

轨道交通企业财务风险的管理及控制探讨

■ 申宁

摘要：在国内轨道交通投资建设水平快速提升的过程中，轨道交通企业陆续进入投资、建设、运营与开发多种业务规模化开展的阶段，业务数量多、项目类型繁杂给企业财务运作带来一定的风险。为了提高轨道交通企业财务风险管理水平，文章在分析轨道交通企业财务风险的表现形式的基础上结合其财务风险管理状况研究其中存在的问题并相应地提出应对之策。研究结果显示，轨道交通企业面临筹资风险、投资风险、现金流量风险和资金回收风险，存在投融资活动与正常经营活动脱节、财务风险预警机制缺乏、财务风险信息化管理实践不足等实际问题，需要通过创新财务风险管理制度、建设科学化风险防控方法并提升信息化管理水平，以实现财务风险管理水平提升。

关键词：轨道交通企业；财务风险；风险管理

伴随着我国城市化进程加速和社会经济的快速发展，轨道交通对于促进区域交通往来与经济发展起到重要作用，轨道交通企业的业务规模持续扩大，截至2021年，全国城市轨道交通客运量达到270亿人次，预计2026年这一数据将接近380亿人次。全国累计有50余座城

市开通运营轨道交通，其中地铁占比达79%，市域快轨列车占比10%，现代有轨电车占比6.1%，轻轨占比2.73%，此外还有磁悬交通、城市单轨等轨道交通形式不断充实轨道交通市场。与轨道交通规模增大相匹配的是城市轨道交通投资规模的持续上涨，2021年全国共有约4000家轨道交通投资、建设和运营企业，当年完成轨道交通投资5958亿元，达到历史新高。轨道交通企业作为轨道交通建设运营的核心，是包括轨道交通开发、建设、运营的主体力量，具有投资规模大、业务条线复杂的基本特点，由此也导致企业财务管理承压，特别是由于轨道交通建设运营受到政府管理职能协助，企业运作过程的商业原则通常较为淡化，以致轨道交通企业在日常经营过程中更加重视施工风险和运营安全风险，而对企业可能存在的财务风险缺乏相应的关注和妥善的管理，由此也导致了财务风险的出现，给企业的高质量经营发展带来不利影响。

需要明确的是，财务风险是企业经营风险的重要组成部分，是企业经营者最为关注的风险之一，一般而言，财务风险是企业负债融资有关的风险，而随着现代企业融资模式的丰富，财务风险

也被认为是来自金融市场与财务活动不确定性所导致的风险。已有学者指出，关于财务风险的认知要结合企业财务活动的全过程展开，在企业经营过程中受到各种无法预料和控制的因素影响而导致企业的实际财务收益和预计财务收益发生偏离而导致经济损失是财务风险的直观体现。对于现代轨道交通企业而言，如何强化企业财务风险管理是保证经营发展的关键。在市场化环境下，轨道交通企业做好财务风险管理是实现自身市场竞争力提升的关键，基于轨道交通企业财务风险管理的实际情况，结合企业在新时期可持续发展的现实需要，本文重点梳理财务风险管理存在的问题并提出相应对策，为轨道交通企业丰富财务风险管理实践提供有益帮助。

一、轨道交通企业财务风险的管理现状

(一)轨道交通企业财务风险的表现形式

1. 筹资风险

财务风险是企业经营风险的关键组成部分，现有研究倾向于将财务风险解释为是与企业筹资行为相关的风险，通常的影响是企业偿债能力的变化或收益的萎缩。Tinsley所做的研究认为“财务风

险是企业进行外部筹资所导致的违约甚至破产风险”。轨道交通企业的经营扩张离不开外部筹资，筹资可分为外部筹资和内部筹资两种途径，对外发行股票、进行银行借款是当前轨道交通企业常用的外部筹资方法，而在内部筹资方面则通过企业员工集资或股东追加投资的方式进行。

当前轨道交通企业较常使用外部筹资方法，特别是银行借款往往是核心筹资方式，大多数企业使用债务融资的方式筹措资金，受到资产负债情况变化的影响而有可能出现风险。企业进行负债经营需要保证其投资大于资金成本否则会出现收不抵支的情况，随着亏损的积累，企业使用资产偿还债务的能力也不断下降，财务风险也越来越大。轨道交通企业所使用的银行借款在到期后需要进行还本付息，假如在债务到期后未能如期偿还将会导致债务危机甚至破产倒闭。此外，企业通过大量增加债务导致债务负担过重，由于无法按时还本付息导致债务危机也会对企业的再筹资能力造成冲击，有可能导致资金链断裂引发连续性财务风险。最后，轨道交通企业往往具有资金占用量大的特点，一定时间内持续负债经营导致需要偿付的利息增加，导致企业经营成本扩大，特别是当筹集的资金还款期限较为集中时，短期内要求企业筹集大量资金还债会对企业资金的正常周转和使用产生负面影响。

