

集团公司融资风险防范问题研究

孟幸芬

(咸阳市新兴投资控股集团有限公司,陕西 咸阳 713199)

摘要:随着集团公司的发展规模的不断扩张,其在高速发展的过程中的一些弊端也逐渐展现出来。当前发展过程中呈现出来的最突出的问题就是资金链的问题,如何在保证集团公司高速发展的同时也能保证其资金的正常流转运行,是当前需要解决的最重要的问题。要想保证资金的正常运转,对外寻求融资是公司必须采取的一种手段,但是在融资的过程中也不可避免需要承担一些风险,如果没有妥善处理好这些风险,一方面可能达不到融资需求的效果,另一方面还可能影响到公司的经营管理。所以如何有效识别并控制融资风险,对于公司来说具有至关重要的作用,能够帮助公司有效消除负面风险。本文主要分析了在新的经济环境下公司融资风险的起源、识别当前融资存在的风险以及为防范风险采取的一系列措施,目的是更好地提高融资效果。

关键词:集团公司;融资;融资风险识别与控制

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.26.028

1 引言

作为市场经济的重要组成部分,集团公司对促进经济发展、稳定经济平衡具有不可或缺的重要作用。但是随着集团公司的规模扩张,资金矛盾逐渐展现出来,高速发展的背后必然产生资金链问题,在内部资金不足以支撑公司平稳发展的时候,外部融资就成了必要手段。高频的外部融资行为虽然可以解决公司的资金问题,也在一定程度上加大了公司的财务杠杆,进而增加了风险。所以在这种新的经济环境下,保证公司平稳发展的同时如何有效进行外部融资,控制融资风险、探索出控制风险的手段就成了核心问题。

2 集团公司融资概况和融资方式

2.1 融资概况

整体上看,目前的融资环境对集团公司来说并不友好,偿还本金和利息的数额远远高于筹集到的资金数额。目前集团公司融资主要通过短期债务融资的方式进行,类似于向银行借款以及发行短期债券的形式,但是目前总体的情况是筹集资金量远远不及偿还的资金量。针对这一反常现象,可以结合以下几个因素加以分析。

(1)政府介入。在经济环境不断发展变化的同时,政府对于市场的调控也会不断进行调整,这就导致了公司的融资在未来存在较大的不确定性,对于制定长远的融资计划有一些影响。

(2)金融市场(环境的可变性)。现在银行等金融中介机构更倾向于把资金借给国有企业,这就导致了民营企业向银行筹资的难度增加,造成这一现象的主要原因是以往的经历中,民营企业向银行借款出现了较多的违约案例,这种现象和矛盾在发达地区的民营企业表现尤为突出。

(3)集团公司(资产负债率高)。集团公司业务性质

方面具有一些特殊性,所以他们的发展通常都是需要大量举债,这就导致了公司的资产负债率比较高,偿债能力低,融资也更加困难。

2.2 融资方式

目前集团公司除了内部融资以外,主要是以发行权益性证券(股权融资)、发行债券(债券融资)以及向银行借款等方式进行融资。

(1)股权融资:指集团公司通过发行权益性证券等方式,吸引外部融资者进行投资,进而达到增资扩股的目的。

(2)发行债券:不同于间接融资,发行债券可以选择公开或者非公开发行。发行债券的方式以及种类甚至是筹资规模通常与公司自身的资产实力相关。公开发行的债券主要是面对公众投资者,所以相对来说发行条件更为严格,在发行过程中会面临一系列审批问题,灵活性差;而非公开发行的债券灵活性更强,但是仅对部分人发行,市场小,能募集的资金量相对也少。发行债券作为一种常用的融资手段,公司债券、企业债券、政府专项债券在集团公司国有单位使用广泛。他们主要是以发行非长期债券进行融资,也通常只发行常规债券,不会发行永续债或者优先股。为了维持公司的正常运转所需要的资金,通常会在银行开设一个专用的账户,向大众投资者进行融资。

(3)内源融资:主要是指不通过外部融资,以自身的留存收益转增股本的融资方式。集团在每年实现净利润的前提下需要法定提存一部分盈余公积留在公司,为公司以后的发展和扩张提供必要的资金来源。但是就目前整体情况来说,大部分公司的经营状态不佳,资产负债率偏高,这就使得内源融资或将成为一种不太可能实现的融资渠道。

(4) 银行借款:作为一种间接的融资方式,大众投资者通过银行存出资金,集团通过银行等金融中介机构借入资金,也是集团融资方式重要组成部分之一,此外还有项目贷、保理、信托、融资租赁等常见融资方式。

3 集团公司融资风险成因

3.1 融资风险形成的内部因素

3.1.1 负债规模的高低

债券融资以及借款融资都会给公司带来较高的利息支出,高额的利息支出会让公司现金流出量增加,从而增加公司的财务风险。利息支出是债务融资的主要风险来源,负债的高低决定了这部分风险的大小。负债越高,利息支出也会越高,公司的偿债能力越弱,集团整体的净现金流量也会变低,所以负债规模的高低是集团公司融资的重要风险之一。为了保证公司平稳良性发展,一定要控制负债比例,在可持续发展的前提下计算需要占用的负债规模。

