

试论新能源汽车企业融资体系的构建

李新卉

(重庆小康控股有限公司,重庆 400033)

摘要:新能源汽车是国家战略性新兴产业,发展新能源汽车是我国由汽车大国迈向汽车强国的必由之路,也是有效应对气候变化问题,推动绿色行业发展的有效举措。2021年,国内新增新能源汽车领域相关企业超过800家,锂电及氢能发展迅猛。为了促进新能源汽车企业行稳致远发展,构建相应的融资体系是有效途径之一。下文也将就当前新能源汽车企业融资体系构建存在的问题进行阐述,并提出相应的解决对策。

关键词:新能源汽车;融资体系;融资渠道

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.15.008

虽然当前我国新能源汽车产业已经取得一定程度的发展,但是该产业在世界范围内依旧处于起步阶段,相关企业依旧有着非常巨大的发展空间。为了促进新能源汽车企业的高效发展,政府也出台一系列扶持政策,并形成以政策作为基本导向的融资体系。但是目前商业银行以及资本市场对相关企业的融资限制,导致新能源汽车企业在做大做强以及技术创新方面受到影响,因此构建有效的融资体系已经成为新能源汽车企业发展壮大的重要工作内容。

1 新能源汽车企业构建融资体系的必要性

石油资源的逐渐减少以及大力倡导发展低碳经济都有效促进了新能源汽车行业的发展,并且新能源汽车也是世界汽车产业发展的根本方向。例如,美国将发展氢动力汽车作为技术核心,积极开展相关技术的研究;日本则大力发展混合动力汽车的相关产业。在2020年我国也出台了多项促进新能源汽车发展的举措,例如在2020年3月31日,国务院常务会议明确将原本2020年底推出新能源汽车购置补贴延长两年。与此同时,新能源汽车免征购置税政策也延长两年,这意味着新能源企业补贴2.0时代已经到来,这对新能源汽车构成重大利好。除了以上举措以外,政府也将充电桩建设纳入到新基建内容当中,车多桩少的问题也将得到有效解决。通过以上举措可以看出国家发展新能源汽车行业的重大决心,并且新能源汽车行业的高速发展也是不可违逆的历史趋势。要想有效促进新能源汽车行业的发展,只是提供相应的政策扶持远远不够,发展新能源汽车的关键还是新兴技术的开发与应用。但是要想有效推动新能源汽车技术的创新,需要投入大量研发资金,相关专家预测建立足够金额的国家

新能源汽车专项资金大概需要数千亿^[1]。因此,为了有效促进新能源汽车行业的发展,必须创建一个多形式、多层次的风险融资体系。

2 当前新能源汽车企业融资体系构建现状

虽然构建相应的融资体系对于促进新能源汽车行业的发展有着重要的实际意义,但是实际开展融资体系构建工作的过程中依旧存在很多不可忽视的问题。下文将对相关问题进行阐述。

2.1 资金来源相对单一

新能源汽车企业属于战略性新兴产业,该种产业具有高风险与高收益并存的特点,这也就意味着该类企业无法脱离资本市场。相关研究显示战略性新兴产业经营绩效的提升与企业规模的扩张以及股权资本显著提高有着直接关系,通过对相关企业的绩效和融资结构之间的关系进行分析可以发现该类企业的绩效水平相较于同规模其他产业的企业来说较低,并且更倾向于短期负债。在开展融资工作的过程中,新能源企业更倾向于股权、债券以及内源融资。并且国家补助、国家支持性政策以及自有资金可以有效促进该类企业的发展。通过新能源汽车企业进行研究,可以发现政府在政策上以及资金上对其的补助力度都很大,并且政府补助也呈现增加的趋势,但是增加幅度相对较小。由此可见,政府补助的作用更多的是进行引导。当下支持新能源汽车企业发展的主要是短期信贷和债券融资、长期借款以及增发共同组成的长期资金。但是通过对相关企业的债券融资公告进行阅读可以发现,相关企业发布的是企业债券,并非是绿色债券,发行该种债券的主要目的也是为了降低贷款,从而实现对流动资金的补充。除此之外,还可以发现该企业的银行借

务规模远小于短期债务规模,由此可以判定短期信贷是该企业的最重要,甚至可以认为是位移融资渠道。将短期信贷作为大型新能源企业的最重要融资方式,会导致一系列问题,一旦出现流动资金短缺的情况,将对多个企业以及全社会总体资金的运转产生影响。并且该种流动负债相对较高以及负债结构风险较高的模式还会导致企业还本付息压力与日俱增,进而导致企业内部出现借新债,换旧债的恶性循环,严重制约企业的稳定发展。

