

# 企业集团财务公司:产融结合的有效路径研究

贺 湘, 杨 雪

(江西师范大学 财政金融学院 江西 南昌 330022)

**摘要:**企业集团财务公司作为产融结合的有效路径之一,为企业集团的发展和我国金融体制改革做出了重要贡献,并逐渐成为中国非银行金融机构体系中一支不可忽视的力量。文章通过对各国财务公司进行比较研究,分析我国财务公司的功能,并在此基础上总结我国财务公司的优势,结合中油财务公司的实例进行效用分析,探讨了我国企业集团财务公司为产融结合所做的有益探索。

**关键词:**财务公司;产融结合;有效路径

**中图分类号:** F275      **文献标识码:** A      **文章编号:** 2095 - 0098(2013) 03 - 0067 - 04

## 一、问题的提出

产融结合是市场经济发展的产物,产业资本为金融资本提供依托和存在的基础,金融资本则加快产业资本的循环与增值扩张的速度。产融结合是产业资本与金融资本相互依存、相互促进、相互渗透的发展模式。它的路径主要有三种:一是金融机构与工商企业相互参股;二是通过工商企业向金融业投资,如成立金融性质的子公司;三是通过金融机构向工商企业投资。企业集团财务公司正是在产融结合及国家“大企业、大集团”发展战略的背景下,由大型企业集团内部成立的金融性质的子公司,是金融与产业直接结合的产物。

由于世界各国的金融制度不同,财务公司的金融功能也有很大差异,所以国际上尚未对财务公司有统一的定义。美国模式下的财务公司是以搞活商品流通、促进商品销售为目的的非银行金融机构,其在流通领域的金融服务几乎涉及从汽车、家电、住房等各种工业设备的所有商品,有效促进美国国内的商品流通与销售。英国的财务公司也叫金融公司或贷款公司,主要向工商企业和消费者提供分期付款和其他银行信用,基本上都是大型商业银行的附属机构。德国的财务公司通常被称为“金融服务公司”,主要有两类:一类是由大型企业集团投资设立的面向全社会开展向全社会开展业务的财务公司;另一类是服务对象严格控制在集团内部的财务公司,基本不受银行业监督机构的监督。在日本,服务于企业集团的金融机构并不叫财务公司,仍被称为“银行”。中国香港的财务公司属于接受存款公司,由商业银行控股,起初是为了经营非银行业务、回避法律的限制而设立。我国的财务公司区别于普通意义上的财务公司,2004年中国银行业监督管理委员会颁布的《企业集团财务公司管理办法》明确定义:财务公司是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的,为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。可以看出,我国的财务公司与国外的财务公司有较大的区别,国外名为财务公司的机构,不完全拥有我国财务公司的实际功能;国外进行资金管理职能的机构,却不称其为财务公司。

在我国的金融体系中,企业集团财务公司是一类特别的非银行金融机构,也是一种特殊的金融制度安排,它是国家为促进国有大型企业集团改革和发展的一项重要配套设施。在国家政策的扶持下,经过 20 余年的发展,财务公司成为最受试点企业集团欢迎的配套政策,也逐渐成为中国非银行金融机构体系中不可忽视的一支力量。<sup>[1]</sup>

收稿日期:2013 - 04 - 12

作者简介:贺湘(1964 - ),女,副教授,主要研究方向为公司财务;

杨雪(1987 - ),女,江西师范大学财政金融学院硕士研究生,主要研究方向为产业经济学。

## 二、企业集团财务公司的功能分析

我国的财务公司在行政上隶属于大型企业集团,受集团公司的直接领导,业务受央行、银监会等机构的管理和监督,是独立核算、自负盈亏、自主经营、遵章纳税的企业法人。主要功能如下:

1. 内部资金结算功能。企业集团成员单位在财务公司开设账户,实现内部结算,加速了资金的周转,有效缓解集团内部的资金紧张,有利于提高资金的管理水平,同时还能防止成员单位间相互拖欠债务,形成三角债,以及由此引发的内耗、摩擦等现象。

2. 筹资融资功能。财务公司将各成员单位的资金集中管理,可以在成员单位资金短缺的时候,相比较银行更及时地提供应急资金,实现集团内部资金的横向融通与头寸调剂;还可以通过同业拆借、票据承兑和贴现业务,满足成员单位的融资需求,保证企业的正常运行。

3. 信贷及投资功能。财务公司可以向成员企业提供贷款、办理各成员企业产品的消费信贷、融资租赁、买方信贷,还开展有价证券投资、金融机构投资等业务。在投资管理方面,它可以支持并服务企业集团的战略型扩张,发挥财务公司在金融方面的核心作用,促进集团内部金融服务体系的完善。

4. 中介服务功能。财务公司可以利用其掌握的成员单位的财务状况及对外部金融机构和相关金融业务的信息优势,为企业集团的决策提供参考建议。同时为成员单位提供专业的金融信息咨询服务,协助承销成员单位的债券、股票,提供担保、委托贷款及委托投资,促使成员单位合理配置资金,降低成本。

