

浅析降低施工企业 资产负债率的对策

吴昊

2010年以来,为了预防经济过热,国家宏观调控政策把控制流动性作为主要目标,特别体现在压缩铁路等基础设施建设投资规模和房地产市场管控方面,受此影响,不少施工企业项目资金紧张、资产负债率不断升高,部分企业甚至出现了一定的债务风险,影响了企业正常的生产经营。如何降低施工企业的资产负债率?笔者提出几点对策。

(一) 根据施工企业的行业特点寻求降低资产负债率的对策

1. 项目开发时,改变传统的“大干快上”的做法。加强项目前期的分析,投标前认真收集相关资料,全面预测项目风险和盈亏情况,以经济效益作为经营和投标的主要目标。此外,在前期还应充分考虑业主的资金来源和资金到位情况,保障项目施工充足的现金流,从而降低资产负债率。

2. 减少项目垫资的情况。施工行业项目垫资情况非常普遍。为降低资产负债率,施工企业应对新承揽项目、分包项目以及施工中的项目进行严格审查,避免垫资施工。

3. 针对施工行业利润低、风险大及其他一些造成资产负债率过高的原因,企业应寻找新的利润增长点,从业务板块和战略层面开拓其他业务领域,以增强资金使用效率和企业盈利能力,从而降低资产负债率。

(二) 通过企业内部管理手段降低资产负债率

1. 控制投资规模。根据目前基础建设市场放缓、施工企业资金压力较大、资产负债率较高的现状,施工企业应控制对外投资规模,统筹所属子、分公司对外投资项目,压缩投资项目规模,减少资金占用和融资规模。同时,提高对外投资的标准,加强投资项目的运营管理,加快投资项目

的资金回收。

2. 加强资金和资产使用效率。由于工程项目资金占用大、施工周期长,施工企业应加强统筹各级公司的资金管控,实行资金集中管理,将分散在子公司、分公司、项目上的资金进行统一管理、集中调配,统筹资金使用及投融资计划。同时,施工企业应加强资产使用效率,如:针对目前铁路市场的缓建、停建等现象,加强机械设备、物资的集中采购和管理,统一调配以减少外部租赁;将闲置的机械设备等资产对外租赁或处置;通过与物资供应商建立战略合作等方式,统筹所属各子、分公司和项目物资使用计划,适当运用套期保值手段,合理配置资源等。

3. 清理企业债权、债务挂账事项。对会计报表的往来科目(如应收应付、预收预付、其他应收应付、长期应收应付)中的债权、债务进行清理,特别是要清理长期应付款中的过期保证金、关联企业间的往来挂账等往来账项。此外,还要加强对外部单位的清收清欠、加速内部往来清算等,以降低资产负债率。

4. 严控带息负债规模。对于银行借款和发债等形式的带息负债,应严格控制预算审批规模,结合外部宏观经济形势,控制负债节奏。同时,拓宽融资渠道,通过采用承兑汇票等手段,降低施工企业资金支付压力和融资成本。

5. 降低成本费用支出。在保证公司运营和必要开支的情况下,加强对外担保、对外捐赠、人工成本、固定资产、其他生产成本等可控费用的支出,提高企业盈利水平。

6. 加快工程项目结算。施工企业执行的建造合同核算方法和工程项目结算迟滞是造成施工企业资产负债率较高的主要原

因。因此,施工企业应加强与业主的沟通,加快工程结算进度,降低已完工未结算款规模,及时进行结算。

7. 合理控制施工企业运作的BT(建设—转让)、BOT(建设—经营—转让)、房地产等多元业务。针对房地产业务,应加强营销运作,加快销售进度,降低房屋存量;针对BT、BOT项目,应严格项目审查标准,杜绝垫资情况。针对资源板块,加快资源的勘测与开采,发挥资源经济效益。

(三) 通过银行保理、金融租赁、资产证券化、债转股等金融市场手段降低资产负债率

1. 在银行保理方面,施工企业应根据企业实际情况,在与业主和银行充分沟通后,与开展保理业务的银行合作,通过保理业务盘活企业的应收账款,提高资金回收率和周转率,减轻企业资金压力,降低借款金额和资产负债率。

2. 在金融租赁方面,基于目前基建市场逐步放慢减缓、在建项目进度缓慢的情况,施工企业应减少资产购置,在综合分析现有设备和使用需求的基础上,通过采取金融租赁和出售回租等形式,降低资产投入,减少资金占用。

3. 在资产证券化方面,可针对施工企业流动性资产缺乏的特点,通过资产证券化将施工企业的资产转化为可以在金融市场上自由买卖的证券,将公司缺乏流动性的资产转化为现金流,补充企业的营运资金。可予以证券化的资产可以是企业应收账款对应的有资质的债务人、一定规模以上的应收款项、可提供担保等具备证券化标准的应收款项和企业运营中的部分基础设施收费项目等。

4. 在债转股方面,应在分析债务人的实际情况、市场前景的基础上,与债权人企业积极沟通,并通过中介机构的合理定价,将债权转为股权,从而改善企业的资产债务结构。

(作者单位:中国中铁股份有限公司审计部)

责任编辑 刘黎静