

图表诗说投融资系列丛书

张玮斌 等编著

增效魔杖

——图表诗说投融资成本节省

增效魔杖，指石成金，指方成圆，指繁化简，指优增效
魔杖所指，方案比较，结果优选，成本节省，效益增加



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

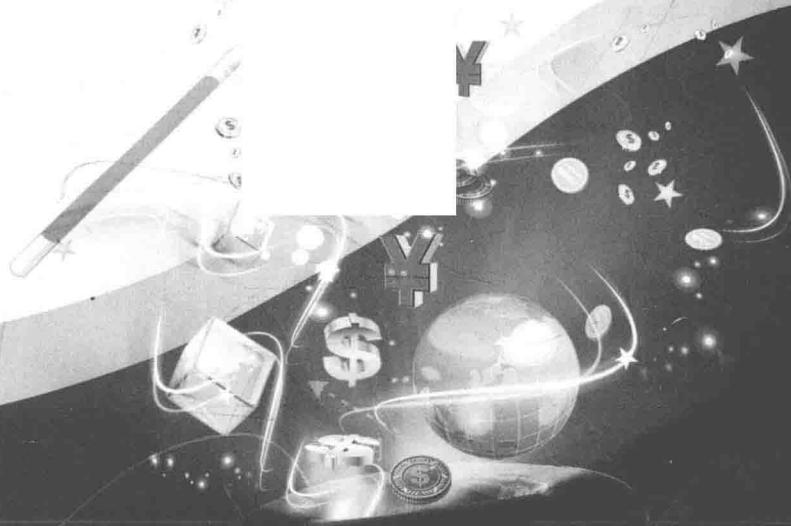
图表诗说投融资系列丛书

张玮斌 等编著

增效魔杖

——图表诗说投融资成本节省

增效魔杖，指石成金，指方成圆，指繁化简，指优增效
魔杖所指，方案比较，结果优选，成本节省，效益增加



下降阶段

复苏期

上升阶段



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

增效魔杖——图表诗说投融资成本节省/张玮斌等编著. —北京: 经济管理出版社, 2017.3
ISBN 978-7-5096-5001-1

I. ①增… II. ①张… III. ①企业—投资—成本—研究—中国 ②企业融资—融资成本—研究—中国 IV. ①F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 043978 号

组稿编辑: 杨国强
责任编辑: 杨国强 张瑞军
责任印制: 司东翔
责任校对: 超凡 王纪慧

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 北京晨旭印刷厂
经 销: 新华书店
开 本: 720mm × 1000mm/16
印 张: 10.25
字 数: 186 千字
版 次: 2017 年 5 月第 1 版 2017 年 5 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-5001-1
定 价: 38.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

编写人员

张玮斌 李 恩 易坤山 吴桂峰 张琪骥

前言

当今中国，新建企业、扩大再生产、新开项目，都离不开投融资。

投资与融资是一对孪生兄弟，不离不弃。投资不易，融资更难。

融资难、融资贵是企业迈不过的坎，特别是中小企业，对融资难、融资贵具有深切感受。

其实融资也不难，融资也不贵，如何突破难，如何化解贵，应靠方法与技巧。

张玮斌等同志编著的《图表诗说投融资系列丛书》将陆续与读者见面，系统介绍投融资过程中的融资、成本、法律等问题。

突破融资难，可读《图表诗说投融资系列丛书》第一部：《融资魔方——图表诗说金融产业链融资》，告诉你方法，指点路径，助你实现目标。

化解融资贵，可看《图表诗说投融资系列丛书》第二部：《增效魔杖——图表诗说投融资成本节省》，告诉你技巧，指出路线，助你实现目的。

增效魔杖，点石成金，指方成圆，指优增效。

魔杖所指，方案比较，结果优选，成本节省，效益增加。

《图表诗说投融资系列丛书》第二部：《增效魔杖——图表诗说投融资成本节省》的推出，正和“三意”：

顺天意。2016年8月23日，新华社公布了国务院印发的《降低实体经济企业成本工作方案》，国务院提出从八个方面降低实体经济企业成本。

传众意。按照与经济管理出版社的约定及读者的要求，《图表诗说投融资系列丛书》由多部书籍组成，第一部《融资魔方——图表诗说金融产业链融资》出版后，第二部为《增效魔杖——图表诗说投融资成本节省》。

知君意。作者们在金融行业、国有企业及税务咨询企业工作多年，知晓企业负责人、企业财务人员、金融机构的客户经理需要什么样的读本，需要务实性、系统性、简洁性的书籍，所以构想了该系列丛书。

