

浅谈融资租赁项目中出租人对承租人的财务风险分析

刘 祎

(西南国际租赁有限公司 四川 成都 610000)

摘 要: 本文针对融资租赁这一新型金融工具的业务特点,以适用的会计准则、税收和监管政策为指导,借鉴国外现行的金融风险管理经验,以出租人角度对承租人财务风险进行分析和识别,并提出控制及管理办法。

关键词: 融资租赁;承租人;出租人;财务风险管理

中图分类号: F83

文献标识码: A

文章编号: 1673 - 0992 (2010) 05 - 0339 - 02

随着全球经济一体化和金融业在实体经济中的广泛渗透,融资租赁作为融资工具和厂商设备的促销手段已发展成为一项重要的金融服务工具。

如何有效地识别、计量和控制融资租赁业务经营过程中的风险,是该行业高速健康有序发展的重要保障。以下就出租人在承租人繁杂的财务数据中正确地识别、有效地控制财务风险进行浅论。

一、融资租赁项目风险概述

融资租赁具有集融资融物、债权物权于一体的业务特点,使其面临的风险呈现出多样性和复杂性,其原因是:

1. 租赁项目涉及金融、贸易、交通运输、保险等复杂的业务流程,使得风险暴露较多;
2. 租赁物所有权和经营权分离,使得风险不易得到有效控制;
3. 项目多数投资金额较大、租期较长、租期内不可确定的因素很多,使得出租方不能及时识别潜在风险。

融资租赁项目风险分析,是按照融资租赁的特点和要求,对项目进行分类研究,对承租人所处内外环境和企业各项信息采集、甄别、处理,对影响预期目标、业务进程、环境变化等诸多风险因素进行识别、计量和控制。

二、财务风险现状分析

出租人对承租人的财务风险分析是融资租赁业资产负债管理、全面风险管理的核心工作,企业的财务风险不加以有效识别、评价与控制最终导致的是信用危机。

收集承租人近 3 年的财务报表、税收申报表、银行对账单等基础资料,运用定性、定量相结合的分析方法,对基础财务数据进行分析研究。财务不健全、内控制度不完善的中小企业要对数据严格筛选和纠偏,力求反映企业真实的财务状况和经营情况,判别可能存在的风险。为准确分析租赁项目对承租人未来收益的影响,还需要编制预测财务报表。

1. 资产风险分析

通过阅读资产负债表相关信息,对承租人近 3 年财务状况、资产负债规模、资产质量进行分析,发现潜在的财务风险。

(1) 货币资金,了解企业真实的货币资金情况,查实银行对账单余额,未到期票据银行承兑票据风险,支付租金的现金充足情况,其他到期债务和公司正常开支。

(2) 应收账款,了解应收账款的账龄情况、形成的原因及变现能力,造成损失的可能性、产生的管理费用以及对企业的损益,承租人是否依赖某些客户和关系过于密切的关联企业,控制应收账款于总债权的比率,防止不良资产的扩大,预计该项目形成的生产规模扩大对应收账款的影响。

(3) 预付账款,一般预付账款到期流入的是存货,如原材料,了解原材料取得占用流动资金的数量和期限,预计项目对原材料采购的影响。

(4) 存货,实地了解存货的结构、金额以及由于市场变化可能带来的风险,是否包含了在产品、淘汰品和耗损品,预计项目对存货的影响。

(5) 固定资产,了解固定资产的规模、净值,预计新增固定资产可能会给承租人带来的现金流出的折现值。

(6) 无形资产,了解其中土地使用权抵押情况,根据地理位置等因素定期重新评估土地价值。

(7) 投资,投资可以实现承租人的整体发展战略和多元化经营,但收益的同时却对承租人未来财务状况带来很大的不确定因素和财务风险,可能会对租赁项目造成重大影响。

2. 负债风险分析

通过对承租人近 3 年债务结构、负债规模、经营中的负债风险和偿债

能力的分析,对企业经营和未来现金流是否会产生重大影响,发现潜在的财务风险。

(1) 银行借款。了解借款数额、还款时间、用途;查看承租人的贷款卡,分析企业负债规模、还款能力和银行信用。有无恶意拖欠和违规使用的行为。

(2) 应付账款。了解账款的形成原因、拖欠时间、集中度,金额控制在合理范围。

(3) 应付工资。了解是否有拖欠工资现象、未提或未缴纳的社保金等。这部分在承租人破产清算时具有优先权。

(4) 应付税金。了解有无欠税记录,以及未缴纳的税款。

(5) 或有负债。了解承租人是否有已贴现商业承兑汇票、未决诉讼或仲裁、为他人提供的担保而形成的或有负债,与关联企业之间资金占用、互相担保情况的披露及分析(关联企业占用客户资金是否正常,是否存在收不回来可能,客户为关联企业担保有无代偿可能),这些过去的交易事项可能会变为企业现实的债务或者导致未来经济利益的流出,影响未来出租人租金回收,加大项目风险。

