术是一门科学。因此,管理人员必须不断地更新知识。已经毕业很久的管理人员,知识结构毕竟不如刚刚毕业的人员新颖。因为科技在发展,知识在更新。这对习惯于经验管理的企业和个人都是一个冲击。因为他们的决策依据,不是来自于各方面专家或分析员的考证,而是习惯于过去的经验,这显然误差太大。

4. 人才与企业文化的差距





市场上,企业间重要的竞争是人才的竞争。企业要想在市场经济中永远立于不败之地,就必须发掘和启用人才。在这方面,我们要借鉴香港中文大学的做法。不管你具有怎样高的文凭或学历,在任教三年里必须拿出学术论文或研究成果,而且还必须在美国最权威的杂志上发表,否则就得另寻出路。

同时,拥有较高水平的生产人员和管理人才也为公司缔造了较高水准的企业文化,成为指导公司发展、塑造公司形象的精神财富。

5. 激励机制困扰企业的发展

好的激励机制可以给企业带来很大的经济效益。据悉,摩托罗拉总裁高尔文年薪逾亿,可想而知其他管理人员的薪俸也不会很低,摩托罗拉盈利也由此增逾两倍。可我们现在的国企还徘徊于平均主义,在分配制度上总不敢拉开档次,就连在技术较复杂的岗位上工作的员工稍多一点奖金,其他人也害红眼病。试想,这样的状况能够推动企业向前发展吗?

四、公司上市前的准备工作

1. 创建优秀的企业文化

大家都非常熟知华为公司的业绩,同样也了解华为的企业文化。从专家到学者、从高层管理人员到普通岗位的生产者,大家都愿意到华为来施展才华,寻找自己的人生价值。且不说“无为而治的境界”给企业带来多大的经济效益,接触过华为的人都知道,华为的企业文化是伴随着企业创造财富的过程而生息繁衍,它象一盏明灯指引着华为创造滚滚的财富。我们应该像华为那样,不断实现价值观和管理信条的转变,以培养我们生生不息的企业文化。

2. 建立高效的运营机制和战略定位

