

[HJ*3/4]

【WM】

【MM() 内容摘要 【MM)】

【HT3H】【JZ】内 容 摘 要 【HT4K】

企业集团财务公司是指企业集团创办的为其成员单位提供金融服务的非银行金融机构。它是我国产

业与金融业相结合的新生事物，虽然只有短短十余年历史，却不仅以其独特的金融服务功能为企

业集团的发展壮大发挥了重要的作用，而且正日益成长为我国金融体系中不可缺少的组成部分。本文以产融结合为主线，阐述了企业集团财务公司的发展历程，并就如何完善、发展企业集团财务公司提出了设想。全文共分三部分。

第一部分简要地介绍了西方国家的财务公司和我国企业集团财务公司，并指出了企业集团财务公司区别于其他金融机构(包括西方国家的财务公司)的特征。

第二部分全面回顾了我国企业集团财务公司的十年发展历程，包括：企业集

团的发展历程，企业集团财务公司的成长历程，企业集团财务公司的作用，企业集团财务公司的经营现状及存在的问题。

第三部分探讨了我国企业集团财务公司的发展趋势。首先，从产融结合角度，指出了财务公司产生、

发展的内在必然性；其次，阐明了进一步完善、发展企业集团财务公司的意义所在；最后，借鉴西方国家产融结合的发展经验，提出了企业集团财务公司的发展目标模式及其实施要略

。

【HT4H】关键词：【HT4K】企业集团 财务公司 回顾 展望 【WM】

【LM】

【WM】

【MM() 目 录 【MM)】

【HT3H】【JZ】目 录 【HT4K】

第一部分 财务公司与企业集团财务公司 【JY.】 (1)

一、财务公司简述 【JY.】 (1)

二、企业集团财务公司简述 【JY.】 (3)

第二部分 企业集团财务公司的历史回顾 【JY.】 (7)

一、我国企业集团的发展过程 【JY.】 (7)

二、企业集团财务公司的发展历程 【JY.】 (9)

三、企业集团财务公司的作用 【JY.】 (14)

四、企业集团财务公司的经营现状及存在的问题 【JY.】 (18)

第三部分 企业集团财务公司的未来展望 【JY.】 (23)

一、企业集团财务公司的深层思考 【JY.】 (23)

- 二、进一步完善企业集团财务公司的意义【JY.】(26)
- 三、企业集团财务公司的发展思路【JY.】(31)
- 四、企业集团财务公司未来发展的目标模式【JY.】(36)
- 主要参考文献【JY.】(42)
- 后记【JY.】(43)

【LM】

【DM()】 第一部分 财务公司与企业集团财务公司 【DM】

【SM()】 企业集团财务公司：回顾与展望 【SM】

【HT3H】 【JZ】 第一部分 财务公司与企业集团财务公司 【HT4K】

【HT4H】 一、财务公司简述 【HT4K】

在西方国家，财务公司(Finance Company)也称金融公司，指以经营消费信贷和工商企业信贷为主的非银行金融机构。①

财务公司起源于18世纪的法国，后来在英美等国相继出现。目前，包括我国在内的世界许多

国家均设有此类机构。财务公司筹集资金的主要方式是向银行贷款、发行债券、卖出公开市场票据(商业本票)、发行公司本身的股票及定期大额存款证等。在资金运用上，或专营抵押放款业务；或依靠吸收的大额定期存款进行贷款或投资(通常是小额的)；或专营耐用产品的租购及分期付款销货业务；或兼而营之。规模较大的财务公司还兼营外汇、证券包销、财务及投资咨询业务等。以下将简要介绍美国与香港的财务公司。

【HT4” H】 (一) 美国的财务公司 【HT4K】

美国的财务公司(亦译金融公司)可分为消费者财务公司、销售财务公司及商业财务公司三种：

1. 消费者财务公司是主要经营对个人或家庭发放小额贷款的公司，贷款以分期付款方式偿还，期限由几个月到一两年不等。贷款用途主要用于购买耐用消费品和支付一些家庭费用。一般说来，对个人或家庭的贷款，风险是比较高的，据统计消费者财务公司贷款损失率约为商业银行的三倍。②正因如此，财务公司分期贷款的利率也比较高。

2. 销售财务公司是以收购消费者欠零售商的分期付款合约，来间接地向消费者融资的金融性公司。一些出售耐用消费品的零售商，为推销产品，以较低的利率向消费者提供分期付款的融资便利，然后将分期付款合约卖给财务公司。

这类公司主要是美国三大汽车公司为了对推销其产品的零售商提供融资而设立的控股子公司

。以通

用汽车公司为例：该公司为了对推销其产品的零售商提供融资，专门设立了通用汽车承兑公司。所有经销其汽车的零售商，在出售汽车后，即可将分期付款的合同卖给通用汽车承兑公司，卖得款项可再买一批汽车来销售，从而加快了产品的销售。

3. 商业财务公司是对需要流动资金或长期资金，或兼而有之的企业提供融资的金融性公司

，其融资方式大致有以下几种：

- (1) 以资产作抵押的融资；
- (2) 应收帐款融资，即以零售商品的应收赊销帐款作抵押，发放短期贷款；
- (3) 代理融通，零售商赊销产品后，将应收帐款按帐面价格打折后售予财务公司；
- (4) 租赁融通，由财务公司根据承租人的请求，将承租人所选定的设备买下，出租给承租人使用，财务公司所投入的资金，在租期内陆续通过租金的形式收回；
- (5) 短期信用贷款，是没有抵押品的信用贷款，提供给信誉良好的债务人作为短期周转之用

〔HT4〕 H〕 (二) 香港的财务公司〔HT4K〕

六十年代后期，为绕开香港政府对银行的牌照管制和利率限制，香港各银行纷纷成立财务公司，以经营银行业务，回避法律对银行的管制。

香港各银行设立的财务公司主要有三种类型：

第一种为接受存款的财务公司，主要进行存贷业务，不具备银行的其他功能。它分为两类，一类为持牌接受存款公司，对它的规定有：其已发行股本最少为 1 亿港元，实收股本最少为 7

