

国有
企业
改革
指导
丛书
主编/范恒山

国有企业

筹资与投资 运作实务

陈习才 张朝晖 编著



沈 阳 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

国有企业筹资与投资运作实务/范恒山主编. -沈阳: 沈阳出版社, 1998. 3

(国有企业改革指导丛书; 4)

ISBN 7-5441-1098-2

I. 国… II. 范… III. ①国有企业-资金来源-方法-中国
②国有企业-投资-方法-中国 IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 02830 号

沈阳出版社出版发行

(沈阳市沈河区南翰林路 10 号 邮政编码 110011)

沈阳市第二印刷厂印刷

开本: 850×1168 毫米 1/32 字数: 296 千字 印张: 13.375

印数: 1—4000 册

1998 年 8 月第 1 版

1998 年 8 月第 1 次印刷

责任编辑: 李应福 潘晓翎 刘果明

责任校对: 李彦姝

封面设计: 冯守哲

版式设计: 姚德军

定价: 18.00 元

《国有企业改革指导丛书》 专家指导委员会

(以姓氏笔画为序)

于光远 厉以宁 多静如 刘迎初 何 伟 肖灼基
吴树青 周叔莲 周百祝 郑邦俊 贺光辉 姜宪志
高尚全 徐冠华 杨启先 董辅初 慕绥新 兰文斌

《国有企业改革指导丛书》 有关编撰人员

丛书主编：范恒山

丛书副主编：侯书森

编 著 者：陈翔云 王云标 陈习才 张朝晖
梁修云 王 芳 白泽生 侯书森
徐平华 毛代云 耿仁发 李友声

丛书策划：李应福 潘晓翊

特约编辑：于立源 赵庆武 张德利 佟辑云

责任编辑：李应福 潘晓翊 刘果明

装帧设计：冯守哲

序 言



中国的经济正处在激荡的变革时代，中国的企业也正处在前所未有的变革时代。由传统的计划经济转向社会主义市场经济，这是我们所处时代的主旋律，而国有企业改革，正是这一主旋律中最激昂的乐章。由被动地听任国家的计划安排到主动地面向市场，根据市场调节的无形之手开展经营，这是社会主义企业亘古未有的事业，是中国企业发展的新曙光，也是中国经济振兴的新曙光。

党的十五大以后，我国的国有企业改革进入了最后的冲刺阶段，江泽民同志在党的十五大报告中，高瞻远瞩，指出搞好国有大中型企业的重要性、紧迫性，阐述了深化国有企业改革方针、方法及途径，为我国国有企业改革指明了方向。

毋庸讳言，我国国有企业目前也正处在最艰难的时期。传统体制的惯性，仍在束缚着人们的手脚，传统的经营观念也还在束缚着人们的大脑。随着改革的不断深化，国有企业在传统的计划体制下所积累的一些最尖锐、最复杂的问题也日益暴露出来。解决这些问题，从根本上来说，需要我们高举邓小平理论的旗帜，贯彻党的十五大和九届人大一次会议关于国有企业

改革的精神，同时，也需要我们根据市场经济规律的要求，创造性地工作，不断地研究新问题，探讨新思路，提出新方案。

在这场国有企业改革的攻坚战中，经济理论工作者和企业工作者一样，肩负着重大的使命。理论来源于实践，又可以指导实践，不断地将国有企业改革实践中所提出的新问题进行理论思考，提出改革的新思路，帮助广大企业工作者开阔视野，设计方案，这是一项十分有意义的工作。正因为如此，国家经贸委、国务院经济体制改革办公室、人民日报社、中共中央党校、中国社会科学院、中国人民大学等中央国家机关和北京、辽宁两地的科研机构、高等院校的一批富有理论创新精神的政府政策研究者、理论工作者，编写了这套“国有企业改革指导丛书”。该丛书由著名青年经济学家、国务院经济体制改革办公室综合试点司副司长范恒山主编。通览全书，我认为这套丛书具有如下特色：

一是贯彻体现了党的十五大精神以及九届人大一次会议精神，深入探索了国有企业改革中的难点、热点问题。“丛书”以邓小平理论为指导，紧密结合国有企业改革的实际，积极探索国有企业改革中的难点、热点问题，力图提出一些改革的新观点、新思路。

二是具有针对性、实用性和可操作性。该“丛书”理论联系实际，针对国有企业改革中普遍存在的难点问题，在深入调查研究的基础上，提出可操作性的解决问题的方案，因而具有较强的实用性。