对于上市的轨道交通企业而言，通过二级市场发行股票筹资是一种成本较低且可持续性良好的方式，但就我国资本市场的建设现状而言，股票价格还不能完全地体现出一个企业的真实经济状况，多数条件下投资者认购企业股票具有盲目性和跟风操作的情况，周而复始将导致投资者对企业股票投资失去信心，导致企业资金风险增加。我国上市经

营的轨道交通企业数量持续增加，当上市后，企业财务信息与经营信息变得更加透明，这也使得企业存在被其他更有实力的企业收购的情况，这也将导致企业财务风险增加。

2. 投资风险

轨道交通企业以轨道交通工程投资为核心，经由投资过程产生的风险主要指的是企业内部或外部原因影响导致难以预测或控制的因素对企业财务系统的运行造成的影响。轨道交通企业投资表现在财务活动运营中主要有两个方面，其一是投资效益，其二是投资的财务状况，即企业的偿债、营运及获利情况。与此相关的风险则主要体现在利率方面和购买力方面。

首先，轨道交通企业投资的项目能否在期限内交付使用并获利，或者在交付使用后出现亏损导致企业盈利能力和偿债能力下降导致投资风险扩大。就目前情况而言，大多数城市的轨道交通项目在剔除财政补贴后均未实现盈利，以地铁为例，受到中国地铁为践行公益性而采取的低票价的影响，地铁公司的营业收入总是小于营业成本，因此在投资项目中成功实现获利主要依靠地方财政补贴，由于补贴金额及政策的差异性，轨道交通企业投资风险较大。

其次，作为一项复杂的综合性工程，轨道交通企业的项目投资受到多种复杂因素的制约和影响，诸如设计规划、线路方案、施工方法、周边环境、物料价格、建设工期、动迁成本等。以上诸项在规划和预算阶段往往难以预料不确定性变化，因而可能导致企业在投资过程中遭遇损失。部分项目投资获得收益后总体收益率较低甚至低于银行存款利率，相比企业其他渠道的资金收益率而言，经过此种类型的投资将无法保证企业财务资金高效运作甚至由于资金占用而导致风险

扩大。

3. 现金流量风险

现金流是企业的“血液”，正常的现金流可以保证企业持续经营发展，因此增加现金流量与进行价值创造密不可分，筹资及投资活动现金流和经营活动现金流构成了企业主要的现金流体系。现金流量风险则突出地体现在现金使用管理、现金预算及现金流的日常控制等环节。

轨道交通企业在投资建设规模增加、客流持续增长的过程中可能会因运营成本增加等导致出现运营现金收支不平衡的风险，一方面，轨道交通企业运营轨道交通线网丰富和客流增长过程中换乘点增加且以最短里程计算票价，在方便乘客出行的同时降低乘客的实际承担票价，但导致企业在票务收入增长低于客流量增长导致经营现金流短缺。另一方面，轨道交通企业若干年的经营使得人力成本和行政成本不断增加，特别是随着设备大修和更新改造项目的增加导致资金缺口加大，同样是加重现金流量风险的重要因素。

4. 资金回收风险

轨道交通企业结算资金转变为货币资金的过程中存在诸多不确定性而导致资产无法得到有效的回收给企业带来的损失便是资金回收风险。在轨道交通企业的日常经营活动中，因客户原因或企业内部原因所致资金回收风险十分常见。比如因供应商或合作客户的财务状况、信用状况发生变化导致本企业账款回收效率下降甚至产生坏账增加企业财务成本。而在发生坏账或应收账款回收不良的情况时，轨道交通企业也往往倾向于增加财务成本投入避免坏账率上升，由此可能对企业正常项目经营和运作的资金产生影响，增加财务风险。

(二)轨道交通企业财务风险管理状况

1. 财务风险管理制度

轨道交通企业财务风险管理制度是企业管理制度的分支与延伸,是在企业管理基本模式与制度下设定的。现阶段企业大都依照《中央企业全面风险管理指引》的基本要求设置财务风险管理制度框架,同时结合国际通用的财务风险管理框架明确制度细则。主要制度应围绕组织体系、风评和风控清单管理进行,全面实现财务风险管理的制度化、战略化,将财务风控制度细化落实。

风险管理组织制度明确了企业实施财务风险管理的组织目标和职责,建立由企业管理层、执行层和监督管理部门组成的全面风险管理组织架构,如包括风险管理领导小组、财务风险管理办公室、财务审计工作小组、各业务部门及分支机构风险管理部门等。

