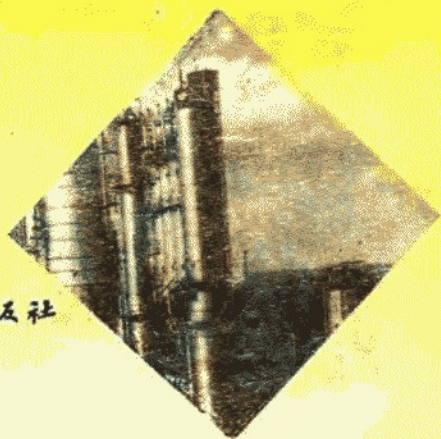


企 业 金 融

刘 锐 洪立平 著

中国金融出版社





企 业 金 融

刘 锐 洪立平著

中央财经金融学院图书馆藏书章

总 号

406458

书 号

中国金融出版社

〈京〉新登字142号

责任编辑：古文君

企 业 金 融

刘 锐 洪立平著

中国金融出版社 出版发行

新华书店北京发行所发行

廊坊人民印刷厂印刷

850×1168毫米 1/32 8.5 印张 186 千字

1992年6月 第一版 1992年6月 第一次印刷

印数：1—4000

IS B N 7-5049-0918-1/F · 534 定价：4.85元

前 言

不懂得金融的企业家 是不合格的企业家

由于工作性质以及经历和兴趣的关系，笔者结识了一些企业的厂长、经理，时常聚会在一起，或交流信息；或分析市场形势，纵论天下大事；或听他们谈论经营之道，诉说辛劳与苦衷。最近几年，企业家们谈论最多的是金融问题，大到西方股市动荡与中国改革开放政策，小到企业筹资和个人外币存款。他们对金融紧缩政策感受颇深。地处天府之国的一家制药厂的厂长说，他们厂经营状况一直不错，产值、利润逐年增长，上交税利居于全省“四大户”行列，产品出口创汇收入也较殷实，对地方的贡献颇大。但是，由于缺少必要的资金用于技术改造和设备更新，长期发展的余地不大。这位厂长说，如果给我几百万元技改贷款，我厂的发展势头将更猛，对国家的贡献会更大。首都一家光学工厂多年来生产两大类产品——光学镜头和眼镜片，眼镜片是获得国家银质奖的产品，出口多年免验，畅销不衰，光学镜头却由于不对路，近年来积压较多，占压了该厂一大部分流动资金，银行不愿再向其提供贷款。该厂一位副厂长讲，他想尽快推销掉镜头，无奈市场销路受紧缩政策影响，产品降价也卖不出去。现在急需资金开发眼镜新产品，但又苦于得不到银行新贷款。这两家都还是国营大中型企业，银行根据国家产业政策，从贷款上对他们有些“倾斜”照顾，那些得不到银行“照顾”的企业，对资金

紧缺的感受就更深了。当然，也有一些资金暂时有富裕的企业，自己一时用不上，却不知怎样运用更有利，这些企业的厂长、经理是在为资金运用而发愁。总之，几年来的一个新变化是，企业家们都认识到具备一定的金融知识是何等必要，然而，他们的金融知识又确实比较缺乏。

国外的企业家大都具有较丰富的金融知识，懂得如何筹措资金和运用资金。这一方面与他们的知识结构有关。他们大多数或毕业于经营管理专业，或虽毕业于法律专业、工科或商科，但又进修过财务、金融专业。另一方面，与他们所处的环境有关。西方国家市场饱和、竞争激烈，你的产品质量可靠，我的产品质量也可靠；你有一套销售网，我也有我的销售渠道；你的设备自动化，我也装备自动化设备；你进货稳定，原材料成本低，我的原材料成本也不高……想靠这些因素而使企业间拉开距离，很不容易。只有一靠新技术、开发新产品，二靠灵活运筹资金。所以有人说，现在是“技术的时代、金融的时代”，不能在这两方面有所作为的企业，必然会在竞争中失利。这就要求企业家们必须具备较强的金融素质。

