

# 财务公司：金融服务实体经济践行者

两会前夕财务公司人士谈宏观经济、金融政策

记者 胡萍

2014 将是“万马奔腾”之年,涉及中国经济、政治、文化等各方面的改革举措将在这一年逐步深入推进,可以预见,在即将召开的全国两会上,人大代表和政协委员将围绕“全面深化改革”积极建言献策。对此,中国各阶层均满怀期待。财务公司人士表示,我国经济发展长期向好的基本面没有改变,特别是党的十八届三中全会对全面深化改革作出部署,行业对进一步深化改革释放红利充满期盼。近日,记者选取了电力、煤炭、石油、汽车等关系国民经济命脉的部分行业的财务公司代表,将其对当前宏观经济、金融形势以及行业状况的预判进行了梳理。

**上海电气财务公司:**  
**经济增长预期稳定,货币政策前紧后松**

2014 年经济增长预期相对稳定,通胀压力在上半年较大。预计 2014 年 GDP 增长 7.5%,CPI 小幅回升至 3.1%,PPI 同比转正至 0.2%。具体来看,投资增速将略有放缓,服务业投资增速,将超过固定资产投资;出口温和改善,预计出口增长 9%,进口增长 8.5%;消费小幅回升,消费品零售增速有望回升至 13.7%。

另外考虑到金融风险等因素的担忧,货币政策保持中性略偏紧。预计 M<sub>2</sub> 增速 13%。在金融市场改革的推动下,社会融资总量将小幅增加至 18 万亿元。从全年来看,2014 年流动性相对于 2013 年下半年不会明显改善,利率水平将保持上行。下半年随着通胀回落,预期央行政策将会微调,流动性或有所好转。

**大唐财务公司:**  
**电力市场化改革预期升温**

党的十八届三中全会后,以“电价”为核心的电力市场化改革预期升温。作

为一项复杂的系统工程,改革不会一蹴而就,清洁能源电价形成机制和大用户直购电有望成为改革突破口。

总体来看,2014 年电力行业形势,有利于发电企业进一步扩大当前持续向好的经营局面。但是,也存在一些制约经营局面进一步好转的苗头性问题。一是火电项目审批程序以审批阶段性规划取代“路条”,火电项目多主体竞争更加激烈。二是防治大气污染行动计划可能影响发电企业项目推进。尤其是京津冀、长三角、珠三角地区新扩建燃煤火电项目。三是国家加快推进大型煤电基地建设,围绕资源的竞争更加激烈。四是电力市场化改革将推动大用户直购电的全面铺开,最终对用户优惠将可能通过降低上网电价转嫁到发电企业。五是节能减排的压力进一步增大。为满足越来越高的环保排放标准,节能改造投入不断加大。

**同煤财务公司:**  
**流动性仍然趋紧 融资成本难降低**

从外部环境来看,美国经济的复苏将使美国退出 QE,国际资本的流向逆转和由此导致的外汇占款的减少,将使银行间市场资金再度偏紧。从内部环境来看,市场利率化改革不断深化,在外资银行和民间资本进入银行业以前,企业的融资成本会加大。

从监管层来看,必然加大对影子银行的监管,即去杠杆化。这意味着货币的乘数效应会降低。货币政策也将更趋稳健和审慎。

从互联网金融来看,支付宝 7 天年化收益率已接近同业拆借利率,为 7%左右,这将进一步推高资金成本。

从山西的情况看,出现联盛事件、振富事件后,煤炭企业的融资难度会加大,今年 1 月份,山西银行业贷款规模都控制得很严,而且很有可能出现继陕西府谷、内蒙古胜、浙江温州之后的现金流断裂风波。

**中油财务公司:**  
**市场总体供大于求 消费增速放缓**

在美国页岩气、页岩油革命的推动下,世界最大的石油消费国华丽转身为石油出口国,使得 2014 年国际油价走低是大概率事件,按当前定价模式,国内成品油价格将会因此下调。中俄油气供应协议有望结束长达十年的谈判,在今年取得实质进展,有望降低国内液化天然气价格。

为应对业绩下滑,国内石油公司正在选择优质资产向民营资本开放。估计国内油气行业市场化改革有望在 2014 年取得实质进展,油气勘探、炼化、管网建设、零售等环节将更大程度上向社会资本开放,目前资本市场已经有所反应。而在石油公司内部也将掀起新一轮