本书传承了《图表诗说投融资系列丛书》第一部——《融资魔方——图表

诗说金融产业链融资》的特点，依旧用图表说话，依旧用案例说事，依旧用诗歌说要点。

本书是中国第一部撰写投融资成本节省的书籍，为中国投融资成本节省进行先行探索，为中国企业成本节省出招，为企业家提供成本节省、增加效益的思路，为企业财务人员提供成本节省的方法，为金融机构的客户经理提供帮助企业成本节省的方案，为党政机关行政人员提供帮扶企业成本节省的路径。

目 录

第一章 投融资的概述	1
第一节 投融资的历史	2
第二节 投融资的概述	3
第二章 投融资成本节省简述	17
第一节 投融资成本节省的概念	18
第二节 投融资成本节省的原则	22
第三章 融资息费成本节省的技巧	27
第一节 融资息费成本节省概述	28
第二节 单个融资产品成本节省	30
第三节 多个融资产品组合成本节省	59
第四章 投融资税务成本节省	65
第一节 投资的税务成本节省	66
第二节 融资的税务成本节省	77
第五章 融资综合成本节省	105
第一节 基于战略的融资综合成本节省考量	106
第二节 基于战术的融资综合成本节省比较	109
第三节 基于操作的融资综合成本节省技巧	119

第六章 融资成本节省案例	131
第一节 不同方法融资成本节省案例	132
第二节 不同行业融资成本节省案例	138
第三节 不同组合融资成本节省案例	142
参考文献	149
后 记	153

|| 第一章 投融资的概述 ||

★ 内容提要：

千年历史投融资，
半月星空载史诗。
理论务实呈伟论，
更迭学派造新词。

第一节 投融资的历史

农业→劳动分工→产品交易→货币产生→投融资出现

投融资是历史的产物，是人类社会发展到一定阶段才出现的经济活动，它是一个历史范畴。纵观人类社会发展的历史长河，可以窥看其历史的轨迹。在原始社会初期、中期，由于生产水平极低，人们共同劳动，获取有限的生活资料，均衡分配生产的产品，没有剩余的产品，朝不保夕，投融资活动没有产生条件。

到了新石器时代，农业出现，人们开始耕种小米、大麦、小麦，养殖马牛羊，在村庄定居。种养业开始在“富饶的半月区”（四海三河间区域，四海：黑海、里海、红海、地中海；三河：底格里斯河、幼发拉底河、尼罗河）蔓延。

之后不久，在中国的黄河流域，在墨西哥……在全世界各地，以不同的速度，传播新的种植、养殖方法。

随着种植业、养殖业的产生，劳动分工出现，类似现在大家提出的“专业人士做专业事”，其效能最大。古希腊哲学家苏格拉底的弟子色诺芬在《经济论》一书中，描述了当时的劳动分工。

劳动分工带来了大量的剩余产品，为产品贸易创造了条件。长期物与物进行交换、贸易，十分不方便，渐渐地从商品中分离出一种一切商品都能同它相交换的商品，这种商品即被称为一般等价物。不同地域，不同民族，不同程度使用过贝、玉、刀、铲、弓、箭、皮、帛、牛、马等充当一般等价物。

在距今 4000 年左右的“半月区”及中国的商代，一种固定的充当一般等价物的特殊商品——货币产生了。货币的出现，极大地繁荣了经济，活跃了市场，丰富了产品。与此同时，投融资诞生了。

