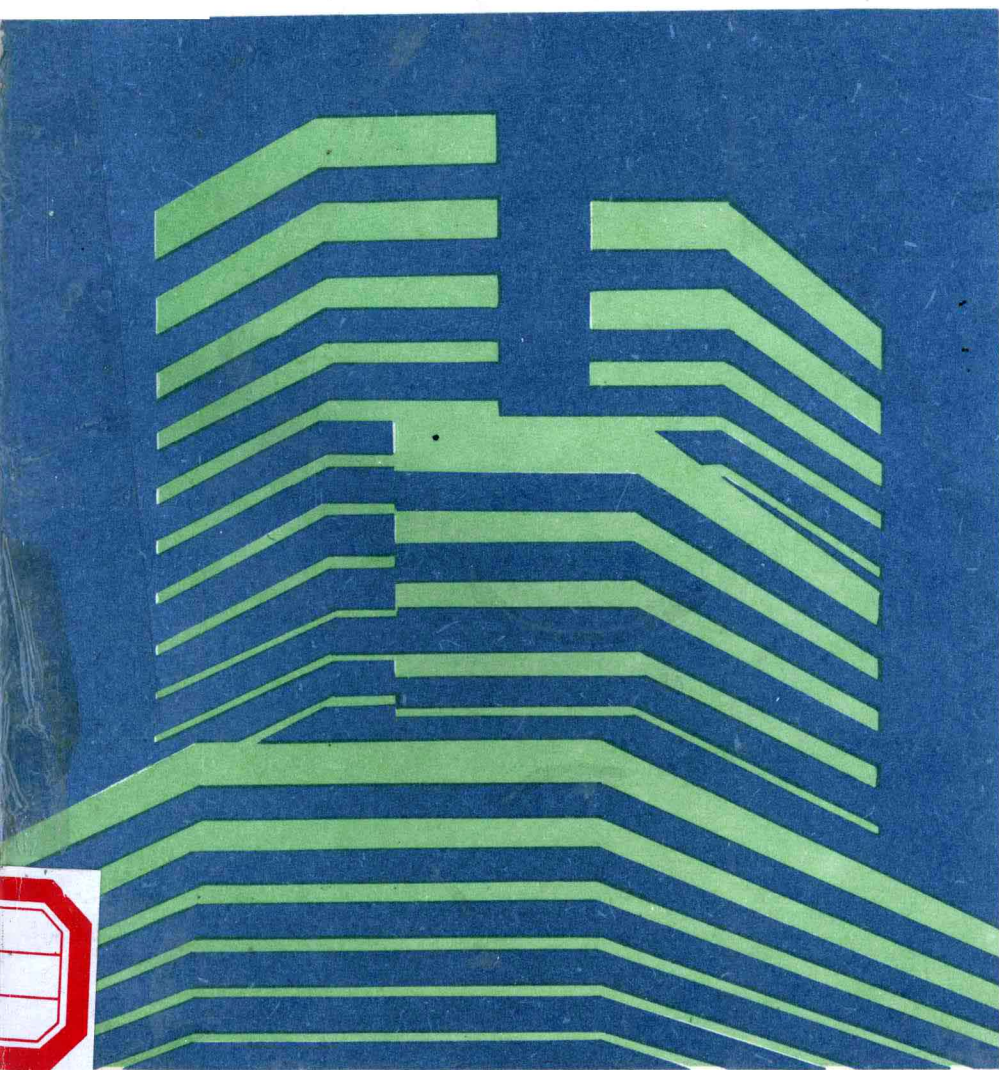


企业金融决策

田泽建 史新星 何静波 编著
耿万银 阎俊州 陈文钊

河南人民出版社



Q企业金融决策

田泽建 史新屋
何静波 耿万银
阎俊州 陈文钊
编著

机械工业出版社

(豫)新登字01号

企业金融决策

田泽建 史新星 何静波 编 著
耿万银 阎俊州 陈文钊

责任编辑 王 豪

×

河南人民出版社出版发行
郑州市第二商标印刷厂印刷

×

850×1168 毫米 32 开本 7.75 印张 185 千字
1993 年 1 月第 1 版 1993 年 1 月第 1 次印刷
印数 1—5000 册

ISBN7—215—02353—2 F·428

定 价 5.00 元

前 言

企业是国民经济的细胞，企业发展了，经济效益提高了，国民经济就会腾飞；如果企业搞不好，经济效益下降，整个国民经济就会陷入萧条。因此，搞活企业，振兴经济，乃是治国之根本。当前，国民经济的一大痼疾就是企业效益下降，资金周转不灵，特别是掌握着国民经济命脉和决定国民经济发展方向的大中型企业，在生产经营过程中被种种困难所缠绕：市场疲软、“三项资金”占用过大、资金周转缓慢、效益低下、管理跟不上、技术水平落后、缺乏发展后劲等等。因此，如何进一步搞活企业，特别是搞活大中型国营企业，重振国营大中型企业的“雄风”，成为我们进一步深化改革的重要目标。