500 万港元；另一类为注册接受存款公司，其实收资本最少为 1000 万港元，股本半数以上应

由香港或海外银行拥有。这两类财务公司与银行的异同参见表 1—1。

〔LM〕

〔JZ〕 表 1—1 业务异同表

〔HT4〕 SS〕 〔BG〕 〔BHDFG2, FK12ZQ, K5, K9, K9F〕 项 目 〔〕 持牌银行 〔〕 持牌接受存款公司 〔〕 注册接受存款公司 〔〕

〔BHDG2〕 定期存款期限 〔〕 不受限制 〔〕 不受限制 〔〕 3 个月以上 〔〕

〔BH〕 每笔定期存款的最低数额 〔〕 不受限制 〔〕 50 万港元 〔〕 10 万港元 〔〕

〔BH〕 活期存款 〔〕 可 〔〕 不可 〔〕 不可 〔〕

〔BH〕 上市股票的包销与推销 〔〕 不可 〔〕 可 〔〕 可 〔〕

〔BG)F〕 〔HT4K〕

为适应金融业务发展的需要，港府于 1990 年 1 月通过修改银行条例对金融三级制进行机构调

整。这些调整包括：将“持牌接受存款公司”改为“有限牌照银行”，将其最低实收资本提高到 1 亿港元；将“注册接受存款公司”改为“接受存款公司”，最低实收资本提高到 250 0 万港币；将“持牌银行”最低实收资本提高到 1.5 亿港币。另外还提高了三种金融机构的牌

照费和年费。改革后，由于优胜劣汰，至 1992 年半年，“有限牌照银行”和“接受存款公司”的数量分别为 55 家和 154 家，③这一变化使香港银行业结构更加合理。

第二种为投资性财务公司，这种财务公司是以机构投资人的身份在实业领域中投资，并以参股、联营、收购兼并、新办工业企业的方式与产业资本相融合。

第三种为基金管理类财务公司，这种财务公司主要从事养老基金、共同基金的经营与管理业务，并从事信托、租赁和保险事业。

【HT4H】二、企业集团财务公司简述【HT4K】

我国有两种类型的财务公司：第一类即西方国家常见的财务公司。截止到 1996 年底，这类财

务公司共有 9 家(香港除外)，其中 5 家为外商独资财务公司，其余为中外合资财务公司；

④

第二类为企业集团财务公司，即本文的主要论述对象。

【HT4” H】(一) 企业集团财务公司的性质、业务范围【HT4K】

所谓企业集团财务公司，是指经中国人民银行批准，由企业集团出资兴办的，为其成员单位提供金融服务的非银行金融机构。具体而言，它可以办理如下业务：

1. 吸收成员单位的本、外币存款；
2. 经批准发行财务公司债券；
3. 办理同业拆借业务；
4. 对成员单位的发放本、外币贷款；
5. 办理成员单位间的内部转帐结算；
6. 对成员单位办理票据承兑、票据贴现；
7. 对成员单位办理委托贷款业务；
8. 对成员单位办理委托业务；
9. 买卖和代理成员单位买卖债券、外汇；
10. 为成员单位办理担保、信用签证、资信调查、经济咨询业务；
11. 承销及代理发行成员单位企业债券；
12. 办理成员单位产品的融资租赁业务；
13. 对成员单位产品的购买者提供买方信贷。

但是，根据中国人民银行的規定，企业集团财务公司“不得在境内买卖或代理买卖股票，期货及其他金融衍生工具，不得投资于非自用不动产、股权、实业和非成员单位的企业债券”

。 ⑤

【HT4” H】(二) 企业集团财务公司的特点【HT4K】

与其他金融机构(包括西方国家的财务公司)相比，企业集团财务公司具有如下特点：

1. 产业与金融业相结合的独特性

企业集团财务公司作为企业集团兴办的金融机构，是产业与金融业相结合的独特形式，它既不同于西方国家工商企业与银行通过相互持股形成垄断财团的模式(如美国的摩根财团、日本的三菱财团)，也不同于我国企业集团创办商业银行(如中信实业银行、招商银行)的模式，更

不同于南斯拉夫不加限制发展企业金融(内部银行)的模式。它是充分运用企业集团内部增长的金融机制，以集团内部成员为股东组建的产融结合的新型金融机构。

2. 组建单位的限定性

申请设立财务公司的企业集团必须是符合国家产业政策，得到国家重点扶持的企业集团，而且其成员单位的总资产额不少于 15 亿元人民币(其中母公司的资产总额不少于 7 亿元人民币)，成员单位在申请前连续三年每年总营业收入不低于 50 亿元人民币，利润总额不少于 2 亿元人民币。

3. 服务对象的专一性

国家批准成立企业集团财务公司的目的在于扶持大型企业集团，并不允许它们面向社会开展服务，其服务对象仅限于大型企业集团成员单位，包括母公司，母公司的全资子公司和母、子公司持股 25%以上的企业。

4. 功能的综合性

企业集团财务公司兼有商业银行、金融信托和投资银行的综合功能。它不仅具有商业银行的融资、结算(指内部转帐结算)功能，还能开展委托贷款、委托投资、信用签证、资信调查等信

托业务和代理或自行发行债券等投资银行业务，为企业集团提供综合性金融服务。这既突破了以往以结算为主的职能的“厂内银行”等传统融资机构的局限性，也优于南斯拉夫与银行并行的“内部银行”。

5. 隶属关系的双重性

财务公司在行政上隶属于所属的企业集团，在业务上必须接受中国人民银行的领导、管理、协调、监督和稽核。国家通过对其经营业务的管理，可间接调控企业集团的金融活动。因此，它既是企业集团中相对独立的金融企业，又是宏观金融调控政策的传导工具。

