

中国－东盟农业企业跨国合作财务风险分析

付旋

(广西民族大学相思湖学院管理学院, 广西 南宁 536008)

【摘要】得益于有利的政策组合、明显的地理位置优势和丰富的农产品资源,中国与东盟农业企业在跨境农业合作方面有了互联互通及快速发展。本文旨在探讨中国与东盟农业企业在跨国合作中可能面临的财务风险。在此基础上分析影响中国农业企业进入东盟市场的各种财务风险因素,并为双方合作提供相应的建议。中国农业企业到东盟发展的多为中小型企业,与之合作的国家如越南、老挝、柬埔寨和缅甸等,其经济状况相对中国来说较为落后。这些国家的农业生产大多是以农户家庭为基础单位进行的,企业的规模也主要是中小型企业。从事农业生产本质上是一项需要高投入和长回报周期的活动。

【关键词】中国-东盟; 财务风险; 跨国合作; 农业企业

引言

我国农业企业在“一带一路”倡议的引领下“走出去”到东盟的跨国合作数量和金额呈现不断上升趋势,但由于农业企业本身具有易受自然环境和市场环境的影响,企业产业化低组织架构薄弱等特殊风险,其跨国合作活动存在较大风险,其中财务风险表现突出,通过对跨国合作过程进行阶段性划分并对潜在的风险做出有效的控制措施有利于企业预期目标的实现,因此对农业企业跨国合作财务风险的分析研究具有十分重要的理论和实践意义。

一、中国－东盟农业企业跨国合作特点

(一) “走出去”企业规模较小,融资能力较弱

我国对东盟的农业直接投资大部分都是在产业链的末端进行的,其盈利潜力相对较弱。许多中小型企业在投资项目的科学评估和对其他国家投资政策的全面了解上存在不足,这增加了农业投资的不确定性^[1]。同时,受限于企业的实际能力,中小型民营企业往往只能进行小规模农业种植。为了扩大种植面积或扩展产业链,它们需要通过融资来获取所需资金。而商业金融机构通常不太愿意为那些直接投资海外农业的中小型企业提供贷款。

(二) 投资主要集中在产业链末端,经济效益不高

中国在东盟的农业直接投资项目主要集中在附加值相对较低、科技含量不高的农业生产环节,如农作物种植、养殖和远洋捕捞等,而较少涉足附加值较高的产业环节,如种子培育、农产品深加工、运输和品牌建设等,这使得中国在市场中的掌控能力较弱,投资收益也相对较低。对于那些在海外农业直接投资

方面起步较早的发达国家来说,他们的投资更倾向于集中在高利润的农业生产前和生产后环节。

(三) 基础设施落后,政策稳定性差

为了进一步加强中国与东盟在农业领域的合作,高质量的基础设施建设显得尤为关键,尤其是在交通基础设施的建设方面,它对双方的互联互通起到了至关重要的作用。广西壮族自治区位于中国,与东南亚国家有直接的接壤,它是中国唯一一个既有水路也有陆路与东南亚国家相连的区域。该自治区与越南在西侧有交界,而南方则与新加坡、菲律宾、马来西亚、印度尼西亚和文莱等国家隔海相望。然而,不可否认的是,不论是位于中国西南的广西还是云南,它们的交通基础设施建设都需要进一步完善,特别是与其相邻的东盟国家,其交通基础设施更是亟需加强。再者,最近几年,东盟的部分成员国经历了频繁的政权更迭和大规模的民众抗议,这导致了政策的不连贯性和社会秩序的混乱,对跨国投资企业的日常运营和管理产生了显著的负面影响。

(四) 农业市场开放力度弱,供应链系统待完善

农业发展高度重视粮食安全这一议题。在农业合作的谈判中,许多国家对农业合作的进展实施了某种程度的制约和保障。最主要的原因是由于不同国家之间存在着巨大差异的农产品贸易环境所造成的阻碍。问题不仅仅局限于关税,还涉及到非关税的保护措施。这些因素导致农产品国际竞争力下降,阻碍了双边农产品的正常流通和国际贸易。例如技术法规、技术标准、合格评定流程、检验检疫系统、包装和标签、信息技术壁垒、绿色壁垒、技术性贸易壁垒、

农业补贴、农产品特殊保障机制、知识产权壁垒和社会道德障碍等^[2]。除此之外，中国－东盟的农产品贸易种类已然相当丰富，由于缺乏运用冷链物流和保鲜技术以及相关设备，农产品流通效率不高，在流通过程中损耗较大。农产品流通体系的建设与发展还未形成完整统一的框架和标准，没有发挥出应有作用。

