

浅析上市企业的债券融资成本

——以某汽车企业为例

刘宇璇

上海理工大学, 上海 200093

摘要：随着新能源汽车行业的快速发展，债券融资成为企业资本运作的重要组成部分。债券融资成本直接影响公司资金运作效率及未来发展战略。本文以某企业2023年和2022年的财务数据为基础，分析其债券融资成本的变化趋势，探讨影响融资成本的主要因素，并提出相应的优化建议。通过对比分析，本文旨在为该企业及其他新能源汽车企业提供参考，帮助其有效控制融资成本，提升市场竞争力。

关键词：债券融资；融资成本；新能源汽车；资本结构

Analysis of the debt financing cost of listed enterprises —— take an automobile enterprise as an example

Liu Yuxuan

Shanghai University Of Technology, Shanghai 200093

Abstract： With the rapid development of the new energy vehicle industry, bond financing has become an important part of enterprise capital operation. Bond financing cost directly affects the efficiency of the company's capital operation and its future development strategy. Based on the financial data of BYD in 2023 and 2022, this paper analyzes the changing trend of its bond financing cost, discusses the main factors affecting the financing cost, and puts forward corresponding optimization suggestions. Through comparative analysis, this paper aims to provide reference for BYD and other new energy vehicle enterprises, to help them effectively control financing costs and improve market competitiveness.

Keywords： bond financing; financing cost; new energy vehicles; capital structure

引言

该汽车企业自成立以来，已成为全球领先的新能源汽车制造商之一。随着新能源汽车行业的蓬勃发展，企业在资金需求上呈现出高速增长的趋势。债券融资作为企业获取资本的重要途径，越来越受到该企业的重视。债券融资成本直接影响着该企业的财务状况与资本结构，是评估公司经营效率与市场竞争力的重要指标。本文旨在深入分析该企业债券融资成本的构成因素，并探讨未来可能影响其融资成本的变化趋势。

一、债券融资成本

(一) 融资成本的构成

债券融资成本是指企业为融资所支付的所有费用，包括利息支出和债务的发行费用等。融资成本不仅影响公司资本的使用效率，还决定了公司资金的获取成本，因此是企业融资决策中的重要考虑因素。

债券融资成本的核心构成因素包括：

①年平均债务：这是指企业在一定时期内负债的平均数额，是计算债务融资成本的基础。年平均债务反映了企业资本结构中债务部分的规模。

②利息费用：企业为获得债务融资所需支付的利息支出。利息费用通常根据债务的票面利率与实际负债金额来计算。

③融资成本比例：这是评估债券融资成本的重要指标。根据

作者简介：刘宇璇（2000.05-），女，汉族，河南省洛阳市，硕士，在读，会计。

“年平均债务 / 利息费用”公式计算，融资成本比例能够直观地反映企业为每单位利息支出所承担的债务负担。较低的融资成本比例意味着企业能够以较低的利息支付获得更多的融资资源。

根据该公式，融资成本比例越低，表示企业融资成本越低，债务负担相对较小。因此，通过控制融资成本比例，企业可以更有效地管理其债务结构，从而减少资本获取的总成本。

(二) 某企业的债务融资成本

根据某企业2023年和2022年的财务数据，我们可以计算出其债券融资成本的相关指标。2023年该企业的年平均债务为4,507,781.83万元，利息费用为14,748.94万元，因此融资成本比例为：

融资成本比例 = 年平均债务利息费用 / 年平均债务 = $\frac{14,748.94}{4,507,781.83} = 0.327\%$

0.327%而在2022年，年平均债务为2,820,033.74万元，利息费用为16,179.57万元，融资成本比例为：

融资成本比例 $=\frac{2,820,033.74}{16,179.57}=0.574\%$ 融资成本比例 $=\frac{2,820,033.74}{16,179.57}=0.574\%$ 从中可以看出，尽管该企业在2023年大幅增加了债务总额，但融资成本比例却明显下降，表明公司在融资过程中有效地控制了利息费用，从而降低了融资成本^[1]。

二、某企业面临的主要问题

（一）债务规模膨胀带来的偿债压力加大

某企业的债务规模持续增长，尤其在2022年和2023年，债务总额分别为3,724,708.09万元和5,290,855.57万元，负债增加意味着公司需承担更多的利息费用。虽然其融资成本比率在2023年有所下降（0.327%），但由于债务总量庞大，年平均债务依然高达4,507,781.83万元。高负债导致的偿债压力，尤其是利息负担，将进一步影响公司的财务灵活性和盈利能力。高负债在经济环境不确定、市场利率上升或盈利波动的情况下，可能会增加财务风险，限制公司未来的投资和扩张能力。

