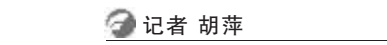


财务公司服务实体经济优势何在？

编者按：金融服务实体经济，不仅是当下金融工作的要求，更是各类金融机构一直以来坚持的业务原则。就财务公司而言，在服务以企业集团为代表的实体经济中，可做的事有很多。其中，资金集中管理，提高资金使用效率是财务公司发挥作用的基础和平台。

 记者 胡萍

当实体经济不断遭遇资金困扰之时，谁会是个雪中送炭的人？

不同的实体答案不一。对于拥有财务公司的企业集团来说，在流动性比较紧张的情况下，财务公司的作用更为明显——不仅能在关键时刻给予企业资金保障与支持，还能提高集团与银行的议价能力。当前，我国正在加快转变经济发展方式，大力发展实体经济，企业集团作为我国实体经济的主力，亟需财务公司提供更好的金融服务。

金融服务创造收益

从财务公司的业务范围来看，它所从事的金融活动不仅能为企业节约成本，甚至带来更高收益，这也是财务公司的“价值”所在。

企业“内部银行”的特性决定了财务公司必须贴近实业、服务实业，尤其是在面对复杂多变的市场环境时，能否满足企业应急资金需求，保障集团资金链安全，防范系统性风险，某种程度上决定着财务公司存在的价值。

“公司 90%以上的贷款，执行的是基准及以下利率水平；在市场流动性短缺、票据价格上升、银行贴现业务基本停滞之时，公司坚持平价向企业开展贴现业务，在关键时刻给予企业资

金保障与支持。”国药集团财务公司总经理梁红军说，此外，财务公司的服务水平还体现在，针对宏观经济及金融市场信息方面提供咨询服务，结合同业业务开展情况，对金融市场上各类突发事件、形势发展趋势和对集团融资环境的影响进行分析，及时通报并提示相应变化及风险。

事实上，从财务公司的业务范围来看，它所从事的金融活动不仅能为企业节约成本，甚至带来更高收益，这也是财务公司的“价值”所在。记者获得的相关数据显示，中航工业财务公司 2012 年为成员单位节省贷款利息 1.2 亿元，为集团公司节省财务费用 6.94 亿元，合计 8.14 亿元。海南农垦集团财务公司 2012 年对农垦集团、海南橡胶等农业企业发放贷款 6.2 亿元，实际执行贷款利率 5.24%，比同期商业银行贷款市场平均利率 7.15%低 1.91%，大大降低了农垦集团内部中小企业的财务成本。新希望集团财务公司从 2011 年成立至今，已减免成员单位支付结算费用共计 500 余万元，另外按照低利率贷款原则服务农牧企业，支持农牧业发展。“2013 年，为切实帮助集团内农牧分子企业，落实服务‘三农’的金融政策，降低农牧企业融资成本，公司对农牧板块成员单位贷款实行低利率原则，普遍按照人民银行规定的基准利率及基准下浮执行（比基准利率下浮 5%~20%），相比成员企业在外部银行最低的基准利率融资，节约了财务费用约 500 多万元。”新希望财务公司

总裁秦国跃说。可以看到，通过财务公司提供金融服务，企业集团及其旗下企业对银行资金的依赖性进一步减弱。中航工业财务公司总经理刘蓉表示，财务公司除传统存贷、结算业务外，重点在协助企业拓宽融资渠道、创新融资工具、金融咨询等方面提升服务水平。比如，公司以财务顾问身份完成了集团公司 100 亿元中期票据、100 亿元企业债、100 亿元超短期融资券以及金城集团 3 亿元短期融资券、中航重机 10 亿元公司债等发行工作，拓展了中航工业集团及成员单位直接融资渠道，降低了融资成本，促进了企业发展。

找准特色创新服务

从财务公司来讲，由于依托于集团，所以财务公司的金融服务紧紧围绕着集团产业发展需要开展，因此个体差异极大。目前财务公司寻求特色化发展，已显示出较强的生命力。

同外部金融机构相比，集团财务公司具有了解集团产业及企业特点、服务效率较高，针对性较强等特点。业内人士认为，财务公司可以根据主导

相关链接

融资租赁业务解决集团中长期建设资金困难

国机财务有限责任公司(以下简称“国机财务”)根据成员单位需求开发的、具有自身产融结合特色的融资租赁业务，经过三年多的发展已初具规模，业务模式逐步成熟，与国机财务开展融资