二、中国—东盟农业企业跨国合作中面临的财务风险

（一）跨国合作前的风险

1. 决策风险

在农业企业进行跨国合作的初始阶段，其财务风险之一是决策风险，这主要涉及到在跨国合作过程中合作的时机和目标企业的选择不恰当两个因素。首先，选择跨国合作目标企业存在一定的风险。部分跨国企业对外部的宏观环境和内部资源了解不足，这可能会导致目标企业的选择有风险。再者，农业公司在选择跨国合作的时机时也面临一定的风险，因为农业生产周期长、投资金额大等特点，使得农业企业与一般工业企业不同，其跨国经营在外部经济环境恶劣的情况下，一部分中小型企业可能面临破产的风险。

2. 价值评估风险

在进行企业价值评估时，需将目标企业看作是一个有机整体，对其内部的固定资产、股权价值、人力资源、核心技术和生产潜力等多个方面进行全面评估，并同时考虑其在未来成长过程中可能获得的各种收益。价值评估是跨国联盟企业战略管理和风险管理过程中非常重要的一环，是跨国合作的重要依据之一。价值评估的目的在于为合作伙伴提供合理、可靠的财务信息，以减少或规避因价值评估结果而引发的损失和责任。对农业企业来说，采用多种价值评估方法进行评估更符合实际情况。如果评估结果不够准确，有可能导致目标企业终止跨国合作活动；如果价值评估的结果偏高，农业企业可能会面临经济上的损失。同时，合作双方风险预期和收益预期上往往有所不同，这可能导致信息的不对称，进而增加价值评估的风险。

（二）跨国合作实施阶段风险

1. 支付风险

在进行跨国合作时，常见的支付手段有现金、股票和杠杆等，现金支付不仅操作流程简洁，还能显著减少长时间的等待时间。然而农业跨国合作所需的资金规模极为庞大，这导致现金支付方式并不适合于跨国合作的支付活动。因此，在进行跨国合作

支付的过程中，股票支付与杠杆支付已经崭露头角，成为了主流的支付手段。不过这两种支付方式可能会引发未来收益的不稳定性，比如说，在合作伙伴的股票价值相对较高的情况下，他们更有可能选择进行股权支付，这有助于减轻合作伙伴的财务压力。然而，当股票市场遭遇剧烈波动时，这有可能导致目标公司收益的不稳定性增加，从而提高支付过程中的风险。此外，目前我国的资本市场发展还不够规范，这导致了合作活动中存在支付风险。

2. 融资风险

在进行跨国合作时，除了确定合作的价格外，还需要明确支付的方式和期限。为了确保在规定的支付期限内完成交易，农业企业通常需要基于其财力来筹集资金，甚至可能有多种融资方式。企业选择的自有资产出资比例、合作支付方式、合作融资结构等因素的不同均会影响企业的融资成本，融资风险的成因可以被划分为内部因素和外部因素，内部因素主要涉及合作方的资本构成、盈利潜力和偿还债务的能力等，外部的影响因素主要是围绕企业的运营风险以及企业为将来所预留的资金流动^[3]。我国的农业公司主要依靠债务融资来筹集合作资金，而这些资金大部分都是从银行获得的。这种情况使得我国的企业在获取合作资金方面的途径变得相对受限，同时其融资实力也显得较为薄弱。

（三）跨国合作整合阶段风险

在进行跨国合作时企业需要进行全面的整合，包括合作伙伴对目标企业内部的企业文化、人力资源、财务资源、固定资产、核心技术和管理制度进行综合性的处理。合作伙伴能否有效地整合各种资源对跨国合作的成功与否有着直接的影响，此阶段的财务风险是指由于整合过程中出现了偏差导致目标企业不能达到预期收益而给投资方带来损失或使投资方蒙受损失的可能性。主要是由于合作方与目标企业存在着不同的组织架构和管理模式，而产生了文化冲突，比如说，合作伙伴与目标公司所处的国家在经济、政治、文化、企业文化和财务管理制度上的差异，都可能导致整合过程中的风险。其中，风险的主要来源于资本的运作能力、财务系统的整合以及商誉的减值。这些风险元素导致风险事件通过资金和人员渠道对公司的财务和管理过程产生影响，最后导致财务整合的风险。