的改革调整。这些因素对财务公司而言,都是挑战大于机遇,尤其是随着利率市场化和经济增速进入低速期,石油产业必然会出现周期性下滑,在存款利息提高、息差缩小、贷款品质下降并且资金来源趋于紧张的环境下,如何提升财务公司业绩,将是一个不小的挑战。

**一汽财务公司:**  
**中国将加速进入汽车社会**

中国经济在未来的两年仍将保持 7.5%左右的增长率,对汽车市场仍有较强支撑作用,改革路线明确会带来较明显的改革红利,中国将加速进入汽车社会。2014 年,汽车行业利润总额同比增长 30%左右。

新能源汽车,包括其他非传统燃料汽车,如混合动力、LNG、乙醇等的

编者按 2014 全国两会召开在即,财务公司人士都关心什么?记者近日对华电、神华、开滦等集团财务公司进行采访,发现财务公司人士同样密切关注着改革动向,包括宏观经济走势、金融改革及企业转型升级等,并结合行业特点对当前形势有着明确的分析判断。用财务公司人的话来说,“这些与财务公司发展息息相关”。本期财务公司版将财务公司行业置于改革的视角之下,分别从“财务公司人士看宏观经济”、“服务企业集团转型升级”以及“向财务公司要服务还是要效益”三个方面进行解读。



## 企业转型升级中的金融力量

记者 胡萍

到 2007 年开滦还有煤炭资源 14.5 亿吨,还可开采 20 年,20 年后资源枯竭了,企业该怎么办?

在当前国家经济结构调整,煤炭行业发展进入慢车道的形势下,企业该怎么办?

这是摆在神华、开滦这类传统煤炭企业面前的难题。

面对这个重大问题,两家的答案都只有一个:转型!

怎样转?首先要抓住问题症结。传统的煤炭企业最突出的问题莫过于“产业结构单一”“一煤独大”,要想改变现状,必须牢牢抓住产业结构调整中这一主要矛盾。

有了思路,接下来就是落实。神华集团由煤炭一支独大,发展成为煤电运多轮驱动,在煤炭市场不景气的情况下,电力、运输、煤制油化工撑起了神华的半边天。

开滦集团从 2008 年开始转型,2011 年实现营业收入 1456 亿元,进入世界 500 强,2012 年达到 1757 亿元;业务结构实现从单纯的挖煤、洗煤,到煤化工、现代物流、文化旅游等

多种业态综合发展,非煤产业收入比重已超过 80%。

人们注意到,在结构调整与转型升级的“指挥棒”下,一支金融力量风声水起,那就是企业集团财务公司,从财务人员利用现代金融知识探索企业理财渠道、盘活企业存量资本、比拼各类“财技”开始,非金融企业的这块“金字招牌”在主业风雨飘摇之时显得愈发亮眼。

亮点首先表现在有别于银行的独特优势上。财务公司不以追求利润最大化为目标,而是从集团整体大局出发,以降低全集团财务费用为经营目标,正如神华财务公司所言,“我们向成员单位提供的金融服务具有显著的价格优势,存、贷款利率均优于银行,并且提供委托贷款、票据承兑服务,手续费率也大幅低于外部银行”;其次,财务公司比银行等外部金融机构更为了解集团的发展战略和成员单位需求,这样在业务决策上可做到更科学和准确;最后,财务公司将集团内金融服务需求集中起来,在自身服务能力无法充分满足的情况下,与银行集中谈判,议价能力显著增强,同时能够比较灵活地选择具有相对特色或优势的银行加以组合,从而为成员单位提供最优化的服务,这是银行无法做到的。

更为重要的是,充分利用自身的专业化、差异化优势,在当前世界经济形势疲软、煤炭需求下滑、国内产量过剩之时,财务公司为集团转型升级提供了有力支撑。

“根据集团要求,一切服从服务于销售,财务公司也是如此。”神华财务公司相关工作人员告诉记者,公司通过推进财务公司间相互授信,加强煤炭企业与上下游企业间的深度金融合作,以金融服务支持集团煤炭销售工作;为应对低迷的煤炭市场环境,缓解集团现金流压力,减少财务费用支出,财务公司在集团财务部的指导下推进电子汇票承兑业务,以较高的工作效率完成了从方案规划到系统上线的整个过程,目前已与多家成员单位签订了合作协议;另外,为支持集团战略投资与兼并收购,财务公司组织开展了多笔银团贷款业务,在自身贷款能力有限的情况下,为集团公司争取到了最优惠的外部融资条件。

