

# 集团企业融资管理存在的问题及应对措施

■ 郑洁

(台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司, 浙江台州, 318020)

随着社会经济的发展,集团企业在市场中发挥着越来越重要的作用,集团企业可以有效促进科技的进步和社会经济的增长。但是,现阶段部分集团在融资方面存在较为严重的问题,使集团企业的发展受到了严重的影响。为了更好地推动社会经济发展,需要对集团企业融资管理中存在的问题进行分析,并提出相应的解决措施,有效提高集团企业在市场中的竞争力。

## 一、集团企业融资管理的概念和必要性

### (一)集团企业融资管理的概念

现阶段,社会经济不断发展,集团企业需要通过良好的融资管理工作来实现更好地发展。集团企业规模的扩大和经营业务的增加,也会在一定程度上提高融资管理工作难度,影响集团企业的发展。就整体情况而言,融资管理属于集团企业财务管理工作中的一种,主要指集团企业向企业之外的个人、单位或是以集团企业内部筹集的方式,使集团企业获得足够的集中生产经营所需资金。集团企业的融资管理工作首先要明确财务目标,并科学预测集团企业在经济活动中所需要的资金,选择合适的融资方式和融资渠道,最终确保集团企业资金结构的合理性。

### (二)集团企业融资管理的必要性

集团企业是指以资本为纽带,以母子公司为主体,为达到一定经济效益而形成的企业组织团体。由于集团企业具有较强的跨区域性,在其开展经济活动阶段,为确保集团企业的融资合理程度,需要保证融资管理工作的有效推进。融资管理工作可以提高集团企业的经济效益,同时合理规划集团企业的资金,可以确保集团企业的各项经济活动正常进行,避免集团企业资金出现短缺的问题。也就是说,集团企业融资管理的作用主要体现在以下两点:一是避免集团企业出现资金短缺的问题,并提高集团企业的经济效益;二是优化集团企业的资本结构,并最大化发挥资本杠杆效应。

## 二、集团企业融资管理阶段存在的问题

### (一)集团企业的信用体系不够完善

集团企业为了更好地进行融资,需要建立完善

的信用体系,完善的信用体系可以进一步稳定集团企业的融资。目前,我国正处于市场经济体制深化改革的阶段,社会信用体系建设仍不够完善,对集团企业信用定义和衡量的方式较少,集团企业的信用信息尚未达到透明公开的程度,这也使集团及其信用等级在不同的融资渠道中会出现较大差异。而且,由于部分集团企业信用记录缺失,也会使融资市场在对企业信用进行辨别时花费较多的时间,使集团企业的融资效率低下。

### (二)集团企业的融资结构不平衡

我国的融资结构存在严重的比例失衡问题,这一问题主要体现在以下两方面。一是我国集团企业在融资过程中,一般将重点放在外部融资上,自身内部融资能力较弱。从对发达国家集团企业的融资情况分析可以看出,集团企业应先做好自身内部融资,才能拓展外部融资渠道,只有这样才能使集团企业有效解决自身融资时出现的问题。但是,现阶段我国大部分集团企业在融资时,只会借助外部融资的方式筹集资金缺乏对内部融资渠道的重视。二是我国集团企业在开展外部融资时,主要采取的方式为间接融资,直接融资占比较少,这也导致集团企业的融资管理工作难以顺利开展。

### (三)集团企业的可抵押资产较少

在我国集团企业进行银行融资时,企业资产负债表中一般只有土地和房屋可以在银行进行抵押融资。银行也会对集团企业的资产进行评估并打折后,给予其相应的融资额度,而这部分额度大约是企业资产的三分之一。这使集团企业需要对自身流动资产进行拓展,以流动资产的方式进行融资,例如:应收账款质押、存货质押及供应链融资等方面。

### (四)集团企业的融资渠道单一

在很长时间内,我国集团企业在融资过程中,最为重要的方式就是银行信贷。随着金融行业的发展,部分集团企业已经开始对自身融资行为展开结构性转变,逐渐将以往的间接融资为主,转变为直接融资为主的融资局面。现阶段,集团企业已拓展融资租赁、信托产品及发行债券等新型融资渠

道。尽管我国集团企业在融资渠道的拓展上取得了一定的成绩,但整体情况依旧不够乐观。部分集团企业受传统融资理念的影响较大,在实际开展融资的过程中,集团企业使用的融资途径仍然仅为银行信贷这一单一途径,这对集团企业提高融资效果和融资合理程度方面造成了较为不良的影响。