（二）融资成本波动性较大，债务结构需优化

尽管该企业的融资成本比率在2023年有所下降，但从数据来看，其融资成本呈现较大波动性。例如，2020至2022年间，公司的融资成本出现负值，表明短期债务占比过高，且在经济不稳定时，短期债务的利息支出较为沉重。融资成本的波动表明公司尚未形成一个稳定、合理的债务结构。短期债务的比例过高使得公司在利率上升或信贷环境紧张时，容易受到较大影响。因此，优化债务结构，尤其是提高长期债务的比重，能够有效降低融资成本的波动性和财务风险。

（三）资金流动性和财务稳健性风险

随着债务规模的扩大，尤其是在短期负债比例较高的情况下，比该企业面临较大的资金流动性风险。短期债务的集中到期将迫使公司在短期内筹集大量资金偿还或再融资，这可能导致其财务状况紧张，影响公司运营的稳定性。资金流动性不足可能限制公司对突发市场变化的应对能力，也可能影响其对未来发展机会的把握。因此，公司需要加强流动性管理，避免依赖短期债务。

（四）资本成本控制能力待提高

尽管该企业在融资过程中取得了一定的成本降低（如2023年融资成本比率为0.327%），但从整体来看，其债务成本仍然较高，且波动较大。这反映出公司在资本成本控制方面的能力还有待提升。通过优化资本结构、降低对短期融资的依赖、加强资金的管理和使用效率，该企业能够进一步降低融资成本，提升财务稳健性。

三、该企业对应的解决措施

（一）减债降压，优化负债规模

优化债务期限结构是该企业提升财务稳健性的重要策略之一。具体而言，公司可以通过精心策划，减少短期债务的比例，同时增加长期债务的比重，以此来构建一个更加均衡和可持续的债务期限结构。这种策略的核心在于，在债务到期时，进行适时

的再融资操作，确保债务的滚动接续，从而平滑偿债压力，避免因短期债务集中到期而引发的资金链紧张。长期债务不仅通常拥有更低的利率优势，其支付计划也更为稳定，这有助于该企业在长期发展中保持财务的平稳运行，有效缓解短期内的财务压力，为公司的战略转型和业务拓展提供充足的资金支持^[2]。

在资产负债表优化方面，该企业可以采取一系列主动管理措施，如资产处置、并购或出售非核心资产，以缩减负债规模，减轻偿债负担。通过剥离那些与公司核心业务关联度低、盈利能力较弱的资产，不仅可以提高资产的运营效率，还能有效减少负债总额，优化资本结构，增强公司的财务健康度。同时，这些举措还能为该企业集中资源，专注于新能源汽车、电池技术等核心领域的发展，提升市场竞争力。

此外，通过资本市场增资或引入战略投资者，也是该企业优化资本结构、降低财务风险的有效途径。资本市场增资不仅可以直接增加公司的自有资本，还能通过引入新的股东，为公司带来新的资金、技术和市场资源，促进业务发展和创新能力提升。而引入战略投资者，则可以在为公司注入资金的同时，带来行业经验和战略协同，帮助该企业在激烈的市场竞争中占据更有利的地位。这些措施不仅有助于降低负债比例，提升资本结构稳定性，还能为公司的长远发展奠定坚实的基础，实现价值最大化。

（二）优化债务结构，降低融资成本波动性

为了构建更加稳健与可持续的财务结构，该企业应当积极策略性地增加其长期融资的比例。具体而言，公司可以通过发行长期债券这一途径，吸引那些寻求稳定回报的投资者，同时利用银行提供的长期贷款服务，与金融机构建立更为紧密的合作关系。这些举措不仅能够锁定当前相对较低的利率环境下的长期资金，还能显著减少因市场利率变动而导致的融资成本波动性，为公司的长期发展奠定坚实的财务基础。

