

企业 融资通论

主编 周春连
副主编 罗健 刘骅 罗雍

● 国际贸易融资

● 国际项目融资

● 涉外贷款融资

● 银团(辛迪加)贷款融资

● 企业信贷融资

● 企业融资的类型与环境

● 企业融资原理

● 企业融资展望

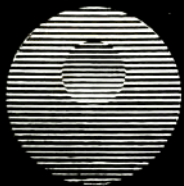
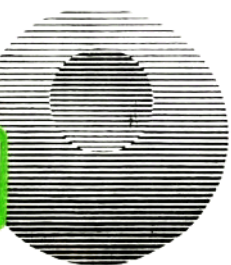
● 股票融资

● 债券融资

● 商业信用融资

● 租赁融资

● 引进外商投资



96
F275.1
47
21

目 录

前 言	(1)
第一章 企业融资原理	(4)
第一节 企业资金的本质、特性	(4)
第二节 企业资金的运动	(8)
第三节 企业资金的构成	(20)
第四节 企业融资的必要性及一般原则	(30)
第二章 企业融资的类型与环境	(36)
第一节 企业融资的类型	(37)
第二节 企业的融资环境	(49)
第三章 企业信贷融资	(68)



3 0085 4244 5



C

152103

第一节	企业流动资金的构成与周转	(68)
第二节	工商信贷的基本原则、规定和利率	(71)
第三节	流动资金贷款及核定	(77)
第四节	长期信贷融资的作用、意义	(83)
第五节	长期投资信贷的管理	(85)
第六节	技术改造贷款管理	(90)

第四章 涉外贷款融资 (97)

第一节	利用外资的意义	(97)
第二节	利用外资的原则和历史	(104)
第三节	世界金融组织贷款	(114)
第四节	外国银行和外国政府贷款	(122)

第五章 银团(辛迪加)贷款融资 (128)

第一节	概述	(129)
第二节	几个技术问题	(133)

第六章 国际项目融资 (147)

第一节	国际项目融资一般界说·····	(147)
第二节	国际项目融资的基本程序和风险防范·····	(158)
第三节	国际项目融资的资金筹措和债务偿还·····	(165)
第四节	国际项目融资实务运作的国际案例·····	(172)
第七章	国际贸易融资·····	(176)
第一节	国际贸易融资一般界说·····	(176)
第二节	短期国际贸易融资·····	(185)
第三节	中长期国际贸易融资·····	(198)
第八章	引进外商投资·····	(207)
第一节	合资经营·····	(207)
第二节	合作经营·····	(218)
第三节	补偿贸易·····	(226)
第四节	加工装配·····	(229)
第五节	“复关”后的挑战与对策·····	(234)
第九章	租赁融资·····	(239)

第一节	概述	(240)
第二节	操作技术	(244)
第三节	财务及税务	(256)
第四节	有关法律问题	(265)

第十章 商业信用融资 (269)

第一节	商业信用概述	(269)
第二节	商业信用融资的工具	(283)
第三节	商业票据的承兑、贴现和抵押	(292)

第十一章 债券融资 (303)

第一节	企业债券	(304)
第二节	企业债券的发行与交易	(308)
第三节	企业债券的偿还与付息	(322)

第十二章 股票融资 (326)

第一节	股份制	(327)
第二节	股票的概念及种类	(334)

第三节	股票的发行	(341)
第四节	股票的交易	(349)
第五节	股息、红利及其核算	(354)

第十三章 企业融资展望 (357)

第一节	市场经济下的企业融资环境变化	(357)
第二节	企业融资手段的创新	(363)
第三节	我国企业融资对策设想	(378)

前 言

党的十四大确定了我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，这意味着我国的社会主义资源将由计划调配逐步走向在国家宏观调控之下的、由供求关系和价值规律决定的市场配量。资金，作为国民经济各部门物资财产的货币表现，作为社会生产和商品流通的“第一推动力”和“持续推动力”，它无疑是一种最具重要意义的社会资源。

