

现代企业制度丛书
主编/吴天林



现代企业实用 融资技术

张晋生 编著



国家体改委生产体制司 编
安徽人民出版社

出版登记证号:(皖)01 号

责任编辑:杨威海

装帧设计:蒋万景

现代企业实用融资技术

张晋生

出版发行:安徽人民出版社

地址:合肥市金寨路 381 号九州大厦 邮编:230063

经销:新华书店

印刷:铁四局印刷厂

开本:850×1168 1/36 印张:6 字数:12 万

版次:1995 年 1 月第 1 版 1995 年 1 月第 1 次印刷

标准书号:ISBN7—212—01172—X/F·214

定 价:5.80 元

印数:0001—10000

本版图书凡印刷、装订错误可及时向承印厂调换

前 言

“现代企业制度”——这一代表深化企业改革的新概念、新思想、新理论，在公元 1993 年的金秋，横空出世了。

中共十四届三中全会将同十一届三中全会以来的历届三中全会一样，以出台重要的改革政策而载入史册。十四届三中全会通过的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，第一次为中国的社会主义市场经济绘出了清晰的蓝图。而其中，最为引人注目的是明确指出：“建立现代企业制度是发展社会主义大生产和市场经济的必然要求，是我国国有企业改革的方向”，从而对什么是我国国有大中型企业改革的方向这个长期争论不休的问题，作出了正确的结论。这必将在中国经济改革史上，留下浓墨

重彩的一页。

“现代企业制度”像一位新生的婴儿，迎来了人们形形色色的目光，有探询、有疑虑、有挑剔，更多的是殷切的期待。

有人说，就像“商品经济”、“社会主义市场经济”等理论的提出，引发了人们思想观念和社会经济生活变革一样，国家对“现代企业制度”的抉择，必将引导企业进入新天地。

有人说，现代企业制度是各国市场经济中的娇子，同时也是我国政府甩出的最后一张王牌，如果这张牌再不奏效，国有大中型企业改革就没有别的招数了。

有人说，方子虽好，抓药时会不会掺杂使假？像有些企业的股份制改造一样，有“股”无“制”，徒有招牌的翻新，却没有实质性的变化。

目前，建立现代企业制度的各项工作正在紧锣密鼓地进行，经济体制改革的最后攻坚战即将打响，而许多企业的厂长经理对现代企业制度究竟是什么却说不清、道不明。不少大中型企业的领导都争着要当现代企业制度试点，但对现代企业制度的基本知识却不甚了了。因此，准确地理解现代企

业制度,学习和掌握现代企业制度的理论和政策,是摆在广大经济工作者、经济理论工作者尤其是广大厂长经理和企业管理人员面前的一个迫切任务。正是根据这一需要,我们出版了这套由主持全国现代企业制度试点工作的部门——国家体改委生产体制司编写的“现代企业制度丛书”。

1994年年初以来,为了贯彻执行党的十四届三中全会《决定》,积极探索建立现代企业制度的途径,遵照国务院领导的指示,国家体改委会同国务院13个部委办一起制定《关于选择一批国有企业进行现代企业制度试点的方案》,在长达半年的研究制定“方案”的过程中,以及在方案出台以后,国家体改委领导带领生产体制司的同志们在全国各地做了大量的专题调研,有的同志还对西方国家的现代公司制度进行了认真考察和悉心研究。他们根据邓小平同志关于建设有中国特色的社会主义理论特别是关于市场经济的理论,在充分肯定我国前一段企业改革的成就和解剖存在问题的同时,参考西方各国现代公司制度的特点,形成了我国国有企

业改革的思路。“现代企业制度丛书”正是他们长期深入调研和艰苦探索的结晶。

这套丛书的选题,是根据我国企业改革的难点和社会各界关注的热点设计的,不追求“大而全”。每种书着重探讨和阐释一个中心问题,要求内容丰富,深入简出,简明扼要,力戒“大而空”。从已经出版和正在印制过程中的这7种书来看,符合既定的要求。“丛书”的作者,除个别作者是由编委会约请的经济学专家外,大多是生产体制司有关处室的领导和中青年干部。他们既具有相当深厚的理论功底(其中不乏经济学博士、硕士),又有着较长时期指导企业改革工作的经验;他们熟悉企业,且了解国有大中型企业厂长经理们的酸甜苦辣;他们思想敏锐,勤于思考,且具有较高的政策水平。为了这套丛书,更是为了中国企业改革的成功,他们白天和所有“上班族”一样坐班、开会、出差,晚上挑灯夜战,近几个月来,几乎所有的休息日都用来研究和写作。作为这套丛书的出版者和责任编辑,深深为他们的忘我精神所感动、所振奋。