产业的特殊能力与资源，提供一般金融机构所不能提供的服务。这一特点在军工企业尤为突出。航天科技集团财务公司总经理李海东告诉记者，由于集团公司是军工企业集团，以保障军品科研和生产为核心任务，但军品任务生产具备一定特殊性，商业银行难以完全满足其需求。结合军品生产企业项目投资大、建设周期长、回款速度慢、资金用途保密的特点，公司通过及时、足额为其提供低息流动资金贷款和技改贷款，确保了其军品生产任务顺利完成。例如，某军品企业承担了某型号的研制任务，但该项目尚未立项，前期投入只能依靠自有资金，且研制周期长达三年。针对这种情况，公司发挥内源融资的作用，为其提供流动资金贷款和技术改造贷款，确保该型号圆满完成研制任务。

从财务公司来讲，由于依托于集团，所以财务公司的金融服务紧紧围绕着集团产业发展需要开展，因此个体差异极大。目前财务公司寻求特色化发展，已显示出较强的生命力。如中国铁建资产和产值规模巨大，业务涵盖工程承包、勘察设计咨询、工业制造、物流贸易、房地产、资本运营、矿产资源等多个业务领域，管理级次长，成员单位众多且遍布国内外，银行账户达万余之多，货币资金和有息负债金额巨大，“存

贷双高”和资金风险管理问题始终比较突出。在企业生产经营增速放缓、经济效益下滑、融资难度加大、融资成本上升、应收账款居高不下的形势下，资金集中管理的需求更加迫切。针对铁建的行业特点，财务公司开发了上存款、网银结算和“资金池”等多种资金集中模式，为更好地开展资金集中提供了强有力的技术支持，资金集中初具规模，财务公司成立首年即集中近 200 亿元资金。特别是其开发的“资金池”模式，结合了施工企业“点多、线长、面广”和管理链条长、银行账户多、核算单位多、流动性强的特点，借鉴了国内其他企业和财务公司资金集中管理方面的经验，具有一定的创新性。

国药集团财务公司针对集团内板块众多，企业金融服务需求差异较为明显的特点，着力提供个性化金融服务方案，满足企业特定需求。如集团核心业务之一——医疗器械销售过程中的买方信贷和融资租赁是公司目前研究的重点业务之一。

新希望财务公司对集团的支持体现出浓厚的“服务‘三农’”的特色。通过服务集团下的 500 多家成员单位，将金融服务农牧业的触角伸到农业实体经济的第一线，帮助解决了体量小、数量多，在传统银行难以取得融资的农牧企业的融资难题。

赁业务(亦为国机财务第一笔融资租赁业务)，融资金额 120 万元，期限 2 年。在接下来的三年里，国机财务与 A 公司的融资租赁业务合作越来越多，业务规模不断扩大。截至 2013 年 5 月 31 日，A 公司在国机财务办理的融资租赁笔数近 900 笔，发生额近 6 亿元，余额为 3.5 亿元，对促进 A 公司产品销售、减少应收账款资金占压发挥了积极的作用。

280 亿元，极大地推动了集团重点项目的顺利开展。

当前，国家大力发展实体经济、鼓励金融服务实体经济，这对财务公司来说是一个契机。业内人士认为，财务公司与实体经济血脉相连，而且对企业集团的金融服务比较熟悉，能够做到有的放矢，因此未来的发展核心就是在服务实体经济发展中有更大作为。刘传东表示，财务公司能够充分发挥内部资本市场机制的活力和优势，提升企业集团经济效率，是集团转型成功的重要条件。

业内人士建议，财务公司除传统存贷、结算业务外，应重点在协助企业拓宽融资渠道、创新融资工具、金融咨询等方面提升服务水平。对于那些资金富裕型财务公司，由于集团公司的资金特点，形成了较多的沉淀资金，因此需要通过专业化运作，为集团公司获取更高的收益。海南农垦集团财务公司表示，将从三方面加大支持集团发展，一是加大信贷力度。在保证流动性前提下，满足成员单位融资需求，缓解成员单位资金压力，支持集团发展。二是提供相关财务咨询服务。针对成员单位的不同需求提出差异化解决措施，帮助成员单位提高财务管理能力。三是扩大业务范围。开展买方信贷业务，打通成员单位上下游产业链，支持集团成员单位产品的生产和销售。

视，流通渠道不畅；另一方面，电子商业汇票方兴未艾，广受财务公司业界欢迎，但是企业和商业银行对电票的认可和使用度不高，电票结算量在全国票据结算量中的占比非常低。

其他方面，财务公司作为非银行金融机构，需严格缴纳较高比例的存款准备金，却不能享受再贷款等资金支持，影响资源配置效率；同时，财务公司仍不具备央行的结算专用账户，不能参加央行清算系统，也限制了财务公司服务集团结算功能的发展。