而作为财务公司行业的新兵,开滦财务公司成立于煤炭行业持续低迷期,其作用又将如何发挥?开滦财务公司总经理董养利在接受记者采访时说:“资金集中是财务公司发挥功能的前提和基础。”认识到这一点,资金集

中就成为公司的核心工作,资金集中度在 2012 年开业当年达 65%,2013 年 6 月末达 72%,全行业排名第 15 位,2013 年末达 82%,成立仅两年就达到行业领先水平。据董养利介绍,开滦集团独立核算的 120 个单位中,有 112 个单位纳入资金集中范围,占比 93%,其余 8 个单位因外汇业务资质或政策体制的限制暂时未能纳入;除未纳入单位资金、按政策规定需专户存储管理的银行承兑汇票保证金、安全环境治理保证金等不能归集外,可归集资金实现 100%归集。

资金归集以后,如何利用财务公司的金融优势和专业化管理,管好、用好资金?

董养利表示,“主要是强化资金预算和资金头寸管理,将资金备付率降低到 20%以内,利用成员单位资金需求时间差,在保证正常支付前提下,在银行同业市场办理不同期限的同业业务,从银行赚取利差,在银行获得高出企业存款 10 倍以上的利息收入,实现全集团资金的增值。另外,全力推进信贷业务,两年来年累计滚动提供资金支持 64 亿元,降低集团融资成本 1 亿多元,贷款覆盖煤炭、煤化工、物流、装备制造等集团重点

行业,有力支持了集团公司‘两主一新’产业发展。”

此外,“服务”也是财务公司人士屡屡提及的词。董养利表示,当好集团的融资顾问和财务顾问。比如,利用自身贴近金融市场、熟悉金融政策和产品的优势,积极为成员单位融资方案出具专业性意见,发挥融资顾问功能。通过融资集中管理,提高了全集团融资议价能力,推进了重点项目融资进度,债券类直接债务融资业务规模不断扩大,在定向保理、商票贴现、应收账款保理等新型间接融资业务方面开展了有益的尝试。在财务顾问方面,2012 年为成员单位发行 20 亿元短期融资券提供财务顾问,2013 年为成员单位发行的 48 亿元短期融资券、非公开定向债务融资工具提供财务顾问,两年共取得财务顾问收入 555 万元,降低了全集团整体发债成本。

未来,企业集团转型发展步伐仍在加快,财务公司还将有何作为?神华财务公司人士表示,目前神华集团积极推动各板块加快转变发展方式,对产业布局进行优化、升级,并积极推进“走出去”的国际化战略,在此过程中将产生多元化的金融需求,财务公司作为集团资金集中管理服务平台,必将发挥更大作用。

董养利说,发展金融产业是集团公司现代服务业的重要内容,目前集团已成立融资担保公司,“十二五”期间将打造 3-5 家金融机构;尝试建立融资租赁公司、重组期货公司、入股商业银行等。积极推进产业资本和金融资本的结合作为财务公司的发展提供了契机。

形势给财务公司服务实体经济带来的机遇和挑战?

陈宇:我认为挑战主要有这三个方面,一是金融改革和利率市场化进程加快,以及互联网金融这一新型金融形式出现,将对财务公司的资金集中管理、资产负债定价、乃至经营发展模式产生重大的影响,财务公司赖以生存的利差将进一步收窄。通过加大中间业务拓展,增加服务、投资业务收入等进行转型升级已基本是行业的共识,这是一个不得不接受的巨大挑战。目前我们公司利差所占收入比例约为 67%,利差收入正在逐年减少,中间业务收入拓展,服务功能拓展,和投资业务收入比例在加大。二是监管部门即将实施的分类监管也将对公司经营形成新的压力,如何进一步做好资产负债机构、提升监管评级,将是我们新的挑战。三是公司目前资金归集率已超过 90%,内部天花板效应已经显现。