随着我国经济体制由有计划的商品经济向市场经济的转换，金融改革的步伐进一步加快，金融在国民经济中的作用将越来越大。发达国家都把金融当作国民经济的“车轮”，当作经济发展的启动器和调节器，它与能源、原材料一样，是商品生产必不可少的要素。西方优秀的企业家、管理者，他们成功的秘诀之一，就是能够有效地利用金融服务，做出科学的金融决策，来加强和改善经营管理，提高资金使用效益。当前，我们改革的重点是转变企业经营机制，把企业推向市场，这不仅意味着企业的生产、销售要面向市场，为市场生产出合格的、为消费者所承认的商品，而且，企业生产经营所需的资金也要面向市场，即面向金融市场，走间接金融和直接金融相结合的道路。企业也只有作出正确的、科学的金融决策，才能进行有效的生产经营活动，才能更好

地生存和发展下去。

所谓企业金融决策，就是研究企业资金筹集、资金管理、资金评价的策略。过去，我们的企业习惯躺在银行的身上吃“大锅饭”，企业资金周转发生困难，往往通过“险情夸张”和“官场周旋”与上级主管部门和银行讨价还价，通过追加贷款指标和规模来解决，至于资金的投入、资金的效益评价，则由于有政府的庇护，没有破产之忧，而不去过多的考虑，因此，也无所谓金融决策。但随着企业转换经营机制，走向市场，银行实行企业化经营管理，银行和企业都成为平等的法人，对于企业的贷款要求，银行要考虑其资金的安全性、流动性和效益性，这样，就必然对企业的经营状况进行严格的审查，因此，企业必须改善其经营管理，树立良好的企业形象，才能顺利的取得贷款。

另一方面，我国金融市场的发展，也为企业的融资、投资提供了广阔的天地，而不必仅仅依赖于银行，企业可以有效的利用金融市场（利用股票和债券）进行融资、投资活动。这不仅使企业金融决策的范围扩大了，也使企业金融决策的难度加大了。

本书的框架正是站在企业的角度，按照上述一些认识设计的。目的就在于为企业家们提出怎样进行科学的金融决策，利用金融服务这个载体为企业加强资金管理、提高经济效益服务。其主要内容有：银行帐户的开立与管理、银行结算方式的比较与选择、信贷关系的建立与发展、企业融资方式及融资成本的比较分析、怎样才能较快取得银行贷款、如何避免或减少“三角债”的发生、股票债券融资与投资决策、企业流动资金营运及其管理、技术改造资金管理与项目评估、企业产品进入国际市场的策略等内容。

由于我国正处于改革深化阶段，企业转换机制的工作也刚开始不久，许多问题仍有待于进一步探索、研究和完善，故本书并不追求体系的完整性，而采用讲座的形式，从“可操作性”入手，

对企业与金融关系的主要问题进行了探索和研究。也许我们的认识还不够深刻和全面，提出的观点还不够准确，希望能够抛砖引玉，也希望广大金融工作者和企业工作者与我们共同研究。如果这本书能为您在搞活企业、摆脱困境中得到一些启发，获得一些益处，那么，我们将会从内心感到欣慰，也算是我们在搞活企业的呼声中，尽了自己一点微薄之力。

本书初稿完成后，河南省工商银行会计处处长、高级会计师杨志宏同志和办公室主任、高级经济师秦子林同志对全书的内容进行了认真的审阅，提出了许多建设性意见。并按照市场经济的要求，以其丰富的管理经验和知识，对全书的内容进行了仔细的修改、补充和完善。南阳工商银行唐玉显和王虎昌同志、郑州市工商行乔家门支行李雯同志，也给我们许多极为有益的帮助，提供了许多实际资料，并编写了部分内容。对本书的出版，他们所作出的支持和贡献，在此，一并表示衷心的感谢！

编著者

一九九二年十二月

目 录

第一讲 企业与企业金融决策 (1)

