高校筹资策略初探

江苏大学　黄爱华　赵建平

我国高校举债办事业已屡见不鲜，因为高等学校事业发展对资金需求的不断增加与国家资金供应增长相对有限的矛盾一直存在，多渠道筹措办学经费是教育发展的必由之路。但不同的筹资方式，其资金的成本并不相同，承担的风险也不一样，因而筹资的效果也不一样。高校处于动态的市场环境中，筹资效率对高校事业的发展越来越重要，因而影响筹资效率的筹资策略便成了高校财务管理研究的重要课题。本文就高校筹资策略涉及的几个问题作以下探讨。

一、确定合理的筹资规模

高校筹资规模就是高校事业发展过程中某阶段实际需要的资金与可能拥有的资金的差额。确定合理的筹资规模是筹资策略必须首先解决的问题。筹资过多，会造成资金闲置、浪费，增加筹资成本，尤其是筹集的需还本付息的资金过多，容易造成偿还困难，增加财务风险；筹资不足，会影响用资项目的进展，从而影响高校目标的实现，严重的可能影响到高校正常教学和科研活动的开展，造成很大的损失。因此，筹资策略的首要任务是根据事业发展对资金的需要量进行科学的测算，从而确定合理的筹资规模。

高校资金需要量的测算方法有定性预测法和定量预测法。定性预测法主要依靠现有的资料，参照市场信息资料，依靠集体的分析判断，对未来资金的需要数量在一个大体范围内作出预测。定量预测法运用需求资金和有关因素之间的关系，通过精确的计算，获得所需资金的总体数量。

高校需要的资金量根据需求的种类可分为固定的资金需求量、阶段性(或半变动)的资金需求量和弹性的资金需求量。固定的资金需求量主要指定期发生、基本不变或变动不大的项目所需要的资金量，包括：职工基本工资、津贴、福利费用、社会保障、日常办公经费、水费、电费、电话通讯费、物业管理费、汽车费用及对个人和家庭的补助支出等。阶段性的资金需求量不定期发生，发生的时间和金额可以按计划进行控制，主要有学生的奖学金、生产实习费用、毕业设计费用、招生军训费用、教师兼课费、图书采购、按教学科研计划采购储备的教学材料和低值易耗品等，该部分资金量的预测采取综合定性定量分析法确定。弹性的资金需求量指需求的时间和资金量都会受各种因素的影响，变化较大，难以事先控制，如大修理支出、大型设备购置、基本建设支出及突发性的支出等，该部分的资金需求量需按最终的合同和协议来确定。高校筹资的规模不仅与一定时期的现金流出量密切相关，也与现金流入量有很大关系，由于高校现金流入量的预测与现金流出量呈负相关关系，测算起来比较容易，这里就不详述。

二、选择最优的筹资方式，不断拓宽筹资渠道

高校经费多元化格局日渐形成，主要的筹资方式有事业拨款、学生收费、科技服务收入、社会捐资、金融贷款等。

事业拨款即国家财政拨款，是国家对教育事业的投入，是高校办学经费的主要来源。事业拨款具有无偿性，它包括教育事业拨款、基本建设拨款、科学事业拨款、科技三项费用拨款等。高校应通过提高人才培养质量来扩大知名度，提高办学能力，以争取得到更多的国家财政资金。

学生收费是高校资金来源的又一个重要方面。高校应充分利用现代信息技术开发或购买收费系统，节约人力成本，减少差错，创新对欠费的处理方式，尽可能提高学费收入预算完成率；应充分利用学校现有资源，配合国家有关成人教育和继续教育政策，扩大教学规模，举办各类成人教育和培训增加教学收入；加强校际联系，利用资源共享增加教育服务收入；加强国际高校间教育和科研技术交流，吸引外资办学。

对负债性资金的筹措和使用必须充分考虑资金使用成本和筹资成本，在可选择的筹资方式中，选择资金成本最低的方式，同时积极发现和充分利用新出现的各种有利于高校发展的筹资方式。目前，可供高校选择的筹资方式有银行借款、商业信用、融资租赁、资产融资、衍生金融工具等等。每一种融资方式都有其自身的特点，如：银行借款筹资速度快、筹资成本低、借款弹性好，但财务风险大、限制条件较多；商业信用筹资便利、筹资成本低、限制条件较少，但信用期限较短、资金成本较高；融资租赁筹资速度快、限制条件少、设备淘汰风险小、到期还本负担较轻，但资金成本高。

三、制定合理的资金结构，规避财务风险

资金结构是指各种资金来源的构成及其比例关系，它是由筹资方式决定的，是筹资策略的重要方面。资金结构状况在一定程度上反映了高校办学的活力与能力和发展的潜力。反映资金结构、衡量财务风险承受能力的主要指标有自有资金的比率、资产负债率等。简单地说，自有资金的比率是学校各类无偿使用的资金总和与高校总经费的比率，对于非盈利的高校来讲，自有资金的比率越高越好；资产负债率是负债总额与资产总额的比率，对债务人来说，资产负债率越低越好。合理的资金结构是高校未来稳定发展和可持续发展的保证。适度负债有利于加快高校事业的发展，但是举债过多容易导致财务危机，反而影响高校的发展。因此，高校应尽可能多地争取财政拨款和社会各界对教育和科研事业的支持，提高学费到位率，尽可能多地争取捐赠的公益性资金。同时，扩展科技服务收入，增加自有资金来源。要加强对有偿使用资金的管

