

地方政府投融资平台公司融资风险探讨

王 冯

(成都市金牛环境投资发展集团有限公司,四川 成都 610036)

摘 要:新经济时代,我国地方政府投融资平台的债务管理和融资发展迎来了新的发展机遇,全国各地的地方政府投融资平台都在大力发展债务融资,调整内部经济结构和组织架构,从而提升平台的经济效益。但投融资平台的债务融资风险也在不断上升,为了进一步优化投融资平台的债务风险管理,提升风险管控能力,确保银行间的信息对称,强化外部监督管理,越来越多投融资平台开始致力于加强债务融资风险管控,从而提升投融资平台的债务融资管理水平。

关键词:地方政府;投融资平台;债务融资;风险管理

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2023.11.037

1 引言

随着我国社会经济的发展,地方政府投融资平台开始通过强化债务融资管理来提升整体管理水平,增加单位的经济效益。国民经济发展离不开当地政府对地方经济的支持,其能够建立投融资平台来支持政府财政资金运作,保证资金安全和效率最大化。但是目前部分地方政府投融资平台在债务融资管理上面临着较大的风险,缺乏完善的风险预警制度,难以及时对融资风险进行评估并及时应对,债务融资渠道单一,资金压力大,融资容易出现资金链断裂风险,缺乏有效的监督管理措施,可能导致资金浪费等现象。一些地方政府投融资平台资本结构缺乏合理性,在经营管理上不够灵活,经营风险较大,股权流动性也较差。为了进一步优化地方政府投融资管理平台的债务融资水平,平台应当根据当前债务融资出现的问题,逐步进行优化,降低投融资平台的债务融资风险,从而增强投融资平台的融资管理能力,提升资金使用效率。

2 地方政府投融资平台债务融资风险防控的必要性分析

2.1 提升风险的防控与应对能力

目前我国地方政府投融资平台在债务融资风险防控上还有待进一步优化,近年来,随着地方政府的财政建设和发展,政府对发展投融资平台提升债务融资风险管控水平的需求越来越盛。地方政府面临着较大的基建压力,各项基础设施的建设都需要政府提供大量的资金,给政府财政管理带来较大的资金压力,为了缓解政府的资金压力,投融资平台应运而生,从专业的债务融资角度为地方建设和发展获取更多的资金。但是由于地方政府的偿债能力有限,过度的债务融资将给地方政府带来较大的财政负担,因此地方政府通过优化投融资平台的债务融资来降低融资风险,提升风险的防控和应对能力。

2.2 加强银行间信息对称

地方政府通过建立投融资管理平台,可以进一步把投融资平台的债务融资风险。一般来说,地方政府对投融资平台的资金投向都具有较大的决定权,从投融资平台的融资决策可以看出政府财政资金的投向,银行在审批投融资平台的债务融资时,会结合平台背后的政府机关的偿债能力进行评估。但有时银行容易高估地方政府偿债能力,导致地方政府无力偿还。因此,通过加强对地方政府投融资平台的债务风险管控,可以进一步了解地方政府的财政收支情况,强化投融资平台的债务融资风险管控。

2.3 加强外部监管

目前地方政府投融资平台的核心问题是监督管理力度有待加强,地方政府投融资平台是地方政府为了支持基础设施建设、公共事业发展、经济建设等建立起来的资金管理平台,看起来是独立的机构,但实际上是依附于政府机构而存在,这就容易出现主体不清晰的情况,一旦出现问题,难以划分责任,缺乏有效的外部监督管理。通过加强对地方政府投融资平台债务融资风险管控,可以进一步加强外部的监督管理。从政府机构来看,政府机构可以通过制定相关制度来明确地方政府和投融资平台的权责关系,银行方面应当加强对投融资平台的融资审批,提升融资门槛。

3 地方政府投融资平台公司债务融资管理中存在的问题

3.1 缺乏风险预警制度

目前部分地方政府投融资平台公司在债务融资管理中存在较大的风险,缺乏风险预警制度,主要体现在以下两个方面:一方面,缺乏完善的风险预警体系。建立风险预警体系的目的是通过制定一系列的指标并构建风险模

型,对债务融资风险进行合理把控,从目前投融资平台公司构建风险预警制度的情况来看,在相关融资数据选择、统计、分析、实证等环节都有所缺失,未将风险防控过程中的工作形成体系,导致风险预警机制能够发挥的作用较小,无法对风险进行合理测评和控制;另一方面,对风险预警机制所涉及的指标选择不够恰当。由于平台公司在建立风险预警机制时,未设定一个标准的预警值,导致风险预警机制的作用仅仅处在分析的阶段,无法起到实时监督监控的作用。平台在选取风险预警机制的指标时,未结合平台公司和当地发展的实际情况进行选择,导致选取的指标较为片面,缺乏足够的连续性,无法呈现出投融资平台真正的债务融资风险管控情况,风险预警流程不够合理,缺乏动态化管理,进而影响到地方政府投融资管理平台的整体管理水平。

