

# 企业筹资与投资概论

QIYECHOUZITUITOUGAILE QIYECHOUZITUITOUGAILE

主编 黄鲁成 赵瑞君



哈尔滨船舶工程学院出版社



中财 B0046988

# 企业筹资与投资概论

主 编 黄鲁成 赵瑞君  
副主编 陈文辉 孔祥国  
黄 强 王 禹

CD183/26

哈尔滨船舶工程学院图书馆藏章

总号 410677

分类号 F230.1.12

哈尔滨船舶工程学院出版社

(黑)新登字第 9 号

企业筹资与投资概论

黄鲁成 赵瑞君 主编

※

哈尔滨船舶工程学院出版社出版

新华书店首都发行所发行

毕升电脑排版有限公司排版

哈尔滨工业大学印刷厂印刷

※

开本 787×1092 1/32 印张 13.625 字数 299 千字

1993 年 3 月第 1 版 1993 年 3 月第 1 次印刷

印数:1—5000 册

ISBN 7-81007-193-9/F·27

定价:7.20 元

## 序 言

由哈尔滨船舶工程学院管理工程系工业外贸教研室黄鲁成同志和黑龙江省委党校经济管理教研室赵瑞君同志主编的《企业筹资与投资概论》一书,从我国的实际情况出发,依据社会主义基本经济理论和市场经济的客观规律,探讨了企业筹资与投资的一系列重要问题。

长期以来,我国企业在筹资与投资方面缺乏自主性、选择性,这是资金使用效益差的一个重要原因。随着社会主义市场经济制度的建立和企业经营机制的转换,这种情况将会改变,企业将在筹资与投资决策上具有必要的自主权。因而,现在出版这本书是很有意义的。

本书作者结合教学研究和实际工作,收集了大量的国内外有关资料和最新研究成果,系统探讨了企业筹资和投资的理论问题和实际问题,包括各种具体的筹资形式、企业的产业投资和金融投资、国际间接投资和国际直接投资、国际投资的风险与避险等内容。

本书有不少优点和特点。例如,作者把企业筹资与企业投资看作同等重要的问题,这是很有见地的。作者将二者融于一书进行研究,也是一种新的探索。书中关于企业筹资的一般理论的论述,如关于企业筹资的宏观环境和微观运行机制的综

述,关于筹资成本、筹资风险、筹资方案设计与选择的分析,对于作为投资决策主体、承担风险主体的企业来说都是很有参考价值的。又如,作者在书中提出了建立企业投资学的构想,并将产业投资与金融投资一同视为投资学的研究内容。这种设想在学科建设上提出了新的思路,对企业在投资方向上进行多样性选择也有帮助。再如,作者将国内投资与国际投资集于一书,并对国际投资的基本问题作了介绍和探讨,在当前企业不断开拓国外市场、实行跨国经营战略的情况下,这种设计和安排是妥当的,也使本书具有更广的适用性和更宽的适用面。

我希望并相信这本由经济理论工作者和实际工作者编著的《企业筹资与投资概论》,能给广大读者以某些帮助和启迪。

周叔莲

1992.12.28.

# 目 录

## 第一篇 企 业 筹 资

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 第一章 企业筹资总论.....           | 1  |
| 第一节 企业筹资现状分析.....         | 1  |
| 第二节 企业筹资渠道与筹资方式.....      | 8  |
| 第三节 影响企业筹资的因素 .....       | 12 |
| 第四节 筹资方案及其选择 .....        | 19 |
| 第五节 改革、完善企业筹资的探讨.....     | 28 |
| 第二章 信用借款筹资 .....          | 32 |
| 第一节 我国银行进行信用放款的基本制度 ..... | 32 |
| 第二节 企业申请信用贷款的种类和程序 .....  | 36 |
| 第三节 借款合同 .....            | 45 |
| 第三章 抵押借款筹资 .....          | 47 |
| 第一节 抵押借款筹资概述 .....        | 47 |
| 第二节 抵押物的分类与选择顺序 .....     | 49 |
| 第三节 抵押借款筹资额的确定及影响因素分析 ..  | 51 |
| 第四节 抵押借款筹资的一般程序 .....     | 57 |
| 第五节 抵押物的保管与处分 .....       | 59 |