- 一、企业与企业金融 (1)
- 二、企业与企业银行 (4)
- 三、企业与企业金融市场 (6)
- 四、企业金融决策 (11)

第二讲 银行帐户的开立与管理 (15)

- 一、银行帐户的种类
及适用范围 (16)
- 二、企业如何选择
开户银行 (18)
- 三、开立帐户的策略
及程序 (25)
- 四、企业银行帐户的管理 (27)

第三讲 结算方式的选择 (33)

- 一、选择结算方式的必要性 ... (33)
- 二、结算方式的种类、适用
范围及其特点 (36)
- 三、怎样选择结算方式 (44)
- 四、结算安全及其防范 (47)

第四讲 信贷关系的建立与发展 …… (52)

- 一、借款合同的法律意义 …… (52)
- 二、借款银行的选择 …… (57)
- 三、企业怎样才能与银行建立
稳固的信贷关系 …… (63)

第五讲 企业融资方式的比较与选择 … (67)

- 一、企业融资方式综述 …… (67)
- 二、企业融资方式的选择 …… (73)
- 三、企业融资成本及其分析 … (83)

第六讲 怎样才能较快取得银行贷款 … (90)

- 一、了解银行信贷管理的
基本制度与原则 …… (90)
- 二、及时向银行编报
借款计划 …… (99)
- 三、目前银行对借款企业
重点考核的内容 …… (101)
- 四、企业尽快取得银行
贷款的对策 …… (103)

第七讲 票据融资 …… (106)

- 一、商业信用与商业票据 …… (106)
- 二、票据行为 …… (110)

- 三、票据承兑贴现对“三角债”的
缓解功能 (118)

第八讲 企业股票、债券融资决策 (123)

- 一、企业股票、债券
融资之前 (123)
- 二、企业股票、债券
融资决策 (133)
- 三、企业股票、债券发售
技术的决策分析 (149)

第九讲 企业证券投资决策 (152)

- 一、证券投资之前 (152)
- 二、证券投资在企业经营
决策中的重要意义 (157)
- 三、证券投资与银行存款
的比较选择 (158)
- 四、企业证券投资原则 (161)
- 五、企业证券投资对象选择 ... (169)
- 六、企业证券投资策略 (172)

第十讲 企业流动资金营运及其管理 ... (174)

- 一、银行统一管理国营企业
流动资金改革 (174)
- 二、现行流动资金营运中

存在的问题	(177)
三、加强流动资金管理 的几点设想	(182)
四、结算资金管理	(185)

第十一讲 企业技术进步及技术 改造资金管理 (193)

一、我国企业技术改造 的现状	(194)
二、企业技术改造迟缓 的原因	(196)
三、技术改造资金的 来源和出路	(199)
四、技术改造资金的运用	(203)
五、技术改造项目的评估	(210)

第十二讲 企业涉外金融 (219)

一、企业利用外资应注意 的问题	(219)
二、企业利用外资的方式	(221)
三、企业对外贸易中的 货币选择	(225)
四、企业对外贸易结算 方式选择	(227)
五、企业产品进入国际 市场的策略	(233)

第一讲 企业与企业金融决策

一、企业与金融

(一) 金融的含义

金融，简单的说是指货币资金的融通活动。它是商品经济的产物，并随着商品经济和市场经济的发展而发展，其活动的领域越来越广阔，已经渗透到社会经济生活的各个方面。广义的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、结算、兑换、融通有关的经济活动，以及金银、外汇与有价证券的买卖等等。

金融活动，按照资金供求双方在融资时接触与联系的方式不同，可以分为直接金融和间接金融两大类。直接金融是指资金供应者（资金盈余单位）与资金需求者（资金不足单位）之间直接融通资金，不需要中介人作媒介的融资活动。间接金融则是资金供需双方不直接接触，而是通过银行与其他金融机构等中介人进行的融资活动。

(二) 企业是金融活动的主体

企业是由企业各种人员（管理人员、技术人员、工人）、各种有形资产（房地产、各种设备和原材料等）与无形资产（专门技术、商标、专利等），以及各种信息（包括技术信息、市场信息、金融信息、各种经济协调信息等）组成的结合体。企业的生产经营活动是从多条渠道获得资金开始的。以加工企业为例，企业把资金转换为生产设施和设备，以及原材料和人力资源，通过加工制造，生产为预先设计的各种规格的产品，采取各种方式（批发或零售、直接销售或经过代理人、经纪人等）向市场销售。