但是，在传统计划经济时期，资金长期以来只是充当着国家计划调配物资的手段，只是一件计价工具，资金与物资的关系是被动的、从属的关系。因而，资金的流向流量也不是由供求规律和价值规律所决定，而是听从于计划指令。甚至在经历了十多年改革的今天，资金的配置也常常表现在“统包企业资金”、“占贷”等等方而。而资金的这种配置状态与现代市场经济的客观要求是相悖的。市场经济要求社会资源随市场供求关系的变化、依照自身价值的决定不断地向高效项目灵敏地、合理地流动，从而实现优化配置。由于货币具有一般等价物的特性，作为物资形态的社会资源的流动来得灵活、方便。所以，在现代市场经济中，社

会资源的配置在更多的时候、更多的场合是借助于资金的配置才得以实现的,是由资金的流动来引导物资的流动,在这里资金与物资的关系是主动的、决定的关系。我们说资金是最具重要意义的社会资源,不仅仅是指它作为其中一项而具有的自身重要性,而且更主要的是它作为所有社会资源的货币表现而具有的重要意义。

那么,对于这一项重要的社会资源,走向市场之后的企业将如何获得呢?在传统计划经济时期,企业资金主要由财政和银行两家供应,供应形式是计划分配,资金使用是无偿或低偿的。改革开放后,企业流动资金改由银行一家统管,银行信贷资金成为企业所需资金的主要来源,信贷资金作为银行这个特殊企业所经营的特殊商品,本质上应以利益最大化为其配置的唯一导向,但事实上它迄今仍然担负着一定的政策性任务,充当着政府的行政工具。因而,企业获得资金的渠道是单一的、被动的,缺乏主动融资的外部环境和内在冲动,其结果是企业资金的配置难以自由地、灵敏地流向高效项目,其使用的不负责任和低效就在所难免了。社会主义市场经济体制的建立,在将企业推向市场的同时,也将银行推向了市场,银行经营企业化将是一个必然趋势。银行将与企业作为同样的市场行为主体站在同样的经营位置上,它不可能再继续无偿或低偿地向企业供应资金,而是将把资金作为真正的商品来经营。资金价格——利率将随行就市,银行投放资金的对象也将根据效益标准来衡量和选择。

市场化改革当然不仅仅只是打破了企业吃银行资金的“大锅饭”,更重要的是它为企业融资提供了一个更为广阔的新天地。在银行不再包企业资金而将自由选择企业的同时,金融机构的多元化及金融竞争的展开,也同样使企业有了自由选择银行的权利与机会;金融市场的放开与发育,使企业融资渠道不再只

限于银行间接融资，它可以通过股票、债券等方式走向市场进行直接融资；改革开放还将使企业融资的步伐迈出国门，通过国际金融机构及外国银行引进自己所需要的雄厚资金。

企业走向市场，进行全方位的市场融资，这是目前一个关系到企业能否求得立足和发展的重要领域，它充满机会，也密布风险。对大多数企业经营者来说，它毕竟是一个陌生的领域。我们在为企业服务的工作实践中，感受到了在市场经济体制下对企业融资重新进行探索、研究和引导的必要性及紧迫性。为此，我们撰写了这一本书，以奉献给广大企业和银行的工作者。但由于作者水平和时间的局限，本书难免挂一漏万，因而亟待得到读者的批评指正。我们惟愿本书是一块石，能为走向市场的企业投石问路；我们惟愿本书是一方砖，能为广大读者抛砖引玉。

在本书面世之际，我感谢给了我不少启迪和鼓励的金融界、企业界的朋友们；我感谢本书所参阅的大量资料的作者们；我还要感谢我的几位合作者，这些来自融资业务部门和理论研究部门的年轻人，在完成本书过程中所表现出来的探索精神及工作热情令我深为欣慰。