### (五) 集团企业的融资成本较高

对现阶段行业实际情况的分析可以看出,银行作为盈利较高的企业,在现阶段金融行业迅速发展及市场竞争强度不断增大的环境下,在集团企业的融资中,银行仍是具有垄断地位的企业。而且,银行的贷款大多需要实物资产进行抵押,以第三方担保或存款担保等方式作为保障,这也会导致集团企业的融资成本较高,加大集团企业的融资管理工作难度。

## 三、集团企业融资管理的有效策略

### (一) 明确集团企业的融资管理目标和内容

集团企业为了实现自身的发展目标,首先需要保证自身投资策略的合理性,而这需要对集团企业的实际资本运行情况进行全面考量,进而规划出最科学的融资渠道,以多个渠道对集团企业的融资情况进行统筹规划。在实际开展过程中,集团企业需要对自身及分公司和子公司的实际融资方式、融资进度及融资规模进行了解,确保制订融资方案的合理性,从多个渠道进行集团企业的融资管理工作。

集团企业在开展融资管理工作时,需要明确企业的融资管理目标。而在这一目标的制订过程中,企业需要以自身实际情况为基础,最大程度地发挥集团合力对融资途径进行拓展,并规避集团企业融资过程中可能出现的财务风险,为集团企业的良好运营奠定资金基础。为达到这一目标,集团企业在融资管理过程中,需要从以下六各方面作为切入点:第一,制订集团企业的融资政策;第二,合理规划集团企业的资本结构;第三,明确集团企业的融资主体;第四,合理选择集团企业的融资方式和融资渠道;第五,监督控制集团企业的融资过程,在需要时为其提供相应的帮助;第六,考察集团企业的融资情况和资金使用情况,制订科学合理的还款计划。

### (二) 制定集团企业的良好融资规划

在制订融资规划阶段,集团企业需要对自身的整体发展情况进行综合考虑,并以集团企业的实际发展情况和发展优势为依据,对融资进行科学的规划统筹。在这一过程中,集团企业需要对自身在市

场中的核心竞争力、优势产业、投资模式及计划形式等方面进行综合考量,统一安排集团企业的融资方式和过程,保证在政策上实现集团企业融资和投资之间的协调适配程度。如果集团企业确定了重大战略性融资计划,则集团内的全体成员需要严格按照融资计划执行,不能出现随意更改的情况。在集团企业制订融资规划的阶段,最关键的是需要保证集团企业制订的决策可以和集团企业的实际生产经营情况相符,尤其是保证制订决策和集团企业的经营目标和经营计划之间的适配程度,确保集团企业规模和所需资金之间的合理适配关系。如果集团企业的规模较大,但融资规模较小,就会导致其无法达到集团企业实际生产经营及发展的需求;如果集团企业的规模较小,但融资规模较大,就会导致集团企业产生严重的债务负担。因此,在制订融资规划的阶段,集团企业应从多个层面对其自身的特征进行分析,以多种途径来完善集团企业融资的相关工作。此外,在集团企业融资的过程中,其需要的信息数量较多,例如:集团企业的现金流、时间周期及资本成本等,这些信息也需要根据集团在融资时的实际需求,合理进行集团企业融资结构的完善操作。

就权衡理论的角度而言,企业若采取负债融资的方式,则会出现边际效应。在边际效应最大化阶段会出现一个边界,若是企业出现在边界之外,则表明企业的破产风险成本要高于效益。此时企业若再增加自身资本负债率,就会给企业带来负面影响。因此,该企业若想进行资金的筹集,便不能只用债务融资的方式。如果企业的资本负债率过高,就造成企业出现重大财务风险,企业随时可能出现资不抵债的情况。根据杠杆效应的原理,企业采取负债融资的方式可以为企业提供税盾效应。若企业只使用股权融资的方式而不使用负债融资,则企业无法享受负债融资提供的税盾效应。企业合理的负债可以有效降低其自身的加权资本成本,若只使用股权融资的方式则只会增加企业的加权资本成本。因此,企业不能只使用单一的融资方式,最佳的企业融资体系应将多种融资方式进行结合,充分利用各种融资方式带来的优势,以此进行企业科学合理的融资操作。

