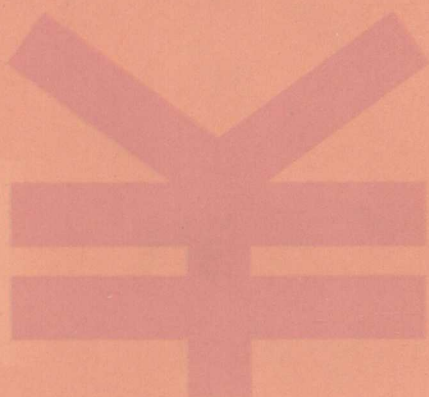


企业资金 的筹集和运用



科学筹资确保资金来源充裕
有效投资确保投资效益丰裕

王燕平 祁炳坤 著

广东省地图出版社

《企业资金的筹集和运用》

——科学筹资确保资金来源充裕
有效投资确保投资效益丰裕

王燕平 祁炳坤 著

广东省地图出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

企业资金的筹集和运用/王燕平, 祁炳坤著. -广州:
广东省地图出版社, 1997. 12

ISBN 7-80522-455-2

I. 企… II. ①王… ②祁… III. 企业管理: 资金管理-
资金来源 IV. F275. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 25655 号

广东省地图出版社出版发行

(广州市环市东路 468 号)

广东省地图出版社印刷

850×1168 毫米 大 32 开本 3 印张 6 万字

1998 年 1 月第 1 版 1998 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1-1000 册 定价: 8.00 元

内容提要

资金是企业经营活动的血液，企业若没有资金即等于人体没有血液，生命将会停止，更无从谈及生存和发展。因此，企业资金如何科学地筹措？如何有效地投放？是当前社会主义计划经济向社会主义市场经济转轨过程中，企业领导、管理者及企业主管部门最为关心和迫切需要解决的问题，是一个重大难题，它直接关系到企业存亡与发展问题。本书就是以此为专题，进行探索和论述。全书共分前言、三个章节和结语五个部分：

第一章探索、总结企业筹资的经验和渠道，提出主攻方向和优选原则；第二章分析企业投资的特点、方向和规模；第三章针对企业筹资和投资中的一些重大问题，提出企业筹资要向“三化”（企业自有资金的强化、资金来源社会化和国际化）进军，投资要增加科技投入，并创造条件走出国门，走向世界，实行对外投资，向外发展，以创造更高的投资效益。

序

本书是一位企业家和一位研究员合作的成果，是他们依据投资理论和中国的实际情况，以及一些成功经验，找出一些具有中国特色的规律性的东西。因此，可以说是理论和实践相结合的产物。

无论是创办企业，还是经营企业，都需要筹集资金和使用资金。对企业来说，投资始终是首要的。马克思主义的投资理论告诉我们，企业投资是货币转化为生产资本的行为，它包含两个阶段，首先是货币转化为货币资本，其次是货币资本转化为生产资本（固定资本和流动资本）。但并不是任何数量的货币都能够转化为货币资本的，必须积累和集聚到一定数量的货币，才可能行使资本功能，才能办企业。这就是人们常说的进入某一行业的门槛。门槛的高低，一定数量货币额的大小要根据不同行业和企业规模而定，而且随着科技进步、经济发展而变化。采取什么方式筹集资金，各种集资方式如何优化组合，是投资决策时必须精心策划和研究的。一定量资金（行使资本功能的货币）投到什么行业、什么地区，也就是说如何寻找良好的投资机会，任何投资都会有风险，如何估计风险大小，怎样躲避、减少、预防风险，

是投资者最关心的事情。本书的目的就是向投资决策者在筹集资金和选择投向时提供指导性意见和建议。

这本小册子有较强的可读性。既有丰富的哲理和投资基本知识，又有生动的事例，简单明了，通俗易懂。特别适合企业的管理人员、领导者，以及一切试图投资办企业的人们，读后能够从中得到启发和教益，增加知识，提高投资决策的能力。