三、中国—东盟跨国合作中财务风险防范的主要措施

（一）选择恰当的支付方式

在选择支付方式时,选择何种货币作为计价单位会直接决定交易参与方是否会遭遇与汇率有关的风险,农业企业应当尽量选择使用本国货币作为合同货币,并在产品和资本出口时使用硬通货,而在进口和资本注入时选择软通货。合同中还应该加入一些保值的条款。此外,还可以考虑通过人民币区域化来减少外汇波动带来的损失。另外,还应当注意人民币区域化进程中所存在的问题,包括人民币国际化的战略选择、推进人民币区域化的时机以及人民币区域化过程中可能出现的障碍。可以考虑结合股权、认股权证、可转换债券和公司债券等多种支付工具进行选择,这样可以缓解企业的现金流紧张。对于股票支付而言,企业可以采用现金折扣或其他形式的现金股利来发放给员工以及股东,在选择股票作为支付方式时,必须仔细考虑到控制权的问题,以防止因支付过量的股票导致企业股权被稀释,从而失去控制权。

(二) 把握恰当支付时机

企业在与被合作企业协商支付时间时,应尽量避免在合作前期支付大额现金,可以选择多种权益方式支出。企业应根据自己的财务状况、融资途径以及合作项目的当前进展,合理地规划支付方案,以实现财务风险的最小化。对农业企业而言,其主要营业收入来源于农产品的加工和销售,由于不同农产品的成熟和收获季节有所不同,企业可以根据其主要农产品的成熟周期来计算现金充足期。农业企业在农作物的播种和收获阶段需要大量的资源和人力投入,这是一个成本投入期,现金流出量大而现金流入量小,因此企业在协商支付方案时,可以尽量在这个时期支付较少比例的现金。此外,农业企业跨国合作还需考虑到国家政策,国际市场等因素,选择支付的最佳时机应始终与国家的优惠政策保持一致,并紧随其后,这有助于显著减少财务上的风险。

(三) 积极拓展融资渠道

在进行跨国合作时,拓宽融资途径是至关重要的,多样化的融资途径能够显著减少合作中的融资风险。融资渠道多元化包括债务融资、股权融资、债权融资等各种形式。多样化的融资渠道可以显著减少因特定融资方式带来的跨国合作财务风险的增长。鉴于农业的独特性质,国家为农业企业提供了众多的优惠政策和资金支持,企业应当更加重视这些国家的优惠措施,并努力争取更多的国家资助,这不仅能确保资金的充足,还能有效地降低融资的成本。为了实

现最佳的资本结构,企业需要合理地配置融资结构。例如通过对比资本成本法确定一个合适的资本结构,有助于降低跨国合作的融资成本。其他的考虑因素还包括:由于涉及外国企业,还需要将合作企业的税收缴纳方式纳入考虑范围内。在制定融资结构的过程中,企业需要特别注意控制财务杠杆过度使用可能带来的风险。尽管借款的资本成本相对较低,并且借款费用可以在税前扣除,但过度的借款可能会增加企业后期的还款负担,提高企业跨国合作的融资风险,增加企业跨国合作的财务风险。

(四) 加强合作后的业务整合,实现协同效应

企业仍需强化与合作企业的业务管理,并确保在合作完成后,两家企业的业务能够顺利整合。在农业企业之间进行业务整合时,需要从几个关键方面入手:首先是资源整合,包括自然资源、无形资产、有形资产、物流运输资源以及仓储基地的整合。对于规模较大的农业企业来说,这些资源是不可或缺的。通过合理的资源整合,可以实现协同效应,从而使这些资源能够联合起来,发挥出更大的效能。其次是人才整合,人力资源是核心竞争力的来源之一,只有拥有高素质的员工队伍,才能提高整个团队的工作效率,从而保证企业能够快速健康发展。另外,农业企业的成长与技术的整合是密不可分的。当企业成功地完成跨国合作后,可以在农产品生长技术上进行深入交流和整合。这种技术整合所带来的协同效益可以为企业的发展带来益处。

参考文献:

- [1] 王永春,王秀东.中国与东盟农业合作发展历程及趋势展望[J].经济纵横,2018(12):88-95.
- [2] 李巧洁,王隼华.“一带一路”背景下国内企业对外投资风险评估与控制研究[J].《国际商务财会》,2020(11):25-33.
- [3] 宋山.企业战略联盟财务风险的识别与评估研究[D].东北大学.2012.

基金项目: 广西高校中青年教师科研基础能力提升项目“中国-东盟农业企业跨国合作风险评估及防范”(项目编号:2022KY1600)

作者简介: 付旋(1992.08-),女,湖北荆州人,汉,管理学硕士,广西民族大学相思湖学院管理学院讲师,企业诊断。