

构建“现金池”助力企业现金流价值管理

“机构为主” 银行助力中小企业融资

金融危机以来,许多企业由于现金周转问题面临着巨大压力,现金流问题越来越受到证券分析师和企业界的关注,统计数据显示,在发达国家,约 80%的破产公司从会计上看属于获利公司,导致它们倒闭的不是由于账面亏损,而是因为现金不足。事实证明,现金流是决定企业兴衰存亡的关键,现金流管理是企业价值创造的根本。

现金流量又称现金流转或现金流动,是指企业在一定会计期间按照现金收付实现制,通过一定经济活动(包括经营活动、投资活动、筹资活动和非经常性项目)而产生的现金流入、现金流出及其差额情况的总称。现金既是企业资金运动的开始状态,又是企业每次循环的终结形态。现金流量作为企业资金运动的动态表现,可综合反映企业生产经营主要过程(供产销)和主要方面全貌。

当前我国企业现金流管理存在的问题集中表现在以下几个方面:

管理基础薄弱。现金作为企业的生命,是衡量企业偿债能力的重要指标。如果企业的现金流转不灵,那么,其可支配的经济资源就会日渐枯竭,直至破产清算。但是企业如果长期持有大量现金,则将会增加巨

大的机会成本,不能给股东带来丰厚的投资回报。一些公司在如何利用投资项目资金的短期间歇、提高公司获利能力方面,以及同时增强短期投资的安全性等方面,均存在问题。

资金使用效率低。部分企业一方面账户资金存量较大,另一方面大量向银行举债,承担高额财务费用。

应收账款回收不稳定。应收账款是导致企业现金存量波动大、不均衡的主要原因。企业现金存储的多少取决于现金的流入、流出量。稳定的现金存量取决于稳定的现金流入、流出量。如果应收账款全部及时回收,那么企业的资金存量将会有有一个巨大变化。

存货占用大量流动资金。在存货管理上,占用大量流动资金,会使企业现金存量下降,既影响资金的效益发挥,又使企业多承担保管存货而发生的人员、厂房等成本,必要时还要承担损耗和积压的损失。

现金流管理对于企业的意义重大,现金储备与现金流动是企业正常运行和发展的保障。一个好的现金流量管理能够帮助企业增强盈利能力和抵御市场风险的能力。当前,现金池是各大企业广泛追捧的一项资金集中化管理工具,它通过委托贷款的方式实现了集团内资金的划拨,满足了企业集团内部的资金需求和供给,降低了整个集团的财务成本,提高了资金管理效率。

目前国内已经有许多大型的集团公司已经设立或正筹划设立自己集团内部的现

金池结构。那么是不是所有的企业都应当设立现金池来实现资金的集中化管理呢?企业在设立现金池的过程中主要会涉及到哪些具体的操作细节呢?

首先,企业在设立现金池之前,应当充分地考虑到企业设立现金池的必要性和可行性。虽然现金池作为一种高效的资金管理的工具,但是并非所有的集团企业都适用。现金池的设计理念主要是为了满足整个企业集团内不同账户之间资金的相互供给。它通过内部融资较低的利息成本降低了整个集团的财务费用。如果集团下面的各个分公司都处于盈余状态,那么设立现金池就失去它本身的意义。在资金充裕的公司里开设现金池的话首先是无法获得内部融资的财务优惠,其次设立现金池会涉及到各种银行费用、税费等,这无形之中还额外增加了企业的财务负担。因此对于那些子公司手头资金都比较宽裕的集团企业来说,开立现金池就没什么太大的必要性。

概括地说现金池产品比较适应于那些“双高”的企业集团,即集团内部一部分公司账面上出现高盈余,另一部分公司账面上则是高贷款。只有在这样的形式下,现金池才能切实管理好企业集团的资金头寸,加强内部资金的整合和统筹管理,实现内部资金的相互平衡,提高企业集团资金的整体效益。

在确定了集团有建立现金池必要性的基础上,企业接下来要做的就是选择合作银行。由于集团内不同的子公司他们所采

用的合作银行可能存在着一定的差异,因此首先在选择现金池合作银行的时候,要确保不会对大多数子公司产生很大的负面影响。其次银行的服务、收费也是企业选择合作银行时所必须考虑到的问题。