第二节 投融资的概述

一、投融资理论溯源

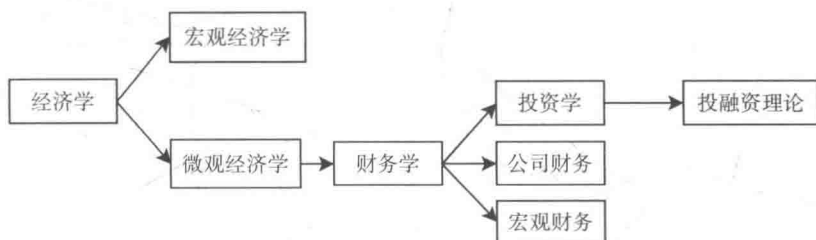


图 1-1 溯源

二、投资

(一) 投资的概念

经济学家对投资的论述，西方经济学家对投资概念的表述可以分为三类：第一类是经济意义上的投资，第二类是金融意义上的投资，第三类是上述二类的兼容。

表 1-1 概念

分类	经济学家及观点出处	对投资的论述
第一类	凯恩斯在《就业、利息和货币通论》一书中指出	投资是对现有真实资本财产的一种增加物，即建筑厂房、新的办公室、交通工具和其他财产的增加等。所以投资就是指资本设备的增加额，无论是由固定资产、营运资本还是流动资本所组成
	诺贝尔经济学奖获得者萨缪尔森在《经济学》一书中指出	对于经济学家而言，投资的意义总是实际的资本形成——增加存贷的生产，或新工厂、房屋和工具的生产。通常一般人所说的投资是指用钱购买通用汽车的股票，购买街角的地皮或开立储蓄存款的户头。不要把“投资”这一词汇的两种不同用法搞混了，如果我从保险柜中拿出 1000 元，把它存入银行或者从经纪人那里购买一些普通的股票，从经济学来看，投资并未发生。只有当实物资本品通过建造房屋、生产汽车或类似的活动产生时，才有经济学家所说的投资

续表

分类	经济学家及观点出处	对投资的论述
第二类	美国斯坦福大学教授杜格尔和斯塔克拉拉大学教授科里根在合著的《投资学》一书中指出	从投资者或资本供给者的观点看, 投资是投入现在的资金以使用利息、股息、租金或退休金等形式取得将来的收入, 或者使本金增值
	美国投资学家艾米林在《投资学: 管理和入门分析》一书中指出	投资可以定义为个人或机构对未来时期内, 能产生与风险成比例的收益的金融资产的购买
第三类	诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨在《经济学》一书中指出	投资包含了两层意思: 家庭认为自己购买的股票和债券是投资, 这称为金融投资; 购买新机器和建筑物代表企业投资, 有时我们称为实物投资。在宏观经济中, 我们所说的投资是指实物投资, 而不是金融投资
	美国麻省理工学院教授多恩布什和费希尔在合著的《宏观经济学》一书中指出	在日常用语中, 投资常指购买金融的或物质的资产。例如, 当某人购买股票、债券或住宅时, 我们就说他投资于这种资产。不过, 宏观经济学中的投资的用法更为严格, 投资是用于增加物质资本存量的支出流量
	诺贝尔经济学奖获得者威廉·夏普在《投资学》一书中指出	投资就是为了获得可能的和不确定的未来值而做出的确定的现在值的牺牲

