融资性贸易对国有企业流动资金管理的挑战研究

上海农信电子商务有限公司 姚明

摘要:随着全球贸易的发展,融资性贸易逐渐成为企业资金管理的一个新的重要领域。融资性贸易以其高风险、强流动性和以资本流动为主的特性,给诸多企业,特别是国有企业的流动资金管理带来了新的挑战。其中包括融资成本的波动、外汇风险的增加、支付时间的不确定性、跨境合规的难度以及信用风险的增长。为了有效应对这些挑战,国有企业需要采纳一系列策略,这些策略涵盖了多元化融资渠道的开发、外汇风险的对冲、支付流程的优化、增强国际合规的培训以及对信用保险与合同管理的进一步优化。本文将从融资性贸易的基本特性出发,深入剖析其中的风险与机会。

关键词:融资性贸易;国有企业;流动资金

DOI: 10.12433/zgkjtz.20233525

在当今的经济背景下,全球贸易模式正在经历深刻的转变,其中,融资性贸易逐渐崭露头角。相较于传统的商品贸易,融资性贸易更注重资本的流动,这为企业带来了前所未有的机会,但同时也带来了种种挑战。特别是对国有企业而言,作为国家经济的重要组成部分,在面对这一新的贸易模式时,如何有效地管理流动资金,确保企业的稳健运行,已成为亟待解决的问题。

一、融资性贸易的特点

(一)高风险性

融资性贸易的高风险性是其鲜明的特征之一。与传统贸易相比,它涉及的金融工具、衍生品、货币以及其他资本市场工具的变数较大,导致参与者面临着更高的风险。高风险性首先体现在价格波动上。由于涉及多种金融工具,如期货、期权、掉期等,价格均受到全球金融市场的动态变化影响,在短时间内会发生波动。此外,融资性贸易常常涉及跨国交易,这意

味着,需要考虑多个国家的经济环境、政策走向以及金融市场的稳定性。这些因素的不确定性增加了交易风险。例如:某个国家的突然政策变化,会对与其他国家之间的融资性贸易产生重大影响。融资性贸易对于信息的需求是巨大的,任何关于市场、产品或参与者的不准确或滞后的信息都会导致错误的决策,从而增加风险。例如:缺乏对某一货币走势的准确预判,会导致企业在融资性贸易中遭受巨大损失。

(二)强流动性

强流动性是融资性贸易的另一个显著特点。流动性在金融领域通常指的是资产能够快速且不损失价值地转化为现金的能力。在融资性贸易中,由于交易对象主要是金融资产和金融工具,它们在市场上的交易量大,这为参与者提供了高度的流动性,这种强流动性首先体现在市场的即时性上。大多数融资性贸易的金融市场都是全球性的,24h不停歇,从东京到伦敦,再到纽约,交易者可以随时买入或卖出资产,获得资金。此外,强流动性还表现在资金的快速流转上。由于融资性贸易所涉及的金融工具种类繁多,企业或个人可以依据自身的需求,迅速在不同的金融工具和市场之间转移资金,调整投资组合,以适应市场的变化。与实物商品相比,金融资产的交割更为迅速。大多数金融资产的交割可以在T+1或T+2的时间内完成,这意味着,参与者可以在极短的时间内完成买卖并获得资金,而不必等待实物商品的交割。

(三)以资本流动为主

融资性贸易不同于传统的实物商品贸易,其核心是围绕金融资产的流动,即资本的流通。这种以资本流动为主的特点,使得融资性贸易在形态和操作上与传统贸易存在明显差异。首先,资本流动的本质决定了融资性贸易的交易速度通常更快。不再需要物流、储存、检验等一系列环节,资本可以在瞬间完成跨境流动。因此,融资性贸易的决策和操作必须迅速,对

市场信息的反应也要足够敏感。其次,由于是以资本为主要的交易对象,融资性贸易在很大程度上与实体经济脱钩。与实物商品贸易密切关联的生产、消费、物流等环节,在融资性贸易中并不是关键,反而是金融市场的动态、金融工具的设计、国际金融政策等成了主导融资性贸易的关键因素。最后,以资本流动为主,也意味着融资性贸易对金融环境和政策极为敏感。比如:某国的利率政策、货币政策或宏观经济政策的调整,都会对资本流向产生巨大影响,进而影响融资性贸易的状况。此外,国际间的政治经济关系、金融合作或冲突也成为影响融资性贸易走势的重要因素。