【HT4” H】注释：【HT4K】

①【ZK(】黄达、刘鸿儒、张肖主编：《中国金融百科全书》，经济管理出版社，1990年版。【ZK)】

②【ZK(】③黎雨等主编：《现代金融业与金融投资全书》，企业管理出版社，1996年版。【ZK)】

④【ZK(】中国金融学会：《中国金融年鉴 1997》，中国金融年鉴编辑部出版。【ZK)】

⑤【ZK(】《企业集团财务公司管理暂行办法》，银发(1996 [355] 号文)。【ZK)】

【LM】

【DM(】 第二部分 企业集团财务公司十年历程回顾 】【DM)】

【HT3H】 【JZ】 第二部分 企业集团财务公司十年历程回顾 】【HT4K】

企业集团财务公司(以下简称财务公司)的产生、发展依托于企业集团，因此在回顾财务公司的成长历程之前，有必要先对我国企业集团的发展状况作一了解。

【HT4H】 一、我国企业集团的发展过程 【HT4K】

1. 1986~1989 年为我国企业集团的创建阶段

1986 年 3 月 25 日，第六届全国人大第四次会议在《关于第七个五年计划的报告》中，正式提

出了发展企业集团的任务。《报告》提出：要按照自愿互利，共同发展的原则，大力促进企业间的横

向经济联合，逐步形成不同形式、不同层次的企业群体或企业集团，以促进企业结构的合理化，资金、技术的合理使用和生产力的合理配置，并指出要“从政策上支持和从立法上保证企业间各种联合的发展”。

1987年12月16日，国家体政委、国家经委颁布了《关于组建和发展企业集团的几点意见》，对企业集团的含义，组建企业集团的原则和条件，企业集团的内部管理作出了规定，并指出企业集团的发展有一个过程，要防止一哄而起，

应当注意在实践中积极探索，总结经验，使企业集团健康发展。

这几个文件不仅明确提出了发展企业集团的任务，还规定了企业集团的内容和要求，使企业集团步入初创阶段。在这个阶段，相当一部分企业经联合，成为初具规模的企业集团，它们主要分布

在机械电子、轻工、纺织等行业。其中，有15个大型企业集团实行了国家计划单列。企业集团

的发展，促进了科研与生产的联合，同时集团成员之间除生产、技术、经营上的联合外，开始出现了资产的结合。

1988年8月19日，当时的中央财经领导小组专门讨论了发展企业集团的问题，明确提出要利

用企业兼并和控股、参股的办法突破“三不变”；要给予企业集团比单个企业更大的自主权；大型企业集团可以与政府直接对话，政府对企业集团要多支持。

这一阶段企业集团的发展也存在以下问题：

① 大多数企业集团名不符实。据统计，到1988年底，经地、市以上政府批准设立的企业集团已有1630多家，但其中约80%没有紧密层成员企业，

①实际上是松散的联合体，因

此也就起不到企业集团应有的作用；

② 有紧密层成员企业的企业集团，大多数只限于同一地区或同一行业，没有突破地区、部门和所有制的界限。

③ 核心企业与成员企业之间，绝大多数是以生产经营为纽带，而不是以资产为联结纽带。这不仅影响了企业集团的稳定性，也难以实现集团的统一发展战略；

④ 相当一部分企业集团核心企业规模偏小，没有形成投资中心的功能，因此不能发挥主导作用。

2. 1989年以后，企业集团的发育成型阶段

1989年12月31日，国家体改委印发了《企业集团组织与管理座谈会纪要》(简称《纪要》)，针对企业集

团发展中存在的问题，对企业集团的基本特征作出了初步的界定，并明确提出要重点抓好“完善提高，发育成型”。

《纪要》要求企业集团必须具备以下四个基本特征：

① 企业集团组织结构一般应有四个层次：集团核心(具有母公司性质的集团公司)、紧密层(由集团公司控股的子公司组成)、半紧密层(由集团公司的参股企业所组成)和松散层(由与集团公司有优惠性稳定协作关系的企业所组成)。

② 企业集团内部要有一定的联结纽带。集团公司与紧密层，半紧密层企业的联结纽带主要是资产纽带，与松散层企业的联结纽带主要契约纽带。

③ 企业集团要有一个能起主导作用的核心，这个核心必须具有企业法人资格，必须具有强大的经济实力，必须有统一的发展战略和发展规划，必须具有投资中心功能；

④ 企业集团的核心企业和成员企业，各自都是独立的企业法人，企业集团则是这些企业法人的联合体。

1991年1月8日，国务院决定选择100个左右大型企业集团进行试点。随后国家计委、国家体

改委和国务院生产办公室提出了《关于选择一批大型企业集团进行试点的请示》。经国务院批准，第一批先选择了 55 个企业集团进行试点。所有这些试点集团都要求逐步达到企业集团

必须具备的条件，并可在国家或省级计划单列，分期分批成立财务公司，赋予自营进出口权，以便在国家经济建设和国际竞争中发挥骨干作用。国务院还在计划、财务、外贸、物资、国

有资产管理、工商登记、人事、外事、金融、税收、统计等方面都制定了相应配套政策。

“九五”期间，国有企业改革和发展主要目标之一是，实施“大公司，大集团”战略，重点抓好

关系国计民生的 1000 家国有大型企业，发展百家跨地区、跨行业的大型企业集团，使之成为

国有经济的支柱。因此，我国以公有制为主体的社会主义企业集团在经济改革的舞台上已进入角色，成为企业改革的重要内容。在现阶段，我国企业集团已呈现三个方面的发展趋势。一是规模扩大化，借以推动生产要素的优化组合和资源的开发利用向深度发展；二是向股份制发展，借以解决生产社会性与所有权封闭性的矛盾，造就社会主义商品经济下完整意义上的企业模式；三是向不同产业的延伸、渗透，借以优化集团的整体功能，提高综合经济效益。

