

[DOI]10.12315/j.issn.1673-8160.2021.10.067

新时代背景下城投公司融资问题以及对策建议

王雷

(湖北夷陵经济发展集团有限公司,湖北宜昌 443100)

摘要:随着中国经济进入新时代,中国的城市化进程也不断深入推进,城市建设投资公司(以下简称城投公司)在城市化进程的推进中发挥着不可取代的作用。城市建设投资公司是承担政府职能的国有性质的企业,它是城市基础建设和改善人民生活的重要保障。融资是企业寻求生存的手段之一,对于城投公司来说,正确合理的融资策略更是企业发展的重中之重。新时代的背景下,城投公司逐渐开始向市场化转型,转变融资策略,脱离政府的融资职能,这对城投公司来说并不是一件容易的事情。因此城投公司须在新时代背景下,规划有效的融资策略。本文首先介绍了城投公司融资管理的主要政策背景,分析了我国城投公司融资问题存在的主要问题有融资压力较大、收益能力较低和国家政策的不确定性,并对城投公司如何优化融资效益,给出了一些建设性的策略。^[1]

关键词:城投公司;投融资管理;财务控制;投融资效益

城投公司的主要资金来源于政府的拨款,并承担城市基础建设项目的融资功能,因此城投公司融资管理水平直接影响着国有资本配置效益。城投公司所规划的融资策略,应以降低政府债务风险、增加收益为原则,遏制新增隐性债务,不断化解存量隐性债务,在不断发展的过程中,弥补自身存在的缺陷,探索最佳的融资模式。融资策略的制定应基于理性综合的分析,才能够得到科学合理的融资策略。在融资策略的指导下,城投公司融资应发挥良性可持续发展的效果,实现国有资本的最大效益。^[2]

一、城投公司融资管理的主要政策背景

新时代的背景下,城投公司所面临的市场经济环境也发生了改变,因此国家对于城投公司出台的政策,影响着城投公司的发展。近三年来,国家主要出台了以下相关政策:2019年国家财政部出台了《关于推进政府和社会资本合作发展规范的实施意见》,其主要是对城投公司PPP项目的相关规定,只有符合规范的PPP项目才能够纳入政府的财政预算支出中,且每一年的PPP项目的预算支出,应低于一般公共预算支出的10%。该政策对于城投公司来说是变得更加规范化的政策。同时,2019年沪深交易所降低了城投公司发行公司债的申报条件,这对城投公司来说是一个发展的新机遇,且2019年国务院办公厅出台了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》,主要内容为城投公司在不扩大隐性债务和风险防范的基础上,可以与金融机构继续进行相关的融资项目。2020年证监会发布了《关于公开发行公司债券实施注册制有关事项通知》,自2020年3月1日起,公司债券的发行开始实行注册制,这对城投公司来说是一次机遇,它降低了公司发行债券的条件。2020年国家发改委出台了《县城新型城镇化建设专项企业债券发行指引》,该政策明确规定城投公司必须妥善化处理隐性债务,不能着眼于短期问题,而忽略长期稳定的发展。^[3]

可见近年来国家对城投公司所出台的政策都具有宽松性,这是十分有利于城投公司的发展,并且由于疫情的爆发,宽松时期还将持续一段时间或将更久。总体上来看,新时代

背景下,城投公司所面临的市场环境还是比较乐观。城投公司应及时了解相关的国家政策,抓住每一个政策的窗口期,以应对社会环境的变化。同时,城投公司应结合自身发展的特点,紧贴国家政策,找到正确合理的融资策略,实现公司的可持续发展。

二、目前我国城投公司融资问题存在的主要困境

(一)融资压力较大

城市基础设施建设是城投公司的主要经营项目,这类项目具有资金投入量大、资金回收周期长的特点,因此资金的周转速度和融资速度,都会影响着项目的顺利进行。在经济良性运转的情况下,资金能够有序地运转,但若融资速度缓慢将会造成项目无法正常推进,还会导致最终资金无法回收的后果。就目前城投公司发展现状来看,大部分公司的负债率都比较高,也就意味着有一定的融资难度,降低了经营收益,所带来的风险也明显增大。随着国家经济的不断发展,城市基础建设的投资规模也将越来越大,那么融资压力也将不断增大,这对城投公司来说是一个不小的挑战。同时,为了解决城市基础建设项目的资金需求,城投公司往往会进行大规模的融资活动,这必将加大城投公司归还融资的困难。虽然我国已经建立的比较完善的融资体系,但由于城市基础设施建设项目特点,并不能够有效降低城投公司融资压力。^[4]

(二)收益能力较低

由于城市基础设施大部分属于准公共产品和公共产品,因此投资的收益通常低于投资成本,常常出现亏损的情况。同时,城投公司并没有城市基础设施建设的经营权利,更无法实现项目的高利润。项目本身的特点决定了资金的收益能力较低,这大大加剧了城投公司资本回笼的难度。同时,大多数城投公司的融资模式与金融机构要求的融资模式相背,在一定程度上加剧了资本回笼的难度,增大融资风险,增加了城投公司的融资压力。资本收益能力低随之带来的就是,可持续发展能力弱,这对城投公司的发展来说是一大阻碍。