(二) 投资的理论框架

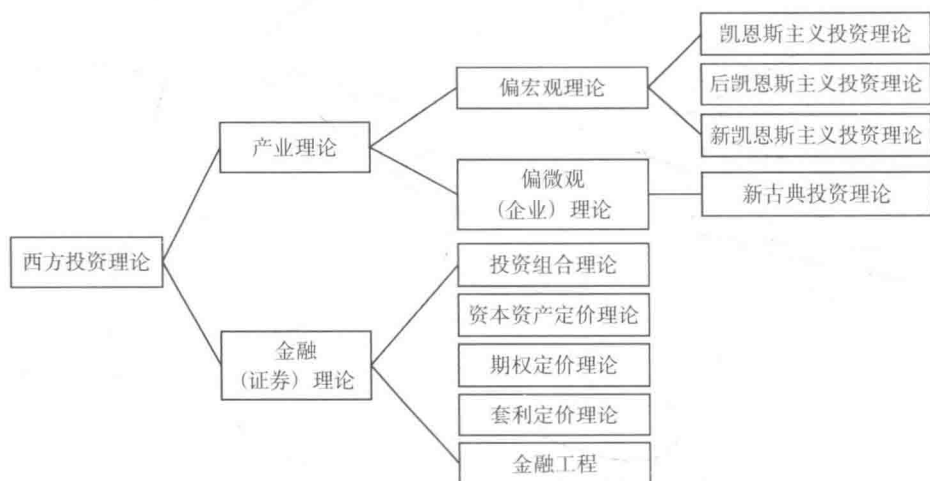


图 1-2 理论框架

(三) 具有代表性的投资理论

表 1-2 代表理论

理论	代表人物	主要观点
凯恩斯主义投资理论	约翰·梅纳德·凯恩斯	他在《就业、利息和货币通论》(1936)一书中,将投资理论放在理论分析的核心地位,把投资作为一个重要的自变量纳入国民收入一般均衡模型中。把“储蓄等于投资”作为整个宏观经济分析的基本框架;研究了投资的决定因素及投资不足的原因;解释了西方国家经济危机和就业不足的原因是投资不足;阐述了资源条件下投资对收入增加的信数乘数的作用;提出资本边际效率(MEC)和投资边际效率(MEI)的概念。该理论为投资行为的研究做出了开拓性的贡献
后凯恩斯主义投资理论	加速理论的代表人物是英国经济学家 R.F.哈罗德	该理论一改“利率决定投资水平”的传统观念,主要贡献就是提出产出(或利润)才是决定投资水平的关键因素,并对投资时滞进行了比较深入的研究,得出公式化的宏观投资函数,较凯恩斯主义投资理论的 MEI 曲线是一个很大的飞跃。它包括两种理论:加速理论和利润理论
新凯恩斯主义投资理论	美国经济学家 R.艾思纳	企业在进行资本调整时,必要支付一笔费用,如重组生产线、训练工人等,这种费用叫调整成本。假设调整成本具有边际递增的特性,随着投资率增加,调整将以更快的速度进行,这导致企业不能将资本存量立刻调整到最优。如果调整过快,企业边际调整成本就会大于因调整而获得的边际收入,使企业蒙受损失。根据利润最大化原则,理性企业应选择一个最优调整速度。在该速度下,企业的边际调整收入正好等于企业的边际调整成本。由于引入调整成本概念和边际分析方法,根据企业边际调整成本和边际调整收入的交点,确定各期投资水平,从而为宏观投资函数的导出提供了必要的微观基础
新古典投资理论	美国经济学家 D.W.乔根森	克服以往投资理论单纯从宏观上分析的缺陷,认为投资行为研究应从微观经济主体——企业出发,通过生产函数的现值最大化来确定投资水平。运用了许多新古典的方法:边际分析方法、市场完全竞争、生产要素相互替代可能等
投资组合理论	美国经济学家哈里·马柯维茨 1990 年获得诺贝尔经济学奖	马柯维茨 1952 年发表论文《投资组合选择》,标志着现代投资组合理论诞生。首次用数学化的语言,对“不要把所有鸡蛋放在一个篮子里”的投资箴言进行了阐述:通过投资分散化,可以在不改变投资组合预期收益的情况下,降低投资风险。投资者应当在使投资组合收益最大化的同时,保证投资组合收益的方差(即投资组合风险)最小化 通过分散化投资,我们可以尽可能地降低投资组合的非系统化风险
资本资产定价理论(CAPM)	美国学者威廉·夏普,约翰·林特纳,简·莫辛	该理论是在马柯维茨的投资组合理论上发展起来的。主要是研究证券市场中资产的预期收益率与风险之间的关系,以及在均衡状态下资本资产市场均衡价格的形成机制,它是现代金融市场价格理论的支柱,被广泛用于投资决策领域 它针对资产风险与收益率之间的关系给出了精确的预测,解决资本资产是如何定价的问题;阐述了市场均衡状态下的形成,把资产的预期收益和预期风险之间的理论关系,用一个简单的线性方程表达出来
期权定价理论	美国芝加哥大学学者 F.布莱克, M.肖莱斯, 奇拉斯	该理论是在期货的基础上产生的一种衍生性金融工具的理论,又称选择权理论,是根据某项资产在未来某一时间段的价格,确定期权交易中买家的权利和卖家的义务

续表

理论	代表人物	主要观点
套利定价理论 (APT)	斯蒂芬·罗斯	斯蒂芬·罗斯于 1976 年在《经济理论杂志》上发表了《资本资产定价的套利原理》，提出了一种新的资产定价模型。他利用套利原理推导出市场均衡状态下的资本资产定价关系，即 APT 理论。APT 以收益率形成过程的多因子模型为基础，认为证券收益率与一组因子线性相关，这组因子是代表证券收益率的一些基本因素。事实上，当收益率通过单一因子（市场组合）形成时，将会发现套利定价理论形成一种与资本资产定价模型相同的关系，以致 APT 被认为是一种广义的资本资产定价模型，为投资者提供了一种替代性的方法，来理解市场中的风险与收益率之间的均衡关系
金融工程	达莱尔·达菲， 约翰·芬尼迪， 约翰·马歇尔	是指通过一切可以利用的工程化手段，来解决金融事项的技术开发问题，它包含金融产品的设计，金融产品定价，交易策略谋划，风险管控等各个方面，能够成为科学的学科，从科学史的研究发展来看，要经历三个阶段：描述性阶段、分析性阶段和工程化阶段。而金融工程正处在第三个阶段