这套丛书的编写出版,得到了国

家体改委各级领导和有关专家的大力支持。贺光辉、洪虎、王仕元、孙尚清等四位领导担任了丛书的顾问，吴天林、李保民同志分别担任丛书的主编、副主编，为丛书的编写做了大量的组织、协调和统稿工作。徐善长同志为本丛书的组稿做了联络、协调工作。在此，谨向他们表示衷心的感谢。

“现代企业制度丛书”的出版，既为广大读者提供了一套具有理论上的前瞻性和实践上的可操作性的理论著作，也为各级体改部门、经济管理部门和国有大中型企业提供了一套具有较高权威性的厂长、经理、企业管理人员培训教材。但是我们没有理由企求它是企业改革中“包医百病的灵丹妙药”。正如本丛书的作者之一——阎理同志在他所著的《产权与企业制度创新》一书中指出的：“现代企业制度是一项艰巨复杂的系统工程，它不仅仅是企业的事情，更不仅仅是国家确定的100户试点企业、各省市自己选定的1700户试点企业的事情，它需要政府、社会、企业、市场和每一个人的共同努力，以聪明才智和辛勤劳动来实现”。“建立现代企业制度的目标开辟了企业和企业家们、经济学家们施展

拳脚的广阔舞台”。我社将紧跟企业改革的步伐，及时地把企业家、经济学家和政府经济工作部门关于建立现代企业制度的理论探索成果和实际工作经验，陆续介绍给广大读者，介绍给一切关心中国建立社会主义市场经济、关心中国企业改革的朋友们。

安徽人民出版社

1994年11月

目 录

前言	1
第一章 企业融资概述	
第一节 融资与金融市场	1
第二节 企业融资的作用与条件	5
第三节 企业融资的管理	8
第二章 票据融资	
第一节 票据概述	16
第二节 商业汇票的结算	26
第三节 商业汇票的贴现	32
第三章 工商信贷融资	
第一节 工商信贷概述	39
第二节 工商企业流动资金贷款	47
第三节 工商企业固定资产贷款	55
第四章 信托、租赁融资	
第一节 信托与租赁概述	60
第二节 信托融资	66
第三节 委托贷款和委托投资	74
第四节 租赁融资	77
第五章 证券融资	
第一节 证券融资概述	86
第二节 债券的发行与流通	89

第三节	股票的发行与流通	95
第四节	境内外资股(B股)	103
第六章	外汇信贷融资	
第一节	外汇贷款概述	105
第二节	现汇贷款	111
第三节	出口信贷	114
第四节	政府混合贷款和国际银团贷款	122
第七章	进出口融资	
第一节	进出口融资概述	127
第二节	进出口企业贷款	128
第三节	外商投资企业进出口贷款	135
第四节	信用证项下的进出口融资	139
第八章	其他国际融资	
第一节	国际金融机构和外国政府贷款	145
第二节	国际商业贷款	150
第三节	境外发行、上市的债券与股票	152
第四节	外商直接投资	157
第五节	国际租赁	162
第九章	外汇风险管理	
第一节	外汇风险概述	166
第二节	外汇风险的防范	173
第三节	外汇风险的处理	180

第一章 企业融资概述

第一节 融资与金融市场

一 融资的定义

融资是资金融通的简称,它是指在现代经济制度下,各经济部门或单位之间的资金借贷和筹集的活动。它主要包括:存款、放款、相互借贷、商业信用、金融信托、融资租赁、有价证券的发行与交易,以及合资、合作经营等方式的融资活动。

现代经济是市场经济,也是信用经济。在市场经济中,国家的经济发展、国际间经济往来以及国内各经济部门的经济活动,都离不开相互之间的资金融通。企业作为经济活动的主体,根据生产经营等经济活动的需要,在市场上可以资金供应者或资金需求者的身份融通资金,以利于加速资金周转,提高资金使用效益,顺利进行正常的生产经营活动,扩大规模和增强发展能力。

在市场经济中,企业不能再像计划经济条件下,生产发展依赖于政府的资金供应,而应学会和掌握现代的各种融资技术,合理有效地筹集和运用资金,使自己在竞争中不断

发展壮大。正是为了适应这一需要,本书根据国际现代融资形式和技术的发展,结合我国现行的融资条件和状况,向企业介绍一些主要的、实用的融资技术和方法。

二 融资与金融市场的关系

简单地讲,资金融通的场所就是金融市场,金融市场是市场经济体系的一个重要组成部分。明确融资与金融市场的基本关系,就是要转变在计划经济体制下国家供给企业资金那种“大锅饭”的融资观念,树立市场融资观念,才能适应市场经济发展的要求。

