



中小企业如何运用商业信用融资

宁波大学商学院 陈庆保

【摘要】 商业信用是企业取得营运资金的重要条件。本文论述了商业信用融资的内涵及其本质特征,分析了商业信用融资的优越性及其融资风险,提醒广大中小企业应加强对商业信用融资的管理,以尽可能实现融资成本最低、融资额度适合、融资多元化和融资低风险的目标,实现股东价值和企业的价值最大化。

【关键词】 商业信用 中小企业 融资

目前,我国中小企业已超过800万家,中小型工业企业在全国工业总产值和实现利税中的比重分别占60%和40%左右,并提供了75%的城镇就业机会。特别是20世纪90年代以来,随着改革开放的深入,中小企业得到了较快的发展,我国工业新增产值76.7%是由中小企业创造的,中小企业在我国社会经济生活中起着越来越重要的作用。而中小企业融资困难与中小企业为社会做出的贡献和在整个融资体系中可得资源的不匹配问题近年来已引起国内金融界的高度重视。

尽管国家开始重视中小企业金融服务问题,各家银行也成立了中小企业信贷部,但收效甚微。这主要是由于巨大的不良贷款风险让各家国有商业银行在发放贷款时不得不慎之又慎,只好将资金安全作为放贷时考虑的第一要素,并将担保贷款作为“主打”。当前我国中小企业信用担保体系刚刚开始建立,为中小企业提供贷款担保的机构较少,而且担保基金的种类和数量也远不能满足中小企业的需要。中小企业普遍存在着固定资产少,土地、房屋等抵押物不足,流动资产在生产过程中容易发生物质形态变化,无形资产难以量化等问题,导致寻找担保方比较困难。

在银行和资本市场尚未出现之前,商业信用就已经成为企业融资的重要手段,即使在金融市场高度发达、金融工具不断创新的今天,这种古老的筹资方式仍然是企业取得流动资金的重要来源,具有其他融资方式所不可比拟的独特优势。市场经济中的交易通常以正式合同和非正式合约两种方式实现。正式合同由法律予以保证,而非正式合约是通过信用(道德)机制执行的。然而,现实社会中的交易以非正式合约方式实现的居多,这说明无论经济如何发达,信用仍然占据主导地位。西方一些国家的制造厂家和批发商的商品,90%是通过商业信用的方式售出的。在我国发展社会主义市场经济的今天,仍然需要重视商业信用融资,特别对于那些融资困难的中小企业而言,商业信用融资意义更加重大。因此,企业应该加强对商业信用融资的管理,以尽可能实现融资成本最低、融资额度适合、融资多元化、融资低风险的目标,实现股东价值和企业的价值最大化。

一、商业信用融资的内涵及特征

1. 商业信用融资的内涵。商业信用融资,是指企业在商品

交易时因延期付款或预收货款(延期交货)而形成的借贷关系,它是由于商品交易中资金与货物在空间和时间上的分离而形成的企业间的一种间接信用行为,随着企业经营活动的产生、变化而自然产生、变化,属于自然融资手段。商业信用产生于银行信用之前,但银行信用出现之后,商业信用仍然存在,并且由于商业信用产生于商品交换之中,因而商品经济越发达,采用商业信用形式融通资金的企业越来越多。因此,在社会主义市场经济条件下,商业信用理应成为我国企业融通短期资金的重要手段。

2. 商业信用融资的特征。商业信用融资与企业经营活动密切相关,它可以说是面向供应商和客户的一种自然性直接融资手段。商业信用融资利用的是各种信用关系,因而非正式的,这与其他短期筹资方式不同。没有一定的借贷手续、没有证券作为媒介、产权交易不够明晰,就无法或很难进行产权的交易。商业信用融资具有融资成本不确定性,在大部分情况下只有隐含的资金成本,有时也有外显的资金成本。在有现金折扣的情况下,应付账款就有外显的资金成本;在没有现金折扣的情况下,应付账款就没有外显的资金成本,而只有隐含的资金成本。例如,某个企业付款不迅速,供应商和其他利益相关者就可能认为这个企业的财务状况不好,这无疑会影响企业的信誉、形象。从会计分类上看,商业信用融资属于负债融资,这种自然筹资占流动负债的比例为30%左右,有的甚至达到约60%的水平,因而对一些中小企业而言,商业信用融资是一种重要的筹资手段。

