

# 防范金融风险的国有企业债务理论与对策浅析

张立锋

大埔县财政局

DOI:10.32629/ej.v2i6.284

**[摘要]** 我国国有企业与民营企业相比较, 负债率较高, 这对企业经营活动、投资及筹资活动都会产生一定影响。预算软约束是导致国有企业高负债的根本原因, 要想降低企业负债率, 就必须打破预算软约束, 构建债务问题的长效机制, 优化企业资本结构, 转变企业高负债局面, 拓宽债务融资渠道, 构建资金管理激励机制, 强化金融风险控制, 降低债务融资成本。

**[关键词]** 防范; 金融风险; 国有企业债务; 理论; 对策

国有企业是国民经济的中流砥柱, 在国家经济和社会发展中发挥着重要作用, 而且, 在不同阶段, 国有企业发挥的作用是不一样的, 企业管理活动持续动态变化。企业在运营过程中, 金融风险与融资制度存在高度相关性, 国有企业由于采用高负债融资模式, 金融风险的产生率较高, 而且, 在这一经营模式中, 企业的投资、经营都会受到影响。为了推动国有企业的可持续发展, 保障国民经济发展的稳定性, 必须正视国有企业高负债现状, 采取合理管控策略, 降低金融风险。

## 1 国有企业高负债的根本原因

国有企业高负债的根本原因, 为预算软约束, 据分析, 造成软约束现象的原因如下: ①国有企业财务风险意识淡薄, 在企业治理、财务管理上, 水平不足, 导致融资虚报错报财务数据等问题的发生; ②近些年来, 我国济飞速发展, 在国有企业考核中, 主要面向企业资产增长, 却忽视了对于企业债务的管控, 缺乏相关的债务风险追责制度; ③国有企业的资本拥有所有权及控制权掌握在国家手中, 这种性质使得政府成为了国有企业的隐性担保方, 所以, 国有企业破产的概率是远远低于民营企业的, 相应的市场危机感也较低, 故而国有企业普遍资金配置效率低下, 且在金融风险评估上存在系统性偏向; ④审慎的经营, 有助于机构的长期稳健发展, 金融机构对于风险的防控是极为重视的, 当不同类型主体提出融资申请时, 金融机构倾向与将资源分配给低风险主体, 风险主体“融资难”、“融资贵”, 面临着更大的系统性风险<sup>[1]</sup>。

为了推动国有企业的转型升级, 国家对于企业高负债问题表现出高度关注, 从2018年开始, 推出了一系列政策, 有效降低了国有企业负债率,

意识。以发展规划为基础, 增强抵御风险的能力。企业需立足信息完善共享管理结构, 同时充分展现信息技术的积极作用, 最大限度的规避财务风险。并将数据丢失和系统故障作为规避风险出的重点, 合理应用专项专业信息技术, 更新和维护财务共享模式, 以期提升企业风险防控的综合水平, 加强企业运营管理能力。此外, 还要建立科学的远程沟通体系, 高度重视沟通交流, 以期全面维护风险防控结构。除此之外, 企业还要加大财务共享模式的系统性风险监督力度, 大力整合企业统一的财务管理结构, 并且建立完善的风险分散体系, 在理清财务管理重点的前提下, 不断优化业务备份管理流程, 从而加强服务的连续性, 增强企业经营发展能力, 为企业创造更高的经济效益。

## 3.3 加大人才培养力度, 推动财务人员升级转型

企业在发展的过程中, 应建立科学合理的财务共享服务发展目标。积极储存人才, 建立完善的人才制度, 同时还要不断优化和完善用人制度, 鼓励财务人员提高自身的综合素质, 加入到业务培训当中, 企业需为其提供培训和学习平台。再者, 鼓励共享中心的财务人员在平台上充分发挥自身

