

DOI: 10.12361/2661-3263-06-06-141067

浅谈国有企业融资能力和投资规模

何牧桐

甘孜藏族自治州投资发展集团有限公司, 中国·四川 康定 626000

【摘要】国有企业在生产经营发展的过程中,在促进国有企业不断发展壮大的同时,还承载着国有资产保值增值的使命,担负着国家各种建设发展的重任,为此,项目投资对于国有企业稳健发展和确保国有资产保值增值具有十分重要的意义,然而,国有企业投资又离不开融资,投资与融资是国有企业资金运动中不可分割的两个方面。为此,在平衡投资与融资的关系时,要充分考虑企业的筹融资能力,在企业现有融资能力的基础上确定融资规模和投资规模,防止国有企业出现资金链断裂,导致财务危机的发生。因此,基于融资能力对项目投资规模的影响,本文对企业融资能力与投资规模的关系进行了分析,并对如何提高企业的融资能力进行了探讨。

【关键词】国有企业;融资能力;项目投资;投资规模

Financing Capacity and Investment Scale of State-owned Enterprises

Mutong He

Ganzi Tibetan Autonomous Prefecture Investment and Development Group Co.,LTD.,Sichuan Kangding, 626000

[Abstract] State-owned enterprises in the process of the development of production and business operation,in promoting the development of state-owned enterprises at the same time,also carries the value of state-owned assets,shoulder the burden of national construction development,therefore,the project investment for the steady development of state-owned enterprises and ensure that the value of state-owned assets has important significance,however,state-owned enterprise investment and leave the financing,investment and financing is an inseparable two aspects of the state-owned enterprise capital movement.Therefore,when balancing the relationship between investment and financing,we should fully consider the financing capacity of enterprises,and determine the financing scale and investment scale on the basis of the existing financing capacity of enterprises,so as to prevent the capital chain rupture of state-owned enterprises,leading to the occurrence of financial crisis.Therefore,based on the influence of the financing capacity on the project investment scale,this paper analyzes the relationship between the enterprise financing capacity and the investment scale,and discusses how to improve the financing capacity of enterprises.

[Keywords] State-owned Enterprises;Financing Ability;Project Investment and Investment Scale

国有企业在生产经营发展的过程中,在促进国有企业不断发展壮大的同时,国有企业承载着国有资产保值增值的使命,担负着国家建设的重任,项目投资对于国有企业发展和资产增值具有十分重要的意义,然而,企业投资又离不开资金的支持,一般情况下企业投资都需要进行融资,投资与融资是国有企业资金运动中不可分割的两个方面。国有企业的投资行为与融资能力互相影响、互相制约,企业融资必须以投资需求为依据,企业投资又必须充分考虑企业的融资能力。

1 国有企业融资能力现状

我国国有企业的融资渠道主要为银行借款、发行债券、发行股票(IPO)募集资金等方式。从当前来看,银行贷款仍然是在整个融资结构中占有较大的比重,近60%的融资是来源于银行贷款,其次是债券融资和股权融资。

从融资能力上看,中央企业和省属企业的融资能力较强,而地州市级与区县级企业的融资能力较弱。而部分地州市级企业因资产重组与企业整合使其融资能力显著增强,比如四川省宜宾市、雅安市和凉山州等地的企业就是如此。

2 融资能力与项目投资的关系

2.1 项目投资是国有企业融资的主要目的

一般来说,企业在进行融资之前都需要确定融资规模。由于企业融资需要付出一定的融资成本,如果在融资之前不确定融资规模,一是可能出现筹资过多,造成资金闲置,增加企业的融资成本,给企业带来较大的负债,增大企业的偿债压力,增加企业的经营风险和财务风险;二是导致可能出现筹资过少,可能会造成项目资金不足,影响企业投资计划及经营活动的正常开展。

2.2 企业融资是企业投资的前提

国有企业发展过程中有再好的投资项目,如果因为没有相应的资金支持,也是“巧妇难为无米之炊”。无论是新设企业的创办还是老企业的改扩建,单凭企业内部自有资金的积累是很难达到投资项目对资金的需求,因此,国有企业在项目投资之前通常都需要在企业外部筹集所需的资金,来满足项目对资金的需要,为此,企业的融资规模大小,决定和制约着企业的投资规模。

2.3 投资项目财务可行性是融资可行的前提

现阶段,国有企业普遍存在着对投资项目财务可行性分析的认识不重视,不注重财务可行性分析的实质。一些企业存在着为了完成上级政府指令性任务和意图或为了完成投资计划,无视项目是否实质可行,要求项目可行性研究编制单位将财务分析实质上不可行的项目编制为可行的项目。这种不负责任的编制造成的后果就是可能导致企业的偿债能力下降,造成不能还本付息的风险,从而影响企业生存与发展。为此,只有通过财务可行性分析后实质可行的项目,才有投资的价值,也是融资工作的前提条件。