另外，财务公司的业务范围及服务工具不完善、投资产品范围和规模有限也使得其在其他方面面临困难。在当前大资管时代背景下，各类金融机构都在创新盈利模式，提高利率市场化的竞争力，而财务公司无法通过资产管理的理财方式促使服务创新，限制了财务公司支持实体经济的服务工具和渠道。由于财务公司信贷规模受到严格限制，且流动性管理工具极度缺乏，导致闲置资金无法实现投资效益，同样影响公司整体收益水平。

当然，行业主动挖掘潜力，强壮自身也是一方面，但不以发展的眼光，不培育适合的土壤，固于固有的框架是难以成就财务公司远大前程的。财务公司迫切需要监管机构加大支持，放松限制，拓宽资金来源渠道，增加补充流动性的措施和途径，以便更好地将集团实体经济与金融市场相结合，提升金融服务实体经济的能力。事实上，财务公司是与实体经济靠得最紧密的金融行业之一，在当前强化金融支持实体经济的环境下，通过制度设计使财务公司金融属性更多、更好地发挥，本质上也是对实体经济的支持。

流动性紧张 财务公司能否淡定接招

 记者 胡萍

流动性紧张，有压力的不仅是银行业金融机构，对资金链紧张的实体企业来说同样是个考验。企业集团财务公司，从设立初衷来看，是为提高资金使用效率，在实践中与所属企业集团的经营状况关系密切。那么，面对市场流动性偏紧的局面，财务公司在服务实体经济中能发挥怎样的作用？通过财务公司建立起的内部投融资体系能否经得起实践考验？

当前财务公司所服务的实体经济领域涵盖石油石化、能源电力、机械冶金、汽车制造、航空军工等各大行业，不同行业背景对于市场感受也不尽相同。航天科技集团财务公司总经理李海东说，由于公司是资金富裕型财务公司，当前的流动性紧张对公司暂无影响，相反，公司在目前的环境下还获得了良好的发展机遇。一方面，公司作为资金富裕型财务公司，在市场流动性紧张、缺乏货币资金的情况下，以更高的利率水平大量配置了同业存款，

实现了超额的收益。另一方面，在公司与商业银行的竞争中，公司能够及时为成员单位提供足额的信贷资金支持，迅速扩大了集团内部市场的贷款占有率，在促进集团产业发展方面发挥了更重要的作用。

“事实表明，今年上半年，财务公司在信贷规模、利率‘双降’的前提下，面对全社会资金流动性偏紧的局面，仍能灵活运用资金，合理保持流动性，管理成本控制得力。以中电投财务公司的数据为例，截至今年 6 月底，财务公司整体利润较上年同期增长 36.54%，利润水平继续保持集团公司前列。”中电投财务公司总经理刘传东告诉记者。

尽管当前流动性风险有所缓解，大部分财务公司在资金管控上也能从容应对，但总体来看，市场出现流动性紧张的问题对财务公司还是有影响的。“这主要表现在两方面，一是吸收存款量下降。流动性紧张会对成员单位销售回款造成一定影响，使成员单位资金量减少，造成财务公司吸收成员单位存款资金量下降。二是成员单位外部融资难度加大。为支持农垦集团产业发展，

财务公司与实体经济血脉相连，而且对企业集团的金融需求比较熟悉，能够做到有的放矢，因此未来的发展核心就是在服务实体经济发展中有更大作为。财务公司能够充分发挥内部资本市场机制的活力和优势，提升企业集团经济效率，是集团转型发展成功的重要条件。

财务公司扶持部分对外融资较难的成员单位，增大了财务公司贷款压力，减少了财务公司的外部收益。”海南农垦集团财务公司总经理邓文杰说。

支持企业集团提高发展质效，促进产业结构升级，是银监会对于财务公司专业化规范发展的最新表态。这种支持更多体现在“危急”时刻。在财务公司人士看来，面对宏观经济和金融市场的复杂变化，财务公司主要能给予企业以下帮助，即在关键时刻给

予企业资金保障与支持，对企业集团的金融服务不以盈利为目的，以平价或者低价开展业务，与此同时，为企业集团提供信息咨询服务，对金融市场发展趋势及各类突发事件对集团的影响进行分析并提示风险。