科学地进行企业财务风险管理离不开专业的风险评估机制,设定风险评估制度便是将风险关节点、风险事件和风险影响纳入考量,根据企业财务风险形成与发展的路径执行相应的风险评估手段,比如深入企业日常经营和项目投资运作的实际识别风险点和风险类型并对可能发生的风险进行系统描述。风险评估制度还通过设定风险评估工作方法等强化风险评估质量。

轨道交通企业财务风险多样,企业还通过建立风险清单制度对已识别和评估的风险项目进行系统归集分类,建立包括风险名称、风险描述、风险控制实施、风险等级等具体信息在内的清单档案,提高风险管理规范性。

2. 财务风险管理方法

轨道交通企业沿用传统的集中式风险管理方法,通过将资金收支进行统筹安排,通过统一投资、统一内部结算、统一收付核算等方式将资金管理权限集中

于财务部门,在财务部门内部运用全面预算管理、资金收支双线制、月度财务收支和现金流量计划、应收账款管理以及资金结算预审、资金跟踪稽查和监督管理等具体方法强化资金运用管理,基于预算指标、债务风险指标和资金控制力指标等定量评价企业财务风险,在保证资金运作效率的同时监控风险,具有一定的管理效能。

3. 财务风险管理实施

财务风险管理的实施不仅要体现财务风险管理业务板块的特性,同时还要兼顾财务管理跨部门协调的基本职能,在实施过程中,主要分为如下步骤。

第一,财务风险管理实施以企业财务风险管理组织重构为先导。目前已通过建立由决策层、管理层、执行层和监督层为一体的现代化财务风险管理实施体系,在很大程度上使得财务风险管理现代化水平提升。

第二,确定财务风险评估及管理基础。在确定财务风险管理路径、方法和制度的基础上对可能导致财务风险的部门、项目和工作环节进行风险识别并制作风险清单,明确关键风险评估标准,继而落实风险管理。

第三,开展财务风险评估及风险控制工作。明确财务风险管理流程后开展财务领域具体业务的风险评估,整理汇总财务风险与内控缺陷,提出风险应对和管理方法,提出内控优化方案为完善内部控制系统提供帮助。

二、轨道交通企业财务风险的管理存在的问题

(一)财务制度集中,投融资活动与正常经营活动脱节

轨道交通企业基于价值最大化考量,形成了集中式财务制度,即企业财务部门负责所有财务收支的管理调配,通过全面预算管理、应收账款管理等具体

管理制度实现资金集中管理,投融资活动也通过统一融资、统一投资模式以增强整体信用度,由此导致投融资活动与企业经营活动信息不对称,因资金统筹和运用导致的财务风险频频出现。比如在实际经营建设过程中,财务部门与工程部门、市场部门存在职能分割导致的信息“黑洞”,信息共享和联系机制缺乏,财务部门只关注资金收支活动而忽略了企业内部其他部门的业务活动同样存在资金流动和资金信息变化的情况。在投融资决策制定过程中企业财务制度未能准确反映企业价值活动的全过程,投融资活动无法客观反映外部市场环境的变化和企业阶段性经营战略的创新,因此出现财务风险管理粗放,财务风险管理现代化不足的问题。

(二)风险管理方法陈旧,风险预警机制缺乏

轨道交通企业现行的财务风险管理方法侧重于集中式、事后型管理,虽然能够实现资金收支统一管理,但往往受到资金运用和会计核算状态的影响,因而只能在财务核算后基于财务数据进行分析管理,具有风险管理滞后性。现代轨道交通企业经营规模逐渐扩大,财务体系同样复杂,财务风险来源愈发广泛且具有隐蔽性、突发性特征。而企业在财务风险预警方面仍缺乏系统性、规范性,比如尚未建立财务风险指标警示和临界报警机制,导致对财务风险的识别和分析无法及时地为提高财务管理效能服务。

(三)财务风险信息化管理实践不足

轨道交通企业财务风险来源多样、成分复杂,传统风险管理方法主要依靠人工操作,基于财务指标分析进行综合研判,在时效性和价值层面呈现出较大的问题。应用数字化财务管理系统实时监测财务风险,进行动态识别、智能分析

和管理是现代轨道交通企业财务风险管理的重要技术实践。但在信息化建设方面仍存在诸多不足之处,比如财务系统不能适应财务风险管理实际要求,在企业经营信息与财务风险信息的交融和共享方面仍存在不足;一些轨道交通企业财务风险管理决策系统尚不健全,未能将数字化OA系统、ERP系统全面应用到财务风险管理决策环节中,导致企业决策层对财务风险信息的分析和利用不足,无法满足高水平财务风险管理的实际需要。