【HT4H】二、财务公司的发展历程【HT4K】

【HT4”H】（一）财务公司的产生【HT4K】

我国企业集团财务公司的产生要追溯到 1986 年。②当时随着企业集团的发展和横向联合的深入，出现了越来越多的资金横向流动的要求。例如，集团骨干企业向各联营企业转让

技术、调拨调备，骨干企业与联营企业联合试制新产品，以及流动资金的临时相互调剂等等，都要发生很多资金上的流动，但条块分割的金融体制却阻碍了联合体内的这种资金融通。为了解决这些问题，有些成立较早的大型企业集团如东风汽车联合公司，提出了在集团

内建立金融机构的设想。这一设想得到了国务院发展研究中心马洪总干事的支持。1986 年 3 月，马洪在对东风汽车集团的调查报告中，向国务院领导提出了“国家支持企业集团试点，实

行计划单列，设立企业集团信托投资公司(即后来的财务公司)和政府部门对企业集团实行简政放权”等四点政策建议，并得到国务院批准。经过一年多的酝酿和筹备，我国第一家企业集

团财务公司——东风汽车集团财务公司于 1987 年 5 月宣告成立。随后中山集团财务公司、中国重型汽车工业财务公司、中国华能集团财务公司、上海锦江集团财务公司也在同年先后诞生。

【HT4”H】（二）财务公司的发展概貌【HT4K】

截止 1996 年，中国人民银行共批准设立了 67 家财务公司，它们主要分布于能源、冶金、电子

、航空、汽车制造等行业。除两家新设立的财务公司外，全国财务公司的资产总额为 1173 亿

元，占全国金融机构总资产的 0.98%。而在十类非银行金融机构中，财务公司的总资产额排

在证券公司之后，位居第六。③这表明，经过近十年发展，财务公司已在我国金融业站稳了脚根。

透过财务公司的数量，资产总额的变化曲线(见图一1,图一2)，我们可对财务公司的发展有一大体了解：

1. 财务公司数量的变化

图一1 表明，财务公司的数量在 1989 年 3 月至 1991 年 12 月期间保持不变，而在其余年份均有不同程度的增长。增长速度最快的是 1994 年，这一年共设立了 17 家财务公司，等于 1987 年至 1991 年四年中设立财务公司的数量之和。

图一1

2. 财务公司资产总额的变化

图一2

〔HT4” K〕资料来源：

1. 〔ZK(〕 1987 年数据见《中国金融机构与管理》，张亦春等编著，中国社科出版社，1991 年 12 月第 1 版，第 294 页。〔ZK)〕
2. 〔ZK(〕 1988、1989、1991 年数据见《非银行金融机构全书》，黄勇，唐 编著，人民出版社，1994 年 5 月第 1 版，第 71 页。〔ZK)〕
3. 〔ZK(〕 1990 年数据见《中国金融改革沉思录》，张亦春等著，中国社会科学出版社，1994 年 10 月第 1 版，第 254 页。〔ZK)〕

4. 〔ZK(〕 1992 年数据见应海峰“财务公司的目标及实施要略”一文，载于《经济理论与管理》，1995 年第 2 期。〔ZK)〕

5. 〔ZK(〕 1993、1996 年数据分别见《中国金融年鉴 1994》、《中国金融年鉴 1997》。〔ZK)〕

6. 〔ZK(〕 1994 年数据见《中国市场金融体制论》赵效民、何德旭著，经济管理出版社，19

86 年 5 月第 1 版，第 118 页。〔ZK)〕〔HT4K〕

图一2 表明：财务公司的资产总额从 1987 年至 1993 年增长较为缓慢，1994 年后增长较快。增

长速度最快的是 1995 年，这一年财务公司资产总额增长了 140%。

综合图一1、图一2，财务公司的成长大致可分为三个阶段：起步阶段(1987 年 5 月至 1989 年 3 月)，缓慢成长阶段(1989 年 3 月至 1993 年底)，快速成长阶段(1994 年至今)。

【HT4” H】 (三) 企业集团财务公司成长的“三步曲”【HT4K】

1. 起步阶段(1987年5月~1989年3月)

以东风汽车集团财务公司等五家财务公司的成立为标志,财务公司跨入起步阶段。这一阶段,虽然财务公司的数量增长较快,但资金实力变化不大,而且其主要业务仅仅是通过调剂余缺,满足集团内的短期资金需求。

由于中国人民银行(下简称“人行”)尚未颁布如何规范财务公司的文件,财务公司处于摸索试办过程。1988年4月,由中同财务公司和重汽财务公司发起,在南京成立了“中国财务公

司联合会”。在财务公司联合会的组织下,全国财务公司进行多次经验交流和政策研讨。

到1987年3月,已有17家国家计划单列的企业集团成立了财务公司。

2. 缓慢成长阶段(1989年3月~1993年12月)

1988年底,由于国民经济发展过热,党中央、国务院决定在全国开展治理整顿工作。相应地

,
人行颁布了《关于停止审批设立各类非银行金融机构的紧急通知》、《关于清理整顿企业集团财务公司的通知》等系列文件。这些文件的出台,使财务公司进入持续3年之久的整顿时期,财务公司的成长步伐由此慢了下来。

从1989年到1991年底近3年的时间里,人行没有批准设立新的财务公司,而1991年初至1993

年底,财务公司资产总额的年平均增长率仅有15%。

1992年11月,根据《国务院关于批转国家计委、国家体改委和国务院生产办公室关于选择一

批企业集团进行试点请示的通知》(国发[1997]71号文)的精神,人行制定了《国家试点企

业集团建立财务公司的实施办法》。这一文件第一次对财务公司的机构性质、业务范围、设立程序及管理办法作了规定,使财务公司的整顿工作有了明确依据。根据文件规定,财务公司的业务范围为:

- (1) 办理企业集团内部成员单位的存款、贷款、投资、结算、代理及贴现业务。
- (2) 兼营企业集团内信托、融资租赁业务。

可见,此时财务公司的业务范围及功能都有了明显扩展。经过治理整顿,财务公司开始走上健康发展道路。

3. 快速成长阶段(1994年初至今)