在金融市场上融通资金,要受价值规律和市场运行机制的制约。资金的交易要有价格(即利率),资金价格水平要受资金供求关系的决定和影响,在市场的价格、供求、竞争及风险等机制的制约作用下,资金向高效益部门流动,最终促使社会资金的优化配置。所以,在市场经济条件下,资金融通是一种市场行为,企业融通资金一定要遵循价值规律和市场运行机制的客观要求。具体讲,只有以信用为基础,效益为核心,盈利为动力,才能在激烈的竞争中以最低成本在金融市场上获取资金。否则,即使获得资金,由于效益不好,不仅达不到融资的目的,还会背上沉重的债务。

三 金融市场的类型

与各种融资形式相适应,金融市场可按不同标准或角度,划分为若干不同的类型:

(一)按融资期限划分,可分为货币市场和资本市场。货币市场也称为短期资金市场,它是指期限在一年以下的融资,主要包括:票据市场、同业拆借市场、大额定单市场、短期存贷市场及短期证券市场等。资本市场也称为长期资金

市场,它是指一年以上的融资,主要包括:长期存贷市场、长期债券市场和股票市场等。

(二)按融资的对象划分,可分为票据市场、存贷市场、证券市场、外汇市场和黄金市场等。

(三)按融资程序划分,可分为发行市场和流通市场。

(四)按融资空间划分,可分为有形市场和无形市场。有形市场是指有固定场所的金融市场,如证券交易所等。无形市场是指通过现代通讯设备进行的金融交易活动,现代经济中绝大多数的金融交易是通过无形市场进行的。

(五)按融资空间划分,可分为国内金融市场和国际金融市场。

四 融资的主要方式

资金融通的方式,可以从不同角度进行分类:

(一)直接融资与间接融资。直接融资是指资金的供求双方直接协商所进行的融资活动。如企业间的商业信用、政府发行债券、企业发行股票或债券等。间接融资是资金的供求双方通过金融中介机构进行的融资活动。如银行等金融机构的存款、贷款、信托和租赁等。直接融资具有融资者自主性较强、直接简便、融资分散、信誉程度差异较大等特点;间接融资具有金融机构自主性较强、融资集中、手续严密、信誉程度差异较小等特点。由于间接融资能满足社会化大生产对于巨额资金的需要,而且便于国家的宏观调控和管理,因此,世界各国普遍以间接融资为主,直接融资为辅。我国亦如此。

(二)借贷性融资与投资性融资。借贷性融资是指以到期偿还本金,并支付利息的方式进行的融资活动。如各种贷款、商业信用、发行债券、融资性租赁、委托贷款。投资性融

资是指以无须返还本金和支付固定利息,而按投资实际取得的盈利状况分配利润的融资活动。如企业发行股票或入股投资。

(三)货币性融资与实物性融资。货币性融资是指直接以货币资金形式进行的融资活动。如货币存贷款、发行或购买有价证券等。实物性融资是指以货币计价,但采用商品、机器、设备等实物作为融通物的融资活动。如商品赊销、融资性租赁等。货币性融资是现代融资的主要形式,但实物性融资也有其客观存在的必要。

(四)国内融资与国际融资。国内融资是国内各部门、居民之间的相互融资活动,如企业向国内银行借款,其中也包括国内外汇银行的外汇借款。国际融资是不同国籍的经济部门、居民之间的融资活动,如企业从国外银行借款、在国际金融市场发行债券等。国内融资要受本国金融法规政策的管理。而国际融资要按国际通行做法进行。在任何国家,国内融资都占主体地位,而国际融资也是不可缺少的。

(五)本币融资与外币融资。本币融资是以本国货币为融资手段的融资活动。外币融资则是以某种外国货币为融资手段的融资活动,如企业的外汇借款、在国际金融市场发行外币债券等。本币融资限制较少,也不存在汇外风险。外币融资手续较为繁琐,限制较多,存在外汇风险。融资利率一般参照国际金融市场利率。

(六)短期融资与中、长期融资。短期融资是指在1年以下的融资活动。中期融资是指1年至3年(或5年)之间的融资,长期融资则是指3年(或5年)以上的融资。在我国,中期融资一般为1至3年,国际上通常以5年为界。短期融资风险较小,利率也较低。中、长期融资则风险较大,利率也较高。