三是该丛书不但是企业干部必读书籍，而且也可作为党政干部指导国有企业改革的教科书。

我祝贺这套“丛书”的出版，希望它能对广大企业工作者和党政机关干部在深化企业改革、实现九届人大一次会议所提出的三年搞好国有企业的目标提供有益的帮助。

目 录

序言	(1)
导论 国有企业改革与发展中的筹资与投资	(1)
一、企业筹资与投资的概念及意义	(1)
(一) 企业筹资的概念及其必要性	(1)
(二) 企业投资的概念及意义	(3)
二、企业筹资与投资的内容及其分类	(6)
(一) 企业筹资的内容和分类	(6)
(二) 企业投资的内容和分类	(8)
三、企业筹资与投资的改革趋向	(9)
(一) 筹资来源多渠道与投资主体多元 化格局的形成	(10)
(二) 企业逐步向投资主体转化	(11)
(三) 企业成为国民经济中主要的投资 主体	(14)

上篇 国有企业筹资运作实务

第一章 国有企业的筹资方式与筹资渠道	(19)
一、国有企业的资金类型与筹资	(19)
(一) 企业自有资金	(20)
(二) 企业借入资金	(21)

二、国有企业的筹资渠道与筹资方式	(23)
(一) 企业筹资渠道	(23)
(二) 企业筹资方式	(25)
(三) 筹资渠道与筹资方式的配合	(26)
三、国有企业多渠道筹资对企业发展 的重要意义	(27)
(一) 多渠道向社会筹集资金 可以弥补企业自身资金的不足	(27)
(二) 多渠道筹资有利于保证企业技术改 造的资金需要	(28)
(三) 多渠道筹资有利于解决企业扩大再 生产资金不足的矛盾, 促进社会生产 力的发展	(28)
(四) 多渠道筹资有利于生产经营带有季 节性特点的企业对资金的特殊需要	(29)
(五) 多渠道筹资可以做到考虑以最低筹 资成本保证企业资金的需要	(29)
第二章 国有企业筹资决策的科学化与筹资策略	(30)
一、国有企业筹资形式的选择	(30)
(一) 中性的筹资形式	(31)
(二) 积极的筹资形式	(32)
(三) 保守的筹资形式	(33)
二、国有企业筹资机会的选择	(34)
(一) 企业筹资机会的含义	(34)
(二) 企业筹资机会分析与选择的方法	(35)
三、国有企业筹资规模的确定	(38)
(一) 企业筹资规模简述	(38)

(二) 企业筹资规模的确定方法	(39)
第三章 国有企业内部筹资的运作	(42)
一、国有企业内部资金来源与筹措特点	(42)
(一) 企业内部资金的来源	(42)
(二) 企业内部资金筹措的特点	(43)
二、国有企业内部筹资的意义与原则	(44)
(一) 国有企业内部筹资的意义	(44)
(二) 国有企业内部筹资的原则	(46)
三、国有企业内部筹资的具体方法与途径	(49)
(一) 企业按照国家规定从成本中提取的 各种专用基金	(49)
(二) 企业按照规定从利润中提留的各种 专用基金	(53)
(三) 企业发行内部债券筹资	(59)
(四) 留给企业治理“三废”的产品利润	(61)
(五) 来料加工装配业务留给企业的利润	(61)
(六) 在企业内部发行股票筹集资金	(62)
(七) 调出固定资产的变价收入、固定资产 报废时的残值收入和出租固定资产的 租金收入	(64)
(八) 企业职工应付工资的转化	(65)
第四章 国有企业贷款筹资的运作	(66)
一、国有企业的国家贷款筹资	(66)
(一) 国家贷款的种类和原则	(66)
(二) 国家贷款筹资的特点	(68)
(三) 国家贷款筹资的基本程序	(70)
(四) 国家贷款制度改革对企业筹资的影响	(74)

二、国有企业的银行贷款	(77)
(一) 国有企业的银行贷款概述	(77)
(二) 国有企业银行贷款的一般程序	(83)
(三) 国有企业银行贷款利息的计算	(90)
第五章 国有企业发行股票与债券筹资的运作	(93)
一、国有企业发行股票筹资的决策与策略	(93)
(一) 企业发行股票筹资的意义	(93)
(二) 股票发行时机的选择	(95)
(三) 股票发行数量的决策	(96)
(四) 股票发行面值的决策	(97)
(五) 股票发行方式的决策	(97)
(六) 股票发行价格的决策	(98)
(七) 股票推销方式的决策	(98)
(八) 股票的公众化的决策	(99)
(九) 股票上市的决策	(101)
二、国有企业发行债券筹资的决策与策略	(102)
(一) 国有企业发行债券筹资的意义	(102)
(二) 债券发行数量的决策	(104)
(三) 债券发行价格的决策	(105)
(四) 债券发行种类的决策	(107)
(五) 债券期限的决策	(107)
(六) 债券发行利率的决策	(109)
(七) 利息支付方式的决策	(110)
第六章 国有企业租赁与信托筹资运作	(111)
一、国有企业的租赁筹资	(111)
(一) 租赁筹资的特点	(111)
(二) 租赁类型	(112)

