



热门文章

用多元线性

国外汇储备

何加强会计

国衍生金融

间借贷利率

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2006年12月]浅谈电力企业的融资体制

【字体：大 中 小】

作者：[高 畅 李伯聪] 来源：[本站] 浏览：

一、企业融资基本理论

在西方国家，对企业的融资问题的研究较早，也形成了一些著名的理论。这些理论主要集中在的融资结构对企业价值的影响，以及采取债权或股权融资的对企业的影响，都试图解释企业资行为。

古典的企业融资理论有：1.净收入理论其观点是：公司价值或者说股东财富不只是取决于公利能力，即息税前利润水平，而是取决于由资产盈利能力和资本结构共同决定的归属股东的大小。2.营业净利理论，基本观点是：公司价值或者说股东财富仅仅取决于公司资产的获利息税前利润水平，而与公司的资本结构以及由资本结构和公司资产获利能力共同决定的归于收益无关。

现代企业融资的主要理论有：1.MM理论。它说明了一个企业采用何种方式为它的经营筹集资紧要的。这被后人称为MM定理。随后在1963年MM发表了一篇后续的论文放松了他们没有企设，并证明在其他假设不变的情况下，企业税收的存在将导致企业使用100%的负债筹资。2论。该理论认为，制约企业无限追求免税优惠或100%负债的关键因素是由于债务上升而形成险和费用。企业债务增加使企业陷入财务危机甚至破产的可能性增加。随着企业债务增加而和各种费用会增加企业的额外成本，从而降低其市场价值。因此，企业为新项目进行融资债务的节税收益与债务上升所带来的财务危机成本之间进行权衡。3.优序融资理论。即发现息会促使企业尽可能少用股票融资，因为投资者会被误解为企业在股价被高估时才发行股票以认为其前景不佳。新股发行总会使股价下跌，而股价过低可能会造成新投资者获取的收益目净现值，使老股东的财富向新股东转移，如果企业经营从老股东的利益出发，就会避免票。最终形成了新优序融资理论：公司在融资顺序的安排上，首先应考虑内源融资，如果需资，则优先考虑债务融资，最后才考虑股本融资。

二、国内外电力融资现状

(一)国外电力融资现状

发达国家利用证券融资已成为企业筹集资金的主要方式。如日本、韩国；在经济起飞时期主行贷款，日本70年代融资结构为银行贷款约占70%，发行证券只占30%。而经济稳定增长时调整融资结构，减少贷款比例加大证券融资比例。80年代的日本银行贷款已不到20%，证券0%。与此同时，韩国证券融资也约占吸收外资总额的81.6%。

(二)我国电力融资现状

我国电力改革开放以来，许多与电力有关的外国公司纷纷来我国投资电力项目。但是，近年直接投资中国电力明显呈下降趋势。这一方面是由于我国引资政策调整的影响。另一方面也国电力行业在利用外资政策上、管理理念上与外商投资者的市场化要求还存在一定的差异，步改善。目前电力企业利用证券对外融资几乎是空白，这显然不适合目前经济的发展。电后的融资模式，应由银行贷款和外商直接投资的方式逐步转变为证券融资。只有这样，才能业摆脱长期依赖银行贷款形成的高负债率，使电力企业走出难以发展的困境。

二、几种典型融资方式的比较

在市场经济中，企业融资总的来说有两种，一是内源融资，二是外源融资。随着技术进步和，单纯依靠内源融资已很难满足企业发展的资金需求，外源融资已逐渐成为企业获取资金式。

(一)内源融资

内源融资是指企业内部通过计提折旧而形成现金和通过留用利润而增加企业的资本。由于资企业内部，不需要对外支付利息或股息，不发生融资费用，融资的成本远低于外部融资。但数额有限，难以满足企业发展大额资金的需求。

(二)外源融资

外源融资是指企业的外部资金来源。它不受融资环境的影响。主要包括直接融资和间接融资式。直接融资指企业进行的首次上市募集资金、配股和增发股权的融资，也成为股权融资。市场的发展，企业的融资方式趋于多元化。直接融资成为企业获取长期资金的一种主要方式资的主要成本则是目前的股息支付和投资者语气的股息增长。间接融资（债券融资）是指企或机构投资者贷款，以及在金融市场发行债券的融资。债券融资的主要成本是必须在预定的期限内支付利息，而且到期必须偿还本金。