2.2 资金结构衔接不良

通过对部分新能源企业企业进行了解,可以发现很多企业都存在资金结构衔接不良的情况。在研发资金不断投入的过程中,企业所能创造的经济效益相对较低,导致企业内部的短期指标不好看。一般情况下企业的长期负债主要应用于固定资产以及无形资产的投资工作,并且融资对于新能源汽车企业来说,其对于企业经济效益的增长有着一定的滞后性,而短期负债则主要应用于补充流动资金,从而其对新能源汽车企业经济效益增长的影响也不够明显。通过对新能源汽车技术研发企业的资金链条进行研究,可以发现其资金结构情况存在以下问题:(1)相关企业的短期负债比重较高,而长期债务融资的比例整体来说都相对较低。(2)在相关企业的发展的过程中其融资形式在不断发生改变,在过去的几年中,企业的工资形式由债权融资转变为银行借款融资,最后又转变成以再融资为主。但是因为当前我国还存在债券市场以及股票市场发展不够完善的情况,相关债券融资以及股权融资的水平较低,所以相关企业的资金结构会保持该种形势,该企业可能出现长期资金衔接不足的情况。

2.3 信贷融资额较低

对于大多数新能源汽车企业来说,银行贷款依旧是其开展融资工作的首选,但是我国银行针对该类型公司的贷款支持一般都是根据政府颁布的政策以及出台的相关规定。相关数据显示,2020年金融机构发放的短期贷款金额为32220.7亿元,而新能源汽车及时开发企业所获得的贷款金额只有不到2000亿元,可见相较于其他类型的企业来说新能源汽车企业的信贷融资额相对较低。

2.4 风险投资存在一定困难

近几年风险投资在我国取得高速发展,并且其已经成为我国科技企业的主要融资方式之一。根据2019年数据显示,全国备案的创业投资企业数量达到3000家左右,总资产在7000亿左右,相关企业累计投资多达33645

笔。但是由于我国风险投资仍旧处于起步阶段,因此政府出资比例远高于民间企业出资比例。

3 新能源汽车企业融资体系构建的对策

3.1 设计绿色融资方案

通过对相关新能源汽车企业的融资体系进行分析,可以发现该企业的绿色融资来源过于单一,资金结构也需要进一步完善,并存在融资潜力不足以及股权融资相对较少的问题,对于企业后续的发展会产生一定影响。但是新能源汽车企业的高效发展对于缓解环境压力和能源压力以及促进我国经济健康持续增长有着重要的实际意义,也是未来汽车行业发展的重要趋势。因此,相关企业应当根据国家发展战略以及出台的相应经济政策制定合理的绿色融资方案,从而实现扩大融资规模,优化融资结构,有效促进企业发展。根据优序融资理论,企业最佳的融资方式为内源融资、债权融资以及股权融资。因为当前新能源汽车企业面临着产业升级的问题,所以创新投入较多是正常情况但是相应的投资风险也相对较高。所以在对绿色融资方案进行设计的过程中,相关工作人员应当将创新投资的相关研究作为理论框架,由此可以得出相关新能源汽车企业的最佳融资方案应当是内部融资、股权融资以及债权融资相结合。在债权融资的过程中,长期债务的规模应当大于短期债务,从而有效促进企业长期资产投资工作的开展。为达成以上目标,企业应当首先减少股利发放,进我新能源企业的投资机会,从而确保为股东带来更多的经济利润。其次,企业可以引入相应的机构投资者,有效促进企业创新工作的开展。第三,企业应当积极应用绿色融资通道,通过较低的成本获得绿色融资资金。最后,在企业不断发展的过程中,应当适当降低短期负债,进一步提升长期负债的比例,从而进一步提升企业长期投资的水平。除此之外,政府对新能源汽车企业的投资不断加大,并且发挥着非常有效的激励作用。但是由于政府投资会对企业的自主研发产生挤出效应,从而导致政府投资相对有限。因此,新能源汽车企业在发展的过程中应当确保政府资金的有效应用,并积极投入到汽车技术研发与创新当中,从而实现企业的产业结构转型升级。

