

我国煤炭企业市场风险预警指标探究

贾海涛

摘要：市场风险是我国煤炭企业的主要风险，开展预警研究对有效进行风险管理至关重要。本文从煤炭企业市场风险的类型和特征入手，构建市场风险预警指标体系；然后选取某煤炭企业集团公司为案例，制定预警标准，运用预警指标评估企业市场风险所处区域。

关键词：煤炭企业；市场风险；预警指标

2012年至今，煤炭行业持续低迷，市场风险日益增加。风险预警体系能够有效预防和控制危机出现及恶化，通过对危机进行监测，及时获知市场风险事项，进而采取有效措施加以控制，同时该体系会将相关数据储存到数据库中，当下次再出现类似风险时，系统能够自动作出报警提示，方便经营者快速分析并制定相应对策。

一、煤炭企业市场风险的类型与特征

煤炭企业市场风险是指在煤炭的供产销过程中，由于市场环境的变化、消费结构的变化、产业政策的变化等因素所引起的煤炭销售市场的不确定性，导致企业实际收益与预计收益的偏离。我国煤炭企业市场风险主要有政策风险、价格风险、销售风险和收款风险四种，并体现出以下几方面特征：

1. 产业政策风险日益凸显。煤炭行业是典型的资源性行业，政府

对行业干预程度较高。在节能环保的政策背景下，我国煤炭消耗总量不断降低，这必将加大整个煤炭行业的市场风险。另一方面，政府不断出台政策推进煤炭企业兼并重组，以实现资源优化配置、促进产业升级，也会对行业内企业的发展造成影响。

2. 受价格波动影响较大。煤炭市场本身对价格极为敏感，加上煤炭产品结构比较单一，产品之间差异度较小，一旦煤炭价格波动直接影响到市场需求量，进而影响煤炭生产和煤炭销售，最终影响企业销售收入以及利润。

3. 运输问题对煤炭销售至关重要。由于自然条件和经济发展水平的的影响，长期以来我国煤炭市场供应地区和需求地区处于较为严重的失衡状态，铁路作为煤炭运输的主要方式，运力并不十分充足，因此运输费用成为影响煤炭销售的主要因素。

4. 信用风险呈现上升趋势。由于煤炭市场竞争加剧，供应大于需

求，为扩大销售，煤炭企业往往放宽信用政策，由此加大了坏账损失发生的可能性。与此同时，企业缺乏相对成熟的应收账款事中和事后管理，从而进一步加剧了收款风险。

二、预警指标构建

1. 产业政策风险预警指标。由于产业政策风险较难量化，本文选取产业结构调整适应能力和能源政策执行力度作为预警指标。近年来，我国能源领域发生了战略性变革，企业能否积极应对，对于企业能否取得可持续发展至关重要。

2. 价格风险预警指标。本文主要从财务结果和竞争力两个方面来设计指标。财务结果方面的预警指标主要包括煤炭业务销售净利率和煤炭销售毛利率；竞争力方面的预警指标包括煤炭价格竞争力和煤炭价格波动指数。

3. 销售风险预警指标。本文选取销售费用率和产能利用率两个指标进行销售风险预警。

表1 煤炭企业市场风险预警指标

风险类型	指标	计算方法
政策风险	产业结构调整适应能力	企业是否积极应对产业结构调整政策
	能源政策执行力度	企业是否积极执行国家大力发展清洁能源和可再生能源政策
价格风险	煤炭业务销售净利率	净利润 ÷ 销售收入
	煤炭业务销售毛利率	(煤炭业务销售收入 - 煤炭业务销售成本) ÷ 销售收入
	煤炭价格竞争力	企业煤炭价格水平 ÷ 煤炭行业平均价格水平
	煤炭价格波动指数	煤炭售价年均波动率 ÷ 同期生产者物价指数 煤炭售价年均波动率 = (煤炭期末价格 - 煤炭期初价格) / 煤炭期初价格
销售风险	销售费用率	销售费用 ÷ 营业收入
	产能利用率	煤炭年生产量 ÷ 煤炭年均生产能力 煤炭年均生产能力 = (煤炭年初生产能力 + 煤炭年末生产能力) / 2
信用风险	应收账款周转率	煤炭产品销售收入 × 2 ÷ (煤炭应收账款期初余额 + 煤炭应收账款期末余额)

