轻资产运营企业财务风险分析及管控建议

程松林 李鼎

一、轻资产运营企业财务风险分析

轻资产运营企业的核心在于无形资产、知识产权以及管理能力等，在融资策略、经营模式和投资内容上都与重资产运营企业有所不同，因而所面临的财务风险也存在一定差异。

1. 缺乏固定资产抵押，企业外部融资受限。轻资产运营企业多为内源性融资，主要通过营业利润来维持日常经营，较少进行外部借款，因此负债水平较低，面临的偿债压力较轻，但由于轻资产运营企业的无形资产价值较难评估，且缺少固定资产等重资产抵押给银行或其他金融机构，因而不易取得稳定的银行信用贷款或者股权融资。另外，由于轻资产运营企业着重于研发活动和营销，这两类活动存在较高的信息不对称性，外部人员难以评估企业风险和利润回报，导致其在资本市场的融资能力受限。

2. 外包制造业务存在资金链流通风险。依据“微笑曲线”理论，上游研发环节和下游营销活动所产生的附加值要高于中间制造或组装环节。因此，为了在市场上获得持续竞争优势和高附加值回报，轻资产运营企业会专注于研发、品牌建设等软实力，而将附加值低的生产环节外包出去，这样在面临市场需求转变时，可以更加灵活地调整自身生产战略以迎合市场需求。这种经营方式增强了市场适应力、降低了经营风险，但同时也造成销售与生产环节相互分割，缺少对产品生

产工作的管理，加重了对外包企业的依赖，当产品战略发生改变时外包企业可能无法及时满足产品规划需求，容易影响到轻资产运营企业整体战略布局，带来资金流动性风险。

3. 投资收益不确定性较大。轻资产运营企业在现金储备充足时会将部分资金投资于非核心环节，如风险投资、证券投资、商誉并购等，这些投资活动一般变现能力较强、收益回报高，并能保持企业资产的流动性，但由于缺乏专业投资人才，较难以判断投资风险与收益，可能导致投入资金未获得预期回报，甚至出现投资现金流为负的情况。

4. 财务管控模式匹配问题。轻资产运营企业依靠长期的研发投入和营销投入所获取的无形资产进行盈利，这些无形资产一般具有较高的市场壁垒和技术壁垒，其他同类企业难以在短时间内模仿，因而企业一旦在市场中取得竞争地位，便可在较长时间内获得稳定的利润回报。然而，品牌建设、产品设计、营销服务等盈利方式均处于价值链高端环节，需要企业长期持续的资金投入。在这个过程中，轻资产运营企业要平衡好短期经营和长期投入之间的资金分配，财务管控能力面临着挑战。一旦企业没有建立与轻资产模式相匹配的财务管控模式，把控好企业扩张、外包生产、研发营销等环节的资金流转，就可能陷入财务困境。

二、财务风险管控政策建议

1. 拓宽企业融资方式，采用多元融资策略。企业可以采用企业间拆借、知识产权质押贷款、股权质押贷款、无形资产抵押贷款等方式进行外部融资，从而建立与营运模式相匹配的财务策略，保证资金流动性和安全性，为研发环节和营销环节提供资金基础。同时，企业还可以适当提高互联网金融等新型融资战略的比例。此外，政府应为轻资产运营企业制定特有的信贷制度，改变其贷款门槛和标准，扩大无形资产担保额度，引导银行将贷款借给发展良好的轻资产运营企业。

2. 谨慎选择合作供应商，加强资金链管理能力。企业应合理评估供应商的资质，包括量化产品生产标准、明确生产要求等。而且在找到合适的供应商后，要与其建立长期合作伙伴关系，这样不仅避免了重新选择供应商产生的机会成本和与新供应商之间的磨合成本，也减少了因对产品进行调整而使供应商无法及时满足生产需求，导致资金周转受困的风险。此外，企业要加大日常产品质量和服务监督力度，强化对资金链的管控能力，派遣专业人员审查供应商生产情况，以降低业务外包所带来的资金链流通风险。

3. 优先保障核心环节投入，适度投资非核心项目。企业在运营稳定、现金储备较多时，应关注其自身竞争优势，着眼于价值链高端环节投入，保障核心项目的资金供应，从而在激烈的市场竞争中获得优势。同时，考