(三) 租赁程序·····	(116)
(四) 租金的计算·····	(117)
(五) 租赁筹资的优缺点·····	(119)
二、国有企业的信托筹资·····	(120)
(一) 信托的性质与种类·····	(120)
(二) 企业信托筹资的具体操作方法·····	(127)
(三) 不同信托筹资方式的分析与选择·····	(138)
第七章 国有企业海外筹资的运作·····	(140)
一、国有企业利用外资投资与补偿贸易筹资·····	(140)
(一) 企业利用外资的直接投资方式·····	(140)
(二) 企业利用外资的间接投资方式·····	(142)
(三) 企业的补偿贸易筹资·····	(151)
二、国有企业发行B股融资·····	(153)
(一) B股及其特点·····	(153)
(二) 上海B股·····	(155)
(三) 深圳B股·····	(157)
三、国有企业在香港直接上市筹资·····	(159)
(一) 上市条件及要求·····	(159)
(二) H股的上市过程·····	(161)
四、BOT方式融资·····	(166)
(一) BOT方式及其特点·····	(166)
(二) BOT方式的组织结构与运作·····	(169)
(三) 政府的作用·····	(176)
(四) BOT项目的风险·····	(180)
(五) 中国的BOT融资·····	(183)

下篇 国有企业投资运作实务

第八章 国有企业投资概述·····	(193)
一、企业正在成为国民经济中的主要投资主体·····	(193)
二、国家对企业投资的宏观调控·····	(197)
(一) 政府利用行政手段对企业投资的管理·····	(197)
(二) 政府经济政策对企业投资的调控·····	(200)
(三) 以法规范企业投资·····	(207)
第九章 国有企业投资决策的科学化与投资策略·····	(209)
一、国有企业投资机会的选择·····	(209)
(一) 企业投资机会的概念·····	(209)
(二) 企业投资机会的分析·····	(210)
二、国有企业投资目标的选择·····	(212)
(一) 分析市场, 明确投资方向·····	(212)
(二) 分析环境, 明确投资地点·····	(215)
三、国有企业投资项目的确定·····	(219)
(一) 进行市场调查, 作出全面的市场评价·····	(219)
(二) 进行财务测试, 作出正确的经济评价·····	(237)
四、国有企业投资规模的确定·····	(254)
(一) 影响企业投资规模的主要因素·····	(254)
(二) 企业投资规模决策的方法·····	(255)
第十章 国有企业投资决策的方法与程序·····	(261)
一、国有企业投资决策方法·····	(261)
(一) 企业投资决策前的财务分析·····	(262)
(二) 企业投资决策分析方法·····	(268)
(三) 企业固定资产更新决策·····	(277)
二、国有企业投资决策程序·····	(279)

(一) 企业投资决策的一般程序·····	(279)
(二) 我国投资项目决策程序·····	(282)
(三) 投资项目决策内容·····	(284)
第十一章 国有企业的投资效益及其评价·····	(289)
一、企业投资效益概述·····	(289)
(一) 投资效益的含义·····	(289)
(二) 投资效益的特点·····	(291)
(三) 投资效益的分类·····	(292)
二、评价企业投资效益的指标体系·····	(294)
(一) 企业投资效益指标设置原则·····	(295)
(二) 评价企业投资效益的主要指标·····	(296)
三、提高企业投资效益的途径·····	(305)
(一) 提高投资项目决策的科学性·····	(305)
(二) 认真做好项目的设计工作·····	(306)
(三) 加强对投资资金的严格管理·····	(307)
(四) 加强施工管理, 缩短工期, 提高工 程质量·····	(308)
(五) 加强项目成本以及建筑产品和设备 产品的价格管理·····	(308)
第十二章 国有企业的固定资产投资运作·····	(310)
一、企业固定资产投资的特点和原则·····	(310)
(一) 固定资产投资的特点·····	(310)
(二) 固定资产投资的原则·····	(311)
二、企业固定资产投资决策程序·····	(312)
(一) 固定资产投资决策程序·····	(312)
(二) 影响固定资产投资决策的因素·····	(313)
三、企业固定资产投资效益评价的方法·····	(315)