“西方国家企业家们在金融上的竞争有两方面的内容，一是看谁能用最低的成本，筹集到最合适的资金，二是看谁能最灵活有效地运用自己暂时不准备用于再生产的资金。近年来，最突出的例子是那些成功的“风险企业”（Venture Business）。它们在一无资金、二无设备的情况下，靠发行“风险企业股票”或借高利贷筹来资金，用于高技术产品的开发与生产。产品生产出来后，恰是市场所需，销路很好，又由于有很高的附加价值，利润可观，可以迅速还清贷款。企业得以不断发展，购买“风险企业”股票者也获得很好的收益。如果这些“风险企业”的创立者和经营者不能大胆筹资，将一事无成。另一个有名的事例是日本的丰田汽车公司。丰田公司是一家跨国汽车公司，素来标榜“有

路必有丰田车”。但近几年来，由于美国的贸易保护主义抬头，限制日本向美国出口汽车，加之日元升值和南朝鲜汽车工业的竞争，日本汽车工业的日子并不好过。丰田公司就在“金融战略”上想办法，它把自己暂时不用的资金用各种方式贷放出去或从事有价证券投资，而且还通过下属的一些财务公司做低利收进、高利投出的金融生意，从中赚了不少钱。从1983年到1989年，丰田公司每年的利润总额中，有 $\frac{1}{8}$ 是资金交易和投资的收益，保证了丰田公司在汽车业不景气、竞争激烈的情况下仍然大量赢利与发展。

多年来，我国是在用管理产品经济的方式来管理企业，企业的资金一律统收统支，收入一律上交，生产所需资金再向上级主管部门要。在这种体制下，企业没有应有的财权，更谈不上自己筹措和运用资金了。随着1979年以来的经济体制改革，企业在人、财、物、产、供、销几个方面有了一些自主权，特别是承包制、租赁制、股份制、资产经营责任制等新的经营方式的推行，使企业自主权进一步扩大。同时，企业又必须面对产品销售市场、原材料采购市场、资金市场的变化，并及时做出反应。企业家在权力扩大的同时，责任与风险也随之加大。特别是企业金融问题对企业经营的影响越来越大，这对企业家来说，已成为无法回避的重要问题，他们迫切需要掌握这方面的知识与技术，以更好地领导自己的企业在竞争中取胜。

在经济发达国家，企业金融，也就是企业筹集资金与运用资金的问题，早已成为一门学科而受到企业界和理论界的重视，有关的著作很多，使企业家们受益匪浅。而在我国，尚缺少这方面的书籍，影响了我国企业金融意识的提高和企业家掌握必要的金融知识，也影响了我国对企业金融这一学科的重视与研究。笔者不敏，愿在这方面做一点有益的尝试，也算是为企业家朋友们尽一点微薄之力。

目 录

前言 不懂得金融的企业家是不合格的企业家.....	(1)
---------------------------	-----

总论 企业金融的基本内容

第一节 企业金融的定义与研究类型.....	(3)
第二节 企业金融对企业发展的意义.....	(6)
第三节 企业金融战略的制定.....	(15)
第四节 企业筹集资金和运用资金时应掌握的基本原则.....	(21)
第五节 企业金融的组织机构.....	(28)

上篇 资金筹措篇

第一章 企业自有资金的筹措.....	(33)
第一节 企业资金构成分析.....	(33)
第二节 企业如何筹集自有资金.....	(37)
第三节 股票的性质、种类与特点.....	(41)
第四节 企业如何发行股票.....	(45)
第五节 中国企业发行股票筹资的现状和问题.....	(58)
第二章 银行贷款与企业筹资.....	(65)
第一节 银行与企业的关系.....	(65)
第二节 银行的分类及其业务.....	(66)

