

## 第二讲 企业融资的逻辑思维



# 一、把对脉——融资渠道的选择

个人

企业

商业  
银行

养老  
保险  
金

投资  
基金

证券  
公司

国家  
资本

国际  
资本



## 二、走对路——融资模式的选择

直接融资与间接融资

债权融资与股权融资

私募融资和公募融资

内源融资与外源融资

融资模式的战略选择  
——先易后难

- 先内（源）后外（源）
- 先私（募）后公（募）
- 先间（接）后直（接）
- 先债（权）后股（权）



### 三、嫁对人——融资方式的选择

商业信用

银行信贷

融资租赁

资金信托

发行债券

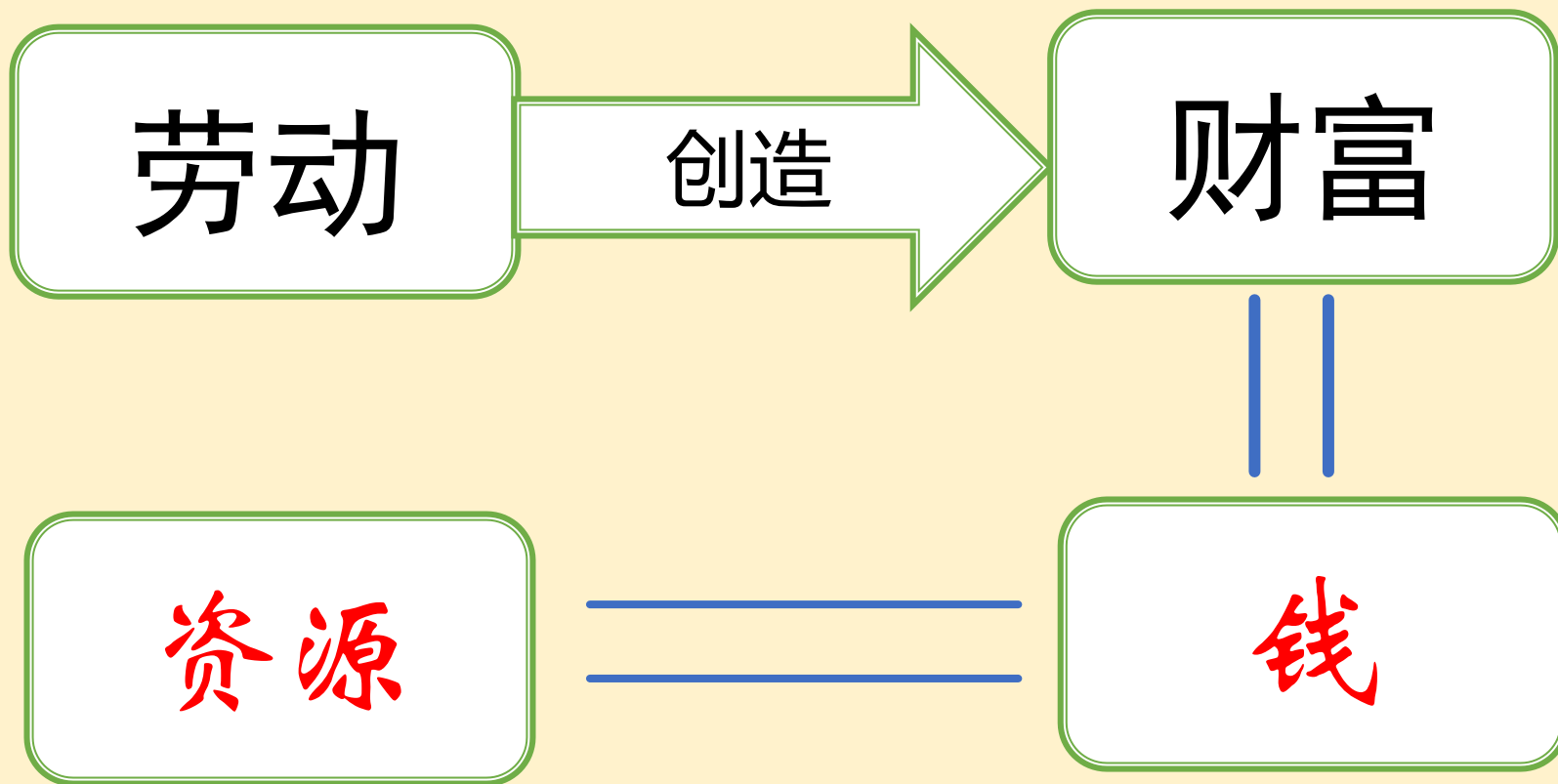
私募股权

发行股票

政府资金



## 四、钱——劳动创造财富



排名	国家/地区	所在洲	年份	GDP(美元计)
	全世界		2018	85.8万亿
1	美国	美洲	2018	20.49万亿
2	中国	亚洲	2018	13.61万亿
3	日本	亚洲	2018	4.97万亿
4	德国	欧洲	2018	4.0万亿
5	英国	欧洲	2018	2.83万亿
6	法国	欧洲	2018	2.78万亿
7	印度	亚洲	2018	2.73万亿
8	意大利	欧洲	2018	2.07万亿
9	巴西	美洲	2018	1.87万亿
10	加拿大	美洲	2018	1.71万亿
11	俄罗斯	欧洲	2018	1.66万亿
12	韩国	亚洲	2018	1.62万亿
13	澳大利亚	大洋洲	2018	1.43万亿
14	西班牙	欧洲	2018	1.43万亿
15	墨西哥	美洲	2018	1.22万亿
16	印尼	亚洲	2018	1.04万亿
17	荷兰	欧洲	2018	9136.58亿
18	沙特阿拉伯	亚洲	2018	7824.83亿
19	土耳其	欧洲	2018	7665.09亿
20	瑞士	欧洲	2018	7055.01亿

排名	国家/地区	所在洲	年份	人均GDP(美元计)
1	摩纳哥	欧洲	2017	16.67万 (166,726)
2	列支敦士登	欧洲	2016	16.5万 (165,028)
3	卢森堡	欧洲	2018	11.43万 (114,340)
4	澳门	亚洲	2018	8.64万 (86,355)
5	瑞士	欧洲	2018	8.28万 (82,838)
6	挪威	欧洲	2018	8.18万 (81,807)
7	马恩岛	欧洲	2016	7.92万 (79,155)