三、电力企业融资发展措施

随着经济市场化改革，我国的金融证券市场也在蓬勃发展。这为电力企业资金来源多元化提供了有利的条件。电力企业要充分利用社会闲散的资金。电力行业是国家基础行业，投资收益率稳定，发行电力企业债券可以满足居民稳健型投资的需要，实现资金的有效利用。二、充分吸引外资参与电力项目的建设。从我国的实际情况来看，吸引外资参与电力建设有过探索，但是数量还很小。我国的经济发需要外来资金的支持，同样我国的电力建设也需要外资。外资的进入有利于弥补电力企业资金不足，有利于引进先进的管理模式。电力企业建设资金的多元化，有利于电力企业的健康持续发展，规避企业资金风险；有利于电力企业降低融资成本，提高资金的使用效率。

电力企业资金来源多元化要靠融资方式的多元化，通过合理的设计融资方式提高企业融资的效率。随着电力市场改革的发展，电力企业融资工具也在不断扩展，项目融资、资产证券化和可转换债券融资已经在电力企业融资中应用，扩大了电力建设资金的来源。随着全球经济的进一步市场化、国际化，我国资本市场快速发展，新的融资方式不断出现。与此相应，电力企业在融资手段上也应该拓宽思路。

(一)商业票据融资。

商业票据是一种由商业信用关系形成的短期无担保债务凭证。从使用方式看，商业票据分为本票和汇票两大类。本票是指债务人向债权人发出的、承诺在一定时期内支付款项的债务证明书。汇票是指由债权人向债务人签发、由承兑人承兑，并于到期日向债权人或被指定人支付款项的支付命令书。汇票按承兑人的不同，可分为商业承兑汇票和银行承兑汇票。商业票据主要是一些信誉良好的大公司发行

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW
Uniting the Global Investment Community

insights... investment boutique discover

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW
Uniting the Global Investment Community

insights... investment boutique discover

无担保短期商业本票，用于筹措短期资金。商业本票的期限较短，但面值较高，通常在10万元以上。商业本票的利率以贴息方式载明，投资者以低于面值的价格购买，到期时得到面值。商业本票的实际利率通常低于银行优惠贷款利率1-2个百分点，但又比同期国债利率高出1/4个百分点。

从我国的情况来看，票据市场还不完善，同比发达国家相比还有很大的差距。电力企业一般是收益率稳定，且信誉良好的企业。可以通过发行商业票据或发行短期融资债券的方式来筹集所需的流动资金，以扩大流动资金来源，降低资金使用成本。

(二) 建立电力产业投资基金。

投资基金是一种大众化的信托投资工具，它由基金管理公司或其他发起人向投资者发行受益凭证，将大众手中的零散资金集中起来，委托具有专业知识和投资经验的专家进行管理和运作，并由信誉良好的金融机构充当所募集资金的信托人或保管人。基金经理人把基金资产投向不同的标的，投向产业项目的投资基金就成为产业投资基金。产业投资基金主要对未上市企业直接提供资金支持，并从事资本经营和监督。

随着我国证券市场不断发展，电力产业投资基金的建立时机已经成熟。电力产业投资基金通过专业化操作，可做到分散投资风险，节约投资成本，提高投资收益，使中小投资者获得较好的投资收益。既可满足电力项目对资金量的需求，也可满足投资者投资电力项目的愿望。

(三) 大力发展融资租赁。

融资租赁是指出租人根据承租人对出卖人和租赁物的选择，由出租人向出卖人购买租赁物，然后租给承租人使用，再由承租人向出租人支付一定租金的一种新型融资方式。融资租赁能使承租人迅速获得所需资产，比其他融资方式更易形成生产能力，并保存承租企业的举债能力。融资租赁不列作承租企业负债的增加，不改变企业的资本结构，不会直接影响承租企业的借款能力。另外，承租企业不必承担设备过时的风险，而且租金费用可在所得税前扣除，可享受税收利益。

电力行业融资租赁的市场较大，一些大的电力项目中可能有很多小项目可以采用融资租赁方式。目前我国电力企业中不少设备因陈旧、技术落后需要更新改造和升级换代，可采用融资租赁方式为资金不足的企业添置设备。以上介绍的几种融资方式，可以进一步扩展电力企业的资金来源。随着资本市场的发展又会有新的融资工具的出现，电力企业要不断适应市场新的变化，加大融资工具创新，保障电力建设资金来源，降低融资成本，提高融资效率。

参考文献：

- 【1】林志宏 提高电力企业融资能力的有效途径 [J] 商场现代化 2006 (5)
- 【2】郭励弘等 中国电力项目融资 问题与对策 [J] 经济研究参考 1998 (21)
- 【3】张作荣 利用BOT融资方式加快吉林省基础设施建设吉林内参 [J] 1996(3)
(作者单位：吉林供电公司)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