三、加强轨道交通企业财务风险管理控制对策

(一)创新财务风险管理制度

财务风险管理制度是保证财务风险管理质量的关键,基于轨道交通企业财务风险类型和财务风险管理实施现状,创新财务风险管理制度需从如下环节入手。

第一,建立可执行性强的财务内部控制制度体系。公司应在完善内控组织结构的基础上依据财务风险的成因完善财务内控制度。成立财务风险管理工作小组,以筹资、投资和经营各环节相关部门负责人为第一领导,统筹总会计师、财务部会计、行政部和后勤部统一协作的内控工作体系。重点针对轨道交通项目投融资和运营所涉各风险环节中的风险点位进行管理,细化企业当前筹资风险、投资风险和经营风险的具体构成,在各项风险管理过程中加强全面管理。

第二,健全财务风险管理流程。以科学的方法强化财务风险管理流程意味着明确财务风险的产生和变化,针对目标战略计划和财务风险管理现状定向调整风险管理过程。需要定向搜集各项目数据,比如根据银行借款额、供应商中标价格、资金投入规模和项目所在地的物价、供应商信用等评估财务风险等级,在执

行中遵照“财务风险管理执行—财务风险管理流程调整—财务风险评价反馈”的基本流程,将财务风险管理细化到项目实践中,加强财务风险识别与评估的信息反馈,继而指导财务风险管理水平提升。

(二)建设科学化财务风险防控方法

科学的财务风险防控方法需要正确认识企业财务风险来源及类型并根据财务风险的具体形式加以管理,提高管理质量。为此,需要从以下层面进行实践。

第一,分散法控制财务风险。轨道交通企业可通过跨企业协同、多种经营和投融资方式多元化分散财务风险。对于风险较大的投资项目可与同类型企业合作投资实现利益共享和风险共担,有效降低风险。另外,轨道交通项目建设具有不确定性,企业需要兼顾长期与短期投资,合理优化比例以减少财务风险。在融资方面,运用债券组合投资的方式从源头上弱化非系统性财务风险出现的可能,有效提高企业的资产利用效率。

第二,转移法控制财务风险。在某一时期财务风险增加的背景下,轨道交通企业可通过进行财务风险转移以做到本企业财务风险可感可控,在实践中,诸如扩大财产保险投保额和投保层次,或通过包销方式进行股票筹资,成功实现风险转移。将既有财务风险向第三方转移以降低本企业财务风险体量,对于全面实现企业财务风险管理优化具有重要的意义。

(三)提升财务风险管理信息化水平

现代轨道交通企业完善财务风险管理必须要进行信息化变革,提升财务风险管理信息化水平可从如下方面入手。

第一,提高企业财务管理信息化集成能力。通过增加信息化财务管理软件的应用,创新财务风险管理逻辑,通过建设业财融合的财务共享服务中心提

高财务风险数据规模化收集与集约化分析能力。

第二,健全信息化组织,提升财务风险定量处理能力。基于财务大数据和财务云改变财务风险管理逻辑,依照决策层、运营层和操作层对财务风险进行分级管理。比如在投资过程中,按照对项目影响的大小赋予财务风险要素以优先级,在此基础上定量分析构成各风险的资金损失货币金额,完成财务风险的数字化建模,使得财务风险评估的过程被量化,企业组织在实践中根据具体的情况,运用信息技术选择定性或定量的分析方法落实财务风险管理,形成完备的体系。

四、结语

现代轨道交通企业正常经营的过程中少不了财务风险管理的参与,本文重点分析了轨道交通企业财务风险的管理现状,就其如何进行财务风险管理的制度、方法和实施过程进行研究,指明轨道交通企业财务风险管理存在的问题并提出相应的提升性对策。为轨道交通企业完善财务风险管理、提高资金的利用率提供了有益参考。

参考文献:

- [1]丁心怡,吉久明.基于系统动力学的企业财务风险情报分析模型[J].中国注册会计师,2022(07):103-108.
- [2]贾瑛.中小企业财务风险分析[J].经济师,2022(07):64-65.
- [3]韩晓燕.交通投资类企业财务管理风险影响因素及控制措施[J].投资与创业,2021,32(24):107-109.
- [4]李志成.轨道交通企业财务风险的管理与控制[J].财会学习,2019(17):66+92.
- [5]李明柳.轨道交通企业财务风险的管理及控制探讨[J].现代经济信息,2019(09):183+186.

(作者单位:中车广东轨道交通车辆有限公司)