在融资渠道方面，该企业应秉持多元化原则，不拘泥于传统的银行贷款和债券融资模式。探索并实施股权融资策略，比如通过增发新股或引入战略投资者，不仅可以为企业带来急需的资金，还能优化资本结构，增强市场信心^[3]。此外，项目融资作为一种针对特定大型项目的融资方式，能够根据项目本身的收益和现金流进行融资安排，非常适合该企业在新能源汽车、电池技术等领域的重大项目推进。同时，积极响应全球绿色发展趋势，发行绿色债券，不仅能筹集到低成本的资金，还能提升企业的环保形象和社会责任感。

面对复杂多变的金融市场环境，该企业还需灵活运用财务风险对冲工具，以增强财务稳定性。特别是在利率上升的预期下，利用利率衍生品，如利率互换等金融工具，可以有效地对冲短期债务因利率变动而产生的成本增加风险。这类对冲策略不仅能够平滑融资成本曲线，还能帮助公司在不确定的市场条件下保持财务灵活性，确保资金链的安全与高效运转。

（三）提高资金流动性，确保财务稳健性

提高现金流管理效率是该企业财务管理中的关键环节，直接关系到公司能否在债务到期时拥有充足的流动资金来满足偿债需求，从而维护财务稳定。为实现这一目标，该企业应进一步强化对资金流动的全面管理，从现金流预测到资金调度，每一环节都需精心策划与执行。通过采用先进的财务管理系统和技术手段，该企业可以更加精准地预测未来一段时间内的现金流入与流出情

况，确保资金流的平衡与稳定^[4]。在此基础上，公司还应根据市场环境和业务发展的需要，灵活调整资金调度策略，确保在关键时刻拥有足够的流动资金来应对偿债压力，避免资金链的紧张。

建立流动性储备是该企业应对突发资金需求、保障财务安全的重要措施。公司应当设定合理的流动性储备目标，并保持一定比例的现金、银行存款或可用的信用额度，以形成一道坚实的财务安全网。这些流动性储备不仅能够有效应对债务到期时的资金缺口，还能在市场环境发生变化、如原材料价格波动、市场需求调整等情况下，为公司的资金流动性提供有力的保障，确保公司能够灵活应对各种挑战，保持经营的稳定与连续^[5]。

在应收账款和存货管理方面，该企业同样需要采取积极的策略，以提高资金周转率，释放更多流动资金，增强财务灵活性。对于应收账款，公司可以加强与客户的沟通与合作，优化收款流程，缩短回款周期，减少坏账风险。同时，通过信用评估、合同管理等手段，提升客户信用管理水平，确保应收账款的及时回收。在存货管理方面，该企业应实施精细化的库存管理策略，根据市场需求和销售预测，合理安排生产计划和采购计划，避免库存积压和资金占用。通过采用先进的库存管理系统和数据分析技术，公司可以实时监控库存动态，优化库存结构，提高存货周转率，从而为公司的现金流管理创造更多的空间^[6]。

（四）提升资本成本控制能力，降低财务成本

提高资本使用效率是该企业实现财务优化和可持续发展的关键路径之一。通过优化投资项目，该企业可以确保每一笔资本都投入到回报率高、前景看好的领域，从而最大化资本的价值创造。同时，公司应严格审视并减少不必要的资本支出，避免资金浪费，确保每一分钱都用在刀刃上。这种精细化管理不仅能够直接降低融资需求，减轻融资成本，还能提升公司的整体运营效率，为股东创造更大的价值。

为了进一步提高资本使用效率，该企业必须加强财务管理和资本预算的制定与执行。公司应建立一套科学、精细的资本预算体系，确保每一项投资决策都经过严格的论证和评估，合理规划资金的使用路径。同时，财务部门应严格把控财务支出，确保每一笔支出都符合预算要求，实现资金的优化配置。通过对各项融资活动的成本效益进行深入分析，该企业可以更加明智地选择最具成本效益的融资渠道，进一步降低融资成本^[7]，提升财务效益。

此外，建立长期稳定的融资关系对于该企业来说同样至关重要。与多个金融机构建立稳固的合作关系，不仅可以为企业提供更多样化的融资选择，还能在谈判中争取到更为优惠的融资条件，如更低的利率、更长的还款期限等。这种多元化的融资结构有助于降低因单一融资渠道产生的成本风险，确保公司在不同市场环境下都能获得稳定、低成本的资金支持。同时，长期稳定的融资关系还能增强金融机构对该企业的信心，提升公司的市场声誉和融资能力，为公司的长远发展奠定坚实的财务基础。