有挑战就有机遇。宏观方面,央行继续实施稳健货币政策,保持适度流动性,意味着 2014 年 M<sub>2</sub> 增速可能稳定在 2013 年水平,市场环境不会太紧。政策方面,监管部门释放了有利的信号,表示将适时启动财务公司金融债发行,允许部分财务公司向企业集团上下游延伸金融服务,推动资产证券化业务,鼓励优秀的财务公司创新式发展等,都为公司提供了新的外延式发展机遇。

## 服务为王:以金融服务推动企业发展

访华电财务公司总经理陈宇

记者 金立新

2014 年,华电财务公司在开业十周年之际荣获金融时报社“金龙奖”——“2013 年度最佳财务公司”称号,得到业界广泛认可。在集团内,华电财务公司是集团“四位一体”战略的组成部分,这一地位源自对集团的金融服务而进一步讲,财务公司是否能充分发挥服务功能则取决于集团对其定位。两会前夕,记者采访了该公司总经理陈宇,以期对财务公司如何更好地服务企业集团,推动实体经济发展有更深入的了解。

记者:不同企业集团对财务公司是“服务中心”还是“利润中心”的定位不尽相同,华电集团对贵公司定位是什么?

陈宇:监管机构一直以来对财务公司的定位都非常明确,强调财务公司服务功能符合行业实际和集团长远利益。财务公司是集团内设金融机构,服务最根本的目的就是实现集团利益的最大化。

我们集团对金融产业的期望是:

“产融结合,服务主业,多为公司实体产业的发展做好资金融通。”而集团对我们的定位一直以来就是突出服务集团发展。首先落脚在整合内部资源上,通过财务公司的平台建立统一的“资金池”,集中盘活存量资金,提高资金的使用效率和效益,支持集团实体经济发展;其次是强化资金管理,从最基本的结算业务做起,确保支付无障碍,加强银行账户和现金管理,保障流动性,保证集团的资金链安全;再次是发挥金融优势,在金融运作、顾问服务、产品创新、引入资源等方面提供专业金融服务,解决集团发展中遇到的问题。

举个例子来说,在最近 3 年企业集团工作例子的制定过程中,各部门的盈利考核指标都在上升,唯独对财务公司的盈利没有给予增长压力,甚至还适当减少。这实际上反映出集团对我们服务这一功能定位的重视和认可。

集团对我们考核之所以如此宽容,最根本的是由于我们为集团及成员单位提供的金融服务。撇开利润不谈,我们十年来累计为集团提供融资支持 1946 亿元,投放贷款超过 700 亿元,通过组建银团、担保增信、资源调剂为集

团系统引入市场资金近 280 亿元,结算手续费、贷款利率让利等方面为集团和成员单位节约财务费用 48.24 亿元。而通过不断完善和优化核心业务系统,强化资金调度,保障系统资金安全,在集团系统频繁发债带来资金大进大出以及 2013 年一段时期的资金流动性紧张的情况下,公司很好地保证了集团整体资金安全。总体来说,我们的金融服务基本实现了集团公司发展到哪里,金融资源整合覆盖到哪里,金融服务跟踪到哪里。而我们的金融服务功能之所以能发挥得这么充分,还是得益于集团对我们的准确定位。

记者:近几年,金融服务实体经济已成为共识,相信也会是今年两会的热门话题,您认为财务公司的金融服务与银行等金融机构最大不同是什么?财务公司应如何服务实体经济?

陈宇:财务公司是集团内设金融机构,它与银行等金融机构的服务最大的不同是,财务公司与实体经济血脉相连,在为集团提供金融服务时追求的是集团利益最大化,而银行等外部金融机构则追求自身利润最大化。

财务公司自成立之初就以“立足

集团,服务集团”为根本原则。目前财务公司行业所在的企业集团涉及能源、电力、石油化工、军工、汽车、制造等三十多个关系国计民生的行业,因此,服务好所在企业集团就是我国实体经济发展的直接贡献。