8	爱尔兰	欧洲	2018	7.88万 (78,806)
9	冰岛	欧洲	2018	7.32万 (73,201)
10	卡塔尔	亚洲	2018	6.9万 (69,026)
11	新加坡	亚洲	2018	6.46万 (64,581)
12	美国	美洲	2018	6.26万 (62,641)
13	丹麦	欧洲	2018	6.07万 (60,726)
14	澳大利亚	大洋洲	2018	5.73万 (57,305)
15	开曼群岛	美洲	2017	5.63万 (56,334)
16	法罗群岛	欧洲	2016	5.58万 (55,822)
17	瑞典	欧洲	2018	5.41万 (54,111)
18	荷兰	欧洲	2018	5.3万 (53,024)
19	奥地利	欧洲	2018	5.15万 (51,512)
20	芬兰	欧洲	2018	4.96万 (49,648)

21	香港	亚洲	2018	4.87万 (48,717)
22	圣马力诺	欧洲	2017	4.85万 (48,494)
23	格陵兰	美洲	2016	4.83万 (48,295)
24	德国	欧洲	2018	4.82万 (48,195)
25	比利时	欧洲	2018	4.66万 (46,556)
26	加拿大	美洲	2018	4.62万 (46,210)
27	阿联酋	亚洲	2018	4.3万 (43,004)
28	英国	欧洲	2018	4.25万 (42,491)
29	安道尔	欧洲	2018	4.2万 (42,029)
30	新西兰	大洋洲	2018	4.2万 (41,966)
31	以色列	亚洲	2018	4.16万 (41,613)
32	法国	欧洲	2018	4.15万 (41,463)
33	日本	亚洲	2018	3.93万 (39,286)
34	关岛	大洋洲	2017	3.57万 (35,664)
35	意大利	欧洲	2018	3.43万 (34,318)
36	科威特	亚洲	2018	3.42万 (34,243)
37	巴哈马	美洲	2017	3.19万 (31,857)
38	波多黎各	美洲	2018	3.17万 (31,651)
40	韩国	亚洲	2018	3.14万 (31,362)
82	中国	亚洲	2018	9770



# 中国与八国集团 实力排名

单位：美元



1978



## 美俄核弹头数

	美国	俄罗斯
2020年1月	5800枚	6375枚
2021年1月	5550枚	5255枚

斯德哥尔摩国际和平研究所 (SIPRI)

