

编者按 财务公司因具备所谓的“内部”属性,其命运必然与所属企业集团息息相关,当集团发展处于困难时期,财务公司也很难独善其身。除了集团所处行业风险外,随着金融改革与创新的不断深入,财务公司面临的金融风险也随之变化。本期财务公司版聚焦“风险”话题,敬请关注。

企业陷困境 财务公司何去何从

记者 胡萍

如果所属集团形势不好,那么不论该财务公司主观上有多努力,也必然受集团形势制约,或多或少面临资金紧张、效益下降的局面。这种情况在当前的钢铁行业尤为显著。

今年以来,国内钢铁生产保持高水平,国内钢材市场仍呈现供大于求状况,钢材价格低位波动。由于成本居高不下,企业经济效益呈下降趋势,行业面临的经营形势依然严峻。中钢协发布的数据显示,6月份,大中型钢铁企业亏损达6.99亿元。上半年,钢协会会员企业实现利润22.67亿元,平均销售利润率0.13%,在全国工业行业中最低;86户会员企业中,亏损35户,亏损面达40.7%,亏损企业明显增多。面对异常严峻的行业形势,钢铁行业财务公司能否自保?财务公司的金融“服务”功能如何凸显?财务公司能否助力企业度过“寒冬”?

主业亏损 财务公司面临困境

按照中钢协的说法,“由于铁矿石价格降幅小于钢材价格降幅,企业生产成本仍处高位,企业经营十分困难,经济效益甚微”。钢铁主业持续亏损,导致企业面临诸多困难。在近期钢铁行业财务公司的内部研讨会上,有业内人士表示:“持续的亏损导致企业现金流紧张,经营性现金流不断降低;银行降低钢企的信用评级,授信规模被压缩,发放贷款难度大。此外,钢企基本上是高负债运行,负债规模大,每月还贷备付资金压力大,销售资金回笼不理想,且现款比例低,票据持有量很大。”

酒钢财务公司副总经理龚晓伟表示,目前,国内钢材市场总体呈现“高库存、低需求、低价位、低效益”的特征,钢铁企业压力明显增大。金融监管机构对钢铁等产能过剩行业加大预调微调力度,商业银行也相继出台行业限制政策,企业集团现有授信额度进一步压缩,外部融资形势极为严峻。此外,企业集团资产负债率处于高位,对

钢铁企业形象及融资渠道的开拓造成不利影响,也将直接减缓今后的融资工作进度,融资难度加大。

集团经营压力大,财务公司的经营状况和发展也受到影响。有业内人士将这种困境概括为两方面,一是财务公司资产规模不断萎缩,归集资金规模越来越小。二是银行对财务公司的业务合作日趋谨慎,财务公司从金融市场融资的难度加大,生存空间被压缩。河北钢铁财务公司总经理苏广奇也表示认同,一方面经营业务范围受限,缺少外部融资渠道,另一方面集团内部资金集中也受到了外部因素的影响。

积极作为 财务公司功能凸显

在钢铁行业形势不好的大背景下,尤其是融资额很大、存量资金补充受限的状况下,能否通过财务公司拓宽集团融资渠道?“财务公司要围绕集团的产业发展创新服务,帮助集团主业顺利越冬。”马钢集团财务公司副总经理伍生林说。苏广奇认为,面对这种情况,财务公司必须要以确保集团资金安全稳定运行为前提,资金集中不能影响到成员单位的融资规模、融资成本和经办行的服务质量。

事实上,面对严格控制的行业政策和持续低迷的市场形势,财务公司已将畅通融资渠道,确保资金安全作为融资工作的重点之一。一方面,财务公司充分发挥融通资金的平台作用,加强银行间接融资力度;另一方面,着力优化融资结构,进一步强化资金集中管理,发挥规模效应,积极采取措施降低财务费用,减轻集团经营压力

有业内人士认为,在资产规模萎缩和对外融资渠道减少的情况下,财务公司要特别注重风险的控制,一是对外投资风险,包括有价证券风险、资本市场投资风险、理财产品风险等;二是集团内部风险,主要是指企业信用风险,防范债务逾期,防范集团关联担保的风险;三是流动性风险,不能过度依赖外部资金;四是支付风险,不能过多占用企业的归集资金,要保证企业对外支付。

还有财务公司人士提醒,财务公司仅是集团多级资金防控体系中的重要一环,因此对企业集团的筹融资等事宜并不能“大包大揽”,不能一味扩大自身功能,财务公司还是要着眼于资金集中管理,提高资金使用效率,降低资金使用成本。

未雨绸缪 应对利率市场化挑战

钢铁行业财务公司大多属于资金紧缺型,面临利率市场化改革,在资金规模不够大情况下,存贷空间又被挤压,财务公司的利润空间会越来越小。业内人士认为,利率市场化使金融机构与客户协商定价的空间进一步扩大,对

在危机中寻求发展

访国电财务有限公司总经理孙宝东

见习记者 李珣

在中央转变经济增长方式,实施经济结构调整过程中,包括能源电力、钢铁、汽车制造、石油石化等各大实体经济行业近几年受经济整体放缓的影响,发展并不理想。服务行业集团内部、旨在加强集团公司资金管理、提高资金使用效率的财务公司也直接受到行业整体形势的制约和影响,其经营和发展状况受到社会各界的广泛关注。国电财务有限公司总经理孙宝东就相关问题接受了记者采访。

