

经济转型背景下民营企业融资约束问题研究

■ 耿西宁

(中交通力建设股份有限公司, 陕西 西安, 710075)

一、引言

世界处于百年未有的大变局中, 整体经济环境正在发生巨大改变。在此环境下, 国内经济在从高产量向高质量发展转变。民营企业作为国民经济的重要组成部分, 其在促进经济增长、稳定社会就业等方面发挥着越来越重要的作用。但由于其规模小、发展时间短, 容易受经济政策变动、金融体系融资约束外部环境的影响, 加上企业本身存在管理能力不足、盲目决策等方面的问题。这些因素导致民营企业抗风险能力较弱。在一般情况下, 民营企业外部融资渠道主要包括银行贷款、债券融资、股权分配等, 但在实际操作中, 银行一般会出于金融风险问题的考虑, 对民营企业贷款发放的审核较为严格。在这种情况下, 融资约束已成为民营企业发展的拦路虎, 尽管从 2018 年开始, 我国相继出台了一系列扶持民营企业发展的政策, 民间投资增速远超其他投资, 并维持在 8% 以上。但是, 还有许多企业仍然受制于融资约束的影响, 难以维持良性发展。因此, 对民营企业融资约束问题展开深入研究对其自身发展具有重要的意义。

基于此, 本文以民营企业为研究对象, 首选, 界定融资约束的概念, 然后, 系统地介绍在经济转型发展背景下, 民营企业面临的主要融资约束问题, 明确融资约束对民营企业运营发展的主要影响, 最后, 提出解决民营企业融资约束问题的优化策略, 希望帮助民营企业解决自身在发展中面临的问题, 实现更好的良性发展。

二、融资约束概念

融资约束的概念起源于 19 世纪末, 最初, 受到资本市场的信息不对称的影响, 投资主体无法了解企业的实际经营情况, 一般会选择购买无风险债券来保障自己得到应有的回报。在这种情况下, 企业需要以股权或债务的方式对外筹资, 如此一来, 其耗费的成本必然要高出资金的使用价值, 而融资量也会进一步减少, 企业只能从现金流中获取资金, 由此, 就形成了融资约束的现象。投资和现金间的敏感度越高, 企业存在的融资约束问题就越严重。

因此, 融资约束本质上是由信息不对称或者代理问题而造成的融资成本结构不协调, 这种不协调越突出就代表融资约束问题越严重。一般而言, 民营企业的经营与发展离不开投资与筹资两大关键要素。在实际的资本市场中, 投资者与融资决策者之间会存在信息的不对称的问题。这容易导致企业外部筹资成本增加, 利益主体间存在较大的利益差异等情况, 如果这些情况长期得不到解决, 就可能激发利益冲突, 加剧企业融资难的问题。总的来说, 融资约束是指企业对外融资时, 受成本与数量因素的干扰, 即融资数量难以匹配企业实际的经营发展需求, 导致外部融资成本超出企业内部融资成本, 进而造成外部融资缺口日益增大的现象, 这需要引起企业的高度重视。

三、经济转型背景下民营企业面临融资约束的原因

(一) 银行提供的信贷额度较低

现阶段, 由于国内金融市场体系整体不完善, 民营企业的外部融资渠道主要是银行贷款。我国大多数银行属于国有, 受货币政策、融资环境变化、行业优惠、减税降费等宏观经济政策的影响较为显著。这使得银行与企业间容易发生信息不对称、评估机制欠缺等问题。在此情况下, 银行更倾向于国有企业进行融资合作, 与之相比, 民营企业就不占优势。在一般情况下, 银行对民营企业能提供的信贷额度较低, 这难以满足民营企业的经营发展需求。

(二) 民营企业自身经营与管理的存在局限

近年来, 民营企业对国民经济的发展发挥了积极的推动作用, 已经成为社会主义市场经济的重要组成部分。但是, 大多数民营企业规模小、固定资产少, 它们在向银行贷款时能提供的抵押资产与有效担保有限。国有银行为减少金融风险, 势必会更加倾向于规模大、发展稳定的国有企业。同时, 民间借贷形式缺乏规范与约束, 这使得民营企业对外融资渠道严重受限。除此之外, 一些民营企业在运营管理中存在未维护企业信誉、财务管理制度不完善、经营管理滞后、企业登记注册信息失真等问题,