3.2 债务融资渠道比较单一

目前我国地方政府投融资平台所采用的债务融资渠道较为单一,基本上都是通过银行进行合作,平台面临较大的融资压力和资金成本压力,主要体现在以下两个方面:一方面,融资渠道较为单一,金融系统面临较大风险和压力。虽然地方政府投融资平台是政府机关成立的合法公司,但近年来银行加强了监管,加大对投融资管理平台的融资审核力度,而地方政府投融资平台绝大部分资金都是来源于银行,占据较大比例,导致投融资平台融资渠道变得更加狭窄。而融资平台本身自有资金是较为匮乏的,单一的融资渠道使投融资平台过度依赖银行体系,一旦银行端融资出现问题,投融资平台将面临资金链断裂的风险,会直接影响到地方政府相关基础建设项目的顺利开展;另一方面,部分投融资管理平台缺乏对市场上各项融资产品的合理搭配,导致投融资平台的融资管理决策不够灵活,影响融资工作的顺利开展^[1]。

3.3 监督措施落实不到位

目前一些地方政府投融资平台由于缺乏有效的监督管理措施,导致投融资平台的融资管理不到位,融资风险不断攀升,主要体现在以下两个方面:一方面,地方政府投融资平台的设立是为了地方政府更好地实现资金筹集,建设基础措施,大力发展地方经济。目前许多地方政府在投融资平台管理上有着绝对的决策权,会加大基础项目的建设,投资项目越多,需要的资金也就越多。为了满足建设需求,地方政府可能会要求融资平台进行大量的融资,从而缺乏对投融资平台的长期规划和融资安排,导致投融资平台面临较大的偿债压力;另一方面,地方政府外部的金融机构难以对投融资平台进行有效监督管理。目前我国地方政府投融资平台大部分都是通过银行进行融资,银行在审核投融资平台的融资需求

时,会综合考虑投融资平台的偿债能力和政府投资项目。但由于银行是与投融资平台合作,无法对政府的项目进行监管,容易出现政企不分现象,外部监督管理效力不足。

3.4 资本结构不够合理

目前部分地方政府投融资平台在债务融资管理上存在较大的风险,平台公司在资本结构设置上不够合理,主要体现在以下两个方面:一方面,治理结构缺乏科学性和合理性。由于地方投融资平台是政府为了发展项目建设而衍生出来的公司,平台公司的股权结构较为封闭,内部组织架构存在某个股东占比过大的情况,整个平台的管理模式较为僵化。部分投融资平台公司对内部的治理结构没有进行合理设置,相关职能不够规范,导致内部管理混乱;另一方面,股权结构僵化,导致股权流动性变差^[2]。投融资平台设立的主要目的是便于地方政府开展项目建设,相对而言,公司的股权流动性较差,投融资平台一般都是选择以债务方式进行融资,对投融资公司的现金流管理和储备情况要求极高,一旦平台出现资金链断裂的情况,平台无法通过变卖股权的形式来进行融资,融资能力存在局限性,投融资平台面临着较大的融资风险。

4 地方政府投融资平台公司加强债务融资风险管控的有效途径

4.1 构建风险防控预警机制

基于目前部分地方政府投融资平台公司缺乏有效的风险防控预警机制,导致风险防控体系建设不够完善,风险防控能力较弱,平台公司应当构建完善的风险防控预警机制,提升投融资平台的风险防控能力,具体可从以下方面进行优化:

首先,增强投融资平台的信息透明度^[3]。目前投融资平台融资难、融资风险高的核心在于投融资平台的信息透明度不高。投融资平台应当增强信息透明度,真实、准确地向社会公布融资的实际情况,增强外界金融机构和投融资平台的信心,也便于平台对自身面临的风险进行合理评估,采取一定的措施优化风险管理,降低平台公司面临的风险,强化平台与外部金融机构之间的信息沟通,提升融资能力。

其次,提升风险评估能力。投融资平台可以建立专门的风险评估部门,负责评估平台当前的融资风险,及时优化风险管理,避免给平台带来经济损失,规范公司的融资管理,提升融资能力。