3.1.2 融资利率的高低

融资利率对于融资风险的影响也体现在利息费用上。相同条件下,公司筹集同样多的资金,承担的筹资利率越高,说明公司为筹集这一部分资金需要支付的利息也越高,同样也会导致公司的净现金流量变低,而且高额的利息费用也给公司带来较大的偿债风险,同样也会让公司的偿债能力变弱,增加融资风险。

3.1.3 负债期限的结构

除了融资利率以及融资规模以外,借款期限的结构也是影响融资风险比较重要的一个因素,恰恰这部分的风险通常会被筹资者忽视。在公司的资产结构中有流动资产以及非流动资产,理论上来说应该对应流动负债和长期负债来分别支持。如果占用流动负债来支持长期资产,同样也会增加风险,反之亦然,这种错配的融资方式对于公司的时间以及利息费用都是一种极大的浪费。

3.1.4 资本结构不当

这里的资本结构主要是资产负债比,通常来说一个健康公司的资产负债比应该控制在 50%左右。如果资产负债比过高,对于公司来说形成了很大的财务负担,在放大了收益的同时也增加了公司的财务风险,公司的偿债能力会变弱。所以企业在进行债务融资的时候一定要关注公司自身的资产结构,不要过度使用外部资金,债台高垒对于企业健康发展是极其不利的,控制公司的资本成本,在通过杠杆获得收益的同时也要平衡好杠杆带来的风险。

3.2 融资风险形成的外部因素

3.2.1 集团公司固有的经营风险

不同于财务风险是可以人为控制的,集团公司的经营风险却是客观存在的,主要表现为净利润的获取上存在很大的不确定性。如果公司仅仅只是采用发行权益性证券的方式去筹集资金,这时候的融资风险约等于零,不

需要承担债务利息,但是一旦采用了债务融资的方式,债务融资就一定会影响到股东的收益。如果公司的经营效益不是往好的趋势发展,在财务杠杆的作用下,情况就会进一步恶化。所以不同于财务风险的直接影响,经营风险是在财务杠杆的作用下进而影响到公司的风险的。

3.2.2 集团公司本身的资产流动

有时公司资产的账面价值很高,经营情况良好但是却仍然存在较大的偿债风险最主要的原因就是公司资产的变现能力。公司发行债券筹集的资金大都是需要在短时间内偿还的,这就需要公司合理安排流动资产的占比,与偿债要求相匹配进而减少公司这一部分的融资风险。公司偿债能力最直接的表现就是资产的流动性,通常来说流动性最强的现金比例越高,偿债能力越强,但是闲置资金过多也同样会影响到公司整体的收益。因此在资产总额一定的情况下,合理配置流动资产与非流动资产的比例,有利于降低公司的筹资风险。

3.2.3 集团公司选择的金融工具

出于集团公司成本效益原则,综合考虑公司的资本成本,选择合适公司筹资的金融工具,是公司进行筹资的首要考虑因素。比如说,公司在选择使用银行贷款进行融资的时候,各个金融机构的利率都会有一些波动,如何综合降低融资成本,就取决于公司选择的金融工具。再比如,如果选择短期借款的方式进行融资时,如果市场利率上升,这时候借款的利息就会增加,金融工具通常会通过影响汇率、利息费用等进而影响财务费用,影响到公司的净利润,如果没有把控好这部分风险,公司资不抵债最后可能走到破产的地步。

4 新形势下集团公司面临的融资风险

4.1 集团公司缺少控制融资风险的意识

意识决定行为。目前我国集团公司在进行融资决策上并没有给予很高的关注度,不重视融资决策就没办法很好地评估融资风险,更加不能有效分散风险、控制风险,导致在融资这个领域,集团公司存在较大的被忽略的风险。这种现象的产生的原因主要是目前新的市场经济竞争愈演愈烈,虽然大部分的集团公司经历了之前的市场波动,适应了新的经济形势,但是公司在管理思想上并没有发生很大的改变。

4.2 融资方式不合理,融资渠道单一

虽然说理论上要求融资渠道多样化,可供筹资者选择的融资方式也是多样化的。但是,由于我国目前的金融体系以及金融市场并不发达,金融产品相对来说也较为单一,能够提供给集团公司选择的产品也并不能保证其个性化以及多样化的融资需求。所以,目前银行筹资在我国的筹资领域中依然占据绝对的主导地位。单一的筹资渠道对于集团公司的资本结构会有很大的影响,单一的筹资渠道没办法有效分散筹资风险,对于风险的把控无疑是增加了难度。