总而言之，该企业在面对债务规模膨胀、融资成本波动性大、资金流动性不足和资本成本控制不足的问题时，可以通过优化债务结构、加强流动性管理、增加长期融资、提升资金使用效率等手段，逐步化解这些风险。这些措施不仅有助于降低融资成本，还能提升公司财务稳健性和抗风险能力，为企业未来的可持续发展奠定坚实的财务基础^[8]。

四、该企业的未来展望

（一）技术创新与研发投入驱动未来增长

企业的核心竞争力之一在于其强大的技术研发能力。未来，技术创新将继续驱动该企业的市场扩展。尤其是在电池技术、电动化平台、智能驾驶技术等方面，该企业有望通过持续的研发投入，推出更具市场竞争力的产品，提升品牌附加值和市场份额。技术的突破不仅有助于提升该企业产品的市场需求，还能通过提高生产效率、降低单位成本，间接提升公司财务表现。为此，未来该企业应进一步加大在技术研发方面的投入，同时与国内外顶尖科研机构及高校进行合作，以进一步提升技术创新能力。

（二）国际化布局与全球市场拓展

尽管该企业已在中国市场取得显著成绩，但未来的增长空间将更多依赖于国际市场的开拓。随着全球对新能源汽车的需求激增，尤其是欧洲、美国等发达市场的需求，该企业需要加速国际化步伐，积极布局海外市场^[9]。未来，该企业可以在海外设立更多生产基地、研发中心和销售渠道，进一步扩大其在国际市场的份额。在拓展国际市场的同时，该企业还需根据不同地区的市场需求进行产品和营销策略的本地化调整，增强品牌认知度和客户粘性。

（三）政策支持与绿色转型

全球范围内，尤其是中国政府对新能源汽车行业的支持政策持续加码，这为企业的发展提供了有利的外部环境。该企业应继续紧抓政策机遇，在绿色转型、智能化发展等方面推动技术创新与产业升级。随着环保法规的日益严格以及消费者环保意识的提高，该企业的绿色产品和技术将会成为其未来竞争的核心优势。此外，公司还可以通过争取政府补贴、税收优惠等政策支持，进一步降低运营成本，增强市场竞争力。

（四）风险防控与财务透明度提升

随着债务规模的扩大，未来该企业可能面临更大的财务风险，尤其是在全球经济不确定性增加的背景下^[10]。该企业需要在未来加强风险管理，提升财务透明度，确保资本市场能够更好地评估公司的财务状况。通过实施更为精细的风险管控措施，提前识别并应对潜在的财务风险，该企业能够确保其长期可持续发展。

参考文献

- [1] 高雪莹. 上市企业发行绿色债券融资的动机与绩效研究——以该企业为例[J]. 财务管理研究, 2023, (02): 53-60.
- [2] 吴树畅, 汤树丽, 郭云. 绿色债券发行的相关问题分析及对策建议——以比亚迪为例[J]. 财务与会计, 2023, (16): 19-22.
- [3] 冯彦迪. T公司绿色债券融资的动因及经济后果研究[D]. 重庆理工大学, 2024. DOI: 10.27753/d.cnki.gcgqx.2024.000634.
- [4] 姚羿宇. 双碳背景下企业绿色债券融资动因与绩效——以比亚迪为例[J]. 现代企业, 2024, (02): 167-169.
- [5] 牛彪, 杜雨晴, 于翔, 等. 数据资产信息披露与债券融资成本[J]. 广东财经大学学报, 2024, (39/05): 88-101.
- [6] 刘华微, 元晓, 张冬. 企业融资中直接融资和间接融资成本分析[J]. 管理观察, 2017, (25): 149-151.
- [7] 魏冉. 新能源车企绿色债券融资绩效研究[D]. 华东政法大学, 2023. DOI: 10.27150/d.cnki.ghdzc.2023.000619.
- [8] 郭晓伟. 企业债券融资和资本市场发展相关性探讨[J]. 金融文坛, 2024, (01): 82-84.
- [9] 高燕燕. 比亚迪绿色债券融资动因及效益分析[D]. 广州大学, 2023. DOI: 10.27040/d.cnki.ggzdu.2023.001983.
- [10] 葛福婷, 张卫国, 龚学, 等. 我国跨境债券发行规模影响因素及流动性风险度量[J]. 系统工程, 2024, 42(05): 105-117.