从1994年起,财务公司步入了快速成长的阶段。仅仅过了3年,财务公

司在数量和资产总额上的增长值就已经是上一阶段(5年时间)相应值的1.3倍和5.7倍。

1994年9月,中国财务公司联合会更名为“中国财务公司协会”,此时,全国已有53家企

业集团成立财务公司,财协已有会员单位50个。

1995年下半年,国家经贸委、国家计委、国家体改委和中国人民银行组织了“三委一行”调

查组。在对财务公司进行全面深入调查后,调查组对财务公司这一新生事物予以充分肯定。经过这次调查,财务公司的发展加快了脚步。

1996年10月,人行颁布了《企业集团财务公司管理暂行办法》(银发1996[355]号)(以下简

称

《办法》),对财务公司进一步予以规范,主要有:(1)调整了业务范围,允许财务公司发行债券筹集中长期资金,增加了买方信贷、票据承兑和贴现业务,并对投资业务作出严格限制(见第一部分的“业务范围”);(2)对财务公司的经营管理及业务监管作出更为具体的规定,如加强了对财务公司的资产负债比例管理,补充了财务公司整顿接管、解散方面的规定等。

1997年下半年,东南亚发生严重金融危机。为防范金融风险,人行采取一系列紧急措施,其

中包括发布了《关于加强企业集团财务公司资金管理等的通知》(银发[1997]365号)(以下简称《通知》)。《通知》针对财务公司存在的存贷款比例过高及资金投向不合理等问

题,制定了严格规定,如财务公司不能吸收3个月以下的短期存款,财务公司各项贷款中用于支持技术改造的比例不得低于50%,财务公司一律不得参加人行组织的联行清算及同城票据交换等。

《办法》和《通知》的发布,对财务公司的发展意义重大。应该说,这两个文件对财务公司的健康成长是有裨益的,但是,其中的某些规定制约了财务公司功能的有效发挥,这将在后文进行论述。

至1997年底,全国财务公司的数量已达70家。

【HT4H】三、财务公司在企业集团发展过程中的作用【HT4K】

财务公司不仅是企业集团的融资中心、结算中心,也是企业集团的资金流动的枢纽。十年来,财务公司运用其综合性的金融服务功能,为企业集团的发展壮大发挥了重要的作用。

第一,财务公司的组建拓宽了企业集团的融资渠道,缓解了企业集团的资金紧张状况。资金是企业生产经营的“血液”,也是企业集团发展壮大的“第一推动力”。企业集团高层次、大规模的生产,亟待着巨额的资金供给,然而,长期实行高度计划管理、“条块分割”的银行信贷体制却远远满足不了这一日益增长的资金需求。财务公司的出现,拓宽了企业集团

的融资渠道,从而缓解了企业的资金紧张状况,主要表现在:①财务公司通过吸收成员企业

的存款和办理内部结算等业务,建立了企业集团的内部融资渠道;②财务公司通过代理发行企业集团成员单位的股票、债券,④为企业集团由间接融资走向直接融资创造了条件;③有条件的财务公司经人行批准,还可面向国际市场筹资,从而开辟了企业集团的国际融资渠道。

第二,财务公司的组建增强了资金使用效益,提高了企业集团资金管理水平。

企业集团资金使用效率不高,

是造成其资金紧张的另一原因。财务公司一方面通过吸收企业集团内的闲散资金,调剂条缺,

统筹使用,另一方面,通过办理企业集团内部结算,减少资金占用,加速资金周转,从而提高了企业集团的资金使用效率。

此外,财务公司还利用其资金枢纽的地位,通过加强对资金流向的监控,杜绝了资金的“体外循环”和企业集团内部“三角债”,有效地抑止了不合理开支和贪污行为。因此,财务公司的组建,提高了企业集团的资金管理水平,保障了企业集团的健康发育。

第三,财务公司的组建增强了企业集团的凝聚力,促进了企业集团的发育成熟。

前面已提及,企业集团的发

展经过了生产、技术联合、经营联合再到资产联合的过程，而财务公司则在此过程中扮演了重要角色。在发展初期，企业集团往往仅凭着生产、技术、销售方面的协议作为维系集团成员的“纽带”。这样的纽带不仅松散而且带有短期行为色彩。因此，企业集团的成长过程中一度出现“十个集团九个空”的不良现象。财务公司的设立，为解决这一问题提供有效办法。它利用资金枢纽的作用，在企业集团成员单位之间建立了新的纽带——资金纽带，同时，通过开展内部融资、内部结算、信托等各项金融服务，极大地增强了企业集团的凝聚力。由于财务公司发挥了融资中心和资金枢纽的作用，企业集团核心层的资金实力和控制力得到了加强，这就为企业集团的进一步发展——通过股份制改造建立企业集团的资产纽带铺设了前进道路。不仅如此，财务公司还以提供资金支持、开展咨询服务和代理发行股票等多种形式，积极参与到企业集团的股份制改造和资产重组中，为企业集团的规范发展发挥了金融机构的独特作用。

第四，财务公司的组建优化了企业集团的经济结构，推动了企业集团科技化的进程。

企业集团的重要特征和

优势之一，在于其能获得规模经济效益。集团经济的发展，迫切要求其产品结构、产业结构和技术结构不断趋于合理，从而取得规模效益。财务公司不仅为企业集团开拓了新的融资渠道，而且充分了解企业生产经营情况和资金运行情况，因而它能配合企业集团的发展战略，运用金融杠杆，调整信贷结构和资金投入，从而有效地优化了企业集团的经济结构，推进了企业集团高科技化的进程。

第五，财务公司的组建加快企业集团迈向国际化经营的步伐，增强了企业集团参与国际竞争的能力。

企业

集团是发展外向型经济的主力军，也是参与国际竞争的“国家队”。财务公司通过提供综合性的

金融服务，为企业集团迈向国际化经营，参与国际竞争提供了强有力的支持。除了为企业集团打入国际市场筹措外汇资金外，它还可依据经营需要，为企业集团成员提供外汇担保、资信调查、信用鉴证