|                                  |     |
|----------------------------------|-----|
| <b>第四章 金融租赁筹资</b> .....          | 62  |
| 第一节 金融租赁概述 .....                 | 62  |
| 第二节 租金的计算与支付 .....               | 69  |
| 第三节 金融租赁合同 .....                 | 77  |
| <b>第五章 股票、债券筹资</b> .....         | 86  |
| 第一节 股份公司与股票 .....                | 87  |
| 第二节 发行股票筹资的基本条件 .....            | 92  |
| 第三节 发行股票的基本程序 .....              | 95  |
| 第四节 通过发行债券进行筹资 .....             | 98  |
| 第五节 发行股票筹资与发行债券筹资的<br>比较研究 ..... | 109 |
| <b>第六章 合资企业筹资与商业信用筹资</b> .....   | 112 |
| 第一节 举办中外合资企业筹资 .....             | 112 |
| 第二节 商业信用筹资 .....                 | 120 |
| <b>第七章 国内外汇筹资</b> .....          | 126 |
| 第一节 国内外汇筹资的意义 .....              | 126 |
| 第二节 申请银行外汇贷款 .....               | 127 |
| 第三节 购买调剂外汇 .....                 | 138 |
| <b>第八章 国外筹资</b> .....            | 143 |
| 第一节 国外筹资渠道 .....                 | 143 |
| 第二节 国外筹资的风险与避险 .....             | 150 |
| 第三节 国外筹资的步骤 .....                | 153 |
| <b>第九章 筹资中介机构</b> .....          | 158 |
| 第一节 国内银行金融机构 .....               | 158 |
| 第二节 国内非银行金融机构 .....              | 168 |

## 第二篇 国内投资

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 第十章 企业投资学论纲                | 173 |
| 第一节 投资概念辨析                 | 173 |
| 第二节 企业投资学的研究对象、任务及特征       | 175 |
| 第三节 企业投资学的研究内容             | 180 |
| 第四节 研究企业投资学的基本方法           | 182 |
| 第十一章 投资环境与投资机会分析           | 185 |
| 第一节 投资环境分析                 | 185 |
| 第二节 投资机会研究                 | 195 |
| 第三节 投资环境与机会实例分析            | 200 |
| 第十二章 投资方案设计的选择             | 203 |
| 第一节 投资方案设计的意义与种类           | 203 |
| 第二节 投资方案的构成要素与设计原则         | 207 |
| 第三节 投资方案的选择                | 209 |
| 第十三章 投资方案的评估               | 223 |
| 第一节 投资方案评估简介               | 223 |
| 第二节 投资方案评估的内容              | 225 |
| 第三节 投资方案风险评估及方法            | 235 |
| 第四节 投资方案评估的程序              | 237 |
| 第十四章 投资方案的实施管理             | 241 |
| 第一节 投资方案实施含义、意义<br>及实施管理内容 | 241 |
| 第二节 投资方案实施管理               | 244 |
| 第三节 投资方案实施的招标承包方式          | 250 |

|      |                  |     |
|------|------------------|-----|
| 第四节  | 投资方案实施的验收·····   | 257 |
| 第十五章 | 证券投资基本原理·····    | 261 |
| 第一节  | 证券投资主体与投资动机····· | 261 |
| 第二节  | 证券投资风险与投资原则····· | 264 |
| 第三节  | 证券投资对象的选择·····   | 270 |
| 第四节  | 证券投资时机的选择·····   | 279 |
| 第十六章 | 证券投资实务分析·····    | 292 |
| 第一节  | 传统投资计划法·····     | 292 |
| 第二节  | 运筹决策投资法·····     | 297 |
| 第三节  | 在证券交易所投资的程序····· | 303 |