中国固定资产投资建设

研究会常务副会长

原国家计委投资研究所所长

博士生导师

林森木

1997.10.6

前 言

多年来的学习和实践，使我们深深感到，如果说我国的基础科学落后于发达国家，倒不如说我国的应用科学更落后。教育科研与社会经济生活、生产实践严重脱节；大量的研究成果存放在资料库内、陈列在图书馆里、淹没在浩瀚的文海中；知识分子创造的价值不能有效地转化为使用价值；研制的潜在生产力不能有效地转化为现实的生产力；教育科研与企业生产经营之间缺少“接口”。这种状况，尽管近期有所改变，但要实现较大突破，必须通过一系列的改革才能完成。

日本的经济之所以能在二战的废墟中得到飞速发展，其经验就是注意抢先利用这种潜在的生产力，非常重视应用科学。

为了加强对应用科学的研究，促进我国社会主义现代化建设，我们萌生了撰写一本科普小册子的念头。这本小册子力争做到理论与实际相结合，通俗易懂，具有较强的实用性、可行性、可操作性，对提高经济效益有较大的帮助。最后我们选择了当前人们普遍重视和企业最关心最难解决的问题——资金问题为主题进行撰写。

资金是企业的血液，若没有血液，就如人的生命一样，就无法生存，更谈不上健康发展。目前我国不少企业不怎么景气，无力采用高新技术、无力进行技术改革、无力开发新产品、究其原因是多方面的，但主要原因还是缺乏资金。因此，如何科学地进行筹集资金，如何有效地进行投资是摆在人们面前急待解决的现实问题，我们这本小册子就是针对这些问题而作的。

人们讨论企业筹集资金，通常比较喜欢罗列各种筹资渠道和筹资方式，主张平分兵力，多渠道集资。本文则主张集中兵力，主攻自有资金、银行贷款，利用外资和发行证券这四个方向，并在大量的经济实践中总结出筹资渠道的优选原则，提出企业筹资要摆脱目前的困境，必须走“三化”——企业自有资金的强化，资金来源社会化和国际化的新路子。

在我国投资学领域，比较多的论文和专著，是从宏观经济、中观经济、行业经济（如银行投资评估）或企业财务的角度去探讨问题。本文力图从企业决策的角度，以投资利润最大化为中心，去探讨投资实践中亟待解决的方向、规模和一些技巧问题。

在企业资金有效投放中根据邓小平“科技是第一生产力”的理论，运用优选法的原理，提倡加大科技投入，加速科技进步，以使科技投资起到事半功倍的作用，从而跳出高投入、高消耗、高成本、低产出、低效益、低盈利“三高三低”的怪圈，强调投资必须以最大效益为标准，提出运用“边际分析法”来界定企业投资规模等一些新观点。

最后，笔者在文中还提倡企业应创造条件，走出国门，实行向境外投资（对外投资），并根据实践经验总结出优化企业境外投资的原则和战略，以便获得更好的投资效益。

本书在写作过程中参阅了林森木等一些专家、学者的著作，引用了他们的一些观点，受益匪浅。另外，在撰写中还得到我国投资学著名专家林森木教授、著名企业家黄启恒高级经济师以及陈建樑教授等的指导和帮助，在此表示感谢。

由于作者才疏学浅，文中提出的愚见，意在投石问路，抛砖引玉。不足之处，望专家和读者批评指正。

作者

1996.12

目 录

第一章 企业筹资	1
第一节 企业筹集资金的渠道	1
第二节 企业筹资的主攻方向	4
一、主攻方向之一——企业自筹	4
二、主攻方向之二——银行贷款	5
三、主攻方向之三——利用外资	7
四、主攻方向之四——发行证券	12
第三节 筹资渠道的优选原则	16
一、根据企业和项目的性质、特点、规模等 情况,选择筹资渠道	17
二、争取最低的资金成本和最合理的 筹资结构	17
三、减小筹资风险,扩大筹资弹性	19
四、根据我国经济发展的周期性变化,选择 筹资渠道	20
第二章 企业投资	23
第一节 企业投资的特点	23
第二节 企业投资方向的抉择	25
一、选择资金利润率高的行业投入资金	25
二、选择高科技和技改项目投放资金	27
三、要选择有广泛市场需求、有市场前途的 产品投入资金	29