(四) 西方投资理论的轨迹年表

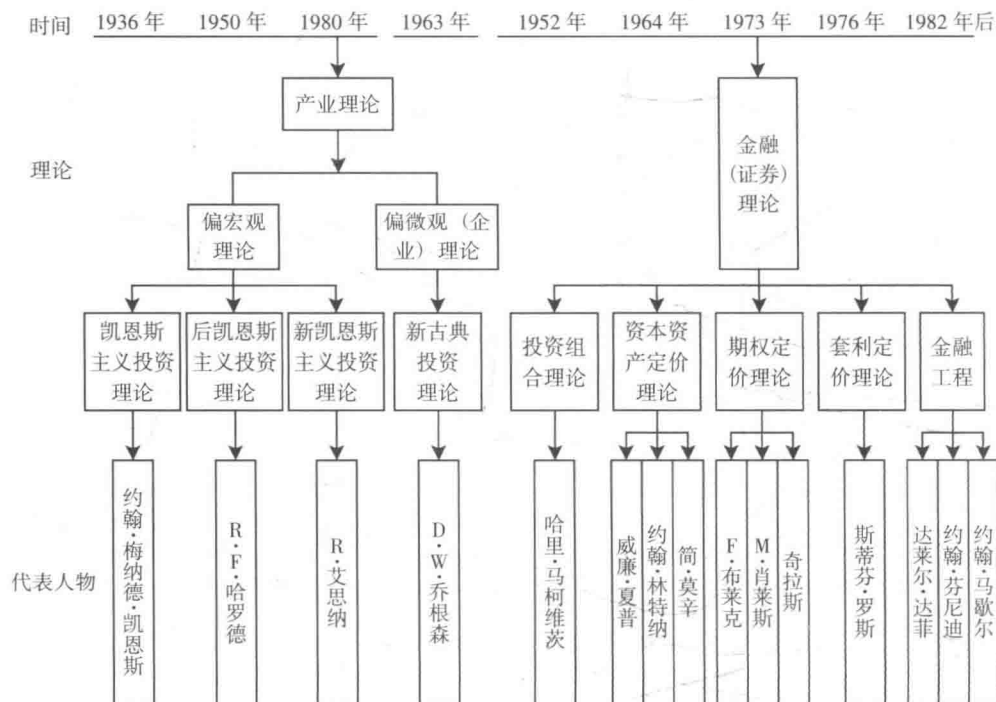


图 1-3 轨迹年表

(五) 投资分类

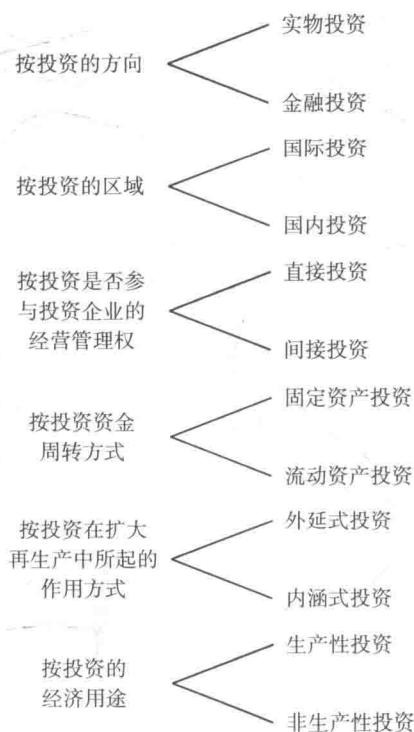


图 1-4 投资分类

(六) 投资分类概念

表 1-3 分类概念

概念名称	概念内容	说明
实物投资	在经济活动中，为了体现一定的经济目的，而对有形资产、无形资产等进行的投资	实物对象可以是设备、材料等有形资产，也可以是土地、商标、专利等无形资产
金融投资	投资者为了实现资金增值、保值或者分散风险或其他目的，对存款、基金、股票等金融资产的投资	金融投资可为实物投资提供资金来源，实物投资可成为金融投资的归宿地
国际投资	投资者为实现政治、经济目的，对境外进行的投资。这种投资包含实物投资与金融投资	
国内投资	投资者遵从自己的战略，对国内进行的投资	
直接投资	投资者利用货币资金或实物对所看好的企业或项目进行投资，多对所投资企业具有一定的经营权（管理权）	
间接投资	投资者采用资金（资本）购买债券、股票、基金等 有价证券，获得有价证券的一定收益，除了股票以外，不参与企业（项目）的经营	