### 第三篇 国际投资

|      |                    |     |
|------|--------------------|-----|
| 第十七章 | 国际投资概述·····        | 308 |
| 第一节  | 国际投资的特点与作用·····    | 308 |
| 第二节  | 国际投资理论研究的内容·····   | 310 |
| 第三节  | 国际投资学说简介·····      | 314 |
| 第四节  | 关于我国实施海外投资的思考····· | 318 |
| 第十八章 | 国际间接投资·····        | 322 |
| 第一节  | 国际证券投资实务·····      | 322 |
| 第二节  | 部分国家对证券投资的管理·····  | 331 |
| 第三节  | 金融期货投资·····        | 336 |
| 第十九章 | 国际直接投资的形式与选择·····  | 346 |
| 第一节  | 创办独资企业·····        | 346 |
| 第二节  | 举办国际合资经营企业·····    | 348 |

|        |                              |     |
|--------|------------------------------|-----|
| 第三节    | 举办国际合作经营企业·····              | 352 |
| 第四节    | 国外分公司·····                   | 357 |
| 第五节    | 国际直接投资法律形式的选择·····           | 359 |
| 第二十章   | 国际直接投资风险与避险·····             | 362 |
| 第一节    | 风险分析简述·····                  | 362 |
| 第二节    | 国际直接投资风险的定性分析·····           | 363 |
| 第三节    | 国际直接投资风险的定量分析·····           | 373 |
| 第四节    | 国际直接投资的避险策略·····             | 381 |
| 第二十一章  | 部分国家的投资环境与法律·····            | 385 |
| 第一节    | 美国的投资环境与法律·····              | 385 |
| 第二节    | 日本的投资环境与法律·····              | 389 |
| 第三节    | 东盟国家投资环境与法律·····             | 394 |
| 第二十二章  | 国际投资争端的解决·····               | 400 |
| 第一节    | 解决国际投资争端的方法及选择·····          | 400 |
| 第二节    | 国际投资争端的仲裁解决方法·····           | 404 |
| 第三节    | 解决投资争端的国际性公约<br>及仲裁规则简介····· | 414 |
| 第四节    | 我国关于解决投资争端的法律制度·····         | 420 |
| 后    记 | ·····                        | 425 |

# 第一篇 企业筹资

## 第一章 企业筹资总论

企业筹资总论是对企业筹资活动所涉及的一些基本理论,各种筹资活动的共性问题进行的研究。

### 第一节 企业筹资现状分析

#### 一、企业资金与企业筹资

##### (一)企业资金

资金是带来价值的价值,是国民经济中物资的货币现象。资金具有两个重要的特点:一是资金本质上是物资价值的货币表现,资金离不开物资,又不等于物资,是物资的价值方面,体现着抽象的人类劳动;二是资金是再生产过程中运动着的

价值。

企业资金来源于劳动者所创造的财富,是企业生产的物质条件。企业资金以货币的价值形态为表现形式,由企业正常生产经营所必备的生产资料、各种财产以及支付给劳动者的报酬这些物质内容所构成。

企业资金可按不同的标准进行划分。按资金来源划分,可分为国家资金和企业自筹资金。国家资金是由国家预算核拨给企业的资金。而自筹资金则是企业通过自我积累形成的资金和以负债形式借入的资金,以及通过其它方式所集中的资金。按资金所处的领域划分,可分为处于生产领域的生产资金和处于流通领域的流通资金。按资金在一定时期内是否参加企业生产经营过程划分,可分为营运资金和非营运资金。按资金占用的形态划分,可分为储备资金、生产资金、成品资金、货币资金和结算资金等。

## (二)企业筹资

企业筹资是指相对独立的商品生产者和经营者如何通过自身的努力,从企业内外筹措企业生产经营所需资金的活动。

把握这一定义需注意以下几个问题:第一,企业筹资活动的主体是“企业”,成功的动力源是“企业的自身努力”,因而,由国家预算根据生产经营规模、资金周转速度等核拨给企业资金的过程,不是本书所要研究的主要筹资活动。第二,企业筹资活动范围既含“内”也含“外”,这是企业的自身条件特性所决定的,即企业作为相对独立的商品生产经营者有了属于自己的收入,应当将收入多大部分用于企业的生产经营活动,这本身就是一个筹资的过程。那种把“向内筹资”排除在企业筹资活动之外的认识是不妥的。第三,筹资活动的目标是充实