二、商业信用融资的优越性

总体来说,相对于其他融资方式,商业信用融资具有及时、便利、外在风险较小的好处。在目前融资方式较为有限的情况下,它特别适合于我国中小企业。

1. 资金获得的便利性。商业信用的载体是商品的购销行为,一般企业总有一批既有供需关系又有相互信用基础的客户,所以对大多数企业而言,应付账款和预收账款是自然、持续的信贷形式。商业信用的提供方一般不会对筹资方的经营状况和企业风险作严格的考量,中小企业无需办理银行借款或商业汇票便可获得商业信用,这有利于企业应对生产经营急需。

2.灵活性。企业能够根据需要来选择筹资金额的大小和期限长短,这同样要比银行借款等其他融资方式灵活得多。如果企业遇到在期限内不能按时付款或交货的情况,一般还可以与客户协商以延长时限。而在银行借款或商业汇票等融资方式下就不可能做到这一点。

3.一般无须担保。通常情况下,商业信用融资不需要第三方担保,也不要求融资企业用资产进行担保,比较适合中小企业。这样,在出现逾期付款或交货的情况时,可以避免像银行借款那样面临麻烦的纠纷和抵押资产被处置的风险,企业的生产经营能力在相当长的一段时间内不会降低,有利于企业寻求摆脱困境的途径。

4.可以长期利用。对于单一的一笔融资交易来说,这种融资方式是短期的,主要满足企业短期资金的需要。但将所有的融资交易视为一个整体,其又具有长期性,完全可以满足长期资金的需要,从而大大节约资金支出成本。

上述种种优点表明,融资渠道较少或者流动资金短缺、企业负债率较高的企业尤其是中小企业选择商业信用融资方式不失为一种融资良策,特别对于我国中小民营企业来说,可以借此拓宽融资空间。

三、商业信用融资的风险

1.商业信用融资成本相对较高。不同的商品市场,商业信用融资成本有所不同。但通常来讲,商业信用筹资成本较高,其大致由如下几个因素决定:

(1)金融市场的平均利润。目前短期资金成本按融资方式由低到高依次为银行承兑汇票、商业承兑汇票、银行短期借款、商业信用。

(2)供求关系。当市场资金充裕而需求较弱时,融资成本下降,反之融资成本上升。

(3)融资企业的财务风险。财务风险是指企业由于利用财务杠杆而使企业可能丧失偿债能力或使所有者权益发生较大变动甚至最终导致企业破产的风险。负债增加使企业的财务风险增大,债权人因此无法按期收回资金的风险也相应增大,这时商业信用的利用者将被要求对增加的负债提供风险溢酬,从而导致企业融资成本上升。

(4)可能发生的代理成本。商业信用资金的提供方虽享有获取资金利润的权利,却没有参与企业经营决策的权利,也缺乏监督企业经营状况的手段。所以,虽然一般情况下企业无须提供担保,但当企业风险比较高或者某一客户筹资金额超过一定规模,债权人既不愿意放弃丰厚的资金利润又难以预料风险时,会要求在合同中增加各种保护性条款和采取监督资金正确使用的措施来保护其自身利益免受侵害。例如,实务中就有要求企业为商业信用融资提供第三方担保、产品提单担保和资产抵押担保以及对企业流动资产状况实施监督的实例。但是,增加条款和实施监督会发生相应的代理成本,并且这些成本随融资额度增加而上升。债权人同样会以风险溢酬的形式将代理成本转移给企业,这是企业商业信用融资超过一定规模造成融资成本进一步升高的又一个原因。