续表

概念名称	概念内容	说明
固定资产投资	投资者按照投资战略,将资金投入或使用年限在一年以上,价值达到一定标准的非货币性资产	这种非货币性资产包括房屋、建筑物、机器设备、运输工具等
流动资产投资	投资者按照生产经营的需要,将资金投放到一年或者超过一年的一个营业周期内变现或运用的资产	包括:原材料、辅助材料、在产品、产成品、货币资金、应收账款等
外延式投资	投资者通过加大投资,进而增加要素数量,实现扩大再生产的目的	购买厂房、设备
内涵式投资	投资者为实现扩大再生产的目的,不是通过加大投资来实现,而是在既定的投资额中,通过调整结构、优化产能的方式来实现投资	技术创新、调整结构
生产性投资	投资者将资金、实物投入到生产经营过程中,形成了生产中的固定资产和流动资产	
非生产性投资	投资者为了满足企业员工物质文化生活的需要,而对非生产领域的投资	包含:健身房、健身娱乐器材等

(七) 投资的构成

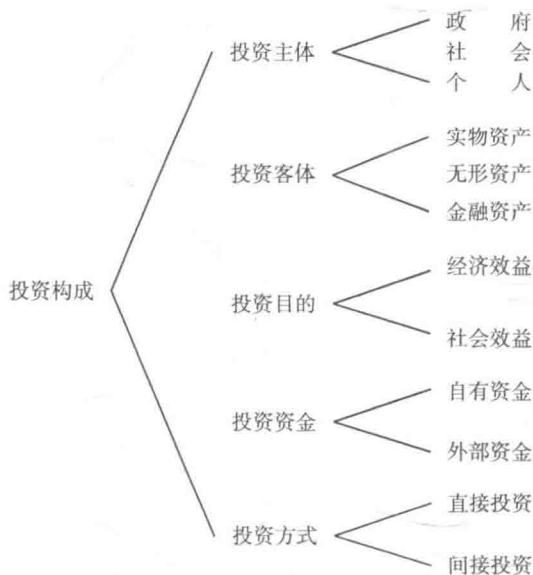


图 1-5 投资的构成

1. 投资主体

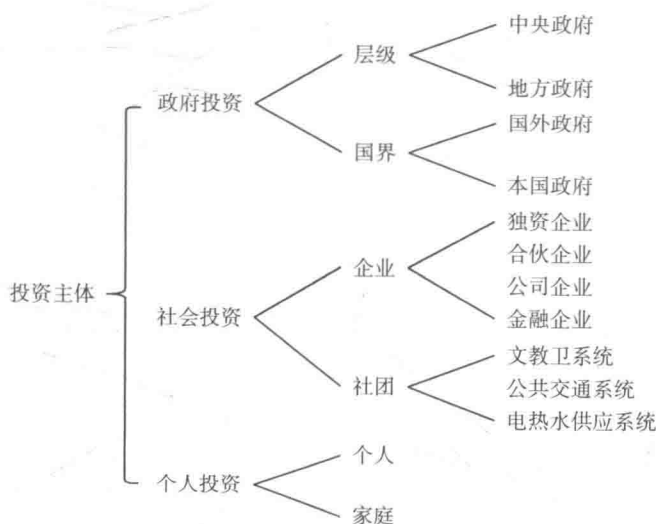


图 1-6 投资主体

2. 投资客体

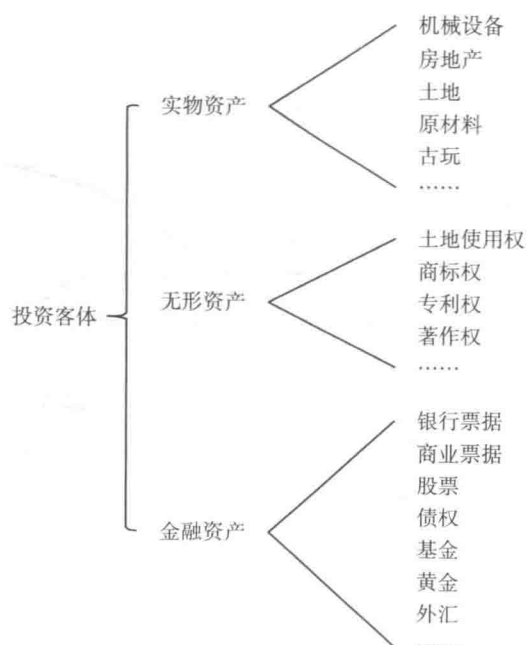


图 1-7 投资客体