2.4 投资项目的未来现金净流量是融资后还本付息的基本保障

如果项目投资后,未来产生的现金净流量不能满足还本付息的要求,那么这个项目可能不具有投资价值。因为现金净流量为不能满足还本付息的要求,则需要企业用其他项目产生的现金流量来为该项目还本付息,从而影响其他项目的本身的发展,同时也可能导致企业陷入财务困境,影响企业的生存。

2.5 企业盲目扩张对融资的影响

一些企业因盲目扩张而大量投资,无忽视融资能力和还本付息能力,导致企业投资后无力归还借款本息,形成财务风险,将企业带入困境。如恒大集团和四川甘孜州文旅集团公司就是由于无视融资能力和偿债能力、盲目扩张和投资,将企业带入了破产的边缘;同时也会因企业经营恶化后偿债能力更弱,更没有金融机构愿意再为该公司提供借款,导致企业举步为艰。

3 分析和提升国有企业融资能力

3.1 影响企业融资能力的主要因素

融资的方式有很多选择,例如,债权融资、股权融资、租赁融资等等,一般情况下,国有企业选择的融资方式主要还是债权融资。而影响企业融资的因素主要有资产负债

率、经营活动产生的现金净流量、净利润、净资产、可抵(质)押资产评估价值、投资项目的财务可行性等等。

3.1.1 企业在未来经营活动中所产生的现金净流量

对于国有企业来说,在融资过程中需要考虑的是偿债能力,重点关注企业未来产生的现金流能否覆盖借款本息,如果不能覆盖借款本息,将导致企业产生财务危机;如果通过金融机构的测算,企业未来产生的现金流不能覆盖借款本息,则金融机构也不会给企业贷款,所以未来经营活动产生的净现金流量是体现企业融资能力的重要指标之一。

3.1.2 可抵(质)押资产

由于在融资中银行一般需要设定抵(质)押,并且一般按抵(质)押资产价值的60%贷款。如果可抵(质)押资产不足,所融资金将不能满足投资项目的需要。

3.1.3 资产负债率

企业的资产负债率越高,表明企业的偿债能力越差,这是金融机构衡量为企业提供贷款的一个重要指标。如果一个企业的资产负债率过高,将很难融到资金,从而制约企业的投资。

3.2 正确分析企业自身融资能力

3.2.1 分析企业不同发展阶段的融资能力

企业在不同的发展阶段,其融资能力也不同。企业在初创期的资金主要来源于股东的投入,基本处于无盈利状态,资产规模较小且自身经营产生的现金流较少,但资金需要量可能较大,所以融资能力相对较弱;在成长期由于企业为了实现规模效益的目的,企业会对内或对外大量投资,在此阶段企业会产生较大的资金需求,但是由于投资量大而需要大量的资金,所以需要企业测算这一阶段的净现金流是否能够满足偿还融资本息的需要,即通过净现金流测算融资的最大规模;在成熟期,企业经营产生的现金流足以满足公司发展的大部分需求,所以资金需求量小、融资能力较强;在衰退期,由于企业经营状况较差,企业负债率可能会大幅上升,融资能力较弱。

为此,国有企业在企业的各个不同的发展阶段,都需要通过自身的可抵押资产、经营活动中产生的净现金流、资产负债率、投资项目的预期现金流等要素,准确测算融资能力,特别需要测算未来现金净流量可以承受多少借款本息的问题,只有准确测算出企业的融资能力,企业才能确定这一时期的投资规模,防止出现资金链断裂,导致企业出现财务危机。

3.2.2 认真分析投资项目的净现金流

如果投资项目的现金净流量为正,则表示该投资项目具有财务可行性,否则,该项目不具有财务可行性。投资项目产生的现金净流量,不但是企业正常运营的基础,也是还本付息的保证。

如果投资项目的前景较好、预期未来现金净流量较高,金融机构也会看好这些项目,为这些项目提供资金支持,

所以投资项目产生的净现金流量的多少,在某种程度上说也是企业融资能力的一种体现。为此,企业要对投资项目认真进行财务可行性分析,确保项目融资有归还本息的资金。

3.3 提升企业融资能力的路径

3.3.1 加强投资风险管理,提高投资项目的盈利能力

针对每个投资项目,应当做好财务可行性分析工作,对于那些财务分析不可行的项目,要杜绝投资;对于那些前景较好、收益较高、现金流丰富、财务分析可行的投资项目,要果断投资。只有这样,才能提高企业的盈利能力,从而提高企业的融资能力。

