

运用供应商融资战略的第二道安全防线就是安排比较保守的现金储备量。现金储备量最能够直接反映企业应付账款的偿还能力。如果拥有充足的现金储备量,企业就可以防范供应商的挤兑风险。表4为格力、美的电器2003年—2007年有关货币资金、应收账款、存货占流动资产的比重。

从表4中可以看出,尽管2007年格力的货币资金占流动资产的比重有所增加,但在此之前其货币资金持有比例大都低于美的,高流动负债却持有较低水平的现金,这无疑增加了格力的营运资金风险。格力也意识到了风险,2007年货币资金持有量明显加大。一般认为,企业在流动资产中至少应有10%—15%

的货币资金作底线,才能有效防范营运资金的风险。

(三) 正的经营净现金流是信用风险的“防火墙”

正经营净现金流是持续经营的根本保证,尤其是致力于运用供应商融资的企业。表5是格力与美的电器2003年—2007年的经营净现金流量情况。

格力的经营净现金流始终保持稳定增长势态,且增长幅度较大,这是因为格力出色的销售业绩为其作了良好的铺垫。经营净现金流的充足在很大程度上可以弥补前面提到的格力电器流动资金周转缓慢隐含的财务风险。而美的的经营净现金流在金额上尽管“很漂亮”,但其增长率却是上下波动、很不

稳定的。

从经营性现金流量对流动负债的比率来看,格力的财务弹性远远小于美的,说明从经营性现金净流量的绝对规模上格力的“造血机能”不足,在运用供应商融资时存在较大的支付风险。一旦发生供应商挤兑,格力的经营净现金流规模很难应付。

综上所述,在运用供应商融资策略时,优先考虑的应该是风险控制,而确保流动资产的周转效率、持有保守的现金储备、正的经营净现金流量是控制融资风险的三大基本策略。■

(作者单位:对外经贸大学国际商学院)

责任编辑 刘黎静

● 建议

改善我国中小企业融资问题的建议

李媛 ■

1. 建立专门的中介机构,利用互联网定期为中小企业提供有关投融资的信息,以便中小企业能够做出相应的投融资选择。
2. 建立相关咨询诊断机构,运用科学的方法对中小企业在投融资方面存在的问题进行诊断,并提供一整套投融资方案,以提高中小企业的投融资素质及资本营运能力。
3. 建立健全资信评估体系,加强对中小企业的监督管理,便于银行等金融机构对中小企业进行贷款、投资,满足中小企业发展的金融服务需要。
4. 出台中小企业融资优惠政策。一是投资倾斜政策,采取直接投资和财政补贴方式,用于特殊中小企业的发展,并充分利用投融资政策的导向功能,通过投融资方向、渠道、成本等方面的控制,着力改善中小企业的结构;二是税收优惠政策,促进中小企业的发展,减轻中小企业的税费负担。
5. 对中小金融机构实行扶持政策。一是允许中小金融机构针对不同的贷款对象和种类确定不同的贷款利率,使中小金融机构客户有一个风险和利益的比较选择空间;二是扩大中小金融机构资金来源和运用渠道,建立股份制商业银行、城市商业银行与国有商业银行之间的同业借款制度。对具备再贷款条件的中小金融机构开办再贴现、再贷款业务;三是支持中小金融机构业务创新,增加业务品种,更好地为中小企业服务。
6. 加强担保机构自身素质建设。一是建立市场准入和日常监管机制,对担保机构的资格、功能定位、会计制度、风险防范等方面进行规范和管理;二是加快组建担保机构的行业协会,制定行业标准和监督办法,规范服务行为,加强行业自律;三是推动担保机构建立和完善现代企业制度,不断创新担保方式,扩大担保范围,增强资金实力;四是通过引进人才、加强培训、开展合作交流等方式,不断提高担保机构员工的业务素质和专业水平,增强其业务经营管理能力。

(作者单位:西安西电高压电瓷有限责任公司财务部)

责任编辑 屈艳贞