，外汇租赁，买方代贷等配套服务。这些服务的及时性、主动性、灵活性是商业银行不可比拟的。

此外，财务公司通过对出口创汇能力强，有发展前景的企业和产品进行专项投资，促进了出口基地的形成，为集团发展外向型经济作出了巨大贡献。

可见，财务公司在企业集团的发展过程中扮演了举足轻重的角色。正因如此，国家为扶持企业集团而制定的一系列优惠政策中，“准许设立财务公司”成为最受企业集团欢迎的政策之一。

虽然财务公司的作用得到了一致认可，但无庸讳言，财务公司的功能仍不完善。它作为扶持企业集团发展的非银行金融机构，与商业银行相比，其融资手段和结算手段严重不足；与信托类金融机构相比，其投资业务受到严格限定（见《通知》）；与投资银行相比，它不能代理或自行发行股票。因此，其功能看似全面实则有限。特别是《办法》和《通知》的发布，使财务公司最基本的功能：融资功能和结算功能进一步受到制约，直接影响了其作用的发挥。

1. 融资功能的不足

首先，财务公司吸收存款的范围受到限制。吸收存款是财务公司的重要筹资手段，然而，财务公司既不能面向社会吸收存款，也不能吸收企业集团内部的职工储蓄，只能吸收企业集团的闲散、结余资金，因此，资金来源十分有限。而人行于1997年9月又作出规定，“财务公

司

不得吸收 3 个月以下的短期存款”，这对于财务公司本来就有限的资金来源而言，无异于雪上加霜。

其次，财务公司向同业拆借资金，不仅时间上有限制(不能超过 7 天)，而且仅能用于弥补头寸不足(见《通知》)，因而，其融资作用不大。

再次，由于我国债券市场尚不发达，加之发行成本高，财务公司事实上难以适用债券方式筹集到中长期资金，⑤绝大部分财务公司仍只通过发行短期债券方式筹集资金。

财务公司融资功能的不足，导致其资金来源特别是中长期资金来源严重不足。因此，在财务公司的经营中，常遇到“巧妇难为无米之炊”的窘境。据统计，目前相对于企业集团的整体资金需求，绝大多数财务公司提供的贷款仅占 10%左右。⑥

2. 结算功能的不足

根据《通知》，1998 年后，财务公司一律不能直接参加人行组织的联行清算及同城票据交换

因此，财务公司的结算将“仅限于内部转帐结算”。不仅如此，由于缺乏结算工具(如电子联行系统，“三票一卡”等)，财务公司办理跨地区集团成员的内部转帐结算也必须挂靠商业银行。

财务公司的融资、结算功能是发挥其重要作用的基础。没有强大的融资能力，财务公司将自身难保，更不用说如何缓解企业集团资金压力，调整企业集团经济结构；而没有完善的结算手段，财务公司就无法真正成为企业集团的资金枢纽，也谈不上如何提高企业集团资金管理水乎，增强企业集团凝聚力。

财务公司的健康成长、企业集团的发展壮大，迫切要求国家给予优惠政策，完善、拓宽财务公司的金融服务功能。

〔HT4H〕四、财务公司的经营现状及存在的问题〔HT4K〕

〔HT4” H〕(一) 财务公司的财务指标分析〔HT4K〕

表 2—1 列出了全国财务公司 1992 年度、1996 年度和四家由企业集团创办的商业银行(简称集团银行，包括中信实业、光大、华夏、招商银行)1996 年度的各项财务指标。

将财务公司 1996 年度与 1992 年度的指标作比较，得出的结论是：财务公司在资金实力，清偿

能力及经营效率方面均有进步，而在盈利能力、风险指标上却不如以前。

集团银行与财务公司同年诞生，同为企业集团创办的金融机构，可谓财务公司的“同胞兄弟”。但是，由于集团银行受到的政策制约较少，因而其各项财务指标均优于财务公司。

根据表 2—1，集团银行的经营效率、资产收益率和资本收益率分别是财务公司的 1.7 倍、1.6 倍和 2.8 倍。

表 2—1

〔HT4” SS〕〔BG〕〔BHDFG4, FK15, K20F〕财务指标〔〕〔ZB〕〔BHDG2, K12, K8〕财务公司平均值〔〕集团银行平均值〔〕

〔BHDG2, K6, K6, K8〕1992 年度①〔〕1996 年度②〔〕1996 年度③〔ZB〕〔〕

〔BHDG3, FK15ZQ, K6, K6, K8F〕资金实力分析 ■存款 / 总资产〔〕60.02%〔〕69.75%

【

】 80.60% 【】

【BHDG4*2】 清偿能力分析 ■1. 第一准备率 ■■(现金+同业存款) / 总资产 【】 14.72%
【】 16.00% 【】 16.47% 【】

【BHDG3】 ■2. 第二准备率 ■■短期可销售证券 / 总资产 【】 2.14% 【】 0.98% 【】 5.2%
【

】

【BHDG4*2】 风险分析 ■流动性风险比例 ■■短期投资 / 存款 【】 3.56% 【】 1.42% 【】 6
.45% 【】

【BH】 经济效率分析 ■财务杠杆比率 ■■资产 / 资本 【】 6.23 【】 15.21 【】 26.07 【】

【BH】 经营成果分析 ■1. 资产收益率 ■■收益 / 总资产 【】 2.98% 【】 0.86% 【】 1.41%
【】

【BHDG3】 ■2. 资本收益率 ■■收益 / 总资本 【】 18.58% 【】 13.03% 【】 36.75% 【】
【BG)F】

■■ 【HT4” K】 资料来源:

① 《中国金融年鉴 1993》;

② 根据《金融时报》1997年1月21日公布资料整理;