周春连

1993年6月5日于南昌

第一章 企业融资原理

社会主义市场经济,要求运用市场机制实现对资源的配置。在市场经济的运行中,资金与物资的主从关系,将发生根本的变化,实物计划不再对资源配置发挥主导作用,而供求关系的变化将成为引导投资的主要标志。资金的流动和配置,将遵循价值规律,以市场为取向,资金商品化将成为市场经济的主要特征之一。在这样的经济环境中,企业应当面对市场,树立市场融资观,重塑融资机制,使融资行为适应市场经济发展的要求,顺利实现资金的最优配置。

第一节 企业资金的本质、特性

资金,是国民经济各部门中财产和物资的货币表现。国民经

济的发展,要求有相应的资金作保证。社会主义经济,是一个庞大的有机体,它是由众多的企业单位所组成。各个企业在这个大体系中各自执行独立的经济职能,完成社会赋予的经济任务。社会主义企业进行自己的生产经营活动,同样必须要有一定数量的资金作保证。我们考察企业的资金,首先要了解企业资金所具有的本质和特性。

一、企业资金的本质

企业资金是企业资产的货币形态,是有形财产物资、现金、债权和无形财产权力(专有技术和专利权、商标权、商誉等)的总称。企业资金反映属于企业的财力、物力和生产力要素的状况,它是企业进行各种经济活动的基础,是企业的血液,是企业再生产得以顺畅进行的基本保证。

社会主义企业的资金与资本有着本质的区别。社会主义企业的资金,是属于全民或劳动群众集体所有的财产,它作为增加社会财富,增殖社会价值的手段在发挥着作用,这种增殖最终是用于不断提高人民物质和文化生活的需要。因而,它体现的是社会主义劳动者在公有制基础上的互助合作、利益一致的关系。在资本主义社会,资本是归私人资本家所有的以榨取工人血汗为目的的工具。资本通常是以资本家所拥有的机器、厂房、原材料等形式出现。但是,机器、厂房、原材料等生产资料本身并不是资本,只有当它们被用来作为剥削雇佣工人的手段时才是资本。所以,资本是体现在物上的生产关系,即体现着资本家与雇佣工人之间的剥削与被剥削的关系。

二、企业资金的特性

(一)循环周转性

资金是企业进行生产经营活动的三要素(人、财、物)之一。企业的生产经营过程既是物质的运动过程,也是资金的运动过程,资金运动与生产经营活动和物质运动是紧密相连的。企业生产经营活动是有序地进行的,表现为供应、生产、销售三过程。资金在这三过程中是依次继起,又同时并存。依次继起,是指资金的总体运动必然沿着供应——生产——销售三过程的顺序,由一种形态转化为另一种形态;并存是指资金运动不能间断,它们不同的形态在不同的行业、企业以不同的比例关系同时存在于企业生产经营的三个过程中。资金随着企业生产经营的不断进行而不断地运动,在时间上依次继起,在空间上同时并存。一个过程的结束,标志着另一个过程的开始,一种形态的出现,标志着另一种形态的结束。企业资金依次经过货币形态——储备形态——生产形态——产品形态——货币形态,就形成了资金的循环。而资金的周而复始地、持续不断地循环,就构成了资金的周转。加速资金周转是运营企业资金的最基本的要求。

(二)增殖性

资金的循环和周转,不仅发生价值形态的变化,而且伴随着价值量的变化。即由产品形态转化为货币形态时,不仅补偿了产品成本,而且实现了生产过程中新的价值。它以税利的形式表现,为国家增加了积累,为企业实现了利润,体现了企业经济效益的提高。资金增殖,是企业资金管理的主要目标之一。资金增殖,能确保企业的生存与发展,能为企业提供更多的资金,用于扩大再生产,创造更好的经济效益,能为国家上缴更多的利税,

增加积累,促进社会主义经济事业的发展。此外,还能增强企业内在动力和经济活力,提高企业员工的奖金、福利水平,稳定职工队伍,更好地调动员工生产积极性,为企业的发展打下坚实的基础。所以,资金的增殖性要求企业在生产经营中必须加强对资金的运行管理,积极地筹集、有效合理地配置、使用资金,提高资金的使用效益和增殖能力。