(七)政策性融资与商业性融资。政策性融资是以实现国家政策和社会效益为目的融资。政策性融资在各国通常由政府举办的政策性银行或政府金融机构办理。目前,在我国政策性融资主要由已成立的国家开发银行、中国进出口银行,以及即将成立的农业发展银行承担。政策性贷款主要包括:国家重点项目投资贷款、大型成套机电设备进出口贷款、重要农副产品收购贷款和重要物资或产品专项储备贷款等。政策性融资具有期限长、利率低、风险大、指令性强等特点。商业性融资是指以利润最大化为目标,依据资产的流动性、安全性和盈利性原则所进行的融资活动。如商业银行的存贷款、商业信用、发行有价证券、信托、租赁等。

第二节 企业融资的作用与条件

一 企业融资的作用

(一)在现代经济中,货币资金是生产的第一推动力,企业只有首先掌握一定的货币资金才能获得生产经营所需的各种生产要素。因此,企业要正常地进行生产经营活动,必须合理有效地融通资金,使用资金,调节资金结构,从而获得最大的经济效益。

(二)在社会化大生产中,企业要不断地扩大生产经营规模,才能在激烈的竞争中处于有利地位。但依靠企业自身的资金积累,数量少、速度慢,远不能适应客观发展的要求。这就有必要利用各种融资形式从外部融入资金,以信用为基础来进行资本集中,促进企业的快速发展。

(三)在企业的正常生产经营活动中,由于临时性、季节性等各种原因,会出现一些企业资金时而不足或时而多余。

企业为最大限度地利用资金和资源,使资金在购买、生产、销售各环节保持合理比例并依次周转,保证生产经营活动顺利进行,就有必要融通资金。

(四)企业在对外经济和贸易活动中,为顺利进行商品的进出口、引进先进技术设备、国际经济合作与交流等,就必须开展国际融资活动,合理有效地利用外资,促进本国企业的产品开发、进入国际市场以及经济效益的提高。

(五)我国经济体制改革和市场经济的进一步建立,将逐步改革传统的企业资金供给制,最终促使企业以自身发展为基础,面向市场寻求生产发展所需资金。因此,企业应摆脱在资金上依赖国家财政和银行的局面,有必要进行全方位的,包括国内与国际、直接与间接的各种融资活动。

二 企业融资的内在条件

企业融资有其客观必要性,但市场融资并不是一厢情愿的事情,融资双方必须讲信用,即有借有还。讲信用这是市场融资的一个最基本的规则。市场经济也是信用经济,社会经济各部门相互依赖着经常大量的融资活动,如果一些企业只讲借钱,而不讲偿还,那么整个融资活动就将发生混乱,导致互不信任,最终谁也无法融通资金。社会经济发展也将受到阻碍,甚至会导致社会大量债务连锁反应,从而爆发信用危机,经济衰退。

要建立一个规范良好的融资秩序,每个企业都应具备良好的信誉水平,这是以其经济实力为基础的。企业的信誉水平,固然与企业经营者个人的道德品质有关,但是,如果企业经营管理不当,发生严重亏损以至破产,那么,尽管该企业经营者个人道德品质好,但债务到期却没有偿还的资金来源,企业的信誉也无从谈起。由此可见,一个企业的经

济实力又取决其经营管理状况和发展前景。

一个企业要具备良好的信誉水平,关键是要建立科学有效地内部经营管理机制,取得好的经济效益和具备好的发展前景。这样才能使企业具备在市场上融通资金的能力和资格。所以,在目前的企业体制改革中,企业要具备较强的融资能力,从根本上来讲就是要实现内部机制的转换。

三 企业融资的社会条件

企业合理有效地融通资金,除其内在条件外,还必须具备良好的社会融资环境和条件:

(一)国民经济高效、健康地发展,这是企业融资活动的宏观经济基础。只有国民经济正常高效地发展,才能不断地扩大企业融资的供给和需求能力,以及相应的社会产品。

(二)企业等融资主体必须具备自主经营的经济地位。企业、银行等金融机构,必须是真正的经济法人,才能自主地根据生产经营状况、市场资金供求状况,遵循市场机制和价值规律的要求,自我约束地自行选择适当有效的融资方式。

(三)融资的市场化。市场经济中融资活动必须具有市场机制的制约,才能实现资金高效率地流动。其中最核心的机制就是资金融通或交易价格,即利率的市场化。利率水平取决于资金状况,同时反过来调节资金供求关系。为此,在改革中应逐步放开利率。

(四)融资的多样化。具有多种融资渠道或方式以及多种金融工具,才能满足多种经济形式和多种经营方式对资金融通的需要。

(五)有效地宏观金融调控。适时有效的宏观经济政策和金融政策,才能保持社会总需求与总供给的平衡。其中货