四、根据产品生命周期的状况投入资金	37
五、集中有限资金打“歼灭战”	40
六、基础好，有“核心能力”的企业，其资金投入要向产品多元化、企业集团化的方向发展	42
第三节 企业投资的规模	45
一、企业投资规模的制约因素	45
二、确定企业投资规模的一般原理	46
三、一般企业的最优投资规模	48
四、国家重点企业投资的最优规模	49
第三章 企业筹资与投资中的一些问题和建议	50
第一节 企业筹资的几个问题和建议	50
一、企业自有资金的强化	50
二、企业筹资社会化	53
三、企业筹资国际化	57
第二节 关于科技投入	63
一、增加科技投入，加促技术进步是兴国兴企的重大举措	64
二、我国科技投入的现状	68
三、我国企业科技投入少的原因	69
四、增加科技投入，促进企业技术进步的对策	72
第三节 企业境外投资（对外投资）	75
一、企业境外投资的意义和作用	76
二、企业境外投资（对外投资）的原则和战略	77
结 语	82
主要参考文献	83

市场经济条件下，企业的各种经营活动本质上是资金的运动、资本的运动、价值增值的运动。企业进行的简单再生产和扩大再生产的本质就是资本或资金的简单再生产和扩大再生产。同样，社会主义市场经济的各种运动也可以表现和归结为资金的运动。因此，资金的科学筹集和有效的投放，对一个企业的生存和发展显得异常重要，它不单关系到企业能否兴旺发达，甚至有时关系到企业的生死存亡问题。

企业筹资解决资金来源，企业投资解决资金运用和资金增值。积极筹资、合理投资，才能使资金增值、资产扩大、财富增加、企业发展。

第一章 企业筹资

第一节 企业筹集资金的渠道

筹集资金是企业资金活动的起点，是企业投资和各项经营活动的基础。

在我国现实经济生活中，企业筹集资金有各种渠道：

1. 国家财政资金；
2. 金融机构资金；
3. 企业自有资金；
4. 企业内部集资；
5. 商业信用资金；
6. 其他单位投入资金（企业之间的短期融资和长期投资）；
7. 社会集资（发行股票和债券）；
8. 利用外资。

从筹资的方向和国别看,又可以分为国内筹资和国外筹资两种,上述 1-7 项都属于国内筹资,第 8 项属于国外筹资。

随着改革的发展,开放的扩大,筹资的门路愈来愈广,投资的形式不断增多,形成投资主体多元化,投资决策分层化,资金来源分散化,投资方式多样化的格局。表 1 和表 2 可见,固定资产投资的绝对数不断增加,投资的构成和比重发生重大变化。在全国全社会固定资产投资资金的来源中,国家预算内投资占的比重大幅度下降,从 1981 年的 28.1% 下降到 1995 年的 3.02%;国内贷款占的比重不断上升,从 1981 年 12.7% 上升到 1993 年的 23.5%;利用外资的比重逐步上升,从 1981 年的 3.8% 上升到 1995 年的 11.19%;自筹资金的比重大体保持在 50% 左右。国内债券和股票的发行量迅速扩大,从 1981 年的 48.66 亿元发展到 1992 年的 3950 亿元,增长 82.17 倍,年平均增长 49.13%。