(三)多元构成性

企业资金的构成是复杂多样的,是多元性结构。从不同的点和面去考察企业资金,才能把握其整体。

从动态看资金的运动,表现为资金的循环与周转,资金的构成为不同的形态,发挥着不同的职能作用。

当资金处于相对静止状态时,表现为不同渠道的资金来源和不同阶段的资金占用:资金来源包括固定基金及流动基金来源、借入资金来源、结算资金来源、专项基金来源、业主产权等;资金占用又可分为固定资产占用、无形资产占用、长期投资占用、流动资产占用、专项资产占用等。

企业资金构成的多元性,说明企业资金管理是一项综合性的系统工程,说明企业营运与筹措资金是多层次、多渠道的,也就表明企业融资活动是复杂的,融资手段必须是多样化的。

(四)平衡性

企业资金的平衡性,可以从以下两个方面反映:

一是在资金的运行过程中始终保持其平衡性,不仅在数量上而且在时间上保持平衡;

二是在任何时候,企业的资金来源与资金占用之间总是相平衡的。即资金来源总额等于资金占用总额。因为资金来源是指资产的形成过程、取得的途经、归谁所有;资金占用是资金运用的情况、用途、具体的物质分布状态。资产是反映价值的物质形

态,说明是什么样的具体财产。资金来源反映价值的社会形态,说明财产属谁所有,是什么样的财产所有权。正因为它们从两个不同角度来反映同一对象的同一价值量,所以资金来源与资金占用在价值量上必须存在平衡关系。从资金来源和资金占用的结构内分析,它们又存在许多平衡关系,如:

1. 固定基金与固定资产的对应平衡关系;2. 流动资金来源与流动资产的对应关系;3. 专项基金与专项资产的对应关系。按现行财务规定分析资金平衡表,专项基金大于专项资产,表示专项基金参与了生产周转;小于专项资产则反映企业挪用了流动资金。

从平衡性特性中我们可以知道,企业要扩大生产经营规模,必须追加资金的投入或加速资金的周转速度。在资金周转速度一定的情况下,其主要途径就是增加资金投入。如果是在充分挖掘潜力,发挥现有设备生产能力的基础上的扩大生产,只需投入流动资金,增加流动资金的流量;如果设备能力有限,就需要同时增加固定资产与流动资金的投入了。解决资金来源的途径,一是企业从自我积累解决,二是靠融资手段解决。所以,从这一分析中我们又可明晰地看到企业融资在扩大再生产中的重要作用。

第二节 企业资金的运动

马克思曾指出:资本是“处于过程中的价值”。资本只有在不断的运动过程中才能给资本家增殖剩余价值。社会主义企业的资金,同样也只有在不断地运动中,才能发挥增殖社会财富的作

用。马克思关于资本循环与周转的原理，一方面揭示了资本运动过程中所具有的资本主义生产关系的特点，另一方面也揭示了以社会化大生产为基础的商品经济条件下资本运动的一般规律。要充分发挥社会主义企业资金的作用，必须重视马克思关于资本循环与周转的一般原理，运用其来分析社会主义企业资金的运动。

一、企业资金的循环

社会主义企业的资金运动同资本的运动相似，也是不断通过购买阶段、生产阶段和销售阶段，相继采取货币资金、生产资金和商品资金三种职能形式，并经过生产和流通两个领域进行的。