第三节	银行向企业贷款的一般程序与特点·····	(71)
第四节	中国企业如何得到银行的贷款·····	(76)
第三章	债券与企业筹资·····	(86)
第一节	债券的性质、特点与分类·····	(86)
第二节	企业发行债券的一般程序与做法·····	(93)
第三节	我国企业发行债券情况及应注意的 问题·····	(103)
第四章	利用外资与企业筹资·····	(108)
第一节	积极利用外国资金是企业筹资的重要 内容·····	(108)
第二节	企业怎样得到中国银行的外汇贷款·····	(121)
第三节	企业如何用其他方式筹集外汇资金·····	(134)
第五章	企业资金筹措中的风险及其防范·····	(144)
第一节	企业筹资的利率变动风险及其防范·····	(145)
第二节	企业筹资的汇率变动风险及其原因·····	(151)
第三节	企业如何防范筹资中的汇率风险·····	(159)

下篇 资金运用篇

第六章	企业的资金管理与合理运用资金·····	(183)
第一节	企业内部的资金周转及其管理·····	(183)
第二节	企业运用资金中的政策规定问题·····	(188)
第三节	企业运用资金的几种主要方式·····	(191)

第七章 企业如何利用存款方式运用资金	(201)
第一节 存款——企业运用资金的最基本方式.....	(201)
第二节 企业应灵活利用存款方式运用资金.....	(207)
第三节 企业利用存款方式运用资金的风险及其 防范.....	(210)
第八章 企业如何利用债券方式运用资金	(216)
第一节 购买债券会给企业带来哪些好处.....	(216)
第二节 债券的收益计算.....	(221)
第三节 企业利用债券方式运用资金的风险分析.....	(226)
第四节 企业如何在债券市场运用资金并防范 风险.....	(230)
第九章 企业如何利用股票方式运用资金	(235)
第一节 股票市场是企业运用资金的重要场所.....	(235)
第二节 股票的魅力与风险.....	(240)
第三节 在股票市场运用资金的关键——准确判断 股票价格的变动.....	(250)
第四节 企业用股票方式运用资金应掌握的几条 原则.....	(254)
后记	(257)

总 论

企业金融的基本内容

第一节 企业金融的定义与研究类型

一、企业金融的定义

企业金融，顾名思义，指企业从事的金融活动。这里的“企业”，不包括银行、信托投资公司、证券公司这类金融企业，而专指本身没有金融职能的工商企业。这里的“金融”，又有别于金融机构从事的、纯粹的金融活动，而特指企业在自身经营过程中组织资金和运用资金的行为。企业金融与金融机构从事的金融活动的区别在于：第一，金融机构是货币资金的中介机构，它聚集社会闲散资金再贷放出去，是为全社会的经济运行服务；企业金融则是为企业自身的生产、经营服务，它筹集资金是为了自身的再生产或商业活动服务，它运用资金也不是用“别人的钱”去生息，而是把自己的剩余资金或暂时不用的资金高效能地运用出去以谋求更高的盈利。第二，金融机构筹集资金与运用资金是一个有机的整体，筹集资金就是为了运用资金，即所谓的“吸收存款就是为了放贷款或投资（含有价证券投资）”，而企业金融中的筹集资金和运用资金之间并无直接的必然联系，筹集资金的目的并不是为了要运用资金（应该加以说明的是，这里的“运用资金”，特指金融意义上的运用资金，而不包括购买原材料、设备及组织货源等生产、经营性行为。）第三，金融机构所从事的金融活动是它的“主业”，而企业金融则是附属于企业生产、经营活动的，是它的“副业”。至于企业超出法律规定的经营范围去从事专门的金融活动，则已不属于企业金融的范畴。

企业金融从资本主义企业一产生即已开始存在，但其作为企业的一种主动的、专门的行为，则是伴随着跨国公司的产生而出现的。跨国公司的附属企业分布在不同的国家和地区，而不同国家和地区的利率水平不同、税收规定不同、金融市场的发展程度不同，使跨国公司可以在资金成本低的国家和地区筹资，又可以到资金成本高的国家和地区去运用暂时闲置的资金，使跨国公司获得更多的利润。70年代以后，西方国家生产国际化、资本国际化趋势的形成，使企业金融得以迅速发展。很多企业组织专门人员研究金融市场动向，适时筹集和运用资金。西方国家政府和中央银行也注意到了企业金融对金融市场和金融政策的影响。经济学家也开始更多地研究企业金融问题。我国在改革开放之前，由于实行完全的计划经济模式，企业金融问题并不明显。改革开放之后，实行了计划经济与市场经济的结合，商品经济迅速发展，企业自主权扩大，金融市场也有了较快的发展，为企业金融创造了生存与发展的条件，有些企业已经开始主动地、有目的地从事筹资和运用资金的活动，这对企业经营和整个国民经济的影响也越来越大。抓紧对这一问题的研究，已实属迫在眉睫。

