

刘常荣 主编

# 电力资金市场

电  
力  
市  
场  
研  
究

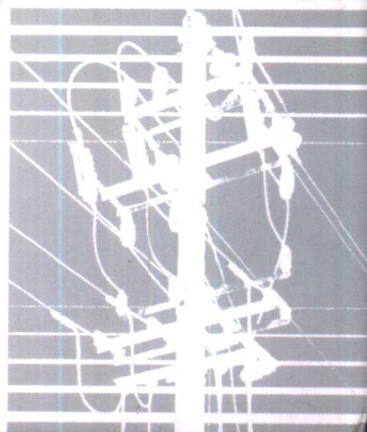
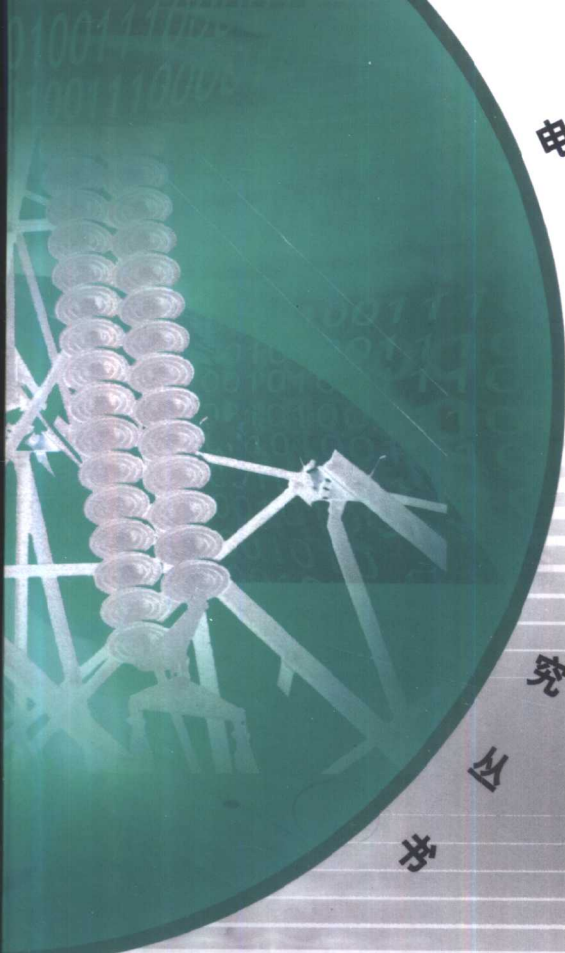
卷

第



中国电力出版社

[www.cepp.com.cn](http://www.cepp.com.cn)



电 力 市 场 研 究 丛 书

---

# 电力资金市场

刘常荣 主编



中国电力出版社  
[www.cepp.com.cn](http://www.cepp.com.cn)

## 内 容 提 要

本书紧紧围绕资金市场,结合电力行业的实际,介绍了我国电力资金市场的形成和发展,以及电力资金市场的投资主体,阐述了电力企业如何在国内资金市场和国际资本市场进行融资,如何在资金市场上采用金融工具进行投资,在市场经济条件下如何加强企业内部资金管理。本书力图站在电力市场化的高度,将电力企业内部资金管理与外部资金市场联系起来,具有一定的理论性和创新性,同时具有很强的适用性和可操作性。

本书作为《电力市场研究》丛书的一个分册,适合于电力企业广大管理人员学习、培训之用,同时可以作为电力院校的教学参考用书。

### 图书在版编目(CIP)数据

电力资金市场/刘常荣主编. —北京:中国电力出版社, 2002

(电力市场研究丛书)

ISBN 7-5083-0603-1

I. 电… II. 刘… III. 电力工业-资金-市场-研究-中国 IV. F426.61

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 23508 号

中国电力出版社出版、发行

(北京三里河路 6 号 100044 [http://www. cepp. com. cn](http://www.cepp.com.cn))

汇鑫印务有限公司印刷

各地新华书店经售

\*

2002 年 7 月第一版 2002 年 7 月北京第一次印刷

850 毫米×1168 毫米 32 开本 13 印张 307 千字

印数 00001—10000 册 定价 28.00 元

版 权 专 有 翻 印 必 究

(本书如有印装质量问题, 我社发行部负责退换)