3.2 构建完善的直接融资体系

构建完善的直接融资体系是新能源汽车企业融资体系构建的重要内容之一相关企业可以有效利用资本市场来解决资金缺口问题,进一步改善融资结构,实现对资产

配置的优化。站在股权融资的角度看待该问题可以发现只有少数企业可以在主板上市,并且创业板的容量也相对有限,所以为了有效解决新能源汽车企业的股权融资问题,相关人员还需要大力发展新三板市场。但是该市场的规模以及环境无法有效满足相关企业的实际融资需求,因此需要对该市场进行优化,优化手段主要有以下两种。(1)制定严格的投资者适应性制度,该制度可以规定市场主体应当为机构投资者,并且该市场不为中小投资者开放。通过该种方式可以有效提升市场活力,增加市场所能吸收的现金量。(2)相关人员还可以对投资品种进行丰富,积极开发理财产品以及基金,通过相关金融机构对理财产品进行推广,从而吸引更多的投资者,有效改善过去只通过银行贷款以及政府补助的单一融资模式,实现对新能源企业直接融资体系的有效构建。

未来3-5年,新能源汽车发展将进入不可逆转的快车道,中国将在这条赛道中长期处于领先地位。随着“双碳”政策的实施,不光是整车制造环节需要减少碳排放,整个上游零部件的生产制造和物流运输都需要减少碳排放直至零排放。因此,新能源汽车企业光靠借债和输血已无法满足内源需要,产业的快速发展和技术的不断迭代必须要有更多的资本不断涌入。

3.3 积极发展风险投资,鼓励天使投资

由于近几年风险投资在我国取得高速发展,因此相关企业在对融资体系进行构件的过程中,应当加强对风险投资的重视,积极发展风险投资,鼓励天使投资,从而有效推动风险投资基金的发展。并且由于我国的风险投资体系中,政府一直扮演着至关重要的角色,为了促进投资方式的多样化发展,相关部门应当引导更多的民间资本进入到风险投资体系当中^[1]。除此之外,新能源汽车企业为了进一步提升发展效率,提升企业融资体系建设质量,相关企业可以积极应用外资为企业科技发展提供帮助,通过创建国际风投资金的形式,进一步提升风险投资规划,确保企业科技发展的融资需求可以得到充分满足。为了鼓励天使投资,国家也应当减免针对天使投资机构的税负,鼓励天使投资机构对新能源汽车企业进行投资。

3.4 建立良好的信用担保体系

信贷融资额较低的一个主要原因就是商业银行和新能源汽车企业之间存在信息不对称,从而导致银行难以向相关企业发放贷款。针对该问题相关企业应当积极对企业内部的信用担保体系进行完善,健全体系内部的相

应机制,建立有效的信用评价体系,进一步加强企业的信用观念,从而实现对相关企业信用环境的进一步优化。

3.5 增强前期研发的市场转化

上文提到当前新能源汽车技术研发企业的前期投入相对较大,但是产生的经济效益却相对有限,从而导致企业的短期指标不好看,进而导致融资难度提升,事实上,新能源汽车产业的发展主要依靠的是技术创新,技术创新不足是相关企业发展过程中面临的最重大问题。相关研究表明,技术创新所应用的资金一般是企业的内源融资以及股权融资,最后才是债务融资。因此,相关企业为了促进技术创新工作的高效开展应当积极引入股权融资,扩大风险投资规模,从而实现对技术创新与开发工作的投入,促进企业的可持续发展。但是外部投资者的趋利性是明显的,如果看不到相关企业的发展前景,其投资力度会不断减小,甚至撤资。因此,相关企业应当提高对短期指标的重视程度,强化前期研发的市场转化,进而展现出企业具有良好的盈利能力,实现对外部投资者的有效吸引,进而减少对新能源汽车企业的融资约束。

4 结束语

综上所述,新能源汽车的发展是未来企业行业发展的必然趋势,相关企业应当提前做好充足准备,提升企业实力,积极开展融资工作为后续技术研发以及技术创新工作的开展打下坚实基础,确保新能源汽车企业可以实现高效可持续发展的目标。

参考文献

- [1]胡兴艳.中小企业融资体系构建研究[J].合作经济与科技,2020(16):48-50.
- [2]窦婧嘉.税收政策对新能源汽车企业发展的影响研究[J].时代汽车,2022(01):117-118.
- [3]陈先蕊,许世英.基于财务指标的新能源汽车行业企业发展能力研究[J].商业会计,2020(04):57-59.

作者简介:李新卉(1986-),女,籍贯:四川省巴中市,本科,现有职称:中级会计师,研究方向:投融资、税务方向。