改善了企业经营状况。据统计, 2018年7月全国国有企业资产负债率为64.93%, 相较去年同期下降1个百分点左右。虽初见成效, 但与同期民营企业负债率相比, 局面不容乐观, 据统计, 2018年7月, 中国国有企业平均资产负债率为59.4%, 与同期私营企业相比较, 高了近4个百分点, 而在2018年之前, 二者差距达到10个百分点<sup>[2]</sup>。总的来说, 要想切实解决国有企业高负债问题, 就必须解决预算软约束问题, 形成国有企业资产负债率管理的系统性约束长效机制。

## 2 有企业负债对于运营造成的影响

负债是企业融资活动产生的结构, 会对企业财务活动造成一定影响。企业在发展过程中, 会不断进行筹资与投资, 以实现新的发展目标, 负债会引起财务杠杆效应, 改变企业与企业业主的收益。企业在运营过程中, 必然面临着风险, 而负债问题会增加企业收益损失的不确定性, 影响到企业的负债资金成本与总资本收益率, 继而影响企业的经营与投资活动。

国有企业的高负债融资模式, 使得企业面临着加高的筹投资风险。企业筹资方式, 有内部筹资和外部筹资两种, 前者为企业发展过程中资金逐步积累的过程, 后者会引起负债, 当企业负债资金成本提升, 筹投资风险增大, 经营活动将直接受到影响。对于企业而言, 投资是通过付出获得生产能力效应的一个过程中, 投入资金量与企业发展存在必然联系, 如若投资金额与负债成本存在显著差异, 会导致企业资金投入量逐步缩小, 继而影响到企业的经营活动。

## 3 防范金融风险的国有企业债务对策

### 3.1 打破预算软约束, 构建债务问题的长效机制

的潜能和优势, 真正实现各司其职, 各显其能, 在财务共享一线的工作中积极释放热量, 且转入管理会计岗位的工作人员也应做好本职工作, 从而为企业管理科学决策奠定坚实的基础。

## 4 结语

财务共享模式发展的过程中, 企业需要打破原有的管理模式和管理结构, 明确企业运营管理的大方向, 并建立更加完善且符合企业发展需求及市场管理结构的控制机制, 进而不断加强长期监管体系运行和维护效果, 从而有效完善企业财务管理, 增强企业的软实力。

## [参考文献]

- [1]郭云云.推进财务共享服务深化财务管理转型[J].财会学习,2019(06):7-8.
- [2]陈兴.财务共享服务模式对于企业财务管理的影响分析[J].乡镇企业会计,2019(03):111-112.
- [3]吴信龙.财务共享经济形式下财务管理水平提升探究[J].当代会计,2019(09):60-61.

为了切实解决国有企业普遍存在的预算软约束现象,国家发改委联合多部委,于2018年9月发布《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》,打破了管理部门、企业自身、金融机构、社会信用对于国有企业的预算软约束,构建了面向国有企业高负债的硬约束机制。文件中提出了对不同行业采取动态监管的措施,基于不同行业在资产负债率上的差异,及企业资产结构及经济周期变化的规律,设立了相适应的约束指标,如若企业超过同行业上年度规模以上全部企业平均资产负债率10个百分点,将纳入重点监管名单<sup>[3]</sup>。同时,《意见》明确了国有企业在资产负债约束上的第一责任主体地位,要求国有企业将资产负债约束纳入企业管理范畴,审慎展开债务融资活动。在国有企业运营过程中,国有资产管理部门、金融机构应该发挥外部约束作用,监测各国有企业金融风险,列出重点关注及监管对象,建立相应的降负债机制,避免企业负债进一步增长。

### 3.2 优化企业资本结构,转变企业高负债局面

为了降低国有企业平均负债率,应提倡过度负债资产企业的股份化,让企业调整现有资产存量产权结构,转变高负债局面。在这一过程中,应该明确国有企业产权,明确还债人与自然人,让国有企业与银行间的债务硬化,保障直接债权人与间接债权人的权益。国有企业股份化的过程中,过度负债的资产部分有投资者承担,直接用现款购买企业过度负债形成的资产,也可赊账购买,使其转化为公司制企业<sup>[4]</sup>。这种方式适用于负债率过高,但有着广阔发展前景的国有独资企业,这样银行的债务能够得到一定程度的分担,企业负债率也可有效降低。