二、融资性贸易对国企流动资金管理的挑战

(一)融资成本波动

在融资性贸易中,由于企业经常涉及跨境交易,其筹资行为不仅受本国金融政策的影响,还要密切关注国际金融市场的变化。例如:当利率上升时,企业在国外的筹资成本会随之增加,这将影响企业的资金结构和财务策略。此外,突发事件也会导致融资成本在短时间内大幅波动。这种不确定性给企业的流动资金管理带来了巨大压力。企业需要不断调整筹资策略,以确保融资行为既能满足资金需求,又不会因为高昂的融资成本而带来财务困境。企业在参与融资性贸易时,还需要注意货币的汇率变动对融资成本的影响,这无疑为企业的流动资金管理增加了额外的复杂性。

(二)外汇风险

在流动资金管理中,外汇风险主要表现为预期收入和实际收入之间存在的差异。当企业预期在未来某一时间收到一笔外币资金时,由于汇率的变化,这笔资金在兑换成本货币后的实际金额与预期存在较大偏差,导致现金流出现缺口,从而影响企业的运营和投资决策。对于在融资性贸易中大量涉及外币交易的企业,外汇风险的管理尤为关键。汇率的波动不仅影响着企业的现金流,还会对财务报表产生影响,从而影响企业的财务状况和信用评级。

(三)支付时间不确定性

支付时间的不确定性对于企业的流动资金管理也带来了显著挑战。在融资性贸易中,由于参与双方往往位于不同的法域,合同的执行和支付行为会受各种不确定因素的影响。双方对合同条款的理解存在差异,导致支付时间产生争议,又或者,由于一方的经营状况发生变化,支付能力受到影响,导致支付延迟。不确定性会给现金流管理带来困难,企业需要考虑各种支付时间延迟情况。此外,不同国家的法律制度和执行效率也会影响支付时间。在某些国家,法律纠纷的解决需要较长的时间,资金会被冻结或扣留,从而对流动资金管理产生不利影响。

(四)跨境合规难度

首先,各国的金融监管环境和政策都处于不断变化中,这意味着,企业在需要持续关注各个目标市场的法律法规更新,有时这些变化是突发性的,会给流动资金管理策略带来即时的冲击。其次,由于法律文化和制度的差异,同一种交易行为在不同的国家会有不同的合规要求。例如:某些金融产品或服务在一个国家是被允许的,而在另一个国家却是被禁止的。最后,不同国家的金融机构对于资金流动的监控力度和手段也各不相同。在某些国家,资金流动会受到严格的管制,导致企业在筹资、支付或转移资金时面临各种障碍。这种不确定性和障碍会延误企业的资金计划。

(五)信用风险增加

信用风险在融资性贸易中尤为突出,给流动资金管理带来了巨大的挑战。评估和监控交易对手的信用状况变得更为复杂,交易对手是来自不同国家和文化背景的企业,其经营状况、财务报表、信用评级及历史信用记录都需要进行深入的研究和分析。但是,由于信息的不对称和市场的透明度,仍然很难完全了解交易对手的真实信用状况。例如:交易对手存在隐藏的债务、法律诉讼或其他未公开的风险因素,都会在交易过程中给企业带来损失。此外,信用风险还受各种非经济因素的影响,如政治风险、社会稳定风险等,导致交易对手的信用状况恶化,从而增加流动资金的管理难度。

三、应对策略

(一)多元化融资渠道

在面对融资性贸易中的融资成本波动挑战时,打造更为稳健的流动资金管理环境,多元化融资渠道策略尤为关键。具体来说,多元化融资渠道策略下,可以采取以下几种做法:第一,考虑与多家银行和金融机构建立合作关系。当一家银行的融资成本出现上涨时,企业可以转向其他合作伙伴融资,确保资金链的稳定性。同时,多家金融机构的合作还可以为企业带来更有利的融资条款和条件。第二,尝试通过发行债券或股票在资本市场融资。不仅可以为企业带来大量的流动资金,还可以避免单一融资渠道带来的风险。此外,资本市场的融资还可以增强企业的品牌形象和市场信誉。第三,除了传统的融资方式,探索新的融资模式。这些新型融资模式可以为企业带来更灵活的融资条件,满足其不同的资金需求。