目前在国内，对企业金融有各式各样不同的理解，这个词用得也比较混乱。有人认为，企业金融应定义为与企业有关的一切金融活动。这种理解显然不准确，因为全社会的一切金融活动，如金融机构的多少，金融市场的发展变化，金融政策的“松动”与“紧缩”，对企业都会有较大的影响，把这一切都纳入“企业金融”的范畴未免太牵强。还有人认为，企业金融只应包括企业内部的资金管理，如企业内部的资金分配与调度而成立“企业银行”就是企业金融的全部意义所在。这是从狭义上来定义企业金融，这个意义上的“企业金融”与“企业财务”不易区分，而且也使研究范围过于狭窄。本书还是按照国际上通常的理解，将“企业金融”定义为“企业在生产、经营过程中主动进行的筹集

资金与运用资金的行为”。

二、企业金融的研究类型

对企业金融的研究，依研究角度的不同可分为三种类型。一种是“宏观型”，即从宏观上研究全社会的企业金融活动对国民经济全局的影响，为制定政策提供依据。第二种是“市场型”，即从金融市场角度研究企业金融活动对金融市场利率、供求关系、不同金融工具或金融商品盈利机会的影响，这种研究主要是为金融中介机构即商业银行或其他金融机构制定“市场战略”服务，使它们可据此而决定推出何种新的服务手段或调整自己的资金运筹方式。例如股票市场活跃、股票价格上涨促使企业将暂时闲置资金投入股票经营，这会使商业银行的企业存款下降，资金来源减少。商业银行就要及时作出反应，或下大力气去争取居民储蓄存款，或开办代理股票买卖业务，以争取主动。再如，债券行市好、发行债券利率低时，企业发行债券集资增多，从银行贷款减少，这可能会影响商业银行的资金运用，减少其盈利机会。商业银行就要想办法多搞一些债券投资，以免资金闲置。第三种是“企业型”，即从企业角度来研究如何灵活地筹集到低成本的资金和最有效地运用暂时闲置资金，为企业的生产、经营服务，以争取最大的利润。本书属于第三种研究类型，即“企业型”。为什么要从企业的角度来研究企业金融，理由有二：第一，企业金融在我国大部分企业中还没有成为自觉、主动的行为，有关这方面的统计又很不完备，从宏观角度或从市场角度研究这一问题的时机尚不成熟。第二，本书是为企业家和对企业金融有兴趣的读者写作的入门书，目的是让企业家掌握企业金融的有关知识与技巧，让有兴趣的读者对企业金融有一个概括的了解。既是为企业家写作，自然应从企业的角度入手；既是入门书，就不能面面俱到，而从企业角度是最容易“入门”的。

企业金融包含的内容很多，主要有：

- 1.企业金融产生的背景；
- 2.企业金融的动机；
- 3.企业金融战略的判定；
- 4.企业金融的组织机构；
- 5.企业金融的基本原则；
- 6.企业筹集资金的方式与技术；
- 7.企业运用资金的方式与技术；
- 8.企业金融的风险；
- 9.企业金融对企业经营的影响；
- 10.企业金融对金融市场和金融机构经营的影响；
- 11.企业金融对金融政策的影响；
- 12.企业金融对国民经济全局的影响；
- 13.如何引导和管理企业金融活动。