表 1 全国全社会固定资产投资 单位:亿元、%

	1981	1990	1991	1992	1993	1994	1995
投资总额(亿元)		4449.29	5508.80	7854.98	12457.86	17827.12	20524.86
国家预算内投资		387.65	372.95	334.20	463.87	529.57	621.05
国内贷款		870.88	1292.19	2152.02	2925.81	3997.64	4198.73
利用外资		287.26	316.27	457.14	907.29	1768.95	2295.89
自筹资金		2329.49	2878.61	4024.63	6218.75	8388.18	10647.87
其他投资		583.01	648.79	886.99	1942.14	3142.78	2761.32
构成比重(%)							
投资总额	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
国家预算内投资	28.1	8.7	6.8	4.3	3.7	9.97	3.02
国内贷款	12.7	19.6	23.5	27.4	23.5	22.43	20.46
利用外资	3.8	6.3	5.7	5.8	7.3	9.92	11.19
自筹资金	>55.5	52.4	52.3	51.2	49.9	47.05	51.88
其他投资		13.1	11.3	11.3	15.6	17.63	13.45

* 资料来源:《中国统计年鉴》1990 年~1995 年

表 2 国内债券、股票发行的年末余额情况

(单位: 人民币亿元)

种类	1981 年	1982 年	1983 年	1984 年	1985 年	1986 年	1987 年	1988 年	1989 年	1990 年	1992 年
国库券	48.66	92.49	134.07	176.60	237.21	293.37	342.26	412.43	455.41	484.92	
财政债券								66.07	66.07	137.16	
国家建设债券								30.65	30.65	5.87	
国家重点建设债券							55.00	55.00	55.00	55.00	
特种国债									43.70	76.09	
保值公债									87.43	124.83	
基本建设债券								80.00	97.59	97.59	
重点企业债券							30.00	40.00	47.94	54.09	
金融债券					5.00	30.00	60.00	85.00	75.55	89.46	
地方企业债券						87.77	86.35	69.14	69.14	96.42	
股票							10.00	35.00	41.62	45.90	
大额可转让定期存单								59.26	123.10	395.00	
企业短期融资券								45.41	77.22	99.02	
总计	48.66	92.49	137.07	176.60	242.21	407.14	583.61	978.45	1267.42	1753.35	3950

* 资料来源: 国内贸易部经济研究中心编《调研资料》

第 61~62 期许建文《中国金融市场研究报告》

投资资金构成的这些变化, 是市场经济发展的必然结果; 随着市场经济的进一步发展, 投资的资金构成还会继续发生变化, 尤其是直接金融——发行股票和债券的比重, 将会继续上升, 这是投资方式股份化发展的必然趋势。

一个企业的资金来源如果仅限于财政资金或企业自有资金, 它的发展水平和发展速度必然受到很大的制约。在社会主义市场经济中, 必须千方百计, 多渠道筹集资金, 才能突破自身资金来源的局限性, 最大限度地运用一切可以调动的资源, 促进企业的发展、壮大, 增强企业在市场中的竞争力。

第二节 企业筹资的主攻方向

随着改革开放，企业筹资的门路越来越广，渠道愈来愈多，五花八门的筹资渠道和方式，不禁令人眼花缭乱了，企业管理者应根据企业的内部条件和外部环境把握好筹资的主渠道。

目前我国企业筹资中，企业自筹与银行贷款并驾齐驱，两者之和约占 2/3。沿海地区商品经济较发达，群众手中的资金和外来资金较充裕，融资意识较强，利用外资和证券投资的条件优于内陆省份。沿海地区的企业应把握市场经济的脉搏，选择企业自筹、银行贷款、利用外资和发行证券作为企业筹资的主攻方向。

一、主攻方向之一——企业自筹

80 年代以来，在全社会固定资产投资中，自筹资金一直占 50% 左右。

企业自筹资金的来源主要是企业自有资金。一个企业经营得好，形成雄厚的自有资金，是企业能稳步向前发展的基础。通过其它途径筹资，均要以企业本身拥有一定数额的自有资金作前提。在多种筹资中，企业自有资金较少受国家政策调整和外来因素的干扰，是最长期稳定、安全可靠，可灵活调度、自主支配的资金。因而，企业筹资要以企业自我积累资金为根本。目前国有企业负债率较高，主要由于缺少自有资金，有些企业甚至根本没有资本金，这是造成国有企业亏损的一个重要原因。

