

QI YE

CHOU ZI XUE

会计学

会计学

东南大学出版社

本书编委会

主 编 袁晓红 杨维忠
副主编 樊 禹 王瑞华
裴永祥 项立杰

编写组成员 (按章序排列)

裴永祥	高桂珍	严华麟	曹严礼
王瑞华	袁晓红	杨维忠	樊 禹
项立杰	张丽萍	刘志荣	李 兵
朱卫斌	宋玉朝	朱琢泰	黄俊青

前 言

在谋求生存与发展的过程中，企业愈来愈痛切的感到资金短缺的瓶颈限制。与厂长经理谈起经营企业的掣肘，几乎没有不言及资金匮乏造成的艰难和窘境。原因很简单：资金是企业生产和再生产的第一推动力和持续推动力，没有这种推动力或这种推动力不足，企业或无法发展，或步履蹒跚。所以企业家们都视筹措资金为头等大事。筹措资金已经成为当代中国企业发展的重大理论和实践课题。

在传统经济体制下，信用高度集中于银行，企业筹资渠道单调，筹资方式主要表现为对财政和银行的纵向依赖。所以，企业在市场上的拼搏往不如在官场上的努力凑效，企业领导人最重要的活动就是官场上讨价还价，跑步（部）前（钱）进，使尽浑身解数，采取险情夸张之战术，理直气壮地以“工资无法发出，工人要上街”为砝码，让上级领导沉重地感觉到其情况危急犹如剑拔弩张，最终以争取到财政拨款和银行安定团结贷款获胜而收兵。显然，这种筹资机制无风险内涵，因而资金利用效率低微—企业资金短缺加剧—官场周旋费用增多也就成了合符逻辑的递进关系。在这样的体制下，企业总是倾向于取得并保持上级行政机关附属组织的地位，从而缺乏真正的独立商品生产者和自主经营者的特征。所以，一位外国经济学家在考察了我国传统经济体制下的企业之后，曾感叹道：“中国没有企业”。

正因为如此，已经走过了近30年社会主义历程的中国，在经过思想理论战线的反复较量，澄清是非后，于20世纪70年代后期，拉开了经济体制改革的帷幕，敞开了对外开放的国门。

伴随着改革的不断深化与社会主义市场经济体制的逐步形

成，企业融资环境最显著的变化莫过于筹资渠道的多元化；银行信用不再是唯一合法的信用形式独占融资市场，商业信用、租赁信用、证券信用和国际信用相继出现，开辟筹资路径。日趋健全与完善的融资市场体系为处于资金饥渴状况的企业提供了筹资的广阔天地，必将使之获得一片生命的绿洲，获得柳暗花明的前景。

面对纷繁多样的筹资方式，实现纵向依赖型筹资向纵横交错型筹资的根本转变，企业无疑有一种全新的感觉。因此，这不但要有观念上的更新，更要有理论与实务上的指导。遗憾的是，迄今适合于市场经济条件下，企业如何有效筹资的论著还鲜为人见。正是基于这一客观存在，我们本着为企业筹资排忧解难的宗旨，组织金融界、企业界的部分作者编著了《企业筹资学》。

《企业筹资学》以企业筹资过程特定的基本理论、基本方法、基本技能为研究对象。全书共十六章，分为五篇，即：商业信用筹资篇、银行信用筹资篇、证券信用筹资篇、租赁信用筹资篇和国际信用筹资篇。它们既自成体系，又浑然一体，多视角地阐述了企业筹资过程中必须掌握的理论、方法、谋略、决策、核算、风险防范等诸多方面的知识，力图通过对这些内容的安排，帮助企业筹资人员为及时、足额、低成本、低风险地筹集到所需资金，而猎取到必备的业务知识与技能技巧，以期达到事半功倍的效果。

《企业筹资学》以社会主义市场经济为背景，以企业筹资过程为主线，将各种筹资方式兼蓄并收、融为一体，初步建立了企业筹资学科的理论体系。它具有理论与实务并重、知识与技巧齐驱，以及内容完整、结构合理、实用性强、文风朴实、通俗易懂等特色。但限于水平，许多地方仍未能尽如人意，恳请读者不吝赐教。