这些因素都会影响金融机构对其资产的评估,进而导致能通过审批的企业也十分有限。

四、经济转型背景下融资约束对民营企业运营发展的影响

(一)增加企业投资成本

企业需要将投资收益与投资成本进行有效对比,以根据净现值作出科学决策。现阶段,我国许多民营企业由于规模小、发展时间短等自身因素而受到融资约束的影响,难以获得需要的外部融资,这导致企业的筹资金能力与投资能力难以进一步提升。同时,我国的资本市场发展较晚,在发行股票与债券这类直接融资方式方面设置了较高的门槛,融资企业受到自身规模与发展水平的影响,难以满足证券市场的进入标准,能获取的直接融资相对较少。除此之外,尽管部分商业银行推出了一系列惠企政策,但在贷款额度、还款期限等方面的要求还比较严格,这在一定程度上增加了企业的融资成本,加剧了融资难问题的严重性。

(二)不利于投资结构的优化与完善

社会经济的快速发展与产业结构的优化升级需要以科技为支撑。这要求企业在投资结构中增加技术投资的比重,而对一些对开发周期要求较高的技术,企业在投入大量资金的同时,需要承担较高的投资风险。民营企业由于经营水平与管理能力有限,其融资渠道较为单一、投资资金短缺、自身抗风险能力不足,它们在高收益、高风险的技术投资方面面临的融资约束更大,这造成许多民营企业不得不在技术投资项目面前望而却步。尤其在经济转型背景下,企业面临的市场风险增多,在投资中更加倾向“短、稳、快”的投资项目,以有效规避投资风险,降低融资难度,如此一来就制约了民营企业投资结构的进一步优化。

(三)增加投资失败风险

随着市场经济体制的不断改革,企业融资渠道得到了极大的丰富与完善。企业在不同融资模式下得到的回报、控制权、财务等结果必然有所差异。以外部债券和股权为例,它既能增加企业的投资资本,提升其投资效益,又能优化企业的内部治理结构。与国有企业相比,民营企业在规模、管理、盈利、风险管理等方面不占优势,因此,民营企业面临的融资约束更多。在这种情况下,企业需要依靠自身力量拓宽筹资渠道。另外,在投资过程中,一些民营企业为了节约投资成本,管理者习惯于依靠过往经验做出决策,没有对投资进行可行性分析,

也没有认真分析投资项目的优势与不足,这使最终投资失败率增加。

(四)过度依赖内部资本市场

现阶段,大多数民营企业存在不同程度的融资约束问题,为了优化内部资源配置,激励企业内部成员,企业一般会通过构建内部资本市场模式建立多元化投资体系,快速盘活企业资产。集团企业将多个子公司的决定权归集团所有,各子公司可以参与集团资金的分配,它们为获取最大的份额必然要展开内部竞争,这一过程便诞生了内部资本市场。在内部资本市场中,集团需要将资金进行集中,并将其进行再分配,这不仅可以在一定程度上缓解外部资本融资难的问题,还可以在在一定程度上提升内部投资效率,使企业实现整体效益最大化。在这种情况下,企业才可能走出融资不足的困境。因此,内部资本市场也成为大多数民营企业青睐的融资模式。



五、经济转型背景下民营企业融资约束问题的解决策略

(一)加大政府扶持力度

当前,我国处于市场经济体制深化改革的攻坚期,面对外部大环境对金融市场的影响,为切实解决民营企业融资难题,政府首先需要切实加强对民营企业的扶持力度,出台惠企政策,针对不同行业的民营企业给予税收、项目投资、贷款等政策的扶持。其次,要完善相关法律法规,细化针对民营企业的规范条款,科学引导企业合法经营,同时,要对破坏正常市场秩序的企业与责任主体给予严厉惩罚,净化市场风气。再次,政府应成立由政府相关部门牵头的政策性担保机构,为民营企业贷款融