# 序

改革与发展是当今世界的主流，纵观世界各国的改革，都是从发展生产力出发，以建立健全市场经济体制为目标，分阶段实施的。从 80 年代中期到现在，中国电力工业的改革经历了两个大的阶段：一是从 80 年代中期开始的以解决缺电为目标，实行集资办电、多家办电、多渠道办电和利用外资办电的政策。此阶段改革的目标比较单一，行动迅速，效果显著。二是从 1996 年起，在电力供需大体平衡的情况下，电力工业改革从较低层次的解决缺电问题跨越到较高层次的结构调整，提高质量和提高全行业综合效益的阶段。这一阶段改革的目的一方面体现在三个方面：一是为用户提供满足需要、高效优质的电能，降低电价水平，减轻用户负担，使用户得到满意的服务；二是对计划经济体制下形成的传统的电力企业进行公司制改组，培育电力市场竞争主体和自主经营的法人实体；三是按照市场经济规律建立规范有序的电力市场，打破垄断，鼓励竞争，提高企业的效率和效益。目前这几方面的改革均在进行之中，有的已经取得了显著的成效。建

立规范有序的电力市场是本阶段改革的关键环节，需要大力吸收国际先进经验，紧密结合我国实际，进行不断深入的探索实践。

改革开放以来，电力工业得到了巨大的发展，取得了举世瞩目的成就。目前，中国电力工业装机容量和发电量均居世界第二位。我国已形成了华北、东北、华东、华中、西北、川渝和包括香港、澳门在内的南方电网等七个跨省的电网和五个独立的省级电网，最终将形成全国统一的联合电网，在更大范围内实现资源的优化配置，实现电力的可持续发展。与此同时，电力工业也面临着严峻的挑战。一是电力工业要不断适应国民经济和人民生活水平提高的需要，必须保持一定的发展速度，要在发展中调整结构，在调整结构中发展；二是我国人均社会供电水平还很低，加强城乡电网建设和改造，开拓电力市场，降低用户负担，仍是一项长期的重要任务；三是调整结构，优化资源配置，加快区域及全国联网，实现可持续发展，解决效率低、煤耗高、污染严重等问题，任务艰巨。要实现电力工业的持续快速发展，必须打破垄断，引入竞争，通过建立规范有序的电力市场，实现“厂网分开，竞价上网”，不断增强企业实力和活力，提高服务水平。电力市场的建设经过近几年的改革试点，已经取得了宝贵的经验，但仍有很多问题亟待解决，我们必

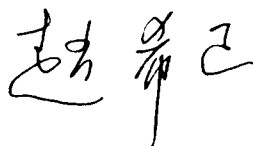
须进一步从理论上进行更深入的研究，在实践中进行更多的探索。

党的十四大已明确提出把建立社会主义市场经济体制作为改革的目标。电力工业的改革也要建立与社会主义市场经济相适应的电力工业管理体制和运行机制。江泽民总书记在阐述“三个代表”重要思想时指出，要始终代表中国先进生产力的发展要求。对电力行业来说，就是要进一步深化改革，按照生产力发展的要求来配置生产要素，调整生产关系，促进电力工业更快的发展。电力市场的建设在我国刚刚起步，还有很长的路要走，必须坚持解放思想，实事求是，与时俱进，不断创新。电力市场化改革在世界范围内还处在探索过程中，尚没有完全成熟的经验和规范的模式可以拿来利用。我国又是一个从计划经济体制向市场经济体制转轨的国家，其情况比原来就实行市场经济体制的国家更为复杂，没有现成的样板可供借鉴，只能靠我们在以江泽民同志为核心的党中央领导下，坚持正确的理论和方法，通过全行业的努力，去开创一条符合中国国情的电力工业改革的路子。

在上述形势下，中电联调研部、教培中心的同志们组织全国十五个单位的专家教授和企业的管理人员，以产、学、研相结合的形式，开展电力市场的研究是

十分有意义的。《电力市场研究》丛书的出版，对于深化提高对电力市场化改革的认识及培训干部等方面无疑会起到积极推动作用。

衷心希望这一课题研究获得成功。

Handwritten signature in black ink, consisting of three characters: 赵, 希, 己.

2002年1月

## 前 言

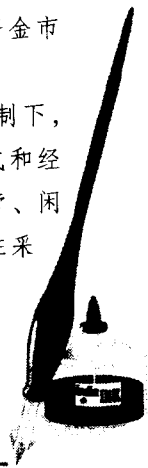
历史的车轮已经行驶在新世纪的轨道上，我们即将面临的是加入 WTO 以后整个国家经济的进一步市场化、国际化，这将是一场意义深远的变革。我国的“十五”计划对于我国电力工业的发展提出了新的要求，伴随着这场市场化改革潮流的还有电力体制的大变革和“西电东送”战略的实施。在这样一个气势恢宏的大背景下，研究我国的电力市场，研究我国电力市场中的资金市场，其重要意义是不言而喻的。