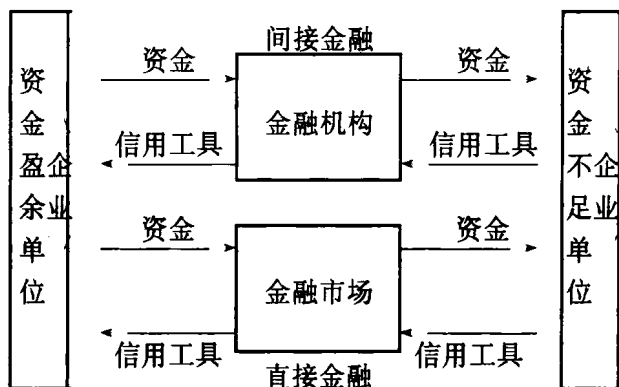
企业的生产经营活动虽是以获得资金开始的，但要保证其生产经营活动的正常顺利地进行和企业的不断发展，它还必须不断地获得追加资本，来满足其简单再生产和扩大再生产的需要，这就产生了融通资金的要求。当然这种要求是以其他企业（社会经济主体主要是政府、企业、家庭三个部门，这里不以政府和家庭为分析对象）有暂时闲置的盈余资金为前提的。按照马克思的再生产理论，在产业资本的循环和周转过程中，会游离出暂时闲置的货币资本要寻找出路。在银行等金融机构没有出现以前，企业之间是以直接借贷或商业信用的形式来实现资金的融通。当商品经济较为发达和信用货币制度不断完善的情况下，企业之间的这种资金融通则是通过银行等金融机构和金融市场（证券市场）来实现的。由此可见，企业与金融之间存在着天然的联系，企业本身就是一架金融机器，企业是金融活动的主体。企业与金融这种天然的联系具体地表现在直接金融活动和间接金融活动中：

- 1、在直接金融活动中，企业既是资金的供给者，又是资金

的需求者。作为资金的需求者，企业可以通过发行商业票据、企业债券、股票等来取得相应的短期和长期资金。作为资金的供应者，企业以自己的资金进行投资活动。企业进行证券投资的原因十分复杂，但它却是现代经济中一种十分活跃的经济活动方式。企业进行证券投资不仅可以有效地利用闲置资金，而且可以达到实现合并或控制其它企业的目的，不断地发展自己，甚至，即使企业处于负债状态，为了调整其资产——负债结构，它们也可能去购买其它经济主体发行的证券。

2、在间接金融活动中，企业作为资金的供求者则是通过银行等金融机构来实现的。作为资金的供应者，企业的剩余资金和闲置资金（除去证券投资部分）只有存入银行才能实现其投资愿望（在没有证券市场的条件下只有如此）。作为资金的需求者，企业以向银行贷款的方式来取得资金。

上述企业融通资金的方式可以用下图来表示：



二、企业与银行

如上所述，企业与银行之间的活动属于“间接金融”的范畴，银行不仅是企业之间资金联系的“纽带”和“中介”，而且也是企业融通资金的主要渠道。企业与银行之间关系如何，不仅关系到间接金融活动能否正常顺利地进行，也关系到企业能否较快地发展。对此，金融界和企业界都从不同的角度提出过许多好的建议和看法，银企关系也在实践中不断地发展。但是随着我国社会主义市场经济的发展，企业转换经营机制步伐的加快，企业与银行之间究竟应该是一种什么关系呢？需要进一步探讨。从理论上分析我们认为应该是以下两个基本方面：

（一）平等关系

从市场经济角度看，银行和企业都是从事商品生产和商品经营活动的经济实体，是构成社会主义经济肌体的细胞，他们都受价值规律的支配和调节，在性质上是相同的。其所谓不同点是经营对象的不同，即银行是经营货币、授受信用的机构，而企业则是从事具体的商品生产和经营的机构。他们的所谓不平等是经营市场容量的不平等，即银行经营的是一般等价物，其市场容量一般地说具有广阔性，而企业则经营某个特定的领域，适用于特定的消费者，其市场容量是比较狭窄的。他们性质上的同一性决定了其发生经济关系过程中任何一方不能凌架于另一方，只能是在