另外，财务公司对实体经济的支持还体现在盘活存量、用好增量上。中国华电集团财务有限公司总经理陈宇表示，财务公司发挥了对集团产业的金融支撑作用，主要体现在两个方面：一是重视内部资源整合，有效盘活系统内存量资金。公司一方面严格实施资金集中管理，最大限度归集集团公司系统的沉淀资金；另一方面充分利用系统内集中起来的资金存量，持续为成员单位提供信贷支持。截至今年 6 月底，公司资金归集率达到 90%；自成立以来累计投放贷款超过 700 亿元，累计为集团节约财务费用近 40 亿元。二是发挥内部金融平台的桥梁纽带作用，大力开发金融同业市场，吸引增量资金支持集团发展。通过同业合作、发行债券、担保增信及组建银团等方式支持集团扩大融资，引入增量资金近

知困然后能自强

张坚 李赛

支持实体经济转型升级，是金融机构的责任。作为个性独特的金融机构，财务公司以整合集团资金资源、助推企业发展为特点，承担其社会责任。不同行业背景的财务公司各自秉承不同的经营理念，不断开拓创新，不断完善各项业务职能，实现着业务规模和质量的同时提升，有力地支持了实体经济的发展。

然而财务公司在承担为实体经济服务责任的同时，自身发展也面临着困难与问题。这些或多或少都制约着财务公司的发展，不仅关乎自身，同时影响着对实体经济的支持。由于财务公司所在的集团行业属性、财务公司发展进程、规模大小等各不相同，遇到的问题不一而足，但也存在共性的一面。

从财务公司外部来讲，市场环境变化多端，要想在复杂的环境下把握住发展的脉象，对任何行业来讲都不是件容易的事情。比如，近期由于多种因素导致的市场流动性不足，是大多数金融机构所共同面对的问题。财务公司则承受了存款下降、成员单位外部融资难度加大以及信贷资金沉淀时间长等压力，对公司运营带来直接影响。以某农业集团旗下财务公司为例，农业自身具有生产周期长、产值相对较低的特

点，时间的不确定性直接导致资金沉淀，造成财务公司信贷资金沉淀时间较长，流动性紧张对成员单位销售回款造成影响的同时，也带来对外融资困难。此外，宏观经济环境、货币政策的调整、监管条件宽松与否等，对财务公司的影响是长期的也是公司自身所难以左右的。特别是国际金融危机以来，这种外部性的影响正变得更加复杂。

作为一家金融机构，在服务集团及成员公司的同时，财务公司还须求得自身的发展。事实上，也只有自身强健才能更好的服务实体经济。对于财务公司而言，影响其对实体经济服务功能发挥的因素，有些也来自于集团公司以及成员单位。财务公司的发展受到不同方面的影响，而集团公司和成员单位对财务公司发展的影响是直接的。典型的案例是，一旦财务公司的股东是集团公司以及集团各主要二级单位，这就决定了成员单位既是公司的股东又是公司的客户。从股东角度，成员单位希望公司能够实现更多的利润，各股东单位获得较高的投资收益；从客户角度，成员单位则希望公司能够降低信贷产品价格，减少其财务费用。这就使得公司在经营决策中面临着困难，一方面要满足股东的分红需要，另一方面又要降低成员单位的财务成本。如何加强各股东单位的沟通，并根据客户贡献调整分红政策，均需处理实现收益与支持产业发展的矛

盾，是摆在不少财务公司面前的难题。还有，内部上市成员单位与财务公司之间，存在证监会、银监会等监管要求差异，限制了财务公司资金来源渠道如对资金的归集，削弱了财务公司对集团产业的扶持力度。

当前行业竞争中，很重要的一点是人才竞争。财务公司在集团整体的框架下，人力资源体系和薪酬结构尚未实现市场化运作，相对于同业公司，财务公司的收入水平较低，难以吸引同业优秀人才，导致在业务开拓和发展方面受到限制，直接影响服务功能。

除外部影响，财务公司本身的问题也是影响其发展与服务功能发挥的主要因素。

财务公司自身的金融功能发挥，目前存在不少局限性，这些局限主要表现在资金来源渠道和运用等方面。尽管在国内已经有二十多年的历史，但是以“银行”业务为主要特性的财务公司，相比大多数金融同业，特别相对于商业银行有着不少先天不足，制度设计、行业定位等因素制约财务公司金融属性的发挥，服务实体经济的能力。试举一例：某财务公司以为企业集团提供最优化的金融服务为目标，不单纯追求承销收入，与企业集团的利益保持高度的一致性。同时，企业集团发挥产融结合优势，通过财务公司承销短融与中票，可以有效弥补因外部金融机构利益诉求不同而带来的机会