在我国电力工业的市场化进程中，逐步实行厂网分开、竞价上网，在发、输、配、售四个环节进行市场化改革固然十分重要，但着力培育和发展资本、劳动力、技术、信息等生产要素市场，也是加快市场化进程不可忽视的内容。在诸要素市场中，资金市场是个作用特殊、内容丰富的市场。资金，是企业的“血

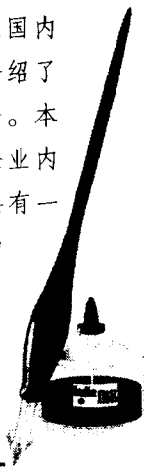


液”，同样也是市场经济的“血液”，是维持经济运转的粘合剂和润滑剂。我国电力工业进入新世纪后的发展任重道远，据有关部门预计，“十五”期间电力需求平均增长速度为5%~6%，2005年全社会用电量将超过16500亿千瓦·时，电力装机容量将超过3.7亿千瓦。“十五”期间电力投产规模将达到7600万千瓦，开工规模将达到7800万千瓦，投资规模将达到7000亿元，其中西部地区12个省（市、区）新开工项目约2920万千瓦，占总开工规模的37.4%。实现这一目标的重要条件就是必须要有雄厚的资金投入支持，7000亿元的资金投入将是确保目标实现的关键。要筹集如此巨额的电力建设资金，主要将依赖于资金市场。

值得指出的是，在长期计划经济体制下，电力企业形成了只搞生产经营的思维定式和经营方式，而对市场经济条件下的资本经营、闲置资金的市场化运作（即企业金融）往往采



取冷漠、观望、轻视的态度，即使是在电力市场化进程已经到了产权明晰、电力商品生产效益出现萎缩的今天，电力企业不少管理人员也还没有能把新的经济增长点放到资本经营上来。一谈起资金市场，往往只想到筹集资金的一面，而没有想到在市场环境中的企业，还有一个十分重要的手段——资本经营。因此，电力企业利用资金市场，首先必须在观念上实现两个重大的转变：由商品生产的单一经营转变为商品经营与资本经营同时并举；由从市场筹资转变为从市场筹资和向市场投资同时并举。本书力图通过对资金和资金市场概念的阐述，向读者介绍我国电力资金市场的发展历程，宣传资金市场的基本理论知识，以及如何在国内资金市场和国际资本市场融资，同时还介绍了在资金市场上如何采用金融工具进行投资。本书力图站在电力市场化的高度，将电力企业内部资金管理与外部资金市场联系起来，具有一定的理论性、实用性与创新性。本书作为



《电力市场研究》丛书的一个分册，适合于电力企业广大管理人员学习之用，同时可以作为电力院校的教学参考用书。

《电力资金市场》这本书的出版，始终凝结着我们编写小组各位同志的劳动和心血。本书由刘常荣任主编，郑志云、唐学军编写第一章、第二章，樊启寿、彭鼎文编写第三章，桂衡编写第四章、第六章，欧阳昌裕编写第五章，姬凌川编写第七章。桂衡同志承担了全书大部分审稿任务，樊启寿、彭鼎文、郑志云三位同志也分别完成了个别章节的审稿任务。最后，由刘常荣同志统纂定稿。

由于在本书的写作过程中正好赶上国家对电力体制进行大改革，许多理论问题尚待在实践中检验，加上我们水平有限，书中不足之处恳切希望读者批评指正。

刘常荣

2001年11月26日于武汉



目  
录

序  
前言

第一章 资金市场概述 .....	1
第一节 资金市场 .....	3
第二节 中国资金市场 .....	20
第三节 国际资金市场 .....	25
第二章 电力资金市场 .....	43
第一节 电力资金市场的涵义 .....	45
第二节 电力资金市场的形成及发展 .....	52
第三节 WTO与电力资金市场 .....	62
第四节 市场经济条件下的电力企业资金管理 .....	72
第三章 电力资金市场的主体 .....	81
第一节 电力企业 .....	83
第二节 政策性金融机构 .....	89
第三节 商业银行 .....	94
第四节 证券经营机构 .....	112