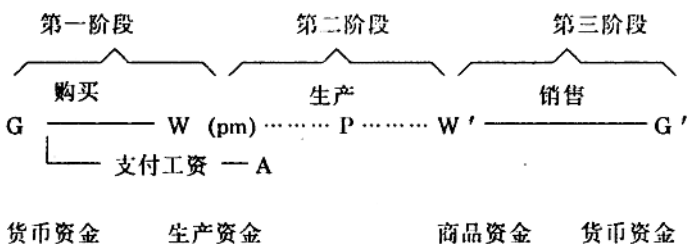
企业资金运动的第一阶段——购买阶段。企业资金的运动，是从购买阶段开始的。在这个阶段，企业预付货币资金，购买所需要的生产资料，为生产作好各种物质准备。同时，对企业的职工以货币工资形式付给劳动报酬。所以，在资金运动的第一阶段就包括上述两项内容，为生产资料和劳动力的结合准备了条件。这时，货币资金形式就转变为生产资金形式，企业资金运动开始进入第二阶段。

企业资金运动的第二阶段——生产阶段。这是劳动力和生产资料直接结合起来从事生产的过程。在这一过程中，劳动者通过具体劳动生产出各种新的使用价值，用以满足社会和人们日益增长的物质文化需要。同时，通过抽象劳动创造出新的价值，其增殖的价值便是社会主义的盈利，它是社会主义资金积累的源泉，是社会发展和人民生活提高的物质基础。所以，社会主义的生产过程是根据社会主义的需要生产物质财富和增殖社会价

值的过程。经过这一阶段，资金由生产形式转变为商品形式，生产资金转变为商品资金。

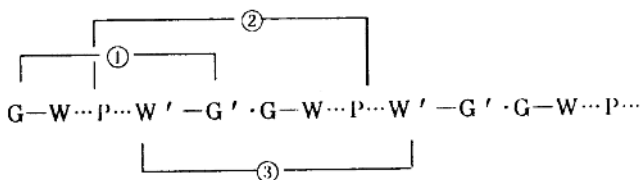
企业资金运动的第三阶段——销售阶段。这是商品的实现过程，企业通过销售商品，一方面使各种商品的使用价值得以发挥作用，满足社会和人民的需要；另一方面实现商品的价值，收回货币资金，以便重新购买生产资料，支付职工工资，为生产经营的连续进行创造条件。企业资金经过销售阶段，由商品形式转变为货币形式，重新回到了运动开始时的货币形式。

企业资金运动从购买生产资料和发放职工工资开始，经过商品的生产过程，到商品销售出去为止，中间共经过三个阶段，并依次变换了三种形式，最后回到作为出发点的货币形式上来，这就构成了企业资金的一次循环过程。图示如下：



企业资金循环的第一、三阶段是流通过程，是在流通领域里进行的，第二阶段是生产过程，是在生产领域中进行的。企业资金的循环就是从流通过程——生产过程——流通过程这样一个不间断的运行过程。

社会主义生产是不停顿地周而复始地进行的，企业的资金也必须是不停地循环下去的，用图式表示即：



企业资金的循环作为一个无止境的运动过程，货币资金、生产资金、商品资金都要经过三个阶段，变换三种形式，最后又回到原来的资金形式上来。所以，社会主义企业资金的循环运动本身存在着三种资金形式的循环：1. 货币资金的循环；2. 生产资金的循环；3. 商品资金的循环。（如上图所示）社会主义企业资金的循环就是这三种形式的资金运动的统一过程。

企业资金要保持连续循环过程，必须有两个基本条件，即资金形式在空间上的并存性和资金运动在时间上的继起性。马克思指出：“产业资本的连续进行的现实循环，不仅是流通过程和生产过程的统一，而且是它的所有三个循环的统一。”^①企业要使自己的资金循环连续不断地进行，必须根据其生产经营规模、技术构成、购销条件等具体情况，把全部资金按比例地分成货币资金、生产资金、商品资金三个部分。这三个部分在空间上的并存和时间上的继起，是保证资金循环顺利进行的重要条件，是企业不断地进行新陈代谢并保持其旺盛的生命力的重要条件。只有将资金按一定比例同时保存在货币资金、生产资金、商品资金三种形式上，才有可能当一部分资金由货币资金形式转变为生产资金形式时，另一部分资金则由生产资金形式转变为商品资金形式，同时还有一部分资金则由商品资金形式转变为货币资金

^①《资本论》第2卷，第119页