③ 《中国金融年鉴 1997》。【HT4K】

【HT4” H】 (二) 财务公司经营中存在的问题 【HT4K】

以上财务公司的财务指标分析表明: 财务公司的经营形势不容乐观。具体而言, 财务公司的经营中存在如下问题:

1. 资金实力不强

前面已指出, 1996年底, 财务公司的资产总额仅占全国金融机构总资产额的0.98%, 在十类非银行金融机构中仅列第六位。而财务公司的“同胞兄弟”——四家集团银行的资产总额至1996年底已达2709.53亿元, ①相当于全国65家财务公司资产总额的2.3倍。财务公司的资金实力由此可见一斑。

财务公司资金实力不强的原因有三点: 其一, 原先四大专业银行的垄断太强。长期以来, 国家拨给企业集团的专项基金均经由专业银行投放, 而财务公司仅能吸收成员单位的结余资金, 扮演“拾遗补缺”的角色; 其二, 企业集团有成员单位往往跨省过市, 而财务公司限于人力、物力, 不可能在每个成员单位所在地设办事处, 因此, 吸收存额的数额受到限制; 其三, 财务公司受政策限制过多, 导致其融资能力“先天不足”, 这在上文已作分析。

2. 盈利水平偏低

正如前述, 财务公司的盈利能力指标远远不如四大集团银行, 同时, 财务公司的盈利能力呈下降趋势, 其1992年、1994年和1996年的平均资本收益率分别为18.58%, 17.34% ②和13.03%(参见表2-1)。

财务公司的盈利水平不高, 直接原因是资金实力不强, 无法开展有效的资产营运, 另外, 与人行对财务公司服务对象、业务范围(尤其是从事高收益性投资)的限制也有关系。

3. 资金投向存在偏差, 资金运营隐含风险

国家批准设立财务公司的主要目的之一在于支持企业集团的技术改造和新产品开发, 推动技术进步。然而, 由于目前企业流动资金普遍短缺, 财务公司为保证企业的正常运转, 只好将资金主要用于发放流动资金贷款, 造成资金投向产生偏差。1996年, 财务公司流动资金贷

款与固定资产贷款之比为 25 : 1, 而用于技改方面的投资与各项贷款总额(扣除委托贷款)之比为 1 : 5。 ⑨

财务公司的资金也存在问题。由于资金来源特别是中长期资金来源不足, 财务公司不得不严重依赖短期拆借。1994 年、1995 年和 1996 年财务公司向人行借款及同业拆借的资金总额与吸

收存款数额之比分别为 0.67 : 1, 0.41 : 1 和 0.45 : 1。 10 目前, 这一情况还有不断恶

化的趋势(见《通知》)。由于拆借资金期限短, 利率高, 使财务公司的资金运营隐含较大风险。

4. 管理体制尚不完善, 人员素质有待提高

目前, 财务公司通常由企业集团成员单位共同出资组建, 但与一般有限责任公司不同, 财务公司并不设立股东会, 而是由全体股东组成董事会, 作为公司的权力机构。 11

这样, 董事会既是权力机构, 又是最高决策机构。

因此, 法人治理机构存在缺位。法人治理机构的不完善, 加之财务公司的股权一般都高度集中于集团母公司, 导致财务公司在经营中时常受到集团母公司的行政干预, 12

—

些投资、委托贷款等业务未经科学地评估, 就被母公司以行政命令的方式包办的现象时有发生。

此外, 财务公司的人员素质有待提高。财务公司的从业人员虽然已逾 2000 人, 但金融管理方面的专业人才并不多 13 , 绝大多数人员为原先企业集团的财会人员, 缺乏

必要的金融业知识和管理经验。

财务公司的管理体制、人员素质直接关系到财务公司的经营水平, 财务公司经营中出现贷款投向不准、乱拆借等违规现象, 不能说与此无关。因此, 如何改善其管理体制、提高其人员素质也是引导财务公司走向健康发展道路的关键之一。

通过本节对经营情况的分析和上节中对财务公司功能局限的讨论, 我们看到: 财务公司的发展并不尽如人意, 而制约财务公司进一步发展的因素既有外部环境因素(主要为政策制约), 也有内部环境因素(管理体制、人员素质), 当然, 更主要的是前者。

财务公司的发展, 已经步入了“十字”路口。

【HT4” H】注释: 【HT4K】

① 【ZK()】王焕良、王绪才:《企业集团会计实务》, 中国经济出版社, 1993 年版。【ZK()】

② 【ZK()】王冬青、李良华:“办好财务公司刍议”, 《集团经济研究》1993 年第 1 期。【ZK()】

③ 【ZK()】⑦ 10 中国金融学会:《中国金融年鉴 1997》, 中国金融年鉴编辑部出版。【ZK()】

④ 【ZK()】在发布《办法》之前, 财务公司可代理发行企业集团成员企业股票。【ZK()】

⑤ 【ZK()】⑥范淑娥:“拓宽财务公司融资渠道, 为实现大集团战略服务”, 《金融时报》1998 年 3 月 1 日。【ZK()】

⑧ 【ZK()】1 2 国家体改委:“关于财务公司的调查报告”, 《集团经济研究》, 1997 年第 8 期。【ZK()】

⑨ 【ZK】《金融时报》1998年3月1日。【ZK】】

11 【ZK】黄勇、唐：《非银行金融机构全书》，四川人民出版社，1995年版。【ZK】】

13 【ZK】盛靖：“企业集团财务公司十年回顾与展望”，《金融时报》，1998年3月21日【ZK】】

【LM】

【DM】 第三部分 企业集团财务公司的展望 【DM】】

【HT3H】 【JZ】 第三部分 企业集团财务公司的展望 【HT4H】

一、企业集团财务公司的深层思考 【HT4K】

上文曾提及，财务公司作为企业集团创办的金融机构，具有产业与金融业相结合的特征。如果我们沿着这一线索对财务公司作一深层剖析，就会发现：财务公司的产生和发展有其深刻的内在必然性。