作者

1993年4月于南京

目 录

第一篇 商业信用筹资

第一章 商业信用概述	(3)
第一节 商业信用的产生与发展	(3)
第二节 商业信用的特点	(7)
第三节 商业信用的职能和作用	(9)
第四节 商业信用筹资分析	(11)
第二章 商业信用筹资方式	(14)
第一节 典型商业信用筹资	(14)
第二节 新式商业信用筹资	(16)
第三节 企业集资	(19)
第三章 商业票据筹资	(25)
第一节 商业票据的性质和特点	(25)
第二节 商业票据筹资使用的条件 及承兑方式的选择	(27)
第三节 商业票据筹资的会计核算	(31)
第四节 商业票据的贴现	(36)

第二篇 银行信用筹资

第四章 银行信用概述	(43)
第一节 银行信用的产生与发展	(43)
第二节 银行信用的职能和作用	(47)

第三节	银行信用筹资分析	(51)
第五章	银行信用筹资原则与条件	(56)
第一节	银行信用筹资原则	(56)
第二节	银行信用筹资条件	(61)
第三节	银行信用筹资程序	(65)
第六章	银行信用筹资决策	(68)
第一节	货币的时间价值	(68)
第二节	银行信用筹资额度的决策	(72)
第三节	银行信用筹资方式的决策	(79)
第四节	银行信用筹资利率与期限的决策	(83)

第三篇 证券信用筹资

第七章	证券信用概述	(91)
第一节	证券信用的概念	(91)
第二节	证券信用与银行信用	(102)
第三节	证券信用的功能	(106)
第八章	证券信用筹资决策	(113)
第一节	证券筹资数额、期限与种类决策	(113)
第二节	证券筹资利息与价格决策	(120)
第三节	证券筹资方式与代理机构决策	(127)
第四节	证券筹资时机与对象决策	(134)
第九章	证券信用筹资的会计核算	(137)
第一节	债券筹资的会计核算	(137)
第二节	股票筹资的会计核算	(147)

第三节	资金平衡表对证券筹资的反映	(157)
-----	---------------	-------

第四篇 租赁信用筹资

第十章	租赁信用概述	(162)
第一节	租赁信用的产生与发展	(162)
第二节	租赁信用的形式与特征	(166)
第三节	租赁信用的作用	(169)
第四节	我国租赁信用现状与前瞻	(171)
第十一章	租赁信用筹资实务	(175)
第一节	现代租赁筹资实务	(175)
第二节	服务性租赁筹资实务	(186)
第三节	杠杆租赁筹资实务	(182)
第四节	国际租赁筹资实务	(185)
第十二章	租赁筹资成本核算	(199)
第一节	租赁筹资成本构成	(199)
第二节	租赁筹资成本核算	(203)
第三节	租赁筹资成本实例分析	(211)
第十三章	租赁筹资决策	(216)
第一节	租赁筹资决策的性质与前提	(216)
第二节	租赁筹资决策的基本内容	(219)
第三节	租赁与购买的比较分析	(225)
第十四章	租赁筹资会计核算	(232)
第一节	现代租赁筹资的会计核算	(232)
第二节	服务租赁筹资的会计核算	(238)

第五篇 国际信用筹资

第十五章 企业进出口贸易筹资	(243)
第一节 企业进口贸易筹资.....	(243)
第二节 企业出口贸易筹资.....	(247)
第三节 企业进出口贸易筹资风险防范.....	(251)
第十六章 国际金融市场筹资	(256)
第一节 向国外商业银行借款.....	(256)
第二节 向国际金融机构借款.....	(259)
第三节 发行国际债券筹资.....	(263)
第四节 国际金融市场筹资汇率风险防范.....	(268)

第 一 篇

商业信用筹资



第一章

商业信用概述

现代复杂完善的信用制度是伴随着商品经济的产生、发展,经历了一个漫长的历史过程而形成的。商业信用作为现代各种信用形式的渊源,是商品经济发展到一定阶段的产物,它的产生对于促进资本主义商品经济的发展发挥了积极作用,成为资本主义信用的基本形式。我国社会主义市场经济体制的建立,商业信用的存在就有其客观必然性。本章主要研究商业信用的产生和发展、商业信用的特点、职能作用等。