表2 煤炭企业市场风险预警指标标准区间

序号	预警指标	正常	轻警	中警	重警
		绿色	蓝色	橙色	红色
1	销售利润率 (X ₁)	X ₁ ≥ 0.2	0.2 > X ₁ ≥ 0.09	0.09 > X ₁ ≥ 0.03	X ₁ < 0.03
2	煤炭业务毛利率 (X ₂)	X ₂ ≥ 0.43	0.43 > X ₂ ≥ 0.29	0.29 > X ₂ ≥ 0.13	X ₂ < 0.13
3	销售费用率 (X ₃)	X ₃ < 0.013	0.037 > X ₃ ≥ 0.013	0.08 > X ₃ ≥ 0.057	X ₃ ≥ 0.08
4	应收账款周转率 (X ₆)	X ₆ ≥ 20	20 > X ₆ ≥ 12	12 > X ₆ ≥ 8	X ₆ < 8

表3 某煤炭集团公司市场风险预警指标

预警指标	集团	华东	华南	华北	东北	西北
销售净利率	2.237%	0.393%	0.138%	2.699%	-2.262%	-0.015%
煤炭业务销售毛利率	3.698%	0.528%	0.309%	4.094%	0.576%	0.349%
销售费用率	0.165%	0.016%	0.005%	0.000%	0.031%	0.138%
应收账款周转率	17.88	19.91	23.37	14.40	6.48	21.20

4. 信用风险预警指标。本文选取应收账款周转率指标作为信用风险预警指标。

煤炭企业市场风险预警指标体系如表1所示。

三、某煤炭集团公司市场风险预警实例分析

1. 煤炭企业市场风险预警指标标准确定。在运用预警指标进行市场风险分析时，应先明确预警指标标准，即市场风险预警指标在不同风险状态下的临界值。由于数据来

源所限，本文仅选取其中四个指标。其确定方法如下：

(1) 收集煤炭行业大中型煤炭企业的相关数据，分别计算各大中型煤炭企业的市场风险预警指标。

(2) 按照市场风险预警指标分别进行聚类分析，将样本企业聚成好、中、差三类。

(3) 以好、中、差三类样本企业的相应的市场风险预警指标的均值作为每个预警指标分割点，确定煤炭企业市场风险预警指标的全国预警区间。预警区间分为正常、轻警、

中警和重警四个区间。实际指标大于“好”的一类的均值被认为正常(或称之为无警)，实际指标在“好”的一类的均值和“中”的一类的均值之间被认为是轻警，实际指标在“中”的一类的均值和“差”的一类的均值之间被认为是中警，实际指标小于“差”的一类的均值被认为是重警。全国煤炭企业市场风险各指标的预警区间如表2所示。

2. 实例分析。本文选取某集团公司2012~2014年数据作为样本，分别计算集团以及五个主要产煤区的市场风险预警指标的平均值。由表3可知，不论集团公司还是各个产煤区，销售净利率和煤炭业务销售毛利率都处于红色区域或橙色区域，这表明公司面临严重的价格风险。销售费用率指标均在绿色区间，处于正常状态，说明公司较好地解决了煤炭运输难题。应收账款总体状况良好，其中华南和西北片区为正常状态，集团公司、华东和华北的应收账款周转率处于蓝色轻警状态，只有东北区域值得特别关注，处于重警状态。□

(作者单位：神华销售集团有限公司/中国矿业大学管理学院)

责任编辑 张璐怡