(三)国家政策的不确定性

国家政策的制定是依据当前经济环境,和经济发展方向

所制定的,城投公司的发展受到国家政策的影响,这使得城投公司存在许多的不确定性。由于城投企业自身的特点,国家政策的变化和经济环境的变化,将影响城投公司的功能定位和融资方式。当然这种不确定性是机遇也是挑战,对城投企业来说,不应惧怕这种不确定性,而是拥抱变化,积极面对。因此,城投企业应加强对融资的管理,在不确定的发展环境中,找到适合自身发展的平衡点。

三、我国城投公司优化融资效益的策略建议

(一)城投公司明确战略融资定位

城投公司可持续发展的基础是合理的战略融资定位。城投公司的战略定位应结合公司所出的经济环境和国家政策,不合理的战略融资定位将使得城投规定失去发展的方向,无法立足于国家政策而获得发展的便利,更无法战胜市场激烈的竞争。首先,城投企业应综合分析自身所处的宏观环境,对政治、经济、社会、市场以及技术等等进行分析评估,在全面分析评估的基础上,制定最合理的战略融资定位。对宏观环境的理性分析,是公司寻求可持续发展的第一步,也是最重要最基础的一步,对找准自身定位提供了有力的依据。其次,对公司进行SWTO分析,利用严谨的分析方法,深入探索城投公司对内部的竞争优势和劣势、外部市场机会以及潜在市场威胁,这样一体化的分析,能够将城投公司所面临的宏观环境与微观环境相结合,使得城投公司能够清晰明确自身的战略融资定位。当然城投公司对于自身战略融资的定位是根据环境和自身的变化而变化,不可局限于某一时期的定位分析。城市基础设施建设项目容易受到社会中众多因素的影响,城投公司在制定战略融资定位时应遵循科学合理的原则,提前了解相关政策法规,以减少因政策的不确定性,带来的融资风险。^[5]

(二)城投公司建立完善融资管理体制

完善的融资管理体制是城投公司实现可持续发展不可或缺的组成部分。完善融资管理体制要求城投公司对融资的各种模式,进行一体化管理,不仅提高了城投公司融资规划的准确性,还能够提高融资项目的收益,因此城投公司应注重完善融资管理体制的建立。城投公司所进行的融资项目,大多是政府主导的项目,这就使得城投公司的融资管理体制常常缺乏科学的指导。缺乏科学性的融资管理体制,容易产生城市基础设施项目建设与资金的投入不一致的现象,这将造成城投公司常常出现资金周转缓慢的情况,迫使城投公司完全依赖于融资,这样的恶性循环发展,恰恰加大了城投公司的融资风险和融资压力。城投公司应该合理分析融资的需求,将城投公司的融资需求和项目的建设周期相匹配,实现融资项目资金的有效运转以及融资模式的升级。当然在融资管理机制的建设过程中,城投公司离不开政府相关部门的帮助,城投公司应该运用政府优惠政策开展融资活动,最终实现健康的可持续发展。^[6]

(三)加强对城投公司融资过程的监管力度

首先,城投公司应当规范资本的注入,防止资本的延伸。相关政府部门应对所进行的城市基础建设项目进行严谨细致的考核,以明确是否需要城投公司进行相关的融资活动。在明确了相关融资活动之后,相关政府部门应同城投公司一起,

制定项目的汇报方式、预计收益率、回报期限以及其他支持政策。城投公司在在这之后的融资活动,都应具有完全的透明性,以规范资本的注入。城投公司若要资产重组或资源的整合等经济活动,应严格遵循相关的市场规则,防止资本的延伸。第二是应分离政府信用和公司信用。政府相关部门应对融资项目进行风险分析,明确各自所承担的风险,并将政府风险和公司风险隔离。并且应明确城投公司的分析、信用、社会责任等等与政府没有任何关联,它们是一般社会企业的经营风险,在风险的化解上,应利用市场的力量,而不是相关政府提其承担。第三是考虑地域差异化。中国不同地域之间的金融环境和政治环境,都有一定的差异,因此城投公司应符合当地的发展需求来规划公司的融资策略。在金融优势较明显的地域,政府应根据城投公司的发展特点,来制定与其资产相匹配的融资工具,为城投公司的转型提高支持力,以防止资产的延伸和风险的关联。

四、结语

城投公司最主要的职能就是融资职能,其融资的方式直接影响着国有资本的效益,也影响着城市基础设施项目的发展进程。由于受到政府的主导,国家相关政策对城投公司的影响非常大,政策的不确定性,使得城投公司必须明确自身的战略融资定位;由于城市基础设施项目资金投入量大和资金回收回收周期时间较长的特点,所带来的融资压力大和收益较低的问题,城投公司应完善融资管理体制,以降低融资的风险;由于城投公司在融资过程中具有很大的不确定性,政府相关部门应加强对城投公司融资过程的监管力度,以促进城投公司融资活动的透明进行。

参考文献

- [1]朱海强.城投公司融资管理问题及对策研究[J].质量与市场,2021(04):156-157.
- [2]崔旭.FDCC城投公司融资策略优化研究[D].兰州交通大学,2019.
- [3]邓永坤.城市建设投资公司的投融资问题及对策[J].时代金融,2018(23):171-172.
- [4]范建华.赣南苏区振兴发展背景下县域政府融资平台融资问题研究[D].江西财经大学,2019.
- [5]杨威.W政府融资平台公司融资问题研究[D].广西大学,2019.
- [6]钱煜.关于地方政府平台公司融资问题研究综述[J].科技经济市场,2020(01):73-75.