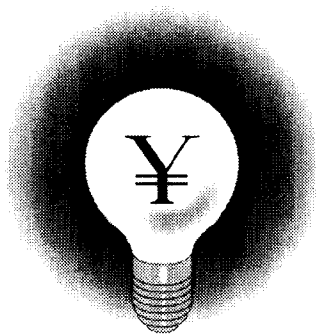
刘常荣

2001年11月26日于武汉



# 目 录

第三节	发行债券融资 .....	174
第四节	发行股票融资 .....	184
第五节	国内外汇贷款 .....	194
第六节	融资手段的创新 .....	199
<b>第五章</b>	<b>国际资金市场融资 .....</b>	<b>215</b>
第一节	国际直接投资 .....	217
第二节	国际间接投资 .....	237
第三节	积极合理有效地利用外资 .....	260
<b>第六章</b>	<b>资金市场投资 .....</b>	<b>277</b>
第一节	资金市场投资概述 .....	279
第二节	金融机构存款 .....	289
第三节	债券投资 .....	298
第四节	股票投资 .....	307
第五节	外汇交易 .....	319
<b>第七章</b>	<b>电力企业资金管理 .....</b>	<b>335</b>
第一节	资金管理的基本理论 .....	337
第二节	电力企业资金管理的内容 .....	348
第三节	全面预算管理 .....	363
第四节	资金的“三性”管理 .....	369
第五节	资金管理体的创新 .....	385
<b>参考文献</b>	.....	<b>397</b>



# 第一章

## 资金市场概述

- ▶ 第一节 资金市场
- ▶ 第二节 中国资金市场
- ▶ 第三节 国际资金市场



## 第一节 资金市场

### 一、资金市场的概念及特点

资金市场是资金供需双方借助金融工具实现资金融通的场所。广义的资金市场是由货币资金的借贷、有价证券的发行和交易以及黄金和外汇买卖活动而形成的，是货币经营方式和经营行为的总和。它不仅包括以金融机构为中介的间接融资市场，而且也包括资金供求双方直接交易所形成的直接融资市场；不仅包括金融机构的资金融通活动，而且也包括非金融机构的资金融通活动；不仅包括有特定场合的资金交易的有形市场，而且也包括没有特定场合的资金交易的无形市场。

资金市场作为一个经济范畴，是与商品经济紧密相联的。在商品经济中，由于买进和卖出、收入和支出在时间上和数量上的不一致，使国家、企业或个人在一定时点上出现货币资金的多余或缺。资金的短缺者为保证其生产经营活动的正常进行愿以一定代价借入部分资金；资金的多余者愿将暂时闲置的资金贷放出去到期收回本息。这样，货币的多余者就成为资金供给者，货币短缺者成为资金需求者，他们之间融通资金的活动就形成了资金交易活动，资金市场正是适应这种客观需要而产生并逐步发展起来的。

在我国，随着经济体制改革的深入，社会经济的发展目标与资金相对不足的矛盾日益突出，与过去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，资金市场在刺激企业和个人聚集资金、扩大资金来源方面的作用日益显著，它提供了具有不同形式、不同风险、不同流动性的多样化的金融资产供资金供求双方进行自由竞争、自主选择，极大地促进了资金的



高效运作。在我国建立和完善资金市场是十分必要的，其必要性就在于：

1. 建立和完善资金市场是宏观经济结构合理调整的需要  
要有效地调节产品结构、行业结构、技术结构，必须调整不合理的投资结构。而投资结构调整主要依赖于资金的合理流动、优化配置，有赖于资金市场的建立和完善。

2. 建立资金市场是有效实现宏观调控的需要

货币政策是国家实现宏观调控的重要手段之一。而我国原来实行的计划调控手段缺乏一定的弹性，易影响经济的稳定发展。完善的资金市场可以使中央银行通过市场机制来控制资金的流向和流量，使中央银行的货币政策带有一定的弹性，从而减少因经济调整、抽紧银根所带来的经济振动和损失。

3. 建立资金市场是完善融资方式及促进经济横向联系的需要

长期以来，我国融资方式单一，银行贷款是企业融资的基本方式，企业吃银行“大锅饭”的现象严重，要从根本上改变这种状况，就必须建立资金市场促进多种多样的融资方式及信用工具的发展及完善。同时，单一的银行信贷也满足不了行业之间、企业之间、地区之间经济横向联系的需要，只有建立了功能发达且完备的资金市场，才能通过资金的横向融通来促进经济的横向联合。

4. 建立资金市场是建立现代企业制度的需要

长期以来，我国企业不是一个独立的经济主体，资金实行的是无偿供给制，企业不管投资效益如何，只要争到资金能上项目就行，没有自我约束机制。建立现代企业制度后，企业成为独立的经济主体，它具有自主的投资和筹资能力。建立了资金市场，才会使企业拥有更多的选择权，也更有利于企业自我约束机制的建立和完善。只有那些经济效益好、信誉佳的企