4.3 融资效益较为不足

我们可以从时间和规模这两个角度来评价融资效益的好坏。如果公司能够有效掌握住最适宜的时机融资,是可以降低资金的时间成本的,进而降低公司综合筹资成本。在资金的流转性和需求性之间很好匹配,时间上正确规划,减少了公司闲置资金的使用量,降低了资金占用成本。实际过程中,对于融资时机的把握可能没那么精准,滞留了大部分融资资金,增加公司的负担。融资规模不当同样也会给公司造成额外的负担,资金规模不够可能会增加缺货成本,过度则会增加机会成本。

4.4 集团公司对现金和等价物的控制水平较低

一般来说,集团公司筹集资金最主要的目的就是为了扩大对公司的经营性资金投入,扩大公司规模。如果筹集到的资金过度使用到经营性流动资产当中去,对于公司非流动资产的价值会有一部分影响,通过发行债券筹集到的资金就会被当作公司的自由资金使用,这种情况产生的后果就是投资在经营项目上的资金高于筹资活动产生的现金流流入。这种现象如果持续下去就会出现每年都是增长的情形,对于公司的发展会形成较大的障碍,影响到集团公司能够使用的自由现金流。

5 针对集团公司融资问题的解决措施

5.1 强化集团公司的融资风险防范意识

针对管理人员自身对于融资风险意识不够强烈,改变管理人员的固有思维是实现公司提高防范风险能力最重要的一步,这里需要制定一些相关的可实施的方案去强化管理人员意识。第一点,融资决策体系的搭建。资金管理委员会和预算管理委员会是可以在董事会下直接设立的,主要功能是统一与融资相关的各项标准,利用科学的体系去反复提醒管理人员,加大管理人员的重视程度以提升他们对于融资风险的思维。第二,融资制度规范的完善。标准化统一的执行动作是需要规则和规范来约束的,为了提高管理人员的融资风险意识,可以完善相关的制度和流程,从而提升相关人员的风险意识能力。

5.2 调整融资结构,拓宽融资渠道

对于一般集团公司而言,多样化的筹资方式是消除融资方式单一风险最有效的手段。除了发行短期债券以及向银行借款,拓宽融资渠道,可以适当增加长期债务的比重,这样可以降低短期债务的偿债压力。对于上市的国企而言,不仅可以利用市场优势发行永续债和优先股,还可以进行信用权证融资以及发行股票等。相对于债券融资来说,股权融资能够筹集到的资金更多,筹资范围广,流动性强,可分散。另外进行股权融资还可以增加公司的信贷实力,从而获取到更多银行的贷款。

5.3 集团公司加大融资效益

针对解决融资效益带来的风险,同样可以从时间以及规模这两个方面加以考虑。融资效益的好坏同样呈现在融资结构中,对于融资结构的把握以及资金投入时间

点的后续分析对于降低融资风险具有重大意义。基于此目标,公司可以搭建一个相关的系统来对资金的使用进行评估,经过系统的评估并进行专业的分析,找准投资的最佳时间点以及最佳的投资规模,以求达到最佳的融资效益。

5.4 强化集团公司内部控制的管理水平

集团公司作为市场经济的重要一员,除了要保证集团内部的融资任务和要求完成,发债也是需要负担的重要工作内容。为了保证融资活动能够顺利有序进行,在复杂的市场环境下,集团公司对于内部管理水平的要求也就更高,这就要求集团公司要把自身内控的建设以及管理工作同样作为重点,建立一个健康良性的内部氛围,以应对复杂的外部融资环境。针对提高公司内部管理水平,首先要做好披露义务。根据各种市场监督管理部门的要求完善好自身的相关制度和内控制度。另外集团公司在自身现有的治理结构下,利用好各项职能部门发挥其主要作用,依据“三会”建设的要求,发挥“三会”的职能,各部门间协调配合,监督管理执行并施也能有效降低公司的融资风险。

6 结束语

根据以上论述,融资需求来源于集团公司在新的市场情况下,高速发展所引发的资金需求,需求量越大,融资活动也越多,所以对融资风险的评估和把控也是融资活动中不可或缺的存在,会直接影响到融资效益进而影响到公司利益。因此,在保证集团公司可持续发展的前提下,评估出融资风险产生的原因,进而探索出控制风险的方案,增加融资效益,从而降低综合融资资本成本就显得至关重要。

参考文献

- [1]卜家荣.新形势下国有集团集团公司融资风险的防范研究[J].今日财富,2020(1):44-45.
- [2]樊培敏.浅析集团公司融资决策管理现状及优化策略[J].经贸实践,2016(10):30-31.
- [3]王静.新形势下现代企业融资结构政策及其改进[J].财会通讯,2014(29):22-23.
- [4]张炯.上市公司融资风险内部控制问题及建议分析[J].商业会计,2019(11):112-114.
- [5]王秀勇.探究高新技术企业融资风险与对策[J].财会学习,2019(15):177-179.

作者简介:孟幸芬(1989-),女,汉,籍贯:陕西省渭南市,大专,融资经理,会计师,审计师。