

数字金融发展对企业杠杆率的影响机制

周 芳

(湖南大学经济与贸易学院, 湖南 长沙, 410000)

一、引言

数字金融依托大数据平台,采用数字技术来减少信息不对称和降低服务成本,不仅能缓解企业的融资约束,还能在我国经济高质量发展和去杠杆背景下避免“一刀切”,帮助企业优化杠杆水平。

我国经济高速发展受益于金融加杠杆,在近几年出现了资金空转导致“脱实向虚”的现象,资金过度流入资产价格部门(如房地产),企业家投资实体经济的意愿下降,金融风险波动日益加剧。企业杠杆率提高会使投资能力减弱,同时提高违约风险。“十四五”时期处于经济降速换挡阶段,高杠杆企业的集中增加了系统性风险爆发的可能性,这一实体经济失衡特征引发了社会各界的重视。金融创新是实体经济发展的驱动力,随着云计算和大数据的发展,数字与金融结合衍生了数字金融,其打破了时空的局限,解决了传统金融门槛高的问题,并提高了长尾企业的金融可得性。在供给侧改革深化的过程中,一方面,数字金融颠覆了传统金融的信贷模式,通过大数据风控搜索优质项目,可以降低市场信息不对称和市场摩擦,进而推动利率市场化,降低金融服务成本,提高企业信贷可得性。另一方面,后台数据监测能迫使企业提高内部控制水平,从而利于企业去杠杆。

二、数字金融发展缓解企业融资约束

企业规模扩大过程中,资本是主要因素,企业主要通过借用别人的货币来创造更多的收益。企业进行金融资产配置对杠杆率具有两方面的影响:一方面,金融借贷方式可以帮助企业资产池蓄水,在生产过程和新项目投资中缓解资金压力,从而起到降低杠杆率的作用。对于高成长性企业或项目来说,它们只需要较小的金融杠杆就可以获取流动性支持,用于生产经营和规模扩大后,可以创造更多的净资产,以降低杠杆率。另一方面,企业为了追求利润最大化,过度进行债务融资,会增加经营风险,最终陷入财务危机,导致杠杆率显著提升。长时间以来,金融机构都更倾向于提供贷款给大型企业或者国有企业。而传统产业升级改造中出现的多数量高科技产业,它们大部分属于中小微企业和

民营企业,具有高成长性,但是却因为存续时期较短和规模较小,在传统金融体系中受到很大的融资约束,进而导致发展受限。数字金融的发展弥补了这部分长尾企业金融服务的空白,既完善了金融体系,又减少了这些企业的融资约束。

数字金融发展之所以会通过缓解企业融资约束来降低企业杠杆率,是因为企业融资约束缓解利于企业经营实力的增强,随之企业会主动降低加杠杆的需求。数字金融的支付和融资功能备受企业的青睐,它们对企业融资约束和杠杆率的作用机制是不同的。移动支付具有快速、高效、便捷和低成本的特点,作为生产制造方,它可以保证现金流的稳定性和时间可控性,利于企业内部盈余的积累,既能降低企业对外的融资需求,又能通过缓解融资约束来促进企业主动去杠杆。从融资功能来说,数字金融能依托互联网、大数据和云计算,通过大数据风控从全国搜索高成长性企业和优质项目,以此减少借贷双方的信息不对称,并补齐传统金融忽略企业软信息的短板。数字金融构建企业信用评估模型,再结合企业硬信息和软信息来对企业后期经营进行评估预测,能有效甄别长尾市场的融资需求,进而缓解企业的融资约束。经营情况好的企业在获得了现金流的支持后,能通过扩大经营和规模来提高市场份额,而利润增加后,企业也不需要再从其他渠道获得融资,因此也利于企业总杠杆率的下降。

三、数字金融发展降低企业融资费用

大部分企业都会面临融资约束的问题,尤其是民营企业,它们不但要承担金融服务的信贷利息和管理费用,同时由于它们没有政府背书,所以传统金融机构在对它们的信用进行评估时,会消耗大量的人、物、财力对它们的征信和社会背景进行全面调查,而这个成本会以评估费的方式向企业收取。而企业融资成本的增加会间接导致杠杆率的提升。对此,数字金融的出现能有效拓宽金融覆盖广度和使用深度,降低金融服务门槛和成本。而数字金融通过降低企业融资费用,帮助企业降低杠杆率的表现主要体现在以下方面:

首先,数字金融能通过大数据技术对企业进行

风险控制,从而节约大量的人力和物力成本。并且,数字金融的大数据风控体系在对企业进行信用风险评估时,不需要专人上门收集信息和资料,因此,相比于传统金融的贷前信息收集,不但能节约人力成本,还能使数据搜集更高效和准确。另外,数字金融除了可以高效获取企业的基本信息外,其还能调取企业的电商交易、运营商、工商司法、银联交易以及移动数据。例如,摩根大通银行利用决策树技术,降低了不良贷款率,转化了提前还款客户,在一年内为本银行增加了6亿美金的利润。数字金融能借助企业的基本信息、交易数据、资产数据和信用数据来绘制企业客户画像,之后再通过数据挖掘方法对企业的后期经营进行预测。数字金融依托互联网、大数据和云计算,通过数据分析和挖掘的方法,能在全国300多个城市中搜索到优质企业和项目,从而打破时空的局限,降低人工成本和节约融资费用。

其次,数字金融持续服务于企业的整个贷款环节,能更好地管控企业的经营风险,帮助企业优化财务杠杆,最大限度地降低企业融资需求,进而节约不必要的融资费用。贷前环节,数字金融可通过大数据技术匹配企业的融资需求,然后根据企业的经营情况和后期成长性初步给予一定规模的授信额度,而融资费用则是按照这个规模来进行核算。贷中环节,数字金融能通过大数据信用评估体系高效快速地对企业进行评估,相比于传统金融风险控制只考虑企业硬信息,它还引入了软信息的考察,因此对企业的信用等级评估更为客观,且风险补偿收取相比传统金融来说较低。贷后环节,数字金融的大数据技术可以帮助企业进行再融资需求的匹配,如果企业项目具有高成长性和较好的抗风险能力,则数字金融能够满足其相应的融资需求。但是,一旦企业偿债有风险,数字金融则会拒绝其融资请求。此外,如果企业经营状况良好,融资期限结束后,通过大数据再次评估企业的经营情况和抗风险能力时,数字金融便能快速地进行第二轮融资匹配,且融资费用相比之前会有所降低。

四、数字金融发展提高企业内控水平

数字金融依托于大数据技术,具有信息处理全面、高效、实时和低成本的优势,可以有效提升企业的经营管理和财务决策能力,同时降低财务费用和强化管理效率。

首先,数字金融能提升企业的数字管理意识。与传统金融不同,数字金融在进行信贷项目匹配时

除了会关注企业的硬信息外,还会考虑企业的软信息,是多维度的权衡考评。在贷款的整个过程中,数字金融会依托大数据技术进行经营风险预测,因此企业也需要实时关注这些重点指标,以避免提前收回贷款或者增加风险补偿。在数字金融的引导下,企业的数字化管理意识会逐渐加强,同时还能帮助企业提高内控水平,让企业拥有风险预警的意识,进而避免企业陷入财务困境。

其次,数字金融能帮助企业提升经营管理效率和风险控制能力。数字中台是数字金融技术发展的特色,而其中的数字服务体系则是数字中台的价值所在。数字服务体系通过对企业进行画像绘制、信用评估和风险预警,能为企业经营管理提供数字服务,从而引导企业改善经营方向、管理方法和加强风险控制,更好地提升企业的资源利用率。企业经营理念向数字化转型后,管理效率的提升利于经营成本费用的降低。企业重要信息在实现数字化管理后,客户、供应商、股东、债权人及其他关联方的相关事项都能通过建立电子档案来储存,不仅便于保留,也便于遵照合同执行并进行追溯监督。数字技术改变了企业过去固定的内部控制运行模式,调整了内控活动的重点,例如,其通过OA系统、云会议、人脸识别和办公软件权限设置等数字技术提升了企业的内部控制效率,一切操作都是网络留痕的,能保证操作的合规性。此外,由于数字金融所青睐的客户是具有高成长性和科技创新性的企业,所以它们的目标客户大部分是中小微企业和民营企业,对于这些企业的实际情况,数字金融会根据大数据考察结果来进行评估。企业经营管理和风险控制能力的提升可以帮助企业优化财务费用,避免过度融资,从而利于杠杆率的降低。

最后,数字金融的客户匹配机制能推动企业自主开展运营分析工作,同时借助信息化技术来搭建数字动态经营体系,综合运用生产、购销、投资、筹资、财务等多方面的实时有效信息,通过数据挖掘来明确自身的业务改进方向和自身经营潜力。数字金融在进行信贷匹配时,会结合外部宏观环境和企业的融资需求规模、所承受的风险以及同行标杆数据来进行综合考核,这一过程中也会引导企业作出合理化决策。可以说,在数字金融的引导下,企业能优化经营决策,避免盲目投资新项目,从而保持健康的财务水平,利于财务杠杆结构的优化。

【作者简介】周芳,湖南大学经济与贸易学院。