3.3.1 进行资产重组,为企业注入优质资产

现阶段地市级以下的国有企业几乎都存在着小质弱的现状,为了企业的生存与发展、为了振兴地方经济,国有企业进行资产重组、整合有限资源,将小质弱的公司整合在一起,变小企业为大企业,从而提高企业的资产规模、利润水平,降低企业整体负债率,提高企业主体信用等级和融资能力,从而促进企业快速发展和盈利能力。

从四川省宜宾市、雅安市、凉山州等地市的整合经验来看,均取得了很好的效果,这些地州市内的企业在短时间内资产规模得到较大的提升、融资能力获得空前提高,有力地助推了企业的发展。从宜宾市三江集团公司来看,年融资能力就达到了上100亿元,有效地助力了企业的发展。

3.3.3 进行项目包装,争取政策支持

一些单体项目融资很困难,如果将这些项目进行包装,可能在融资上就会更容易。比如,某国有平台公司拟在房地产开发商购买房产作为办公楼,但是由于受金融机构不能支持房地产开发企业、国有企业不能新建楼堂馆所等政策的限制,导致国有企业融资和购买该资产十分困难,但是由于项目的需要,企业又不得不购买,为此,只有通过项目包装,将政策不支持的项目变成政策支持的项目。以上述项目为例,该国有平台公司可先设立全资子公司,通过子公司立项某某产业园区,并将拟购的房产作为园区的一部分,并且由子公司进行融资,国有平台公司为子公司提供担保;同时国有平台公司与当地金融机构签订战略合作协议、纳入金融机构的省级核心客户。一般情况下,如果企业成为金融机构签订了战略合作协议或成为金融机构的省级核心客户,融资成本可降低30%,这样,不但解决了企业的融资问题,还降低了企业的融资成本。

3.3.4 大力推进公司债券的发行

由于现阶段国有企业的融资60%左右均通过银行贷款方式解决,但是由于银行贷款有较多的条件,所以贷款金额受到很大的限制、资金使用也受到银保监会的监管,所以导致很多企业融资困难,为了改变这一现状,就需要企业多渠道、多方式地解决融资问题,而发行债券是解决这一问题的方式之一。

发行公司债券募集的资金使用限制较少,综合成本在一

般情况下首发时成本较高,但随着发行的次数越多,企业信用等级越来越高,成本也随之下降。据了解,首发综合成本一般可能超过6%,随着发行的次数越多,综合成本可以达到3.5%左右,甚至可能更低。

公司债券的发行主要受企业主体信用评级和债项评级的影响。如果主体评级和债项评级的级别低于AA级,则无法发行公司债券,只有AA级及以上的企业才能具备成功发行公司债券的条件,同时如果主体评级和债项评级的级别低,债券也很难发行出去且综合成本相对较高,所以国有企业要发行公司债券,就必须提高企业的信用评级。

由于发行公司债券募集的资金使用限制较少、可滚动发行、综合成本随信用等级的提升而下降等特点,所以公司债券应当成为企业融资、特别是股权类投资企业融资的重要方式之一。

4 利用融资能力确定投资规模

在我国,未考虑企业自身融资能力而进行大规模投资,最终导致企业走向破产的边缘的企业较多,较为典型的案例就是恒大集团。为此,国有企业为了避免出现财务危机,确保国有资产的保值增值,在投资之前一定要分析企业自身的融资能力,并通过融资能力确定投资规模。

通过分析企业现有经营活动和投资项目未来产生的现金净流量,以及企业的可抵押资产价值,综合分析确定企业最佳可融资额度,然后根据通过最佳可融资额度确定企业的最佳投资规模。只有这样,才能保证未来净现金流量为正,从而不会导致企业资金链断裂,保障企业生产经营活动顺利进行。

5 结束语

综上所述,国有企业在发展的过程中承载着国有资产保值增值的使命,担负着国家各项建设发展的重任,项目投资对于国有企业的资产保值增值具有十分重要的意义,然而,企业投资又离不开融资,企业的投资与融资是国有企业资金运动中不可分割的两个方面。为此,在平衡投资与融资的关系时,要认真分析企业的融资能力,在现有融资能力的基础上确定融资规模和投资规模,防止国有企业因出现资金链断裂而导致国有企业出现财务危机等现象发生。

参考文献:

- [1] 翁玲馨. 创业板上市公司融资能力的影响因素研究[J]. 海峡科技与产业, 2022(5).
- [2] 周巧俐. 基于财务视角的国企项目投资决策研究[J]. 纳税, 2021(23).
- [3] 韩素兰. 我国企业融资结构优化的金融制度分析[J]. 北京印刷学院学报, 2020(11).

作者简介:

何牧桐(1972-),男,汉族,四川省南充人,大学本科,甘孜藏族自治州投资发展集团有限公司,财务经理,研究方向财务管理。