3. 股权结构风险分析

主要了解承租人的产权关系是否清楚,注册资本到位率是否符合规定,营运资本是否充沛,资金积累和自我循环能力是否较强,有无与大股东不正常的关联交易。主要股东对本项目是否意见有分歧,是否可以调和。

4. 利润风险分析

通过利润表分析,了解、分析承租人的利润质量和资产运转状况。

(1) 收入的确认和计量分析。

了解近 3 年承租人的收入状况,偶发的交易或事项产生的收入,以及与关联企业间销售、资产出让及虚假事项等关联交易行为应当从营业收入中分离,单独计量。

了解收入是否符合《企业会计准则第 14 号 - 收入准则》的确认和计量原则,是否存在虚增虚减或计量不准确的情况。通过对承租人银行账户、税收申报表、出入库单的具体等的具体调查,判断公司的收入的真实性和计量的准确性。

(2) 成本费用的控制管理分析

了解成本与收入是否遵循配比原则,费用是否真实计量。

了解承租人与关联企业间采购、资产收购及虚假事项等关联交易行为,应当从营业成本中分离,单独计量。

了解承租人的内部控制和管理水平,期间费用是否有效控制,费用过大影响企业效益。

(3) 税收状况的分析

了解承租人税收计算是否符合国家相关税法规定,有无偷逃税收的行为。违法行为或诚信缺失,也会造成未来现金的流出,影响企业正常经营;且税款具有优先偿还权,势必会对租赁项目回收带来风险。

了解企业是否享有特殊税收选择权,因为这部分延迟缴纳的税金最终都需交付,也将影响公司未来的收益和现金流。

5. 现金流量风险分析

财务风险分析中,重点关注现金流量分析。通过分析和评价承租人获取现金和现金等价物的能力,预测本项目对企业未来现金流的影响,反映承租人未来的租金偿还能力,租金支付取决于现金流量的总额和时间安排。

(1) 经营活动现金流量分析:该项是承租人正常经营活动产生的现金流量,主营业务突出、收入稳定是企业运营良好的重要 (下转 341 页)

的经济危机是资本主义制度的必然产物,而且他强调制度因素和社会再生产对经济危机的影响。然而西斯蒙第的经济危机理论是有明显缺陷的:第一,其理论基础是错误的。我们知道,虽然生产最终是为了消费,消费也对生产有反作用,但生产对消费起决定作用。生产为消费提供对象,规定消费的方式,为消费创造动力。

事实证明,生产过剩的经济危机并非资本主义特有的现象,社会主义市场经济条件下也存在发生生产过剩经济危机的可能性。而社会主义市场经济是世界经济体系的组成部分,随着对外开放和经济全球化趋势进一步加强,世界经济危机将在更大程度上影响社会主义经济。所以社会主义市场经济条件下也存在发生经济危机的可能性,对此我们就要有充分的认识并积极发挥国家的宏观调控作用,一方面在科学预测的基础上,利用经济、法律、行政手段引导国民经济各部门按比例协调发展,另一方面坚持以共同富裕为目标,防止两极分化,争取城乡人民的生活水平随着社会生产的发展而持续增长。全体人民共同富裕是社会主义的根本原则。允许一部分人先富裕起来,先富带动后富,最终达到全体人民的共同富裕这是达到共同富裕的途径。在我们现有的社会制度下,这条途径能够发挥有效作用必须有一个逻辑前提,就是收入差距不能太大。西斯蒙第所指出的生产与消费的矛盾对社会造成的恶果,值得我们社会主义社会借鉴和警惕。

四、结束语

西斯蒙第提出消费不足危机理论,建议政府要为城市下层人民及农村小农谋福利,是符合我国社会主义所提倡的人民当家作主这一基本制度的。其消费占优理论对我国政府如何运用消费刺激经济发展具有一定的参考价值。“三农”问题,城市中的贫困人群的生存问题是我国发展中一直关注和重视的问题的。西斯蒙第的思想学说对我国解决如何缓解贫富差距拉大的趋势,城乡差距拉大的趋势提供了理论支持。对我国在国

际金融危机大环境下如何实现经济持续快速健康可持续发展有着积极地借鉴意义。

参考文献:

- [1] 西斯蒙第著《政治经济学新原理》商务印书馆,1997,47-48.
- [2] 西斯蒙第著《政治经济学新原理》商务印书馆,1997,460.
- [3] 西斯蒙第著《政治经济学新原理》商务印书馆,1997,457.
- [4] 鲁明学,纪明山编著《经济学说史概要》,天津:南开大学出版社,1990.
- [5] 陈孟熙 主编,《经济学说史教程》第二版,中国人民大学出版社,147-157.
- [6] 《中国四万亿投资中新增中央政府投资下发过半》,中国新闻网 2009年06月26日.
- [7] 张雨,《如何启动内需以拉动经济增长》,中山大学学报丛论,2001年第四期.
- [8] 张五常,《北京出手四万亿的经济分析》,新浪博客.
- [9] 中央电视台,《新闻1+1》栏目,《经济观察:拉内需,练内功》.
- [10] 刘文纪,《西斯蒙第思想的特殊性及其启示》,《前沿》,2008年第四期.
- [11] 海金玲 李建国,《消费需求对经济增长的约束及对策》,《海南金融》,1999.12刊.
- [12] 杨黛,《对西斯蒙第和马克思经济危机理论的探讨》,《广东教育学院学报》,2002年11月刊.
- [13] 刘辉湘 李忠俊,《论消费需求与经济增长》,《经济工作导刊》,2003年第七期.

(上接 339页)标志。企业经营状况良好,正常的商品销售带来的现金流入能支付因此引起的货币流出,说明能维持企业的持续经营且有余力支持扩大规模,是租金正常支付的前提保障。

(2)筹资活动现金流量分析:考量企业正常经营活动产生的现金流量是否为正值,有无能力偿还部分债务、股东分派现金股利。若经营现金净流量较少,企业只有通过投资人追加投入或借款解决资金问题,营运资金和正常周转资金缺乏的企业融资租赁项目介入风险很大。

(3)投资活动现金流量分析:分析承租人举债投资扩大所带来的财务风险及其偿债能力的影响;分析资本化投入的方向,评价投入项目的未来现金生成能力。

6. 报表财务指标分析

通过各项反映承租企业偿债能力、营运能力、盈利能力等的财务指标的分析,了解企业现实财务状况和财务风险。

(1)短期偿债能力分析。将近年速动比率、利息保障倍数、经营现金流动负债比率等指标与行业平均值相比,分析短期债务的偿还能力。

(2)长期偿债能力分析。将近年资产负债率、长期资产合适率、或有负债率等指标与行业平均值比较,安全范围内说明企业内部管理水平较高,筹资能力较强,资金安排得当,保证了租金按期偿还。严格监控资产负债率,防止债务过大资不抵债。

(3)营运能力分析。将近年应收账款和存货周转率等指标与行业平均值比较,分析形成的原因和是否在合理控制范围内,是否在有效运营。

(4)盈利能力分析。将近年净资产收益率、总资产报酬率、销售(营业)利润率等指标与行业平均值比较,分析企业主营业务的利润水平、行业地位、科技先进性和市场前景。

(5)成长能力分析。将近年销售(营业)增长率、资本积累率等指标与行业平均值比较,分析主营业务增长速度和净资产规模发展水平,综合评价企业的市场占有率和发展前景。

(6)现金比率分析。将近年净利润现金含量、现金流动负债比率和现金总负债比率等指标与行业平均值比较,了解企业的销售回款能力、成本费用水平、付现水平和现金偿债能力。出租人通过对承租人的财务

制度和报表质量的整体分析,内部稽核和外部审计的参考评价,各项财务数据和指标的综合考评,最后对企业财务风险现状做出整体评价。

三、财务风险控制和管理办法

风险控制决策的做出应在国家关于金融租赁公司有关风险管理指引整体框架下,并取决于出租人的内部风险管理政策和风险偏好,综合研究财务风险和其他风险,针对不同的情况采取相应措施。

1. 风险回避策略
2. 风险接受策略
3. 风险防范策略
4. 风险转嫁策略
5. 衍生性工具避险策略

本文以出租人的角度对承租人的财务风险进行识别和分析,并提出相应的控制及管理办法。如有不足之处,有待于在将来进一步的研究和实践中加以改进和完善。

参考文献:

- [1] 裴企阳. 融资租赁理论探讨于实务操作. 中国财政经济出版社, 2001, 17(1): 20-21.
- [2] 程东跃. 融资租赁风险管理. 中国金融出版社, 2006: 45-49.
- [3] 欧阳卫民. 中国金融租赁业的现状和出路. 中国金融出版社, 2005, 12(4): 33.
- [4] 王冰. 新巴塞尔协议对租赁业的潜在影响. 前沿, 2005, 4(5): 23.
- [5] 范华颖, 张慧. 融资租赁融资决策分析及风险防范. 引进与咨询, 2002, 12(3): 35.
- [6] Basel Committee on Banking Supervision, Working Paper on the Regulatory of Operational Risk, 2001. 9.
- [7] Ennis W. Monson The Conceptual Framework and Accounting for Leases Accounting Horizons, Vol 15 No 3, 2001: 125-149.
- [8] 金融期货网 <http://www.cnfm.com.cn>