【HT4”H】（一）产业与金融业相互结合的规律 【HT4K】

马克思主义经济学家对产业与金融业相互结合的论述，集中表现为“金融资本”理论。①

早在自由竞争资本主义时期，马克思就科学地预见到：资本积累的最终结果是自由竞争被垄断所代替。拉法格在此基础上研究了产业与银行业的关系。他指出，银行业为工商业筹集了资本，促进了它们走向集中和垄断，同时，工商业的集中，特别是各类垄断组织如卡特尔、辛迪加的发展，也促进了银行业的集中过程。拉法格还进一步指出了产业与金融业相融合的现象——“比如，皮·摩根的公司加入了三个银行集团，而石油托拉斯（即洛克菲勒集团，笔者注）则加入了两个银行集团。托拉斯的利益和银行的利益溶合在一起”，②并且提出了“金融资本”的概念，即工业资本和银行资本紧密结合而形成的特殊类型的资本。

列宁在扬弃前人成果的基础上形成了系统的金融资本理论。其主要观点有：（1）经济的发展和生产领域竞争的加剧，导致了生产的高度集中，生产和高度集中又促进了大企业的迅速发展，进而产生垄断。垄断的产生又使企业的组织形态发生了重大变化，即企业从单位企业发展到辛迪加、卡特尔、托拉斯等巨型企业集团。这一方面增加了大量的闲置资本，为银行业的扩张提供了物质基础，另一方面，客观上要求银行业也得到迅速的发展，并开始了集中的过程。而银行业集中到一定程度也产生了垄断，并导致银行组织形式发生了变革，出现了垄断型大银行。（2）巨型化企业集团和现代大型银行的出现，使银行和企业交易关系发生了重大变化。在分散的中、小企业占优势时，银行作为一般的中介人只能充当社会范围的公共簿记，为工商企业办理存放款和结算业务，此时银行对工商企业的贷款一般是分散的、小额的和短期的，信贷联系也是不固定的。而当银行高度集中后，大银行“已成为强大的吸压泵，它把资本集中起来，再压到工商业各条渠道中去。”③这样，工商业与银行业的关系便向长期化、稳定化和固定化方向发展：工商企业需要银行为其筹集资本，而不断把资本集中起来的银行，只有把这些资本贷给工商业才能有利可图。（3）

银企交易关系的长期化、固定化发展最终导致银行和企业从外在信贷联系走向内在产权融合。即一方面，银行通过购买工商企业的股票和开办新企业的办法，向产业资本渗透；另一方面，工商企业为了获得稳定资金来源并保持与银行的稳固交易，也通过购买银行股票和投资创办新金融机构等方法，向金融渗透。产业和金融业相互渗透的最终结果，即垄断财团的出现和金融资本的形成。所以，“生产的集中，从集中长起来的垄断；银行和工业日益融合或者说长合在一起，——这就是金融资本产生的历史和这一概念的内容。”④以上发展过程可用简图表示如下：

【HT4” SS】 【BG(!)】 【BHDFG10, FK33F】 【WB】 【HZ(】 单体企业 小型银行 【HZ)】 ■
 【SX(】 生产集中 【】 【SX)】 ■ 【WB】 【HZ(】 企业合并 银行扩张 【HZ)】 ■ 【SX(】 产业
 、金融业相结合 【】 【SX)】 ■ 【WB】 垄断财团
 【DW】 ■ (信贷联系) 【DW】 ■ (垄断) 【DW】 ■ (金融资本)
 【SX(】 ■■■■■ 市场竞争、社会化大生产 ■■■■■ 【】 【SX)】
 【BG)F】 【HT4K】

由上可见，市场竞争的加剧和社会化大生产的发展，导致产业和金融业由外在的信贷联系走向内在产权融合，同时，企业组织规模也不断扩大，并通过产融结合走向垄断财团，这就是产业与金融业相结合的规律。

【HT4” H】 (二)对国外企业集团创办金融机构的考察 【HT4K】

如上所述，产业和金融业相互渗透、相互结合的形式是多样的，可以是银行购买工业企业的股票的形式，如摩根集团；也可是工业企业购买银行的股权的形式，如洛克菲勒集团；还可以是工业企业创办金融机构的形式，如三菱集团。⑤

三菱集团的前身为日本明治时代的三菱商会。1880年，三菱事业的创始人岩崎弥太郎为更好地管理三菱商会的资金，专设了三菱汇兑店，即后来的三菱银行。

⑥

1895年，三菱商会改组为三菱公司，三菱汇兑店随之成为三菱公司银行部。作为三菱公司的资金调配部门，银行部不仅加强了三菱公司对各事业部门的控制，还使各事业部的结合更为紧密。1919年，三菱公司将三菱银行部分离出来，并设立了株式会社三菱银行。之后，三菱银行相继吞并森村、金原、第百等银行，于二战期间一跃为日本第二大银行。由于有三菱银行作为资金后盾，三菱公司发展迅猛，原先公司下设的矿业、造船业等事业部也先后分离出来，成为三菱公司控股之下的大型企业。于是，以银行业、矿业、造船业为三大支柱的巨型企业集团——三菱财团宣告成立。

二战后，三菱财团被迫解散。然而，时隔不久，原先三菱财团旗下的企业又开始集结。它们以三菱银行为核心，通过相互持股的方式组建了三菱企业集团，即三菱财团。

透过三菱集团与三菱银行的演变，我们看到了三菱公司创设的金融机构——三菱银行对其日后的发展功不可没。同时，我们还看到：三菱银行的雏形——三菱公司银行部与今天的企业集团财务公司是何其相似。

与企业集团财务公司相似的并不只有三菱公司银行部。在日本，许多新兴的工业企业集团，如新日铁、本田、东芝等，普遍设立了内部金融机构或金融子公司。这些机构（子公司）的经营宗旨及业务范围与财务公司几乎没有差异。⑦

由此看来，设立内部金融机构不仅是企业集团自身发展的需要，也是企业集团

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库