基于我国企业的具体情况，出于“实用”的考虑，本书对上述内容不准备一一涉猎，书中涉及到的只有“3”至“9”这7个问题，而重点又在“6”和“7”这两个题目。

第二节 企业金融对企业 发展的重要意义

中外企业发展的经验说明，掌握企业金融知识对企业的生存与发展具有十分重要的意义。这可以从两个方面加以说明。在筹集资金方面，它可以促使企业更加积极、主动、低成本地去筹集资金，从而换得企业更快的发展；在运用资金方面，又可以使企业更有针对性地、更有效地去利用“时间差”、“空间差”来运用资金，为企业带来更大的收益。只有企业家们从认识上解决了这两个问题，才谈得上去学习和掌握有关的知识与技巧。下面我

们分别来阐述这两个问题。

一、“无债”与“负债”孰优孰劣

企业金融的一个重要前提，是主张企业主动地去筹集资金，也就是要“主动负债”。这与传统意义上的企业经营模式——即无债经营大相径庭。为此，我们首先要对“无债经营”与“负债经营”的优劣进行科学的比较。

“无债经营”与“负债经营”，是企业经营中的两种形式，也反映了两种经营思想。所谓“无债经营”，指企业的整个再生产过程中，丝毫不依赖外部借债，而仅凭自己的资金进行运转。所谓“负债经营”，则指企业在经营中，需要借入一定量的外部资金来从事再生产。

从企业产生的历史和发展过程来看，早期的企业都是采用“无债经营”方式，因为那时尚处于资本主义生产方式萌芽时期，借债很困难，且利率高昂，企业主只有凑足了相当数额的资金，才可以兴办企业，而且要把自己的资金分开使用，一部分用于购置厂房、机器，一部分购买原材料、辅料和支付工人工资，这两部分又都要分成三部分，即一部分是占压在生产过程中，一部分是占压在产成品上，另一部分是用来购买原材料、辅料、支付工资和设备、厂房的更新与维修。这就决定了早期企业的经营规模不可能太大。

随着资本主义的发展，股份公司出现了。最早的股份企业纯粹是合股经营性质，若干人出资来共同经营。而真正意义上的股份公司则是少数人占有较大比例的股份，其余股份采用发行股票社会集资的方式，这种社会集资对企业经营者来说，就是“负债经营”的开始。虽然股票不需要还本，但企业却要向股票持有者支付一定比例的红利，实际上等于分期还债，而且要无限期地还下去。资本主义银行业产生之后，越来越多的企业采取了“负

债经营”方式，它们向银行借贷以扩大生产规模，再用赚取的利润中的一部分还债，使企业迅速发展。很多企业还靠发行公司债券来筹集较长期的资金，以增加固定资产的投资。在现代的企业经营中，“负债经营”已成为一个基本特征，几乎所有的企业都有负债。在这种情况下，所谓“无债经营”与“负债经营”，已不再是纯粹意义上的“无债”与“负债”，而是指企业在经营思想上，是为了维持生产、经营而不得已的“负债”，还是为了谋求企业更快发展而积极采用多种方式筹集资金，“主动负债”。

从理论上说，“无债经营”与“负债经营”是各有利弊的。

“无债经营”的优点在于：

（一）风险小。由于企业全部用自有资金从事生产、销售活动，不受用款期限的限制，不必担心因经营决策失误而影响还债。在制定经营战略时，也不用考虑利息因素而从事较高利润的冒险活动。企业经营可以很稳定地进行。

（二）外来压力小。不必整天算计利息和还款问题，所谓“无债一身轻”。

（三）利润独得。企业不借债，自然无利息负担，创造的利润不会被人“瓜分”。

（四）外来干扰少。企业借债一般都要受到来自银行及其他金融机构的反复审查，从财务状况、借款用途、还款来源到企业的经营决策，都要审查一遍，在需要抵押或担保的场合，还要对企业财产进行清理折价或对担保者进行审查。企业实行“无债经营”，自然少了这些“干扰”，可以自由自在地从事生产和经营。

“无债经营”尽管有上述优点，但却存在一个致命的缺点，这就是限制了企业的发展速度，企业规模的扩大、新投资的进行，都受制于自有资金的多少。

与“无债经营”相比，“负债经营”具有如下缺点：