平等、公平的原则下进行，没有任何超常的理由条件。这种平等关系可以概括为以下几个方面：第一，银行资金与企业资金可以相互转移，只要遵守国家规定的法律程序，得到相应的法律认可。第二，银行资金与企业资金可以相互融通，溶合成长，即形成金融资本。明确一点，即银行可以购买企业的股票、债券，企业也可以购买银行的股票和债券，只要法律许可，双方愿意。第三，在具体的经济和民事活动中，他们都以普通法人的身份参与，这里既没有任何“后台老板”，也没有行政约束，一切可谓法律面前人人平等。第四，银行和企业之间的业务关系应该形成符合法律规范的契约关系，契约关系一经确立，对双方都有同样的法律约束力，任何一方都不可违约，否则，都要承担法律责任。第五，尽管银行是金融活动的主体，但就金融市场而言，银行和企业也是平等的融资主体，他们可以共同活跃在金融市场上，谁也无需屈从于谁，企业选择直接金融和间接金融是完全自由的。

（二）相互依存关系

就企业和银行作为相对独立的经济实体而言，他们处在平等的条件下，又是相互依存，相互制约的关系：第一，银行资金运动是与企业资金运动联结在一起的，银行资金只有经过再生产过程，才能流回，才能实现价值增殖，因此，银行资金必须依存于企业资金。（银行必须依存于企业）第二，银行资金的回流有赖于企业经营成果的实现，如果产业资本投入生产经营活动后不能实现预期的经营成果，不能实现价值增殖，银行资本的回流就有困难，而生息更不可能，因此，两者的经济利益是共同的。第三，由于企业在其生产经营中扩大生产经营规模的需要和资本运

动时空差异的原因，企业必须取得货币资本，从而更好地实现社会再生产过程，否则，企业的生产经营就有困难。因此，产业资本要依存于银行资本（企业要依存于银行）。这三个方面表明，企业与银行之间这种共生死，同命运的关系是十分自然的，也是必然的。

三、企业与金融市场

（一）单一的信贷关系对银企关系的影响

从企业与金融的关系中，我们知道，企业本应两条腿走路，即：直接金融和间接金融。但是迄今为止，我国企业（主要是国营企业）的融资行为基本上仍然没有摆脱传统模式，尽管近几年有所改观。这主要表现在：

1、企业并不都拥有归自己所有的财产，企业资金基本上靠国家供给：一是财政拨款，包括以“拨改贷”形式发放的财政拨款；二是国家银行的计划贷款。

2、直接融资市场极不发达，企业直接融资的范围和数量极为有限。

3、国家银行基本上按行政区划设立分支机构，银行业务行为直接体现国家计划意图及调控和管理经济活动的政策取向。

4、企业盈利的绝大部分以税或利润形式上缴国家，企业发生亏损或不能偿付到期债务，通常可从国家财政获得补贴，或从国家银行取得维持性贷款。

这种融资模式实际上是对正常的银行关系的破坏：

第一、平等关系变成了企业对银行的依附关系。由于企业再生产过程中的资金短缺都必须由银行贷款解决，其他没有什么选择余地，而贷款的解决又是按行业等关系在划定的银行申请获取。这在企业眼里，银行就是“财神爷”，能给企业贷款支持就是“财神爷”开恩，因此，企业对开户银行是百般殷勤，唯恐开户银行“动怒”，尽管银行没有直接参与企业人事、产供销等活动的外壳和形式，但实际上由于我国大部分企业自有资金不足，主要靠贷款来维持经营，在实践中，表现出严重的企业依附于银行的状态。

第二、相互依存变成了企业对银行的依赖性。在单一信贷关系准则下确立起来的银企关系中，企业资金不向银行申请乃情理之中，久而久之便成为惯性运动，在企业眼里，银行总是有钱的，找银行天经地义，银行不会把我逼死，贷款逾期可以延期，旧帐不还也可借新帐，企业经营不善发生坏帐银行也许还可豁免。企业依赖银行，躺在银行身上吃大锅饭；而银行往往表现为百般无奈，擦不完的屁股，尽不完的义务。

这种融资模式，表面上看企业有国家银行做后盾，似乎无后顾之忧之忧，但事实上却使企业一开始就处在没有自有资金条件下的高负债经营状态。它带来的严重后果是企业发展乏力：

- 1、当银行执行信贷紧缩政策时，企业将普遍感到资金困难。

- 2、一旦资金周转速度下降，例如，其他企业未按时还债，或原材料价格变动（上涨），甚至生产规模扩大，都会引起企业资金不足。因为，虽然企业流动资金需要量增加，但计划的流动资金贷款却往往不能及时增加，而企业又难以通过其他渠道融通资金（在融资市场闭塞的情况下，即使是进行临时拆借资金也十分困难）。这时只有继续与开户银行“讨价还价”，争取批准增加