企业生产经营活动所需资金,这里的“生产经营活动”既含简单再生产,也含扩大再生产。第四,“努力”是指按商品经济原则做出的合法努力。

企业筹资活动在企业生产经营活动中具有重要作用。我们知道,企业的资金运动,表现为企业资金的循环和周转。资金的循环是指资金从它的出发点,经过一定的阶段,又回到原来的出发点。资金的周转是指资金的不断循环。企业资金不能正常的循环和周转,企业的生产经营活动就会中断。而企业筹资是企业资金运动的前提和起点。显然,没有高效的企业筹资活动,就不会有正常的企业生产经营活动。

## 二、企业筹资现状分析

企业筹资现状的分析包括对企业筹资实践历程的分析和对筹资研究现状的分析。

### (一)企业筹资的实践历程

这里所研究的“企业筹资的实践历程”是以国营企业的筹资活动为背景的。这一过程由三个阶段组成。

第一阶段:以财政拨款为主的筹资活动。这一筹资活动是80年代初以前企业获取资金的主要方式。这一筹资活动的主要特点是:企业定额内流动资金需要由财政拨款解决,企业无偿使用,季节性和临时性的超额资金需要由银行提供;企业所需固定资金由财政拨款解决,其所形成的固定资产由企业无偿占用,国家也可无偿调拨;专项资金,大部分采用统收统支办法解决。这种体制的弊端是:资金的无偿使用,不利于提高资金的使用效果;消极地“等、靠、要”,适应不了不断变化的企业生产经营活动的需要;这种从“上”领取资金的做法,使企业

资金无法横向流动,企业资金周转速度减慢。

第二阶段:以银行贷款为主的筹资活动。这种筹资方式是以1983年开始改革流动资金管理方式,实行银行统一管理流动资金为开端。这一筹资活动的主要特点是:第一,企业所需流动资金不再由财政拨款,企业原有的由财政拨款的资金继续由企业使用,银行实行统一管理。第二,企业自有流动资金不足银行规定比例的,要从自身积累中留存。第三,按销售资金率核定企业流动资金计划占用额和贷款额,超过计划占用额以上的贷款,实行浮动利率加收利息。第四,严禁把流动资金或贷款挪作它用。第五,企业所需固定资金也由银行贷款解决,所形成固定资产实行有偿使用。第六,企业专项资金以自筹为主。显然,这一筹资方式具有了许多进步之处:第一,体现了企业的自主性,即企业所需资金是要由企业根据生产经营状况向银行借款来完成,专项资金更主要依靠企业自身解决。第二,减轻了国家财政拨款的负担。第三,促使企业按商品经济的原则去筹资和运用资金,促使企业在申请借款之初就必须全面考虑到资金的效率,否则企业便无法还本付息。但是,也不能不看到,这种筹资活动也存在许多弊端:第一,企业自身补充能力很弱,为促进企业生产经营的不断扩大,则银行不得不扩大信贷规模,从而在一定程度上导致信贷失控。第二,由于实行“税前还贷”,企业所需的固定资金名为贷款,实为与财政拨款无多大区别,因为贷款本息大部分是用应交税利归还的。第三,专业银行按销售资金率向企业提供贷款,而中央银行对专业银行并不是按此来增加贷款的,从而使专业银行的资金来源受限,这在一定程度上又影响了企业筹资。第四,由于银行借款是唯一的主要方式,结果使企业资金成本“捆

死”在银行贷款利率上,企业无法自主按商品经济的原则努力降低成本。

第三阶段:以银行贷款为主兼有其它筹资方式的筹资活动。这是随着商品经济的发展,经济体制的深入改革,自80年代中后期出现的一种筹资活动。80年代中期,由于横向经济联合的发展,由于非国营企业从银行获取贷款与所需贷款的巨大差额,导致在我国开始出现资金横向流动的事实,出现了以股票、债券向社会各方面筹措资金的活动,国务院1987年颁发了《国务院关于加强股票、债券管理的通知》和《企业债券管理暂行条例》。从而在法规上确认了这种筹资活动的合法性。这种筹资活动在较大程度上体现了企业自主筹资的特点,顺应了商品经济深入发展,企业自主权不断扩大的要求,避免了社会资金的迂回运转,提高了资金使用效率。