企业自有资金在内陆省份和国家没有重点扶持产业的地

区较为重要。例如四川长虹电器公司根据企业的内部条件和财政金融资金紧缺的外部环境提出：“以自我积累为主，银行贷款和股本扩大为辅”的筹资战略，取得可喜的成绩。1994 年长虹彩电销量占全国彩电市场的 1/6，长虹公司的销售收入从 1990 年 11.6 亿元上升到 1994 年的 50.9 亿元，增长 4.4 倍；利税由 2 亿元上升到 10.4 亿元，增长 5.2 倍。又如吉林省通化东宝集团的名牌产品镇脑宁，连续三年创利税超千万元，1994 年单品种销售额已达 1.15 亿元，被誉为“济世良药”，畅销全国，市场覆盖率已达 98% 以上。近两年，该厂没向国家要一分钱，自筹资金 9618 万元，投资兴建制剂大楼及生产线第六大项目，开发了保尔康、智慧神等 109 种新产品，现利税早已突破亿元大关。长虹和东宝这两个公司在外部资金较紧的条件下，主要用自有资金。取得了产值和利税的高速增长。他们的经验是以市场为导向，依靠技术进步，不断调整产品结构，开发新产品，加强管理，提高企业经济效益，只有这样，企业才能增加积累，扩大自有资金的来源。

以“负债经营”为主的企业，也要以企业自有资金为基础。有了这个基础，才能筹集其它渠道的资金。

二、主攻方向之二——银行贷款

银行贷款是商品经济不可缺少的动脉。列宁指出，在资本主义的发展中，工业资本和金融资本结合形成金融寡头。在我国社会主义市场经济的发展中，银行贷款在整个社会资金供应中的地位愈来愈显赫。1989 年通过国家银行发放贷款增加的流动资产与固定资产积累达到 2076 亿元，占社会

总积累的 1/3 以上。1992 年国内固定资产投资贷款达 2152 亿元，占全社会固定资产投资总额的 27.4%。中国银行从开办至 1996 年末，共发放人民币贷款 26000 多亿元和外汇贷款 560 亿美元，扶持了国内 4 万多家国有大中型企业和出品商品生产厂家进行技术引进和改造。据统计，中行贷款支持的国家重点产业、重点项目形成的生产能力，分别占我国石油产量、统配煤产量、发电量的十分之一左右。中行外汇贷款先后支持了国内八大钢厂的技术改造，四大乙烯项目建设以及大型化工、化肥、水泥等项目。此外，国内轿车产量的 70%、全国程控交换电话的 60%、一批彩电、冰箱等关系国计民生、满足人民生活需要的轻工家电生产线的引进均得到中行贷款的全力支持。十几年来，我国民航事业发展很快，民航系统运输飞机从 1979 年的 100 多架增加到 1995 年的 400 多架，都是中行大力支持的结果。

无数企业成功的背后，都有银行和金融业的支持。如三水的“健力宝”、广东太阳神集团的“生物健”等。这些企业的产品大规模地投入生产，大批量地进入市场，全都获得银行贷款的大力支持。在明星企业名牌产品的背后，银行贷款是一个非常重要不可缺少的因素。无论是誉满全球的世界船王包玉刚、白手起家的珠宝世霸郑裕彤、神通广大的地产巨头李兆基，还是驰骋于香港地产界鳌首的李嘉诚，他们拥有数十亿，上百亿的资产。他们的成功，有一个共同的因素——与银行、金融保持着长期稳定的信贷关系，都有银行贷款的大力支持。世界经济实践的实践证明，无论哪个成功的企业或起死回生的企业，他们都离不开银行的支持，特别是资金周转困难时更离不开银行的贷款。因此，银行贷款成为