第一节 商业信用产生与发展

一、商业信用概念

商业信用是指企业与企业之间在商品交易过程中,以延期付款、分期付款或预付货款的形式提供的信用。商业信用的对象是再生产过程中的商品资金,因此,直接与再生产过程中的资金循环相联系,是各个企业之间的直接信用。

商业信用在商品经济活动中是无处不在的,它可以在工、商、农、个体等各行各业间发生,例如:A厂以其所生产的商品售给B厂,双方商定,当时不支付货款,延期一个月或半年支付货款,则A厂向B厂提供了一个月或半年的商业信用。A厂向B厂销售商

品时，只有商品的单方面转移，商品售出，并提供了信用，而没有伴随着货币的相反方面的转移。一个月或半年后，B厂支付了货款，这时只有货币的单方面的转移，而没有随着商品的相反方面的转移。最初A厂是以商品形态提供信用，一个月或半年后B厂则以货币形态偿还信用。

以上所述的是先以商品的单方面的转移为先决条件的商业信用，这是一种典型的商业信用。此外，还有一种不典型的，不是严格意义上的商业信用。企业相互之间提供的预付款也可算做一种商业信用，例如A厂向B厂订购某种商品（多为机器、设备或紧缺物资），在订货时即向B厂支付相当于货款总值的10%至20%的预付款。在这种情况下，先有货币的单方面的转移，过了一段时间以后才有商品的单方面的转移。因此说这是一种发展了的、派生的商业信用形式。

二、商业信用的产生和发展

大家知道，商品买卖是商品与货币之间的等价交换。但是，由于种种原因，商品和货币在生产者之间，社会各阶、各阶层之间分布是很不平衡的。商品要出卖，有货币的人或企业不需要购买，而需要购买的人则又缺少货币，这就不可避免地发生赊欠或借贷，在货币借贷或支付赊欠的货款时，货币发挥支付手段的职能。货币作为价值独立存在，可以进行单方面的转移，也只有商品和货币，它们二者都在发生单方面的转移时，才是我们所要研究的商业信用。

因此，商业信用的产生不是偶然的，它的产生和发展是以商品经济为前提的，它存在于各种不同的生产方式下，它随着商品生产的发展和生产方面的变更而不断变化。

商业信用早在资本主义以前就已存在。在简单商品经济条件下，商业信用原为商业和小生产者之间以消费为目的的信用，这种信用和当时低下的生产力水平是相一致的，它和高利贷资本不

存在抗争的矛盾，有时甚至和高利贷资本结合，同时作为原始积累的手段而存在。但自 16 世纪中叶以后，国际贸易和工场手工业的日趋发展，货币信用日益广泛。同时商人和工场主们的业务也逐渐发展，而其需要的信用量与其自身可依赖程度日益俱增，使得商人和工场主们为了避免或反抗高利贷资本的盘剥，开始扩增他们中间的挂帐信用，并逐渐采用了期票信用。最后创立了现代商业信用的转让制度，以期减少对于高利贷资本的依赖，减轻了高利贷的压力。这种情形逐渐发展，一直到 17 世纪末银行信用形成以前止，大约有 100 年时间，商业信用和高利贷资本进行了有力不懈的斗争，并在斗争中成长壮大。在 18 世纪中叶，在英国的总贸易额中，就有三分之二都使用商业信用。由此可见，商业信用是职能资本家在反抗高利贷的斗争中形成的，是整个资本主义信用的基础。

商业信用直接与商品生产和流通相联系，为产业资本的循环和周转服务，当一个资本家要销售其产品，而需要购买的资本家暂时没有现款支付，则可采取商品赊销和分期付款的方式，促进商品交易顺利完成。这既解决了销售商品的资本家的商品价值实现问题，又满足了购买商品的资本家补充资金的问题，从而保证再生产过程连续进行。可见，商业信用在一定程度上促进了资本主义经济的发展，直到现在，商业信用仍然是资本主义信用的基础和基本形式。

