

# 中小型融资租赁企业财务风险问题研究

## ——基于 S 公司案例分析

周丽丽,杨紫晨

(天津商业大学会计学院,天津 300134)

**摘要:** 随着中国融资租赁市场的不断成熟和近年来政策的优惠,不少中小型融资租赁公司应运而生。但是中小型租赁公司由于体量小,自身制度不完善等,在实际经营中仍存在较多的财务风险。该文通过对 S 公司进行案例分析,旨在识别现金管理视角下中小型融资租赁公司存在的财务风险,并针对相关风险提出控制建议,以为中小型租赁公司的发展提供帮助。

**关键词:** 中小型;融资租赁;财务风险

**中图分类号:** F275    **文献标识码:** A    **文章编号:** 1671-2404(2020)99-0032-04

## 1 引言

目前,融资租赁已经成为国际资本市场上仅次于银行信贷的第二大融资渠道。中国自上个世纪八十年代开设第一家融资租赁企业以来,经历几十年的发展和整改后,近几年,随着“一带一路”合作的不断推进和中国市场经济的完善,融资租赁业在中国又迎来了新的发展机遇,不少中小型融资租赁企业乘着这股发展的东风建立起来。但是,大多数新设立的中小型融资租赁企业注册资金较少,也缺少财力雄厚的大股东支持,在运营过程中必然会面临诸多财务风险问题。2019年,全国多地对融资租赁企业进行清理排查,融资租赁业体量较大的上海更是将 554 家融资租赁企业加入“黑名单”。2020 年 2 月,深圳公布的融资租赁企业“失联”名单中,拥有辉山乳业和恒昌系这样大股东的融资租赁企业也赫然在列,这样的信息应该给新成立的中小型融资租赁企业敲响警钟:如何加强财务管理,有效减少财务风险是中小型融资租赁企业的当务之急。而对于融资租赁企业这样的金融企业而言,现金流量管理便是财务管理中的关键,解决现金管理问题,便能够有效应对财务风险。

## 2 中小型融资租赁企业面临的财务风险概述

### 2.1 筹资成本高,风险大

中小型融资租赁公司缺少大股东的资金支持,因此在资金短缺的时候就需要向银行申请贷款进行筹资,但是银行在发放贷款时,会对贷款企业的信用进行评级,而新成立的中小型融资租赁公司信用评级低且缺少保障,因此从银行进行筹资的利率会更高,筹资成本的提高也会相应提高融资租赁公司的还款压力,从而导致财务风险的增大。

### 2.2 资金流动性差

融资租赁公司作为金融业企业,其运营模式是大量现金一次性流出,后续通过分期收取本金利息的方式进行收款,赚取差价,而这样的运营模式就需要融资租赁公司拥有大量的可动用货币资金。但是中小型融资租赁公司缺少对营运资金的管理,高增长的业务量背后是短期内大量现金的流出,而回款期限却大多在 3-5 年。短期内大量资金流出加上较长的汇款期限,对于体量较小的中小型融资租赁企业来说,其资金流动性风险是极大的,稍有不慎就会面临资金链断裂的风险。

### 2.3 缺乏成熟的专业人才

融资租赁业在中国虽然已经有近 40 年的发展历史,但是领域内的相关专业人才仍然较少,行业内专业化程度不够高,整体业务水平偏低。中小企业由于体量限制,一直都具有人才缺乏的问题,融资租赁公司尤甚,大部分中小型融资租赁企业都缺少成

收稿日期:2020-05-18

作者简介:周丽丽,副教授,主要从事成本管理、绩效评价等方面的研究;杨紫晨,在读研究生,主要从事成本管理、绩效评价等方面的研究。E-mail:86110131@qq.com

熟的专业人才,财务人员对于融资租赁方面了解较少,难以做到业财融合,对于财务相关风险的把控和处理能力也就相对较弱。

## 2.4 缺乏完善的内部财务风险控制

融资租赁业对于资金的运转要求很高,但是中小型融资租赁企业却大多缺少相应的财务风险控制,大部分企业都是“财务跟着业务走”的模式,在资金运作、回款监管上缺少必要的风险控制,对于潜在的财务风险难以应对。

## 3 基于 S 融资租赁企业的案例分析

### 3.1 案例公司概况

S 融资租赁公司(以下简称 S 公司)是 2018 年成立的一家中小型融资租赁公司,注册资本 5 亿元,成立时实际注资为 1.7 亿元。S 公司位于天津,截至 2019 年 12 月 31 日,公司总资产为 2 亿元。

### 3.2 S 公司财务分析

由于融资租赁业务本质在于收取较高的利息来营利,经营方法主要在于资金的操作,很少涉及到存货和短期的往来科目,因此分析中小型融资租赁企业的财务数据不同于传统生产制造业计算相关财务指标,而是从现金流量表入手,分析其资金的流入流出,同时结合长期应收款的回款期限长短来分析融资租赁企业的运营情况。