积极探索产业链金融

目前，财务公司充分利用集团的行业特点，为集团及成员单位服务。与此同时，财务公司也在积极探索产业链金融服务。

目前，财务公司充分利用集团的行业特点，为集团及成员单位服务。与此同时，财务公司也在积极探索产业链金融服务。

秦国跃表示，企业上下游的产业链关联者由于多方面原因存在着实力较差、融资困难的情况。如与饲料、养殖公司等合作紧密的农户、养殖户、经销商等，常常存在着较大的融资难题。如何帮助他们在新希望集团的发展过程中与集团取得共赢，也成为公司在支持集团产业发展中的难题。据了解，2013 年上半年，公司加大了对集团内涉农企业的支持力度，致力于让利至广大农业产业链上下游。

海南农垦集团财务公司总经理邓文杰表示，针对农垦集团产业特点，在支持农垦集团项目建设方面，积极探索产业链金融服务，助力农垦集团实体经济发展，优先支持天然橡胶产业和热带现代农业等主业，突出支持“三农”建设和服务实体经济。2012 年财务公司为海南橡胶仓储业务提供 3 亿元流动资金贷款支持，对天然橡胶物流、加工设备的生产和销售业务提供 2500 余万元贷款支持。“目前，农垦集团产业链中中小企业融资难、融资贵是金融服务实体经济的不争事实，财务公司将海南橡胶的良好信用能力延伸至物流、加工设备制造等环节中，既能帮助中小企业获得更多的资金融通，又能使财务公司获得收益。同时，也促进企业间长期战略协同关系的建立，提升农垦集团整体竞争力。”邓文杰说。

国信财务公司获批开办同业拆借、电子商票业务

本报讯 2013 年 6 月 26 日，中国人民银行上海总部颁文《关于江苏省国信集团财务有限公司进入全国银行间同业拆借市场的批复》(银总部函[2013]46 号)，批准公司进入全国银行间同业拆借市场，从事同业拆借业务；2013 年 7 月 3 日，中国人民银行南京分行颁文《关于江苏省国信集团财务有限公司加入电子商业汇票系统的申请》，批准公司以直连方式接入电子商业汇票系统。

同业拆借业务的开办，将进一步完善公司的业务功能，满足公司经营中临时性资金周转需要，增强公司为成员单位提供资金支持的能力。目前，公司已建立了同业拆借交易组织机构，制定了同业拆借业务管理办法，明确了职能部门、岗位职责、操作流程、风险控制和信息披露制度，配备了合格的从业人员和软硬件设备。电子商业汇票系统的建立，不仅可以解决成员单位票据管理在安全性、流动性和集中管理上的难题，提升票据业务的交易效率和集团票据资源的管理效率，同时，公司将借助全国系统联网，深化对成员单位的融资和结算服务，进一步提升金融服务能力。（李昂）

大连港财务公司成功开展首笔银团贷款业务

本报讯 2013 年 7 月，大连港集团财务有限公司与中国工商银行大连分行合作开展了银团贷款业务，为集团公司及成员单位融资再添新途径。

该笔贷款是大连港财务公司成立以来的首笔银团贷款项目，也是工商银行大连分行与财务公司之间的首次银团信贷合作，开创了两家战略合作金融机构信贷业务合作的新篇章。此次银团贷款项目的成功运作，一方面标志着财务公司在加快业务创新上迈出更大步伐，为今后此类业务的成功办理开拓了思路并确立了标准；另一方面，标志着财务公司在加强同业合作上又迈出了可喜的一步，扩大了财务公司在同业中的影响，为集团公司及成员单位今后进一步融资奠定了基础。（阙伟）

TCL 财务公司办理惠州第一笔电票再贴现业务

本报讯 为更好的发挥再贴现业务优势，拓宽再贴现业务票据来源，2013 年 TCL 财务公司积极向惠州人行申请办理电子商业汇票再贴现业务。在人民银行的大力支持下，2013 年 7 月 10 日，TCL 财务公司成功办理了第一笔电子商业汇票再贴现业务，金额为 970 万，成为惠州第一家办理电子商业汇票再贴现业务的金融机构。

此次电票再贴现业务的成功办理，是公司积极开拓新业务、不断深化业务创新的成果，充分体现了监管部门对公司业务经营的高度认同，扩大了对上下游中小微企业和实体经济的支持，促进了集团及供应链业务的稳健发展。（许帆萍）