在社会主义社会，信用的形式及其发展，要受经济管理体制的制约，在我国建国后相当长的时期里，采用前苏联 30 年代的模式，一是取消商业信用，实行直接银行信用；二是把全部银行信用集中于一个银行，禁止“平行”信用。简言之，即除特殊规定者外，一个企业只能在一个银行的某一分支机构建立帐户并从该处取得信贷，此外，则不允许有任何融通资金的来源。

事实上，在国民经济恢复时期和社会主义改造的过程中，商业信用的运用还是相当广泛的。当时在没收官僚资本主义企业基

础上建立起来的国营企业，彼此之间正处于开始建立经济联系阶段，而且资金分布状况极不平衡。因此，利用商业信用这种在企业之间直接动员和分配资金的灵活形式很有必要。同时，在当时多种经济成分并存的情况下，各种经济成分之间的交易联系一直广泛地利用着传统的商业信用形式，而国营经济为了实现对其他经济成分的领导也就必须利用这种形式。例如，国营经济以赊销形式扶植供销和消费合作社经济；通过加工订货以预付形式把私营工商业活动纳入国家需要的轨道，等等。应该说，在这时期，商业信用的运用不仅相当广泛，而且卓有成效。

· 随着生产资料社会主义改造的基本完成，商业信用被取缔了。只有如下的情况法令规定允许保留。这主要是农副产品收购的预付订金，某些农业机具有的赊销，购买生产周期特长的产品，如船舶的预付货款，等等。

十一届三中全会后，我国步入了一个全面改革的历史新时期，尤其是社会主义市场经济观念的形成与确立，推动了改革的发展，使建立在产品经济基础上的传统的经济体制受到了根本性的冲击，我国经济生活中各种利益群体之间的关系发生了深刻的变化，商品生产不断发展，流通渠道日益畅通，市场供应形势的变化更是喜人。特别是计划体制的松动，给企业带来了分配产品的权力，从而使企业也就有了决定交易方式的权力。企业可以采取他们认为合适的方式进行交易和补偿资金。在这种情况下，任何行政干预恐怕也难以奏效，例如，有的农村供销社愿意接受移库代销的方式，而不愿银行贷款进货；有的企业为了扩大产品推销，宁愿采取赊销方式等。由于采取商业信用形式完成交易对企业来说经济实惠，国家行政干预虽然能干预一时，但不能长期下去。

随着经济体制改革的深入，社会主义市场经济体制的建立。商品货币经济迅速发展，地区间横向经济联系日益扩大，在进行生产、技术和物资横向交流过程中，必须要求资金横向流动，由双方直接共同商定商品交易的条件和资金条件。如通过预付定金的

形式，以加强交易双方的经济责任，防止取消订货合同的现象；通过委托代销，分期付款等形式以调动销货方推销新产品和滞销商品的积极性等。此外，在发挥市场机制的调节作用下，根据我们过去的经验，国营经济为了扶植引导其他经济成分纳入国家总的计划要求，预付、赊销等多种商业信用形式还是必须加以利用的工具。但我们也应该看到，在过去 30 多年中取消商业信用的原则下却大量存在着商业信用，即拖欠，有些时候还相当严重，不过这种现象产生的原因很复杂，有些可能是由于客观需要商业信用而我们硬性不准商业信用存在所引起的反映，但相当大的部分却非常明显也是由于原来的计划体制和管理体制的缺点所人为造成的。如基建所订的机器设备及原材料等，生产部门纳入计划，可基建已经下马，生产部门却仍然按“计划”生产发货等等。如此造成的拖欠，不是商业信用本身的问题，而是体制问题。为了发挥商业信用的积极作用，我国还必须制定一部商业信用法规，使商业信用规范化、票据化。

第二节 商业信用的特点

商业信用在资本主义社会得到了广泛的发展，并成为资本主义经济中信用的基本形式之一，与其他信用形式相比，它有如下三个特点：

第一，商业信用所贷出的资本是商品资本。商业信用是由一家企业以商品形态提供给另一家企业的，是产业资本运动的一个阶段，即销售阶段（ $W' \rightarrow G'$ ）。在这里，商品资本从一个生产企业手里转到另一个生产企业手里，而货币只能按约定时间回流。也就是说，产业资本运动的第三阶段——销售阶段分离为两个独立的过程：一是商品销售，二是货币回流。同样，买者——企业他虽然没有支付货币资本，却完成了货币资本向生产资本要