当然,第三阶段的筹资活动也不是尽善尽美的,从实践上看,它还存在许多问题:第一,银行管理资金的许多不适宜做法没有根本变化,由此而引出的一些银行借款筹资活动中的许多弊端仍未能根除。第二,筹资活动中企业信用观念淡薄,短贷长用、宽打窄用现象较为普遍。第三,企业在筹资活动中忽视资金成本核算与管理,甚至不计筹资成本。第四,缺乏风险观念,“功利”色彩较浓,结果造成过重的还债负担。第五,筹资工具和场所尚不够完善、发达。结果造成企业无法根据实际情况和商品经济的原则,随时筹措到某一特性的资金,随时清偿多余的资金,随时将不同特性的资金进行转换。第六,商业信用受限较多,同时又缺乏规范化,结果造成一方面资金与物资的转化十分困难,另一方面,又导致“三角债”。

## (二)理论界研究企业筹资活动的现状

80年代中期以前,我国经济理论界没有使用“企业筹资”这个概念的,人们在谈到企业资金时,只提“取得企业资金”。这一现象既有理论上的根源,也有实践上的约束。从理论上讲,企业的相对独立经济实体地位并未真正确立,企业所需资金当然也就不能“自筹”,而只能依靠国家来统收统支。加之人们总是将股票、债券与资本主义相联系,将商业信用与无计划的市场经济相联系,当然就不允许这些筹资活动出现在社会主义的企业经济活动中。从实践上看,商品经济发展的还不够深入,横向经济联合还刚刚出现,非完全公有制性质的企业在数量和规模上还十分小,企业自主筹资的需求还不迫切。当然也就不会出现研究这一活动的需求。

“企业筹资”成为我国经济理论界的话题只是近两年的事。进行深入、系统研究的还很少。

### 三、研究企业筹资活动的意义及研究内容

#### (一)研究意义

在我国现阶段,开展对企业筹资活动的研究具有十分重要的意义。

从理论上讲,企业筹资活动是我国经济学界的新课题。不对这一课题进行深入细致的研究,我国的企业财务管理学就不可能是一部完整的具有指导意义的学科;不对这一课题进行深入的研究,就不可能从资金筹集与运用上认识和确立企业的独立自主性;这一新课题的研究需要借助企业管理学、企业财务管理学、会计学、经济法学等学科的知识,反过来,这一课题的研究又会促使这些相邻学科的发展、完善。

从实践上看,研究企业筹资活动也具有迫切性。如前所

述,我国企业筹资活动有了一些发展,但同时也存在许多有待解决的问题,这些问题不解决,企业筹资活动就不可能健康发展。再者,股份制试点的推广,各种经济性质企业的发展,也需要完成一些基础性的研究工作,而筹资活动的基本理论和方法就是其重要的基础性工作之一。

开展对企业筹资活动的研究,在实践上也具有可能性:一是筹资活动正在深入广泛地进行,使理论有了建立于上的基础;二是社会闲散资金十分巨大,使理论研究有了用武之地;三是大胆吸收和借鉴人类社会创造的优秀文明成果,为发展社会主义商品经济而用,已成为全党全人民的共识,因而我们可以大胆地分析、借鉴西方财务管理中的科学理论和方法。

## (二)企业筹资活动的研究内容

企业筹资活动的研究可分为企业筹资活动总论研究和企业筹资活动分论研究。

“总论”是对企业筹资活动所涉及的一些基本理论、各种筹资活动的共性问题进行的研究。它主要研究:企业筹资与现状分析;企业筹资渠道与筹资方式分析;对影响企业筹资因素的分析;企业筹资方案及选择;改革、完善企业筹资的探讨。

“分论”是对各种具体筹资活动的研究,分析各种筹资方式的具体特点,介绍其适用条件及基本程序。

按照研究的习惯,总是先研究“总论”,然后分析“分论”。本书也采取这种研究方法。需要读者注意的是,学习“总论”内容时,有时也需查阅一下“分论”的内容,这样有助于对“总论”的理解。