

【DOI】10.12315/j.issn.1673-8160.2021.28.004

# 国有企业的融资风险与应对研究

谢青青

(龙港市水务发展有限公司,浙江 温州 325802)

**摘要:**国有企业作为我国经济发展的重要组成部分,在推动我国经济发展以及承担社会责任方面发挥着主导作用。融资活动作为国有企业日常运营管理中的主要工作之一,对于其战略发展的实现具有重要意义。提高国有企业的融资管理水平,降低其融资成本并抑制融资风险是改善国有企业核心竞争力的关键途径之一。本文介绍了国有企业加强融资管理的现实意义,从多角度探讨了当前我国国有企业在融资管理中存在的主要问题,并据此提出具体对策,以期保持国有企业持续稳定发展。

**关键词:** 融资风险;国有企业;风险管理

## 一、国有企业融资管理概述

一直以来,我国的国有企业在国民经济发展中占据着重要地位,承担着重要的社会责任,与民营企业相比,它在国家政策以及财政扶持方面享受着更多的优惠政策,市场化程度偏低。近年来随着我国社会主义市场经济改革的深入推进,供给侧改革、高质量转型发展等多项改革措施的推进实施,国有企业运营管理的市场环境发生了重大变化,其参与市场竞争的力度逐步增加,在此背景下,国有企业面临的潜在风险因素与之前相比有了大幅增加,包括融资风险。及时加强国有企业的融资风险管理,能够为国有企业的持续稳定经营以及国有资产的保值增值创造一个良好的环境。<sup>[1]</sup>

企业融资主要是指企业结合自身的资金需求,通过借助一定的方式和渠道,利用自有原始积累、投资者投入或者债权人筹措资金等来满足企业发展,以实现其战略目标的企业行为。融资风险则主要是指企业在经营过程中因所融资金的收益难达预期而给企业带来损失,导致企业营运能力减弱甚至破产的可能性。国有企业融资管理主要是指国有企业对自身的融资活动通过采用一系列的控制方法、制度或者措施来进行约束和管控,以降低融资风险发生概率的管理活动。

## 二、国有企业加强融资风险管理的现实意义

与民营企业不同,国有企业的日常运营管理与政府部门之间保持着高度的关联性,其主要目的是为了承担一定的社会责任以及实现国有资产的保值增值,因此对其而言加强融资风险管理更具有独特的现实意义,具体体现在:

### (一)有利于贯彻落实脱贫攻坚战的政策需要

2015年在《中共中央、国务院关于打赢脱贫攻坚战的决定》中明确了我国到2020年的精准扶贫、精准脱贫的计划和方案,而这一计划方案的实施需要巨大的财政资金作支撑,国有企业资产的保值增值所创造的经济利润为这一计划方案提供了坚实的经济后盾,有利于各级地方政府贯彻落实脱贫攻坚战政策。

### (二)能够有效降低国有企业在融资过程中的风险因素

国有企业加强融资风险管理的首要目的就是降低融资风险发生的概率,减少其对企业日常运营管理的破坏性,通过加强融资风险的管理,可以实现对融资风险的事前预测和防控,从而大幅降低其发生概率并产生破坏作用,从而有利于国有

企业的稳定运营。

### (三)有利于实现国有企业的战略价值

一般来说,企业进行融资的主要目的都是为了满足战略投资的需求,因此国有企业加强融资风险管理,能够为融资活动的正常进行提供有力保障,而融资活动的顺利实施则可以充分满足企业战略投资所需的资金资源,从而有利于企业战略目标的落地,进而实现国有企业的战略价值。

## 三、目前国有企业融资管理中存在的主要问题

目前,虽然实施融资风险管理对于国有企业具有多方面的积极意义,但是在实务中受管理意识以及管理方法的局限和约束,部分国有企业在融资管理过程中仍然存在较多问题,具体表现为:

### (一)市场化融资管理意识不足

随着我国社会主义市场经济发展的逐步成熟,国有企业的融资方式和模式是应当具有多样性,尤其要符合市场经济特性,但是在国有企业的融资实务中,受其国有身份的影响以及具有政府信用的独有优势,国有企业在融资过程中往往呈现出融资方式单一的问题,即过于依赖银行贷款。之所以会出现这一问题,究其根源就是国有企业的市场化融资管理意识不足,一方面银行为了规避风险和逐利,更倾向于贷款给经营管理相对稳健规范,违约率低的国有企业,另一方面则是国有企业受自身的管理机制影响,在日常的运营管理中创新意识较弱,因此在融资环节更倾向于传统的负债融资和股票融资,而较少采用其他创新融资方式,体现出市场化融资意识不足。<sup>[2]</sup>

### (二)融资管控机制不健全

健全完善的融资管控机制有利于对企业的融资活动形成较强的管控和约束作用,从而有效降低融资风险,进而推动融资活动的顺利进行。从融资管理实践来看,当前国有企业的融资管控机制普遍存在不健全的问题,主要表现在:一是在融资决策机制方面较为欠缺,即当前国有企业在进行融资决策时,基本上是以企业在运营管理过程中的资金缺口规模作为融资决策的首要依据,而较少考虑资本结构因素、偿债能力以及资金使用成本等风险评估因素,融资决策存在一定的盲目性,缺乏较为严谨的决策流程和决策控制机制,导致融资活动的潜在风险因素较多;二是在融资活动实施过程中,对于所融