## 三、企业集团财务公司的优势分析

企业集团财务公司在我国的发展已有 20 余年,作为集团内部的金融机构,它立足于企业集团,服务于企业集团,与企业集团有着天然的资本纽带,不仅能够优化集团的资金资源配置,提高了资金使用效率,在促进企业发展、深化企业改革等方面发挥了其他金融机构无法替代的作用。

1. 推行资金集中管理,节约制度成本。企业集团资金集中管理是集团母公司通过控制或参与成员单位的资金经营和决策过程,达到聚集资金资源、实现资金安全与资金增值目的的管理方法。<sup>[2]</sup>这对企业集团整体而言,在一定程度上解决了集团内部资金供求不平衡的问题,提高了资金使用效率,降低了财务成本。对企业集团总部而言,有利于集团总部决策层及时掌握各成员单位的资金流量和流向,节约管理成本。对各成员单位而言,资金资源整合必将替代原有的制度安排,在保证其转移资金的同时有效地转移风险,降低交易成本。对于财务公司而言,不仅可以获得资金集约化管理收益,还可以促进自身金融服务水平的提高。

2. 丰富集团融资功能,提升融资效率。财务公司开展的业务不仅包括一般的存贷款和结算业务,还可以在法定的框架内,根据本集团的发展策略及产业特点,开展票据、买方信贷、银团贷款业务以及进入资本市场承销集团债券、发行金融债等。通过财务公司的融资方式,不仅丰富了各成员单位的融资途径,也极大的增强了企业集团的融资功能,将外融变成了内融,并且与外部资本市场不完全(即存在信息披露制度不完善、法律对贷款者的保护能力较弱、契约的严格执行得不到保证以及审计技术不够先进等)相比,借贷双方在企业集团内部资本市场可在一定范围内有效克服信息不对称,从而减低金融活动的交易成本,提升融资效率,避免道德风险与逆向选择的发生,最终实现所在企业集团的发展壮大。

3. 掌握真实经营状况,分散降低风险。作为隶属于企业集团的金融机构,财务公司可通过内部的转账结算和对外支付,独立地帮助集团了解每一个成员企业在支付风险上的变化和现金流变化,每个公司的支付风险、流动性风险可以反映其经营的实质性变化。成员单位占用资金多少、单位资金使用效益好坏、交易对手风险大小等都可以通过资金的集中管理一目了然。<sup>[3]</sup>因此,财务公司的结算和清算就成为风险观测镜,一方面可以根据企业的经营情况不断调整授信额度,降低财务公司自身的风险,同时也是集团总部了解下属企业情况的一个重要窗口,便于集团总部掌握和分析企业真实经营状况,提前规避各种风险。

4. 拓宽金融市场广度,优化金融结构。财务公司相较于其他金融机构的比较优势,不仅表现在促进企业集团的发展方面,还表现在完善金融系统结构、弥补金融体系不足方面,具体有以下几点:<sup>[4]</sup>(1) 内部性。作为是企业集团内部的金融机构,财务公司可以弥补商业银行对企业的产供销活动,改善商品流通,使产供销

形成连续循环的不间断过程。(2)专业性。主要表现在三方面:一是服务领域的专业性;二是服务对象的专业性;三是业务功能的专业性。(3)灵活性。财务公司与商业银行相比,一方面对地域限制的突破性较大,另一方面更接近制造等产业和市场,具有信息优势和反应成本低且迅速的优势。(4)潜在的创新性。金融市场的激烈竞争促使财务公司只有通过不断的创新来保持自己的服务优势,正是由竞争的压力决定了财务公司潜在的创新性。

#### 四、企业集团财务公司的效用分析

1987年5月7日,中国人民银行批准成立我国第一家企业集团财务公司——东风汽车财务公司,从此我国大型企业集团开始运用自己的金融机构融通企业内部资金。随着东风汽车财务公司的诞生,一个全新的金融机构序列出现了,中国产业资本和金融资本迈出了融合的第一步。

1995年12月,中油财务有限责任公司经中国人民银行批准成立。它由中国石油天然气集团公司和中国石油天然气股份有限公司共同持股,其宗旨是“依托集团,服务集团,奉献集团”,<sup>①</sup>充分发挥集团公司结算平台、筹融资平台、资金管理平台功能,降低筹融资成本,提高资金运作效率和效益,为中国石油产业的发展提供了金融服务与支持。主要表现在以下方面:

1. 集中资金,提高收益和资金的使用效率。对于中国石油集团而言,业务范围涵盖石油天然气勘探开发、炼油化工、管道运输、油气炼化产品销售、石油工程技术服务、石油贸易、新能源开发、机械加工、装备制造与进出口、工程建设、基地服务、金融等各个领域,其下属成员企业多,分布广,产业链条长,内部业务板块之间、关联企业之间的交易和资金支付频繁,涉及资金规模大。中油财务公司的账户集中管理和“内部化”结算,降低了对外真实支付的流量,减少了不必要的外部贷款,提高了企业资金的内部运行效率。作为集团公司的结算平台、筹融资平台和资金管理平台,中油财务公司自成立以来,共管理本外币账户超过2600个,累计办理结算84.4万亿元,累计发放各类贷款超过1.4万亿元,投资规模超过1200亿元,外汇交易达1600亿美元,<sup>②</sup>真正承担着企业集团的资金管理和调配职能,成为企业集团的“资金池”。

