

通货膨胀条件下的 企业筹资决策

● 厦门大学 杨志勇

物价上涨已是一种世界性的经济现象,它对经济活动造成了极大的影响。企业进行理财活动时就必须充分考虑通货膨胀因素。

企业资金的筹集是靠增加实收资本(增资)和借款,通过发行股票(股份公司)或增加资本金投入(其他一般企业)。借款包括企业向银行等金融机构借款、企业直接发行债券取得借款和企业直接向其他单位及个人借款。在规范的市场经济条件下,通货膨胀的发生一般会导致储蓄的减少、投资的增加。如果银行利率不变或变动幅度不足以抵消通胀的影响,居民增加投资的可能性极大。这是因为储蓄取得的存款利息收入将难以弥补货币贬值所造成的损失。在这种形势下,增资就有相对充足的资金来源。这对于企业通过增资方式筹集资金是有利的。

通货膨胀一般会降低储蓄,而储蓄的减少会导致银行等金融机构资金来源的减少。这对于企业通过向银行等金融机构借款筹资会产生不利的影响。这时,即使是相同数量的资金需求,银行等机构恐也难以满足。如果企业通过发行债券筹资通常要支付较高的利息。这对于企业经营的确是个挑战,但更是压力,企业必须有更高的利润率才能保证偿本付息。因此,企业进行筹资决策时要努力消除或避免通货膨胀的影响。尽量减少筹资成本和通货膨胀给企业经营可能带来的损失。

1、应考虑到投资者构成情况和增资对股价可能的影响情况。因为投资者构成情况的变化可能会导致企业经营方针的变化,而增资可能由于股票供给过多对企业财富总值造成负面的影响。

2、通货膨胀发生时,企业向银行等金融中介机构借款存在一定的难度。企业除积极争取以较低利息取得这些机构的贷款外,还应做好财务预测工作,如通过预测未来资金流量,提前与银行等金融中介机构签订借款合同来减少筹资成本,从而避免通胀可能带来的较大损失。

3、发行债券。通货膨胀时期债券的高利率对企业可能构成沉重的负担,如果非得通过这种方式筹资不可,就应充分考虑长短期债券比例的搭配问题。长期借款可能因为未来货币贬值对企业构成的负担较轻,而短期借款可能因为期限较短到时支付高利息会有一些的难度。

4、租赁方式。企业筹资无非是用于满足生产经营的需要,其中可能包括购买设备。这时企业决策就可考虑用租赁的方式来缓解筹资不足所带来的经营困难。租赁包括融资租赁和经营租赁,企业可根据租赁条件合理选择。

5、商业信用。包括应收款和应付款。加紧收回应收款、推迟支付应付款有利于企业资金的应用。企业在运用这两种方式时应注意避免损害自己的信用。如企业要推迟应付款的支付时一定要做好与债权人的协调工作,从而减少以后经营的困难。

通货膨胀与企业筹资

● 上海财经大学恒通工商管理学院
王国亮

近几年,我国经济一直处于高速发展之中,但与此同时,居高不下的持续通货膨胀也一直伴随着经济的发展。其实,这是我国经济在从计划经济体制向市场经济体制转型发展阶段中不可避免的现象,而企业是社会经济的基本单元,其经济活动不得不要受到经济大环境的影响。因此,企业财务人员必须了解通货膨胀对企业筹措资金的影响,以便采取相应的对策获得企业运行所需的资金。本文就西方公司在通货膨胀条件下筹资方式略作介绍:

1、利用浮动利率债券筹资。通常,债券的利息在债券的使用年限内保持固定,这对发行债券的企业和投资人都是比较方便。但在通货膨胀严重时,这种固定利率债券往往会使投资人的实际利率率非常低,甚至是负利率率,对拥有固定利率债券的债权人造成极大的伤害。因此,在严重的通货膨胀时期,投资者都不愿购买固定利率债券,极大地限制了企业利用债券筹措资金。为了对付通货膨胀,顺利发行公司债券,西方许多企业发行了浮动利率债券。这种债券的利率随着市场利率的上升而上升,债券的价格较稳定,使投资者在严重通货膨胀时不致于因通货膨胀而遭受损失。浮动利率债券的发行过程可多种多样,例如,利率可固定在高于政府债券多少个基点水平上,或在债券上加附加条款,浮动利率债券经若干年后转为固定利率债券。