陕鼓商票供应链金融方案解决 中小企业融资难问题

宋环环 杨莉 晏钊影

2020年3月29日至4月1日,习近平总书记在浙江考察调研时要求,“随着形势变化还会及时进行完善,推出更多有针对性的措施,帮助中小企业尽快恢复生产并有新的发展。”国务院常务会议多次研究相关政策措施,明确鼓励大企业、核心企业全力支持上下游中小微企业,带动其共同发展。在疫情特殊时期,陕西鼓风机(集团)有限公司(以下简称陕鼓集团)供应链上下游中小微企业面临着资金短缺、融资难融资贵等问题,本着“同盟军、共进退、同生死”理念,陕鼓集团积极探索创新供应链金融解决方案,不断加大上下游中小微企业融资支持力度,保障其持续健康发展。

一、陕鼓集团供应链金融方案 总体思路及实施背景

陕鼓集团自2005年开始积极探索与金融机构、关联配套商等的密切合作,将产业服务与金融服务有机结合,

考虑到轻资产运营企业固定资产水平较低、偿债能力有限以及外部融资渠道受限等因素,应根据自身投资能力合理规划投资项目方案,评估投资风险与收益,在不影响核心项目进展的情况下,适度投资非核心项目,平衡好同主营业务之间的关系。

4. 匹配自身运营战略,完善财务管理模式。轻资产运营企业应关注利益相关者的财务协调运作,组织专业人员制定财务管理措施,在经营向好

为客户推出多样化的供应链金融解决方案,以此作为集团开拓市场的利器,不断实现规模经营和价值增值。

(一) 总体思路

根据国家政策导向,基于集团市场拓展和客户(上游/下游)融资需求,陕鼓集团借助内外部资源优势,向客户提供集成的供应链金融解决方案,全面满足客户融资的多样化需求。一方面,以陕鼓集团为主导和核心企业,对其配套企业、金融企业等资源进行整合,结成供应链联盟,共同向客户提供金融服务;另一方面,陕鼓集团通过对供应链联盟进行组织和管理,并对业务流程进行优化和风险控制,实现核心企业、配套企业、金融企业和客户企业的合作共赢,共同发展。总之,陕鼓集团的供应链金融其实质为解决客户实实在在的需求,以公司战略为本,将金融机构、上下游企业形成共同联盟进行产业融合,充分发挥各自优势,寻求联盟价值最大化,

时储备资源以备不时之需,建立与自身运营战略相匹配的风险应对机制;在企业经营出现不利状况时,及时对生产策略进行临时更改,调整内部薪酬制度,保障企业资金流转,降低营业利润下降对企业财务的负面影响,让财务管理模式更好地服务于轻资产运营。☐

(作者单位:安徽省安粮集团有限公司财务部 安徽大学商学院)

责任编辑 陈利花

建立健康、富有活力的产业生命体系。

(二) 实施背景

1. 政策支持。中国人民银行自2006年以来通过政策支持、系统开发等多层面推动商业承兑汇票发展,鼓励企业在资金结算和融资中使用商业承兑汇票,并通过再贴现政策予以引导和推动:2006年发布《关于促进商业承兑汇票发展的指导意见》(银发[2006]385号)、2016年发布《关于规范和促进电子商业汇票业务发展的通知》(银发[2016]224号)、2018年发布《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》(银发[2018]162号);2009年央行推出电子商业汇票系统(ECDS),2016年12月上海票据交易所上线,票据市场正式步入场内交易时代。在票交所时代来临之际,安全便捷的电子化票据正在迅速取代传统纸质票据,全国统一的票据市场正在取代分散割裂的区域化市场,电子票据的流转透明度和信用记录功能推动我国商业信

主要参考文献

[1] 戴天婧,张茹,汤谷良. 财务战略驱动企业盈利模式——美国苹果公司轻资产模式案例研究[J]. 会计研究, 2012, (11): 23-32.

[2] 周泽将,李鼎. 轻资产运营对企业R&D投入的影响研究:以中国上市公司为例[J]. 管理评论, 2019, 31(6): 91-101.