试析中小企业的融资策略

西安财经学院　王小霞

一、中小企业融资的特征

与大企业相比,中小企业融资有几个突出的特点:①中小企业融资渠道狭窄,其发展目前主要依靠自身内部积累,即中小企业主要依靠内源融资,外源融资比例较小;②银行贷款是中小企业最主要的外部融资来源,不过银行提供的主要是流动资金以及固定资产更新资金,很少提供长期信贷;③亲友借贷、职工内部集资以及民间借贷等非正规金融组织在中小企业融资中发挥了重要作用,但由于各地经济发展水平以及民间信用体系健全程度的差异,非正规金融组织在全国各地发育程度差异极大;④中小企业(尤其是民营中小企业)普遍缺乏长期稳定的资金来源——不仅权益资金的来源极为有限,而且很难获得长期债务的支持;⑤资产规模是决定企业能否获得银行借贷以及长期债务资金的决定性因素。

从我国中小企业融资现状的分析可以看出,"融资难"已经成了中小企业发展的严重"瓶颈"之一。其中主要原因是与其他企业相比,银行等外部投资者认为中小企业的经济基础有其特殊性:①经营易受外部环境的影响,或者说企业存续的变数大、风险大;②实物资产少且一般流动性差,偿债能力较为有限;③项目类型多,资金需求一次性量小、频率高,增加了融资的复杂性,以致融资的成本和代价较高;④信息透明度较低,与金融机构之间的信息不对称问题比较突出。很显然,这些特殊的经济条件说明中小企业的经济基础比较薄弱,从而决定了中小企业融资是一种特殊的金融活动,以至于中小企业融资难也就构成了一个世界性的经济现象。

二、中小企业融资的思路

1.原则——体现经济性。企业进行融资,首先应该考虑的是融资后的投资收益如何,因为融资成功意味着需要付出一定的代价即成本,融资成本既有资金的利息成本,又有融资费用和不确定的风险成本。因此,只有确信利用筹集的资金所预期的总收益要大于融资的总成本时,才有必要考虑融资,这是企业进行融资决策的首要前提。企业融资成本是决定企业融资效率的决定性因素。一般情况下,按照融资来源划分的各种融资方式的融资成本依次为:财政融资、商业融资、内部融资、银行融资、债券融资、股票融资。另外,在选择银行融资时,要充分注意各银行间不同的信贷政策,选择对中小企业最为有利、最为优惠的银行。

2.规模——体现适度性、适应性。对中小企业来讲,融资的目的是直接确保生产经营所需要的资金。资金不足会影响

理,把握负债性资金的限度,采取各种融资方式进行合理组合,制定更能规避风险的融资组合策略,尽量减少融资风险。在融资组合时,要注意不同融资方式之间的转换能力,一般来说,短期融资转换能力强,长期融资转换能力较弱,应做到长、短期融资搭配好。在制定资金结构策略的时候,要在财务风险与谋求最大收益之间达到平衡。

四、选择最佳的筹资时机,恰当地把握融资机会

高校自身条件的不同,对筹资活动会产生相应的影响。在某一时期,可能会出现对高校筹资极为有利的外部环境和因素,高校在充分考虑各种因素影响的同时,须寻求自身内部条件和外部环境相适应的结合点,及时抓住机会。筹资时机的选择往往与筹资方式紧密相连,它主要体现在设备采购和基本建设等方面。高校科研教学用仪器设备无形损耗很大且更新快。高、精、尖产品往往由高校和科研单位最先使用,供应商会提出各种优惠条件,如无偿试用、分期付款、商业折扣等,此时乃是资产融资的最佳时机。基本建设同样如此,对学生公寓、礼堂、体育馆等基建项目及其他生活设施建设可采用国际通行的BOT方式,即建设—经营—移交合作方式,其运作程序是:由建设单位(高校)招标引资,由中标投资单位承担建设资金,建成后,投资单位根据合同享有一定年限的经营收益权,经营期满后将相关工程设施交付给招标建设的高校。不宜采用BOT方式的可采用银行承兑汇票和商业承兑汇票等票据结算方式,暂由施工单位垫资,从而达到短期筹资目的。以上筹融资活动的关键在于把握时机。

五、制定恰当的融资期限和金额,发挥结算中心的作用

学生各类费用的交纳相对集中在新学年开学之初,每年九月是高校资金最为充沛的时候,因此,在确定融资期限和金额时要充分考虑这一点,使收到的各项资金合理分配,及时用到有关方面,防止一方面闲置资金,另一方面要付出高额的资金使用成本的情况出现。要积极发挥校内结算中心的作用,将校内所有实体、附属单位暂时沉淀的资金统一管理、统一调度,定期编制现金流量表,及时反映高校的资金状况,并提高融资计划的准确性和资金的运作效率。

目前,许多高校已进入了负债办事业的行列,筹资已成为高校理财的重要内容,筹资策略日显重要。教育界有识之士提出了"经营学校"的理念,以不盈利为目的,而以盈利为手段,遵循市场经济规律办优质教育,最有效地使用有限的教育资源,确保学校经费满足需要,促使教育事业健康发展。高校筹资策略的最终目的就是要为高校的后续建设奠定基础,使高校具有可持续发展的能力。