(二)外汇风险对冲

针对融资性贸易中的外汇风险,外汇风险对冲策略是企业跨境交易中必不可少的一个手段。首先,企业使用金融衍生品工具,如远期合约、期权合约等,锁定未来的外汇交易价格。例如:如果企业预计未来需要购买大量外汇,可以提前与银行或其他金融机构

签订远期合约,锁定购买价格,从而避免市场价格波动带来的损失。其次,通过多元化外汇存款降低外汇风险。这意味着,企业不应将其外汇资产全部存放在一种货币中,而应将其分散到多种货币中,以确保一种货币的贬值不会对整体资产产生过大影响。最后,考虑与外部咨询机构合作,获取专业的外汇风险管理建议。这些咨询机构通常具有丰富的外汇市场经验和专业知识,可以为企业提供有针对性的风险管理方案。

(三)优化支付流程

首先,数字化支付系统的引入和应用是提高支付效率的核心。企业应考虑部署先进的财务管理软件,如ERP系统,以自动化和简化支付流程。通过这些系统,企业实时监控资金流动、预测未来的资金需求并及时进行资金调配。其次,建立固定的支付周期也是优化支付流程的关键。与供应商、合作伙伴和其他利益相关方达成协议,设定固定的支付日,如每月的第一天或每季度的最后一天,以减少支付时间的不确定性。再次,加强与金融机构的合作,为企业提供更灵活的支付解决方案。例如:与银行合作推出供应链金融产品,如预付账款、应收账款融资等,为企业提供短期的流动资金支持。最后,培训员工关于支付流程和策略的知识,也是不可忽视的环节。确保每位员工都了解和掌握支付流程,减少支付过程中的错误和延误,确保资金的快速流动。

(四)增强国际合规培训

面对融资性贸易中的跨境合规难度,增强国际合规培训至关重要。企业必须确保员工熟悉并遵守各种国际法规和标准,以避免合规风险。一是要建立专门的合规团队。团队由经验丰富、对国际法规和标准有深入了解的专家组成。他们的主要职责是监控国际合规的最新动态,为企业提供合规建议和策略。二是要定期组织合规培训,这是提高员工合规意识的关键。邀请外部的合规专家,或由内部的合规团队组织培训,确保每位员工都了解和遵守相关的国际法规和标准。三是要与国际合规组织建立合作关系,从而为企业提供更深入的合规支持。例如:企业加入国际合规组织,如国际商会(ICC),获取其提供的合规资源和指导。四是要建立内部的合规评估和监控机制,这

是确保合规的关键。企业应定期对合规状况进行自我评估,发现并解决问题,确保其在融资性贸易中的活动始终合法合规。

(五)信用保险与合同管理优化

面对融资性贸易中的信用风险增加,信用保险及合同管理的优化是企业应对该挑战的重要策略。第一,考虑采用信用保险。信用保险是为了保护企业免受应收账款损失而设计。选择合适的信用保险提供者,并为企业的主要贸易活动购买信用保险,可以减轻潜在的坏账损失。不同的信用保险产品适应于不同的风险状况,因此,选择合适的产品非常关键。第二,合同的详细条款与明确性也是关键。合同应明确双方的权利和义务,以及违约时的法律后果。在涉及支付条款、交付时间、退货、赔偿等关键条款时,必须确保每一条都经过精心设计,尽量减少模棱两可的语句。第三,定期的合同审查是确保合同适应性和有效性的关键。随着市场环境的变化,原有的合同条款不再适用。企业应每隔一段时间,如每年,对主要的合同进行审查,确保符合双方的利益和当前的市场状况。

四、结束语

融资性贸易为国有企业带来了巨大的挑战,尤其在流动资金管理方面。但只要企业能够深入了解这些挑战,并采取有效的应对策略,就有机会充分利用贸易模式的优势,降低潜在的风险。期望企业能够在不断的学习和调整中,更好地适应国际市场的变化,持续稳健的发展。

参考文献:

- [1]彭玉芳.企业流动资金管理的现状和发展途径[J].现代营销(下旬刊),2023,(04):61-63.
- [2]宋全峰,孙蔓莉.国企融资性贸易行为及防范[J].企业管理,2022,(07):46-49.
- [3]庄洪倩.增强国企流动资金管理提高企业价值创造能力[J].财经界,2022,(18):20-22.
- [4]段浩英,徐升.加强国企流动资金管理提高企业价值创造能力[J].企业管理,2020,(S2):66-67.
- [5]蔡振.国企融资性贸易业务的识别、危害与防范[J].企业改革与管理,2018,(15):82-83.