资金的使用缺乏严格的预算管理和相关的内部控制管控措施,所融资金的安全性和效率性难以得到有效保障,存在潜在的风险因素。

### (三)对内源融资能力关注度不高,资金管理效率不高

所谓内源融资实质上是指企业通过自身内部积累所形成的资金来源,主要包括折旧资金和留存收益资金。较高的内源融资能力可以为企业提供充足的现金流,从而可以有效减少企业的融资活动,从而降低融资风险。目前部分国有企业普遍存在过于关注外源融资,对内源融资能力关注度不足的现象,这一现象集中体现在两个方面:一方面是企业的存货周转率普遍偏低,较高的存货周转率表明企业资金流转速度较快,能够满足企业的流动性需求,没有无效的资金占用,资金使用效率较高,因此可以降低融资规模,但是从实务来看,国有企业的存货周转率普遍偏低;另一方面则是盈利能力偏弱,较高的盈利能力可以为企业带来较多的留存收益,从而缓解资金压力,减少融资活动,降低融资成本,但我国大部分国有企业的盈利能力偏弱,无法为企业的日常运营提供充分的流动性,客观上增加融资管理的难度。<sup>[3]</sup>

### (四)融资风险控制不严

企业的融资活动往往是伴随着一定的融资风险的,在融资管理实践中,企业的融资风险主要有融资利率风险、融资期限结构不合理风险、资产负债率过高而引起的偿债能力不足的风险、融资偿还而引起的流动性不足等。实务中只有对这些风险进行严格的管控,才能确保企业融资活动的有效性。国有企业在融资管理过程中,仍然存在融资风险控制不严的问题,主要表现在:一方面是没有制定具有系统性的融资风险识别、衡量和应对机制,对于风险的识别和衡量应对主要依靠管理人员以及财务人员的主观经验,科学性和客观性不足;另一方面是尚未在企业内部构建能够识别融资活动因素的预警指标体系,难以提前对风险进行预判,往往是在风险出现之后才被动采取对策,增加了融资风险对企业日常经营的破坏概率。

## 四、优化国有企业融资管理的对策建议

### (一)健全国有企业的现代企业制度

随着我国社会主义市场经济的逐步发展成熟,多数国有企业均建立了现代企业制度,但是从实务来看,部分国有企业的现代企业制度存在形式化的问题,从而使得其市场化融资意识较淡薄,因此建议国有企业从如下角度健全现代企业制度来增强市场化融资意识:一方面是进一步完善企业的法人治理结构,充分发挥监事、独立董事在企业融资活动中的监管作用,规避融资渠道的单一性;另一方面则是根据现代企业制度要求,进一步推进国有企业面向市场的深度,降低国有身份的局限和约束,积极研究市场化融资趋势并主动参与,创新融资方式和方法,提升企业融资活动的市场化特征。<sup>[4]</sup>

### (二)健全融资管控机制

国有企业要健全其融资管控机制,可从以下角度采取对策:一是充分运用最优资本结构理论来合理控制负债,即国有企业应当结合最优资本结构理论来对自身的负债情况进行梳理和分析,明确最为合理的负债规模以及长短期负债结构比,降低资产负债率,增强自身的偿债能力,降低因此而产生的各

种流动性不足的风险;二是要做好融资资金的管控工作,一方面要通过制定严谨的融资资金支出预算来细化资金支出节点和规模,另一方面则要通过建立融资资金的授权审批机制来严控资金的支出流程,以此来提升融资资金的安全性以及使用效率。

### (三)提升内源融资能力,提高资金使用效率

从上文分析可以看到,能够对国有企业的内源融资能力产生影响的主要是存货周转率和盈利能力,因此在实务中建议国有企业一方面要通过强化与上游供应商的协作来优化企业的备料周期,同时要从优化企业的销售策略以及销售政策等方式强化销售管理,提高存货周转速度,减少资金占用,提高资金使用效率,进而减少融资活动,弱化融资管理难度;另一方面则要通过加大研发力度、积极进行工艺流程改造以及成本管控等措施来增强企业的盈利能力,为自身积累更多的内生资金来源。

### (四)强化国有企业的融资风险防控能力

强化融资管理的一个重要目标就是降低融资风险,因此增强融资风险防控能力十分关键。在实务中建议国有企业采取如下措施来强化融资风险防控能力:一方面是结合内部控制的风险评估要素,找出企业的主要融资风险因素,并设计与之相关的风险识别指标体系,形成具有系统性的风险识别、衡量和应对机制,提高融资风险防控的科学性和客观性;另一方面则是要在国有企业内部建立融资风险的预警机制,一旦出现潜在的融资风险因素,提前预警,实现融资风险的事前防控。<sup>[5]</sup>

综上所述,国有企业的融资活动作为企业财务活动的主要内容,强化融资风险管理对于国有企业具有重要的现实意义。本文从四个角度分析了国有企业融资管理存在的主要问题,然后针对这些问题提出具有针对性的对策和建议,以期为提升国有企业的融资管理水平提供经验借鉴。

## 参考文献

- [1]马洁.国有企业的投融资问题分析及解决对策探讨[J].全国流通经济,2020(01):91-92.
- [2]郑好.国有企业投融资行为及其内部控制管理研究[J].企业改革与管理,2019(04):23-24.
- [3]刘玉刚.谈国有企业的投融资问题及对策[J].现代国企研究,2019(06):448.
- [4]罗士江.新时期国有企业投融资体制模式探索[J].会计师,2018(10):24-25.
- [5]夏炜.谈国有企业的投融资问题及对策[J].中国商论,2018(04):35-36.