财务公司与集团的关系决定了其更能精准把握集团需求,为所在集团提供精细化、定制式服务,也就是“改造型创新服务”,这种服务方式符合财务公司的“桥梁性”定位,即结合集团所处行业特点和实际需要改造既存业务模型,挖掘市场空间。比如在金融系统开展多年的保理业务,对财务公司来说在整合内部资源的定位和依据电力行业特点的情况下,研发了对大量电费应收账款的集中代理保理业务,以及票据集中代开代贴业务等。而在企业产业链的搭建上,对内,财务公司凭借票据、买方信贷以及保函类业务,串联了上游的煤炭采购项目,也连接了下游的工程运营与维护项目。对外的产业链上,则积极与制造厂的财务公司开展票据互认的同业业务等,为集团电、煤、工程等其他三大产业提供全产业链金融服务。

记者:您如何看待当前经济金融

## 服务实体经济的“潜力股”

于牧

企业转型升级,是当前经济体制改革、调整产业结构中的重要一环。转型升级,不但需要企业领导人的观念转换,还需要多方面的支持,其中金融支持现实而必要。

在金融业的舞台上,服务于企业集团的财务公司扮演着特殊角色,随着财务公司自身的发展,这个角色的演出也愈加精彩。

从一起发生在神华集团的并购案,可以一窥财务公司在集团活动中的角色地位。

这起收购国家电网公司旗下国网能源公司的案例中,并购前期,在其他融资渠道资金尚未到位情况下,神华财务有限公司便已筹措到资金,保证了项目前期工作顺利开展;并购中期,公司作为并购国网能源公司 300 亿元银团贷款财务顾问,通过公开招标为集团公司争取最优惠的贷款利率,预计 5 年累计可节约利息支出 10.35 亿元;并购后期,公司及时提供了 36 亿元自营贷款和 150 亿元委托贷款,保障了国网能源公司生产经营活动的正常开展。

战略投资与兼并收购是目前企业集团转型升级过程中的重要步骤,做好资金运筹是财务公司在企业转型过程中的主要工作。这起并购过程中,财务公司在资金融通、财务顾问、后续资金管理等方面所发挥的作用已充分体现,而其在并购中的角色仅仅是财务公司功能的一部分。

曾经有一位国企董事长这样对笔者说,“如果把资金比作血液,财务公司就是企业的心脏”,足见集团对财务公司作用的认同与倚重。与一般意义上的金融机构不同,作为企业集团单位中的一员,财务公司更专注于企业集团的服务,与此同时,财务公司由于其自身属性而具备一些长于其他金融机构的特性,比如,它以追求集团利益最大化为目标,向成员单位提供的金融服务具有显著的价格优势;财务公司能以“内部人”身份密切关注、跟进集团的重点项目,以低成本、高效率、专业化的优势,配合集团的战略部署,为其做好资金保障与安排。

这些都是财务公司在支持集团转型升级中优势的一面。

但无须讳言,财务公司也面临种种挑战。金融市场最关键的改革——利率市场化的序幕早已拉开,正进入攻坚阶段。虽然金融机构都面临同样的挑战,但财务公司为成员单位提供价格优惠的曾经的优势会逐步减弱;已经和正在出现的各类金融创新,也对创新能力较弱的财务公司带来的是业务能力差距加大,潜在竞争压力增加。这还仅仅是来自外部压力的部分方面,更复杂的局面会在未来竞争中进一步显现。

只有在充满挑战的环境下生存并发展,财务公司才能谈得上服务实体经济,服务集团转型升级。要做到这一点,财务公司的关键问题还在于充分发挥优势。

强化集团内资金的资金归集、结算能力,充分挖掘内部资金潜力,提高使用效率。充分发挥财务公司在业务范围上兼具的多类金融机构的特色,通过多功能的配合运用提升财务公司对集团的整体服务水平,比如通过推广有特色的信贷业务,促进集团销售的实现;通过发展买方信贷、融资租赁等业务,形成以助产子的局面;通过提供担保、组织银团贷款等方式,协助成员单位获得低成本的外部融资,满足融资需求;对于一些跨国集团企业,配合集团“走出去”战略的实施,财务公司可以为成员单位提供结汇、外汇资金结算、外汇存款与资金集中管理、外汇贷款、汇率风险管理等全方位的外汇金融服务,服务集团海外业务的发展。

当然,在目前情况下,业内并非所有机构都已实现“全牌照”经营,但正是有了这样一个可追逐的目标,也为财务公司发挥更大作用提供了潜在正能量。