2.商业信用融资使企业风险控制的难度加大。商业信用融资成本的提高,使企业的经营风险增加。财务风险不是企

业本身所固有的,企业的负债资金越少,企业的财务风险也越小。当企业的资金全部为自有资金(权益资金)时,就没有财务风险。而经营风险却不同,它是由企业本身的经营状况决定的,企业总是在不同风险环境条件下进行经营活动,经营风险是企业所固有的。影响财务风险的因素比较单纯,相对容易控制;而影响经营风险的因素则复杂得多,控制难度也大得多。

在销售量不变的条件下,单位售价和单位变动成本是影响销售利润的两大因素,也是影响经营风险的主要因素。商业信用融资方式的资金成本主要是商品销售单价的折让或是原辅料成本的增加,因此企业商业信用负债的增加会使企业的单位销售利润下降,从而使企业的经营风险增加,相应地,企业的负债能力会进一步降低。

而其他短期资金融资方式的资金成本主要是利息支出,企业负债增加使企业的利息支出即财务费用增加,提高的是企业的财务风险。

另外必须注意的是,商业信用融资带给企业的实际现金流量的好处,要视应付账款、预收账款与应收账款、预付账款折抵后的余额而定,因此其受到企业经营能力的影响。一般说来,生产相同产品的企业,经营风险高的,总是成本高、经营能力差、市场竞争力弱的企业,其往往不得不向其他企业提供商业信用,形成大量债权,这会使利用商业信用融资带给企业的实际现金流量的好处被抵消。这可以解释为什么我们常常会在流动资金短缺的企业中发现有大量的应收账款存在。值得指出的是,当企业的平均资金成本较高时,企业也就为债权(如应收账款)付出了较高的成本代价。

3.商业信用融资偿还期限短。尽管从企业偿债能力角度来看,短期资金融资方式之间并无多大区别,但商业信用融资方式下资金偿还期限较短,对企业现金流量管理的要求较高。

4.商业信用融资易受外部环境影响。商业信用融资受外部环境影响较大,稳定性较差,即使不考虑成本,这种方式也不能无限地使用。其原因在于:一是受商品市场的影响,如当供大于求时,买方可能停止提供信用(拒绝预付货款);当供不应求时,卖方可能停止提供信用(拒绝赊账)。二是受资金市场的影响,当市场资金供应紧张或有更好的投资方向时,商业信用融资可能会遇到障碍。

四、商业信用融资的管理对策

1.提高资金收益率,从根本上改善企业资金状况。一个企业的盈利能力往往是其负债能力的保证与标志,盈利能力较好的企业,经营风险较低,并带来较低的财务风险,享有较好的信誉,其融资渠道必然通畅;而盈利能力较差的企业信誉则较差,其融资必然存在许多困难。提高资金收益率是进行商业信用融资管理的根本所在。

2.加强商业信用融资的时间管理。商业信用融资是一种短期融资方式,流动性很强,如何监控商业信用融资的总量变动并及时做出调整就显得特别重要。笔者认为,利用类似于应收账款账龄分析的一种时间监控方法来加强对商业信用融资的时间控制是行之有效的手段。其内容包括:①监控商业信用融资的时间分布;②监控流动资产的时间分布与商



税收筹划定义再探讨

上海工程技术大学 刘生旺 江苏工业学院 陈鑫

【摘要】 虽然税收筹划理论与实务在我国迅速发展,但对于税收筹划的定义,理论界仍存在分歧。笔者认为有必要对这一问题作进一步的探讨,以指出某些认识误区,指导纳税人的税收筹划行为。本文主要对税收筹划相关定义的不同观点进行剖析和讨论。

【关键词】 税收筹划 避税 纳税人

目前有关税收筹划的书籍很多,但究竟什么是税收筹划,学者和专家们都没有给出一个十分确切的定义,而在有关的书籍中更多的是侧重于对税收筹划技术层面的分析,如此一来,无论是对税务机关还是对纳税人而言都出现了究竟什么样的税收筹划是合法的、什么样的税收筹划是违法的、在合法与违法之间应不应该有一个“灰色地带”等一系列问题。基于此,笔者认为有必要对税收筹划的定义作进一步的分析和探讨,以指出人们在认识上的某些误区及指导纳税人的税收筹划行为。