资提供可靠担保,拓宽其融资渠道,进而解决资金短缺的问题。最后,政府部门需要加大宏观调控力度,指导民营企业立足时代发展的需求,转换管理理念,建立健全现代企业管理机制,有效提升自身的风险预判水平。

(二)规范企业经营管理

从根本上来说,民营企业面临的融资约束问题主要是市场与企业间的信息不对称造成的。在信息不对称的影响下,银行在对企业进行评估时会出于各类风险隐患的考虑,而减少与民营企业的合作。为解决上述问题,企业需要做到以下三点。第一,企业需提升自身经营管理的规范性、合法性,在综合分析整体金融市场环境现状的前提下,结合企业自身的规模与战略目标,优化内部治理结构,强化内控管理,实现企业管理模式的转型升级。第二,在信息技术高速发展的当下,企业也应适应发展潮流,积极运用先进信息技术,规范相关信息管理,提高生产经营流程的透明化与公开化程度。第三,企业要进一步完善内部财务管理规章制度体系,提升财务信息与企业登记注册信息的真实性,并保证实际经营内容与范围符合相关规定,有效突破信息不对称的桎梏,赢得金融市场的信任。

(三)进一步拓宽金融市场

一直以来,我国的资本市场存在起步较晚、整体发展水平较低的问题。在此背景下,为拓宽民营企业融资渠道,首先,政府要进一步放宽金融准入门槛的限制,大力培育金融市场,鼓励民间银行发展,并结合实际存在的具体问题,发挥政府宏观调控的作用,成立政策性发展银行,从而为民营企业提供利率低、期限长、还款灵活的融资服务。其次,要探索引入外资入股民营企业的融资模式,完善企业内部信息披露机制,构建规范、系统、稳健的良性竞争机制,全面提高民营企业的融资效率。最后,要鼓励针对创业、中小微企业扶持的金融机构,以方便融资需求量小、项目前景广阔的民营企业获得融资资金。

(四)探索利率市场化的深化改革路径

政府在有效破除企业与银行间信息壁垒的同时,要深化国有银行改革,降低企业的借款成本,维护好双方之间长期稳定的合作伙伴关系。同时,要探索利率市场化的深化改革,激发因利率限制而无法参与合作的民营企业潜在价值的创造潜能,强化金融机构对市场经济的大力扶持,拓展国有银行扶持民营企业的融资配额,助推双方实现互利

共赢。

(五)丰富资本市场的层次

在市场经济飞速发展的当下,传统的单一资本市场已难以适应多元化的市场需求,其在加剧民营企业融资难困境的同时,不利于市场经济的优化发展。因此,相关部门要进一步做好市场的前期调研工作,深入了解不同主体的融资需求和投资需求,构建多层次的股票市场,丰富资本形式,减少金融风险,为民营企业持续稳定发展保驾护航。

(六)提升企业信息披露的透明度

首先,政府要严格规范市场民营企业的行为,督促其构建完善的内控管理体系和科学投资决策机制,细化相关内容的规范指导,以此坚定投资者对民营企业发展的信心。其次,要畅通企业与投资主体的无障碍沟通,提高信息披露质量,确保投资者能如实掌握企业的经营状况。最后,要充分发挥商业中介的作用,由其以专业的服务为企业提供经营规划、风险防范等方面的指导,同时可给投资者展示良好的企业运营管理状态,提振其投资信心。

六、结束语

民营企业作为国民经济的重要生力军,自改革开放以来,就得到普遍的关注,与国有企业相比,一直以来,资金不足是制约其发展的主要因素。因此,在经济转型背景下,政府应加大对民营企业的扶持力度,拓宽融资渠道、丰富融资方式、规范企业的日常运营管理、提高企业信息的透明化、尽快消除民营企业与银行间的信息壁垒,同时大力培育金融市场与资本市场公平与开放的市场竞争体系,深化利率市场化改革,促进民营企业融资方式的多元化发展。只有这样,民营企业才能充分发挥其优势,实现持续稳定发展,为推动市场经济健康发展,缓解社会就业压力,营造良好发展环境增添助力。

【作者简介】耿西宁(1986—),女,陕西西安人,本科,会计师,中交通力建设股份有限公司,研究方向为企业融资。