

关于企业融资策略的几点建议

郝敬贤

(一) 制定与公司发展阶段和战略相结合的融资战略

1. 初创阶段。企业在初创阶段一般规模小、底子薄、抗风险能力低，这时应以权益融资为主，解决资金问题主要依靠股东投入。但入股多的未必参与经营，实际经营者可能股份很少或未必有股份，因此初创阶段要特别注意股权比例的划分，根据创始人的贡献制定动态股权分配机制，避免今后因公司做大了产生利益分配纠纷。

2. 成长阶段。企业进入成长阶段后，经营收入不断增长，流动资金紧张局面一般会得到缓解，偿债能力提升，可以开始尝试采取多元的融资模式。这一阶段的措施包括：(1) 抓住机会申请项目贷款。利用国家出台的各类专项政策申请项目贷款，项目贷款还款时间长、还本压力小、利率负担轻，能有效缓解项目建设资金紧张压力。(2) 争取财政资金支持。如果是符合国家产业政策的企业，应该多利用国家扶持政策，多争取财政资金支持。但是低成本资金往往监管严格，在使用财政资金时必须按照要求规范、合规使用，避免因资金管理不善出现被收回的情况。另外，多争取投资优惠政策。如，政府给予的税收优惠政策、各类财政补贴、政府协调的融资渠道、税费减免等。(3) 内部挖掘，资源整合，形成规模优势。企业具备一定规模后，在以债务融资、间接融资为主的基础上要将眼光转向内

部，积极挖掘自身潜力，进行内部资金整合，提高内部资金使用效率。集团型企业可以利用信息化手段建立内部资金管控系统，通过建立集团资金池、实行收支两条线、推行资金计划管理等方式，对成员单位沉淀资金进行归集，由集团统一调度使用。或者开发理财和委贷业务，将闲置资金进行投资理财，对成员单位通过银行办理委托贷款，这些措施既能盘活资金、减少财务费用、增加收益，又能解决成员单位资金需求问题，实现资金体内循环。

(二) 持续改进经营业绩，营造有利于融资的内、外部条件

对内，要不断降低能耗，提高生产设备产出效率，通过开展技术研发等方式，千方百计降低成本；划小核算单位，推行内部二级核算，模拟市场法人，将资金集中统一管理；推行财务预算管理，下达经济效益承包指标，建立资产经营考核指标体系，落实财务预算指标。对外，要不断拓展市场，扩大经营渠道，加速资产周转，降低坏账损失，提高回款率。只有资金回笼渠道顺畅了，资金紧张局面才能得到有效缓解。

(三) 开拓创新，谋求多元化融资途径和模式

企业应与时俱进，寻求适合自己的新的融资渠道。与资本市场对接，进行直接融资是很多大型集团企业的首选，但是直接从资本市场融资如上市、发债、资产证券化等方式，对企业

的信用等级评定、公司治理水平、持续盈利能力、现金流量等都有比较高的要求，对大多数中小企业来说往往难以企及。融资租赁对于现金流稳定的中小企业来说是一种不错的融资渠道选择。这种模式是将资产先出售给租赁公司，再通过租回使用方式逐年给付租金和利息，不涉及实物资产交割，是一种变相融资。优势在于内部审批环节简单、高效、放款迅速，无需提供担保，对资金使用监管较松，是一种能够灵活、快速、有效解决项目建设资金的筹资途径。

(四) 合理控制财务风险，降低融资成本

无论采用何种融资模式，防范财务风险都是要首先考虑的。特别是微利行业，对商业贷款利率承受能力有限，抗风险能力较低。各类资金机构即使放款速度再快、贷款额度再高、资金监管再松，只要融资成本高于承受范围也不应与其合作。对集团企业来说，控制信贷风险比风险本身更重要。所属成员单位应统一授信管理，未经集团批准，任何成员单位不得进行对外借款、内部单位拆借、内部职工集资等融资活动。成员单位如有资金需求要上报集团，由集团调度资金池内的存量资金进行调剂。在内部资金不能满足需求时，由集团对外统一融资解决，实现财务风险的集中管控。

(作者单位：承德热力集团)

责任编辑 武献杰