### 3.3 拓宽债务融资渠道,构建资金管理激励机制

目前,全球债务市场较为平稳,高负债国有企业若想寻求长效发展,可拓宽融资渠道,比如说境外债券发行优势,大力发展境外债务融资市场,在全球范围内获取发展资金,降低融资成本。虽然说,以国有企业的高负债情况,获得国际认证的难度较高,但是由于国有企业的背景,在发行境外债券上还是有优势的,企业可以境外子公司为主体,利用国有银行信用担保,发行人民币债券。之所以选择境外发行债券,原因是境外发行债券期限宽泛,选择多,这样可拓宽融资渠道,丰富融资结构,转变高负债国有企业只能“短贷长投”的现状,延长债务融资期限,为企业发展创造宽松的财务环境<sup>[5]</sup>。除此之外,企业在运营过程中,必须打破沉疴,构建资金管理激励机制,转变以往资金配置率低的情况,实现对于企业资金的合理高效利用。在构建融资绩效评价体系时,企业应该根据自身经营状况、资本总体效益、偿债水平及未来发展能力,根据企业融资需要及发展需求,

制定量化的资金管理标准,合理评估融资绩效,降低融资成本支出,提升企业的抗风险能力。

### 3.4 强化金融风险控制,降低债务融资成本

要想转变国有企业整体高负债局面,应大力支持国有企业进行股权融资、债转股及依法破产。在激烈的市场竞争中,近年来,不少大型国有企业进行重组并购,企业规模得以扩大,但同时,债务规模也在不断扩大,引起了多种类型的财务风险。而且,由于国有企业与子企业间缺乏有效的资产负债约束,导致母子企业、子企业之间金融风险传染,进一步提升了企业总体的融资风险。针对这一现状,国有企业必须提升金融风险防控意识,当子公司提出授信额度申请时,研究审核年度可行性研究报告,进行市场调查,高度关注项目风险问题,基于市场发展规律及企业发展需求,分析可能存在的风险因素,研究风险转化率及影响,作出科学合理的决策,全面优化债务融资结构,降低债务融资成本<sup>[6]</sup>。

## 4 结语

随着市场经济体制改革的深化,市场竞争日益激烈,受到市场经济影响,国有企业资产结构在不断变化,由于具备较强的经营实力,企业融资比重持续上升。企业在融资过程中,面临一定金融风险,虽然相较于其他类型企业,国有企业融资成本较低,但是面临着严重的预算软约束现象,使得企业在高负债的情况下,融资动力不足。为了解决这一问题,国有企业应该在国家政策的支持下,打破预算软约束,构建降低负债率的长效机制,优化企业资本结构,拓宽融资渠道与资产渠道,改变融资比重,提升企业整体经济实力。

## 【参考文献】

- [1]刘玉,盛宇华.制造业企业债务融资规模对经营绩效的影响研究——兼论股权集中度与产权性质的调节效应[J].财会通讯,2018,(30):119-124.
- [2]安磊,沈悦,徐妍.房价上涨如何影响实体企业债务融资——兼论房地产调控政策的实施效果[J].当代经济科学,2018,40(05):47-61.
- [3]黎来芳,张伟华,陆琪睿.会计信息质量对民营企业债务融资方式的影响研究——基于货币政策的视角[J].会计研究,2018,(04):66-72.
- [4]张靖,肖翔,李晓月.环境不确定性、企业社会责任与债务违约风险——基于中国A股上市公司的经验研究[J].经济经纬,2018,35(05):136-142.
- [5]朱晨赫,程晨.地方政府债务治理对企业债务融资的影响——基于“43号文”的研究[J].河南社会科学,2018,26(06):38-41.
- [6]范少君,陈娟.企业会计信息一致性测算及其对债务融资的影响——来自中国A股上市公司的经验证据[J].中国流通经济,2018,32(05):54-63.