### (三) 完善集团企业的负债融资管理工作

#### 1. 提高集团企业的风险意识

现代企业在生产经营过程中,负债经营的形式十分普遍。企业如果可以合理利用负债经营形式,

扩大企业的资金规模,就能为企业盈利奠定良好的基础;如果企业没有合理的利用负债进行融资,就会导致企业的负债数额不断增加,甚至使集团企业的正常生产经营出现问题,严重的话会导致子集团企业破产。而这便需要集团企业对负债经营形式的风险有着全面的认识,并采取有效的防范措施。

由于集团企业所处的市场环境会不断发生变化,市场发展过程中不仅会存在机遇,也存在一定的风险。集团企业在生产经营的过程中,内部环境和外部环境的变化都会对其产生较大的影响,容易出现实际结果和预期结果偏差较大的情况。如果企业在融资管理过程中,没有充分认识到经营阶段的各种风险,也没有采取相应的措施进行处理,就会对集团企业的经营产生影响。因此,集团企业需要提高自身风险防范意识,并做好风险防范措施。

## 2. 完善集团企业的风险防范机制

集团企业的风险意识可以使其在激烈的市场竞争中提高自身的竞争力,但是集团企业仅提高自身风险意识还远远不够,若想更好地发展,就需要完善自身的风险预警机制和财务信息网络,并基于企业实际生产情况的条件下,制订出更为科学合理的风险规避预案,并优化企业的融资结构。

## 3. 严格控制集团企业的负债额度

集团企业在负债经营形式中可以得到财务杠杆利益,不过集团企业在这一过程中也需要承担由于负债而造成的筹资风险。集团企业为了得到更多的财务杠杆利益、降低筹资风险的概率,需要确保负债经营形式的合理性。如果集团企业的负债数额较多,就会导致集团企业出现资金运行成本较高的问题,甚至出现集团企业收入不及支出的情况。因此,集团企业需要对自身的负债额度进行合理的控制,降低筹资风险的发生概率。

## (四) 拓宽集团企业的融资渠道

现阶段,我国社会经济不断发展,资本市场也随之得到一定的完善,集团企业在这一环境下可以得到更多的融资机会。因此,集团企业可以在传统融资途径的基础上对融资模式进行创新,通过这种方式来降低集团企业的融资成本,拓宽集团企业的融资渠道。在进行拓宽融资渠道的过程中,集团企业需要重视现阶段国家的相关政策环境。不同的政策环境下,集团企业的最优融资组合也存在一定差异性,这也是造成集团企业资金使用成本差异和风险发生概率的主要原因。集团企业在进行投资

决策时,需要对现阶段企业的实际情况及发展特点进行综合分析,衡量企业现阶段可以承受的风险,进而选择现集团企业最终的融资组合,以此降低集团企业的融资操作需要的成本,提高集团企业的资金使用效率。并且,集团企业还需要对不同融资渠道的成本差异及使用期限进行科学的分析,通过这种方式选择最低的融资成本和融资风险的融资组合,以此对融资结构进一步的优化,提高集团企业的经济效益。集团企业的管理层在开展融资决策阶段,也可以应用多元融资模式,提高集团企业在市场中的竞争力。

## (五) 做好集团企业的投资理财管理

集团企业应在保证融资风险较低,且集团企业现金流可以满足自身实际生产经营需求的前提下,合理选择融资渠道,进而使集团企业可以在这一过程中获得更多的资金理财收益,使集团企业的经济收入增加。除此之外,集团企业还应对自身的资金进行有效的管理和控制,将子公司和分公司的资金集中在总公司进行管理,避免集团企业分公司或子公司存贷较高的问题发生。

## 四、结束语

综上所述,和独立的企业相比,集团企业在融资阶段的复杂程度更高,更容易出现融资成本较高和融资结构失衡的问题。因此,集团企业需要对融资进行制度化的管理,以集团企业的实际发展情况和经营特点为基础,制订出现融资目标和融资管理方式。集团企业在这一过程中不仅需要完善风险管理工作,还需要重视融资渠道的拓宽工作,使集团企业的资金来源更多,为集团企业更好的开展融资操作以及集团企业的良好可持续发展奠定坚实的基础。

【作者简介】郑洁(1977—),女,浙江台州人,本科,台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司,研究方向为财务管理。