中国320、法国290、英国215分别位于第三、四、五名。





# 五、钱——中央银行发行的

## 英格兰银行

英国的中央银行，1694年由英国皇室特许苏格兰

人威廉·彼得森等创办。

初期主要为政府筹措战费，并因此而取得货币发行权。

1833年政府规定其发行的货币是唯一法偿货币，结束了279家银行发行货币的历史

1844年根据新银行法《皮尔条例》改组，分设发行部和银行部，垄断货币发行权，后逐渐放弃商业银行业务，成为中央银行

1854年成为银行业票据交换中心

1872年成为最后贷款人

1946年由工党政府收归国有。

## ■ 自然演进与国家特设

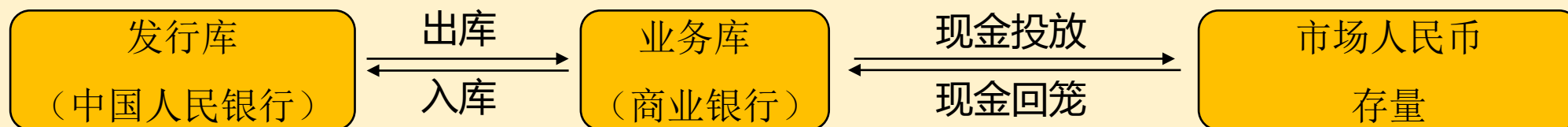
### 国家特设

- 由政府直接组建中央银行
- 1920年比利时布鲁萨尔国际金融会议
- 1920年在比利时首都布鲁塞尔召开国际金融会议，会上提出：凡未设立中央银行的国家应尽快建立中央银行，中央银行应摆脱各国政府政治上的控制，实行稳定的金融政策。
- 布鲁塞尔会议大大推进了各国中央银行的普遍建立



# (一) 中央银行的性质

- 发行的银行
- 政府的银行
- 银行的银行



## （二）中央银行的货币供给原理

$$D = \frac{R}{r}$$

$$\text{货币供给量} = \frac{\text{基础货币}}{\text{法定存款准备率}}$$

基础货币 = 流通中的现金 + 法定存款准备金 + 超额储备

= 库存现金（金融机构）+ 流通中的现金（人行）+ 金融机构缴存准备金（人行）+ 金融机构特种存款（人行）+ 邮政储蓄转存款（人行）



### (三) 中央银行货币发行的过程

资 产		负债和所有者权益	
再贴现	100	基础货币 $= \text{资产} - \text{部分负债} - \text{所有者权益}$	50
再贷款	200		100
公开市场业务	100		250
黄金占款	200	国外负债	300
外汇占款	300	财政存款	200
固定资产	400	所有者权益	400
合计	1300	合计	1300

## 全球黄金储备最高的 10 大国家（2015年）

位次	国别	储备量（吨）	占外汇储备比重%
1	美国	8133.5	71.9
2	德国	3384.2	68.4
3	意大利	2451.8	67
4	法国	2435.4	65.1
5	俄罗斯	1094.7	9.7
6	中国	1054.1	1.1
7	瑞士	1040.0	8
8	日本	765.2	2.5
9	荷兰	612.5	54.3
10	印度	557.7	7.3

1952 年，美国的黄金储备曾高达惊人的 20663 吨。

# 全球黄金储备最高的 10 大国家（2018年）

		吨	黄金占外汇储备%
1	美国	8,133.5	74.5
2	德国	3,369.9	69.6
3	IMF	2,814.0	1)
4	意大利	2,451.8	66.6
5	法国	2,436.0	62.4
6	俄罗斯	1,944.0	17.2
7	中国	1,842.6	2.3
8	瑞士	1,040.0	5.2
9	日本	765.2	2.5
10	荷兰	612.5	67.3

2021年中国2349吨

截至2018年8月，全球官方黄金储备共计33,736.9吨。其中，欧元区（包括欧洲央行）共计10,778.4吨，占总国际储备比重的54.4%；

# 最后的思考

- 货币发行过程的实质是什么？
  - 哪些因素会影响货币的发行？
- 
- ◆ 货币发行过程的实质是中央银行的资产运用过程。
  - ◆ 影响资产变化的因素都会影响货币的发行。





# 问题与思考:分析近年来下列事项是如何影响货币的发行?

- 提高再贴现利率
- 2008年11月央行回购国债200亿元
- 2009年以来央行发行了大量央行票据
- 央行回购票据
- 多次提高法定存款准备率
- 国家税收增加1000亿元
- 国家外汇储备同比增加100亿美元。
- 贸易顺差增加50亿美元
- 发现了储量较大的金矿并开采,致使黄金产量增加了1吨

## （四）中央银行的货币政策目标

**充分就业**

**物价稳定**

**经济增长**

**国际收支  
平衡**



## （五）货币政策的类型

紧缩

扩展



## （六）三大货币政策法宝

- 法定存款准备率
- 再贴现
- 公开市场业务