素的转化 ($G \rightarrow W$)，并把生产资本的要素投入再生产过程。至于生产企业向商业企业提供信用，或商品资本在商业企业之间转手而发生的信用，不过是 $W' \rightarrow G'$ 运动过程内部的一种运动，它总还是处在再生产的一个阶段中，但债权债务仍然以货币形式存在。

第二，商业信用的债权人和债务人都是职能资本家。在资本主义社会，商业信用是以商品形态提供的，不仅债务人是职能资本家，而且债权人也一定是职能资本家。因此债权人提供信用给别人，同时也就是以货主的身份出售他所拥有的商品。所以只有把资本投入生产或流通并掌握着商品资本的职能资本家，才能够提供商业信用。

第三，商业信用在产业周期的各阶段上，由于再生产过程的不同阶段都以信用为媒介，因此，再生产过程的状况决定着信用的规模和速度。主要表现在：首先，商业信用和产业资本本身的规模一同扩大。由于社会生产力的发展，再生产规模扩大，社会商品总量增加，对商业信用的需求会增长，因而商业信用的规模也就会扩大；由于再生产规模的扩大，市场也会扩大，并且会远离生产地点，信用的期限也会延长。其次，只要再生产规模的扩大受到破坏，或者哪怕是再生产过程的正常状态受到破坏，信用就会减少，即生产萎缩，市场萧条时，对商业信用的需求会减少，商业信用规模随之收缩。再次，产业资本的运动决定着信用的回流。信用的回流时间取决于再生产的不断进行，一旦社会再生产过程失常，产业资本的运动受阻，必然表现为信用回流的延迟。

从以上商业信用的特点之中我们可以看出商品的买卖行为和借贷行为是同时进行的，它既解决了商品的买卖，又同时解决了资金的融通。因此，商品交易的买卖双方，在发生商品转移的同时，也决定了债权人与债务人的存在。在规范化的商业信用中，一般采用票据形式，规范债权人与债务人之间的权利与义务。但商

业票据在流通中客观要求银行信用的支持，商业票据到期前，持有者到银行去贴现就可得到现金，以满足企业支付的急需，因而它也促进了银行信用的发展，是银行信用产生的基础和条件。

第三节 商业信用的职能和作用

要分析资本主义社会商业信用的职能和作用，必须首先分析资本运动的过程：

$$G \text{---} W \text{---} \overset{A}{P_m} \dots P \dots W' \text{---} G' \cdot G \text{---} W \dots P \dots W' \dots G' \cdot G' \text{---} W \dots P \dots \text{等}$$

在以上资本运动中，顺序采取的是货币资本、生产资本、商品资本三种形态，这并不是三种不同的独立的资本，而是同一产业资本在循环中采取的三种不同的职能形态，它们的都是为了实现简单再生产和扩大再生产。在资本循环中次经过三个阶段，第一阶段和第三阶段是流通过程，第二阶段是生产过程，这三个阶段，是互相依存，紧密联系的，资本只有不断地由一个阶段投入另一个阶段，循环运动才能顺利进行，如果资本循环在运动中遇到任何一个障碍，如有货币的人不需要商品，而需要商品的人又没有货币，这样再生产过程就要中断，使资本分割在三个阶段，但这三个阶段的搁置又是暂时的，人们在长期的经济生活实践中，探索了无数条解决问题的途径。把那些暂时闲置的货币、商品通过商业信用形式，在其需要运用之际能够回归的条件下将它们动员起来，以偿还为条件，把其他方式所不能动员的闲置商品或资金汇集起来并投向需要商品或资金的部门和企业，从而实现了资金的再分配。这种再分配的特殊功能就是商业信用的基本功能。

与此同时，商业信用还发挥着提供和创造流通手段和支付手段的职能。商业信用贷出的是商品，收回的是货币，一贷一收都