(一) 净现值法·····	(316)
(二) 现值指数法·····	(317)
(三) 内部报酬率法·····	(317)
(四) 回收期法·····	(318)
四、企业固定资产投资效果的考核·····	(320)
(一) 企业的固定资产投资效果·····	(320)
(二) 固定资产投资效果考核指标·····	(320)
第十三章 国有企业的房地产投资运作·····	(323)
一、高回报率的房地产投资·····	(323)
二、房地产投资前的市场调查与投资计划·····	(326)
(一) 房地产市场调查·····	(326)
(二) 拟定适当的投资计划·····	(331)
三、房地产投资基本技巧·····	(333)
(一) 评估房地产的价值·····	(333)
(二) 掌握好投资时机·····	(335)
(三) 选择好投资地点·····	(336)
(四) 提高房地产价值·····	(338)
第十四章 国有企业的股票与债券投资运作·····	(342)
一、国有企业的股票投资·····	(342)
(一) 股票投资对象的选择·····	(342)
(二) 股票收益的衡量指标·····	(345)
(三) 股票投资的基本策略·····	(347)
二、国有企业的债券投资·····	(349)
(一) 影响债券价格的因素·····	(349)
(二) 衡量债券收益的主要指标及计算·····	(352)
第十五章 国有企业的期货与期权投资·····	(356)
一、国有企业的期货投资·····	(356)

(一) 期货投资的特点、作用与方法	(356)
(二) 金融期货投资	(359)
(三) 期货投机交易	(361)
二、国有企业的期权投资	(362)
(一) 期权投资的特点	(362)
(二) 期权投资的策略	(363)
第十六章 国有企业的对外投资运作	(370)
一、企业对外投资概述	(370)
(一) 企业对外投资及其特点	(370)
(二) 企业对外投资的目的	(371)
二、企业对外投资方式及其选择	(372)
(一) 企业对外投资方式	(372)
(二) 企业对外投资方式的选择	(375)
(三) 企业对其在国外所建企业或投资 的控制	(376)
三、企业对外投资的经营策略和组织管理	(377)
(一) 企业对外投资的经营策略	(377)
(二) 对外投资企业的组织管理	(379)
第十七章 国有企业的投资风险及其防范	(381)
一、企业投资风险概述	(381)
(一) 投资风险的含义	(381)
(二) 风险与收益的关系	(382)
二、企业生产性投资风险与防范	(384)
(一) 投资项目中的不确定因素	(384)
(二) 不确定性分析方法	(386)
(三) 投资项目风险的防范措施	(391)
三、企业证券投资风险与防范	(397)

- (一) 证券投资风险的种类..... (397)
- (二) 各类风险对投资收益的影响..... (400)
- (三) 证券投资风险的防范..... (403)

导 论

国有企业改革与发展中的筹资与投资

一、企业筹资与投资的概念及意义

(一) 企业筹资的概念及其必要性

1. 企业筹资的概念。

要成立一个企业，就必须有相应的资本，否则企业的生产经营就无从谈起。企业持续的生产经营活动，不断地产生对资金的需求，需要筹措资金。所谓企业筹集资金就是企业根据其各种需要，通过筹资渠道和资金市场，选择适当的筹资方式，经济、有效地筹措和集中资金。

2. 企业筹资的必要性。

(1) 建立企业必须筹集资金

按照我国新财务制度规定，企业建立时，必须有法定的资本金，并不得低于国家规定的限额。企业的设立，必须以筹集一定数量的资金为前提。企业的经营性质、组织形式不同，对资本的需求量也不相同。《中华人民共和国公司法》规定，有限责任公司注册资本的最低限额为：以生产经营性为主的公司为

人民币 50 万元；以商品批发为主的公司为人民币 50 万元；以商品零售为主的公司为人民币 30 万元；科技开发、咨询服务性公司为人民币 10 万元。股份有限公司注册资本的最低限额为人民币 1000 万元。同时，有限责任公司股东以工业产权、非专利技术作价投资的金额不得高于其注册资本的 20%，股份有限公司发起人以工业产权、非专利技术作价投资的金额不得超过公司注册资本的 20%。由此可见，在法律上均有最低资本的明确规定，以使企业设立之初就有一个较为坚实的基础，并能承担相应的经济责任。

(2) 扩大企业经营规模必须筹集资金

企业在发展过程中，生产经营规模是不断扩大的。随着生产经营规模的扩大，对资金的需求也不断增多，需要不断筹集大量资金。而这些资金仅靠自身的积累是不够的，必须通过各种方式来筹集。一般来说，具有良好发展前景、处于成长时期的企业通常会需要筹集大量资金。例如，企业生产的产品供不应求；需要增加市场供应；企业可以开发生产适销对路的新产品；对外追加有利的投资规模等等。在这种情况下，应根据企业扩张的具体情况，认真研究筹资的渠道和规模，进行认真的可行性研究，分析筹资项目的经济效益。

(3) 调整资金结构、偿还债务必须筹集资金

企业资金的筹集，不仅仅是为了满足生产经营的需要，有时为了调整资金结构、偿还债务，也需要筹措相应的资金。一般而言，企业的资金来源有两个方面：借入资金和自有资金。借入资金都有一定的到期日，到期必须偿还。借入资金与自有资金之间应有一个恰当的比例，资金结构才能趋于合理，否则会影响企业资金的使用效益。这里有两种情况：一是以调整资金结构为目的的筹资，即企业现有足够的能力支付到期债务，但