最后,构建完善的风险防范组织体系。目前部分投融资平台在风险管控上缺乏有效的体系进行规范和约束,完善的风险防控体系可以缓解平台当前在融资风险管控上的窘境。

4.2 拓宽融资渠道

目前部分地方政府投融资平台融资管理上存在融资渠道较为单一的问题,导致投融资平台面临较大的融资压力和风险,为了降低平台公司的融资压力,公司应当进一步拓宽融资渠道,具体措施如下:

首先,提升融资管理能力。投融资平台不应当过度依赖政府进行融资,平台可以根据当前的实际经营情况和项目管理情况制定出完善的融资管理计划,例如,重新组合长短期融资,提升融资效率,降低融资成本,促进资金的顺利运转。

其次,投融资平台应当拓展融资渠道。除了要维持正常的银行融资外,平台还应当采取更多的融资手段来分散在融资过程中可能出现的风险,例如,投融资平台公司可以通过债券市场、社会资金、股权融资等多种方式来获得发展资金,提升整体的资金管理能力,降低资金风险。

最后,加强和地方金融机构的合作。地方政府投融资平台主要是发展地方的经济项目,因此平台可以选择和地方金融机构进行合作,降低双方在合作中的风险,构建出多元化的融资渠道,进而不断改善融资管理结构,促进投融资管理平台的健康发展。

4.3 加强监督管理

基于目前部分地方政府投融资平台在债务融资管理上缺乏有效的监督管理措施,导致平台面临较大的债务融资风险,平台公司应当加强对债务融资的监督管理,降低融资风险,提升整体经营管理水平,具体措施如下:

首先,完善投融资平台的内部管理,提高约束力。投融资平台的经营管理非常依赖于内部组织的正常运行,所以投融资平台要提升内部监督管理的独立性,提升自主争取融资渠道的能力,加强内部监督管理力度。

其次,完善内部监督管理机制,加强风险评估和应对。平台应当根据实际经营情况建立完善的内部监督管理机制,对融资风险进行合理的评估、分析并提出相应的应对措施。建立完善的绩效管理制度,通过加强绩效管理,可以进一步提升公司对融资风险的把控,对融资行为进行规范和约束,降低融资风险发生的可能性。

最后,引入外部监督力量^[4]。外部金融机构应当加强对投融资平台的审核和监督管理,避免由于超额授信给投融资平台以及金融机构本身带来一定风险。

4.4 优化投融资平台资本结构

部分地方政府投融资平台在债务融资过程中由于资本结构缺乏合理性,导致平台公司面临较大的融资风险,公司应当优化资本结构,提升公司的经营管理能力,具体可从以下方面进行优化:

首先,公司应当将股权适当分散。通过分散股权,可

以避免公司出现一股独大的现象,基于公司本身发展和融资优化对公司进行适当改革,与此同时,公司还能增加资本,增强股权的流动性,提升股权融资的能力。

其次,资本多元化。公司在建立股权架构以及优化股权架构过程中,应当通过引入外部资本,可以使公司股权归属更加多样化,有利于公司的发展并吸引更多优质的资金进入公司,提升投融资平台的信誉度,降低公司当前的债务融资风险。

最后,引进境内战略投资者^[5]。投融资平台在股权管理上应当持有更加开放性的思维,引入战略投资者,共同承担公司发展过程中的利润和风险,可以选择同行业中的领军企业或者有实力的金融机构,多方面优化投融资平台的发展建设。

5 结束语

目前地方政府投融资平台在债务融资风险管控上存在一定问题,不仅影响了投融资平台的资金投向管理,也加大了地方政府的偿债压力,银行也面临着较大的违约风险。为了进一步提升投融资平台的债务融资风险管控能力,地方政府投融资平台公司应当构建完善的投融资平台风险防控预警机制,提前对风险进行管控,避免造成更大的损失,进一步拓展融资渠道,降低投融资平台的资金成本,加强外部监督管理,降低债务融资风险,优化投融资平台的资本结构,增强平台的资本实力。

参考文献

- [1]周中明.地方政府性债务风险管理思考[J].合作经济与科技,2019(01):176-178.
- [2]李伟,张洋洋.中国地方政府融资平台债务风险化解问题探析[J].西安财经学院学报,2019,32(01):25-31.
- [3]刘骅,卢亚娟.转型期地方政府投融资平台债务风险分析与评价[J].财贸经济,2016(05):48-59.
- [4]李锦.地方政府融资平台公司风险及转型方向[J].现代国企研究,2019(05):30-35.
- [5]李苗.论地方政府融资平台公司的内部控制策略[J].中国市场,2019(05):93-94.

作者简介:王冯(1988-),男,汉族,四川绵阳人,硕士研究生,注册会计师、税务师、会计师,财务总监,研究方向:企业财务管理。