#### 3.2.1 S 公司现有项目相关情况

从 2018 年成立起到 2019 年年末,S 公司一共承接了六项融资租赁项目,涉及国内四家公司三个行业。其中 2018 年承接了两项项目,2019 年承接了四个项目,公司现有的六个项目都尚在进行中,回款期均在 3-5 年,除回款期为 3 年的项目为一月一回款外,其他项目的回款间隔均为三个月。

#### 3.2.2 S 公司现金流分析

表 1 S 公司两年的现金流量表

项目	2019 年	2018 年	差额
经营活动收到的现金	126,478,784	37,743,261	88,735,523
经营活动支付的现金	120,969,982	140,714,987	-19,745,005
经营活动现金净流量	5,508,802	-102,971,726	108,480,527
投资活动支付的现金	15,345	90,145	-74,800
投资活动现金净流量	-15,345	-90,145	74,800
筹资活动收到的现金	10,000,000	170,000,000	-160,000,000
筹资活动现金净流量	10,000,000	170,000,000	-160,000,000
期末现金余额	15,493,457	66,938,129	-51,444,673
净利润	10,004,287	3,487,723	6,516,563
现金流动负债比率	0.54	-8.21	
盈利现金比率	0.55	-29.52	

从表 1 中数据对比可以看出,2019 年 S 公司经营活动现金净流量虽然增加,但是期末现金余额要比 2018 年减少 5 144 万。通过计算经营活动、投资活动和筹资活动三项现金净流量差额对期末现金余额差额的贡献率,可以得到它们分别为-210.87%、-0.15%和 311.01%,可以看到,期末现金余额的减少主要原因在于筹资活动净现金流量的减少。2019 年筹资活动吸收的 1 000 万现金来源于银行贷款,而 2018 年筹资活动收到的现金来源于其成立时股东投入的资金,通过阅读 S 公司 2019 年财务报告可以看到,2019 年所有者权益增加了 2 000 万,但是这项所有者注资却没有从现金流量表中反映出来,说

明该项投入资本并没有以现金的形式进入到 S 公司,而是通过股权的方式增资。但是 S 公司作为新成立的金融企业,业务市场尚未开拓,以股权的方式投入资本显然并不利于其开展新的融资租赁业务。同时通过银行借贷筹集到的资金也存在筹资成本高的问题,对于新设立的中小型融资租赁企业来说,高筹资成本意味着未来现金流出的增加,稍有不慎就可能形成拆东墙补西墙的窘境,最终影响自身发展甚至资金链破裂导致破产。

现金流动负债比率是经营现金净流量比当年流动负债的值,这个值能够比速动比率更好地衡量企业通过现金偿还短期债务的能力。通过对 S 公司现

金流动负债比率的测算,可以看到 2019 年数值为 0.54,说明 2019 年 S 公司经营活动得到的现金仅能够偿还自身一半的短期负债,这表明 S 公司短期偿债能力很弱。

盈利现金比率是经营现金净流量比当年净利润的值,该比率表示净利润中通过现金实现的比例。S 公司 2019 年盈利现金比率为 0.55,说明该公司本年净利润中存在尚未实现现金的利润。对于金融业企业来说,其主营业务就是通过对外投资赚取利息来营利,因此对于现金的需求是很大的,而尚未实现现金的净利润显然对于下一年的业务开展是不利的,即使当年盈利,也存在现金短缺的隐患。

### 3.2.3 长期应收款回款情况分析

截至 2019 年底,S 公司共有六个项目,涉及金额近 3 亿元,项目回款期限都在 3 至 5 年。S 公司 2018 年成立至 2019 年底,经营两年内就拥有近 3 亿元的项目,但是其自身资金实力对于这样的业务量来说却有些捉襟见肘,两年内总回款比率只占总金额的 14%。短时间内大量资金流出,本金和利息回收速度慢,S 公司股东不选择现金而是选择股权的方式注资,加上 2019 年底公司通过银行借贷来支付项目款,在这样的情况下,如果出现坏账或是资金管控失效,S 公司或者面临难以开展新项目的窘境,或者面对资金链断裂的风险。

### 3.2.4 S 公司内部人才缺乏

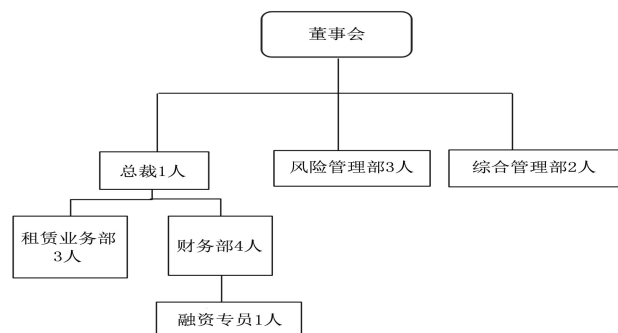


图 1 S 公司组织架构简图

根据 S 公司组织架构,该公司内部租赁业务部仅有 2 人,财务方面针对主营的融资租赁业务也仅有一名专员,既没有客户经理也缺少营销队伍,对于中小型企业来说人才队伍的缺乏屡见不鲜,而对于行业内普遍缺少专业人才的融资租赁业更是如此。人才队伍的不完善会限制 S 公司的业务发展,仔细