2. 节约成本,提供全方位的金融服务。仅2011年一年,中油财务公司为成员单位在利息、手续费、汇兑支出等方面节约的成本就达到22.1亿元,相当于公司账面总利润的47.7%。<sup>③</sup>封闭结算业务累计为集团公司和成员单位节约周转性流动资金达到137.20亿元,实现利润总额45.70亿元,并始终保持健康平稳的发展态势,成为同行业中资产规模最大、业务品种最多、利润最高并连续8年名列第一的财务公司。<sup>④</sup>同时,中油财务公司作为企业集团的“内部银行”,不仅办理传统的集团内部企业的存贷款及结算业务,还办理相应的国际业务、债券回购业务和结售汇业务,进行债券、理财产品及股票基金的投资,同时在香港、迪拜设立了两家境外子公司,进一步推进了企业集团一流企业的建设步伐,为建设综合性国际能源公司提供了更强有力的金融服务与支持。

3. 防范风险,成为集团的风险管控中心。在结售汇业务方面,中油财务公司制定了结售汇的管理办法、操作流程、外汇交易流程、授权管理制度、止损制度、敞口控制制度和业务权限管理制度,以规范流程,防范风险;在外汇交易方面,建立了临时外汇交易室,通过路透资讯和定价系统、路透dealing3000、中国外汇交易中心新一代交易系统实时监控交易敞口、控制外汇风险。<sup>[5]</sup>同时,中油财务公司提供的内部结算服务,流程简单,速度快捷,减少了资金在途时间,节约了资金占用成本。中油财务公司还通过对信贷资产五级分类、投资理财、合同协议、电子商务授权等业务的日常审核,各项规章制度、业务流程和岗位职责的及时修订完善来加强其内控体系的建设和完善,有效防范风险,提高集团总部控制风险的能力。

截至2012年11月末,全国145家财务公司表内外资产规模达到34416亿元,所服务的企业集团资产规模超过30万亿元。<sup>[6]</sup>在商业银行竞相追逐大型企业集团,表示为其提供优质金融服务的同时,还有众多的

① 中油财务有限责任公司网站: <http://www.cnpc.com.cn/cpf/>.

② 中油财务公司隆重庆祝成立十五周年. 中国财务公司协会网站 <http://www.cnafe.org/>. 2011. 3. 22

③ 中国企业集团财务公司年鉴(2012)

④ 中油财务公司隆重庆祝成立十五周年. 中国财务公司协会网站 <http://www.cnafe.org/>. 2011. 3. 22

企业集团在向监管当局申请设立财务公司,这从另一个侧面向我们展示着财务公司存在的必要性及优势。财务公司的诞生,标志着中国产融结合的开端。历经 26 年,我国产融结合渐成浪潮,越来越多的企业集团加入进来,企业集团财务公司作为产融结合的有效路径之一,实现了产业资本和金融资本的双重联系,已成为企业集团最好的金融支持方式。

参考文献:

- [1]夏 斌. 在中外财务公司运作及监管国际研讨会上的开幕致辞[J]. 中国财协通讯, 1995(5).
- [2]林非园. 问道产业金融——中国财务公司功能及发展研究[M]. 北京: 中国经济出版社, 2011.
- [3]刘明康. 正确认识企业集团财务公司基本职能促进企业集团财务公司健康发展[J]. 中国财务公司, 2011(4).
- [4]杜胜利,王宏淼. 财务公司——企业金融功能与内部金融服务体系之构建[M]. 北京: 北京大学出版社, 2001.
- [5]梁 萍. 企业资金: 赢在集中运营——中油财务公司的“资金池”管理[J]. 中国外汇, 2009(23).
- [6]胡 萍. 财务公司 2012 年稳健前行创新发展[N]. 金融时报, 2012-12-31.

## Finance Company of Enterprise Groups: Research on Effective Path of the Amalgamation of Industry and Finance

HE Xiang , YANG Xue

( Financial College ,Jiangxi Normal University ,Nanchang ,Jiangxi 330022 ,China)

**Abstract:** As one of the effective paths of the amalgamation of industry and finance ,finance companies make great contribution to the development of enterprise groups and the reform of the financial system in China. Gradually ,it becomes an essential force in China's system of non - bank financial institutions. This article compares the finance companies in each country ,then it analyses the finance companies' function in China. On this basis ,the article summarizes the advantages and makes use of utility analysis by combining with the case of China Petroleum Finance Company ,and discusses the beneficial exploration which the finance companies inside our Enterprise Groups do for the industry and finance's combination.

**Key words:** finance company; amalgamation of industry and finance; effective path

( 责任编辑: 张秋虹)