一、国内外税收筹划相关定义

1.国内对税收筹划的定义。

(1)张中秀在《纳税筹划宝典》中的定义为:所谓纳税筹划,是指通过对纳税业务进行筹划,制定一套完整的纳税操作方案,从而达到节税的目的。

笔者认为税收筹划应包括四个方面的内容:一是采用合法的手段进行的节税筹划;二是采用非违法的手段进行的避税筹划;三是采用经济手段,特别是价格手段进行的税收转嫁筹划;四是归整纳税人账目,实现涉税零风险。

(2)蔡昌在《税收筹划方法与案例》中给税收筹划下的定义为:税收筹划在微观上是指纳税人在实际纳税义务发生之

业信用的配合程度;③合理安排商业信用融资在各时间段上的分布。

3.加强商业信用融资总量的控制。和所有的融资行为一样,商业信用融资也有最佳融资额度,理论上应该是能使企业价值最大、资金成本最小的融资额。笔者认为,企业的商业信用融资的数额首先必须满足流动资金的需要,其次必须与流动资产保持适当的比率,另外其还受企业经营规模、经营状况、信用情况等因素的综合影响。商业信用融资总量由融资存量与融资流量两部分构成,因此对商业信用融资总量的控制应从存量和流量两方面入手。

4.加强商业信用融资的信用监控。商业信用融资以信用为基础,信用的维护可以使企业获得免费或者低成本的资金,同时信用的丧失也会让企业遭受巨大的损失,如逾期的应付账款虽然减少了现金折扣成本,但因丧失信用而带来的

前对纳税负担的低位选择,即纳税人在法律许可的范围内,通过对经营、投资、理财等事项的事先安排和筹划,以充分利用税法所提供的包括减免税在内的一切优惠政策,从而获得最大的税收利益;税收筹划在宏观上是指经济实体在税收法规许可的范围内,通过对经营和财务活动的合理筹划和安排,达到减轻税收负担目的的行为。就目的和结果而言,税收筹划常被称为节税。

(3)王韬、刘芳在《企业税收筹划》中指出:税收筹划是指纳税人(法人、自然人)依据所涉及到的现行税法,在遵守税法、尊重税法的前提下,运用纳税人的权利,根据税法中的“允许”与“不允许”、“应该”与“不应该”以及“非不允许”与“非不应该”的项目、内容等规定,对经营、投资、筹资等活动进行的旨在减轻税负的谋划和对策。

(4)周叶在《税收筹划——策略、技巧和案例》一书中提出:税收筹划是指纳税人在其战略目标的指引下,在税法规定许可的范围内,在尊重、遵守和不违反税法政策的前提下,为达到纳税人价值最大化的目标,依据成本效益原则对经营管理等涉税活动进行科学的决策、计划和安排。税收筹划的结果表现为纳税人涉税活动的优化及纳税人总体税后收益的增加。在该书中,作者将税收筹划分为狭义的税收筹划和

间接损失将无法估量。加强商业信用融资的信用监控,既能了解企业应付款项的偿付能力,也能通过企业信用状况的改变来调整商业信用融资的规模。

5.加强商业信用融资的规模控制。商业信用融资与经营状况、销售规模等因素有密切关系,因此了解应付账款、预收账款与销售收入及利润等指标间的比例有利于确定融资规模。另外,由于资金的偿还与流动资产等指标相关,控制流动比率、现金比率等指标有助于商业信用融资款项的偿付。

主要参考文献

- ①罗福凯,逢咏梅.财务管理.北京:中国商业出版社,1999
- ②高山.筹资渠道与筹资方式的研究.北方经贸,2002;2
- ③尚慧燕.企业筹资的误区及消除.北京广播电视大学学报,2002;2
- ④金钊.商业信用与经济发展.中国审计,2003;2