观察成功的融资租赁企业便可以发现,优秀的人才队伍对于其发展是不可或缺的,远东和平安两大融资租赁界的龙头企业能有如今的发展,与其优秀的人才团队密不可分。中小型融资租赁企业尤其如此:在股东投资本就先天不足的情况下,建设优秀的人才队伍是走向更好发展的必经之路。

在缺少租赁专业人才的同时,S 公司在财务方面的人员配置也较为简单:财务部仅有 4 人,其中还包括一名融资专员。财务团队配置简单,S 公司也没有设置财务预警指标库,这就可能导致企业资金管理不善,面对潜在的财务风险缺少应急能力。

## 3.3 S 公司存在的财务风险

### 3.3.1 筹资困难、成本高

从 S 公司股东投资方式可以看出,大股东对于融资租赁行业的运作并不熟悉,很可能只是出于近几年融资租赁行业的良好发展而投机设立公司,因此在股东投资上 S 公司就存在现金缺少的先天不足,向银行借贷的成本也较高,总体来看 S 公司存在筹资困难、筹资成本高的财务风险。

### 3.3.2 现金短缺风险

通过分析 S 公司的现金流量表和相关财务指标,可以看到 S 公司的现金流一直不宽裕,而对于新设立的租赁企业来说,S 公司又在自身不足的情况下开展了不少业务,可见其现金流方面存在短缺的风险。

### 3.3.3 长期应收款回款慢

租赁款本金和利息的收回是租赁公司经营现金流入的主要方式,而长期应收款回款效率低则给 S 公司埋下了资金链跟不上的风险。

### 3.3.4 缺少人才团队和风险预警机制

S 公司作为新设立的中小租赁公司,在团队建设上还不够完善,也缺少相应的风险预警机制,在未来进一步发展和财务风险应急方面都存在一定的问题。

## 4 中小型融资租赁企业财务风险应对措施

### 4.1 多渠道筹资,加强与银行的业务合作

对于中小型租赁公司来说,能够拿到合适的筹资就代表着可以进一步拓展业务,而仅通过股东投资和向银行借贷显然难以满足发展需要,因此中小租赁公司可以选择拓宽筹资渠道,以股票或债券的形式向高层管理或市场上其他投资人吸收投资,同

时也可以与银行加强业务合作,通过应收款保理和质押来减少短期内资金压力,也可以由此加大自身在银行方面的授信额度,以合理的贷款利率获得资金。

#### 4.2 谨慎开展业务,完善项目评价控制

中小型租赁公司本身就存在资金缺乏的先天不足,因此在开展业务时应该由业务人员和财务人员一起,充分评价业务的可行性和发生坏账的可能性,避免出现中期坏账导致资金链断裂的情况。同时,中小型租赁公司由于其体量限制,在设立初期应该避免贪多,短期内开展大量业务可能造成后期资金跟不上或者难以开展新项目的窘境。

#### 4.3 建立回款监控机制

对租赁企业来说,长期应收款的回款监控是十分必要的,现金流的接续是租赁企业发展的根本,中小型租赁企业尤甚。因此,中小租赁公司应当建立合理的回款监控机制,及时收回款项,避免呆账坏账,出现公司盈利但是现金短缺的情况。

#### 4.4 建设人才团队,加强行业内合作

中小型融资租赁公司在设立之初都存在人才团

队缺乏的问题,为解决这一问题,租赁公司可以采用外聘人才团队或对企业本身员工进行培训的方式,同时也可以加强行业内合作,与其他已经拥有较为成熟的人才团队的租赁公司结成战略联盟,实现人才资源共享。

#### 参考文献

- [1] 张艳. 中小型融资租赁企业财务风险问题探究[J]. 中外企业家, 2020(11): 32.
- [2] 何苗. “一带一路”背景下融资租赁企业发展思考[J]. 财会通讯, 2020(4): 137-142.
- [3] 刘婧, 严品, 丁春玲. 浅谈中小企业现金管理[J]. 财会通讯, 2011(26): 84-85.
- [4] 梁晓鸣. 中小型融资租赁企业财务风险管理研究——基于平安租赁的案例分析[J]. 中国商论, 2018(17): 80-81.
- [5] 孔永新. 我国融资租赁公司风险特征及其管理[J]. 生产力研究, 2013(2): 72-84.

## Research on the Corporation Financial Risks of the Small and Medium-sized Financial Leasing Enterprises——A Case Study of S Company

ZHOU Lili, YANG Zichen

(School of Accounting, Tianjin University of Commerce, Tianjin300134, China)

**Abstract:** Owing to the maturing of the financial leasing market and the preferential policies in recent years, many small and medium-sized financial leasing companies are born. However, due to their small size and incomplete systems, they face many financial risks while in actual operations. This paper, through a case study of S company, aims to identify the financial risks faced by small and medium-sized financial leasing enterprises from the perspective of cash management, and puts forward some suggestions in order to control them, so as to provide help for the development of those companies in China.

**Key words:** small and medium-sized; financial leasing; financial risks