另外,银行的现金池有多种结构,如母虚子实、子虚母实等。企业在与银行进行合作的时候可以向银行进行咨询,在银行内部一般会有经验丰富的产品经理,根据企业自身的需求度身订造一套现金池结构。另外企业的资金管理者在选择现金池结构的时候还应当与企业内部的财务人员、律师、税务人员等进行一定的协商和沟通,看如何才能帮助企业更好的节省财务成本,获得更多的收益。并将这些想法与子公司分享,及时了解他们的需求,从而建立起更为完善的现金池结构。

建立完现金池之后就涉及到现金池的具体实施。在实施过程中,企业可以分阶段地进行。首先可以从那些资金需求量大、对集团影响大的子账户着手,将这些公司纳入集团现金池结构。鉴于子账户日常资金需求量的不同,企业可以对子公司日间可透支额度进行设定,针对不同子账户可以设置不同的额度。一般情况下,企业偏向于零余额账户,但是出于风险考量,也会在一部分子账户里留存一定余额来满足他们的不时之需,在完善了当前的现金池结构的同时,集团也可以逐步将集团内其他分公司纳入其中,使整个集团都能享受到现金池所带来的便捷、高效的收益。

(中资)

王勇:集群融资是解决小微企业融资难“法宝”

“由于可抵押固定资产没有或较少、企业成长性存在不确定性、生命周期较短等诸多原因,小微企业普遍存在融资难问题。”清华大学经济学研究所副教授王勇表示,为了更好地推动小微企业的健康发展,应采用集群融资的方式来解决。

王勇解释,所谓集群融资,是指若干中小企业通过股权或协议建立集团或联盟,通过合力减少信息不对称,降低融资成本,相互帮助获取资金的一种融资方式。小微企业可以通过集群担保融资、销售链融资、

供应链融资等方式,解决短期流动性资金不足的问题。如果小微企业想谋求长远发展,还缺少资金怎么办?“此时,小微企业可以通过集合债券和集合信托等方式解决融资难问题。”王勇说。

目前,国内单个的小微企业要发行债券面临着担保机制、风险控制、发债规模与成本等方面的先天不足。小微企业集合债券是通过牵头人(比方说政府部门的企业局)组织,以多个小微企业所构成的集合为发债主体,发行企业各自确定发行额度分

别负债,采用统一的债券名称,统收统付,以发行额度向投资人发行的约定还本付息的一种企业债券形式。而集合信托则比较简单,即多个小微企业通过信托公司发行信托产品,吸引民众购买信贷产品的形式。“可喜的是,目前,深圳发展银行、平安银行等多家商业银行已经通过集群担保融资、销售链融资、商铺质押权融资等方式来加强银行产品的开发,以满足中小企业的融资。”王勇说。

在王勇看来,采用集群正规金融,或者

集群正规融资的办法是解决中小企业融资难最可靠,应该是最主流的渠道,要想通过这个渠道来发挥作用,实际上是需要中央政府、地方政府、银行、债券公司、信托公司等通力合作。其中,金融机构要发挥作用,但政府的作用更大。从中央政府的角度看,人民银行、银监会、证监会对中小企业、小微企业的上市要有一些完善的管理制度,对相关的金融产品,如集合票据、集合信托,应降低交易费用。

(江宜航)



常熟恒基科技有限公司

热烈祝贺《企业家日报》精彩问世

法定代表人:孟学军

公司简介

常熟恒基科技有限公司是一家从事汽车电子领域相关产品的研发、生产、服务的专业化高新技术企业,致力于汽车车身总线信息的处理与控制、车载设备硬件主板的设计与生产、新一代导航系统的研发与生产、数字多媒体系统的整合与集成、汽车人 际交互控制器的设计与定制,以及车载信息平台一体化解决方案的提供和服务。公司于 2010 年 4 月注册成立,注册资金 1 亿人民币。公司先后引入了 ISO9001:2008,CMMI,TS16949 等不同体系,形成了完善的质量保证体系,为顾客提供高品质的产品和服务。

公司质量方针:质量第一、周到细致、精益求精、持续改进

公司地址:江苏省常熟市海虞镇海阳路 7 号

公司网址:www.cshengji.com

联系电话:0512-52565188

钓鱼岛是中国的

大象漆

江苏大象东亚制漆有限公司
法定代表人:杨少武

常熟市群英针织制造有限责任公司

热烈祝贺《企业家日报》精彩问世

法定代表人:蒋建良