流动性风险 影响不一

为贯彻中央经济结构调整政策,各金融监管机构加大了对相关行业的预调微调力度,出台行业限制政策,授信规模被压缩,相关行

业的企业和公司,特别是产能过剩的企业获得贷款难度加大,近一段时间面临着融资难、融资成本高;现金流紧张,资金经营存在缺口;资金链运转压力较大等等流动性风险问题。某钢铁集团财务公司就表示,尽管部分财务公司在面对流动性紧张时仍能够维持良好的资金运转情况,但是从整体来看,流动性收紧所带来的外部融资难、资金链运转压力大以及可吸收存款量下降等问题还是对财务公司产生了一定的影响。

对此,太钢集团财务公司副总经理郭涌认为,财务公司的生存之道再次与财务公司的功能定位联系起来,即财务公司一定要为集团财务管理和资金管理服务,不断提升对成员单位的服务能力,特别是培育金融人才,不断拓展中间业务,比如对集团外币风险管理、融资方案设计等提出管理方案,不能简单追求利润指标,否则,财务公司就会对自身存在的必要性提出质疑。

客观来看,身处不同行业的公司受市场影响程度不同。国电财务有限公司总经理孙宝东在谈到流动性紧张问题时表示,由于本集团所处电力行业属资金密集型产业,资本实力雄厚,加上公司自身运行稳健,虽然资金紧张,但公司的流动性指标在7月底仍达到了45.88%,并未产生流动性问题。同时他也提到,当前的流动性紧张对公司影响不大

商、基金公司、企业(从财务公司处融资)以及其他金融机构和非金融机构。对财务公司而言,这类外部交易对手的信用风险要远较内部交易对手为高。

其他几类风险,如流动性、利率汇率等风险,财务公司都与银行及其他非银行金融机构一样,处在利率汇率市场化进程中,风险也随时变化。但是与银行及其他金融机构相比,财务公司因为有集团公司的支付“兜底”,面临的流动性风险相对而言反而还要小一些。

操作风险是任何金融机构都会存在的风险。财务公司的操作风险主要存在于结算、外汇交易以及人工操作不准确或信息系统故障等风险。

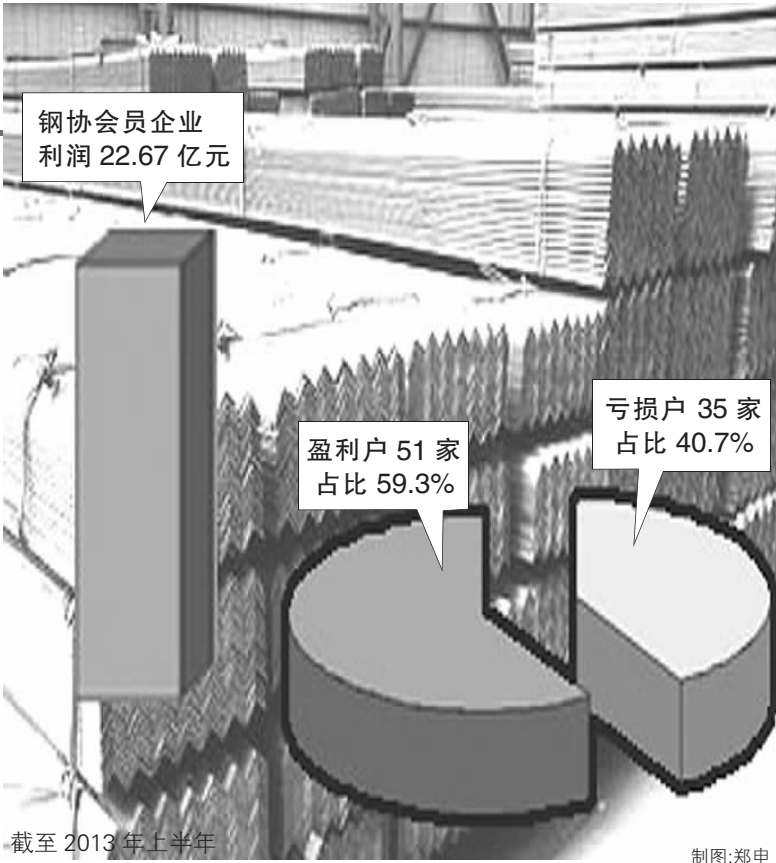
随着利率市场化加快和人民币汇率逐步放开实现可自由兑换,利率汇率风险管理将是财务公司风险管理的重要工作之一。

记者:如何有效化解财务公司风险或是阻断风险向其他金融机构传导?

王增业:我们始终认为,财务公司的风险防范与化解,除了应该强化自身管理,找准自己的职能定位从而为各类业务“划定一个圈”以外,最大的风险是发展的风险,是监管政策僵化、因循守旧、不思改革、阻碍其正常发展的风险。

比如,在存款准备金方面,该政策越来越显现出不合时宜,企业集团拿自己的产业资金去缴纳所谓的存款准备金,平白无故的抽走了本应用于产业发展的资金,这些资金存进人民银行,人民银行通过其他通道给了商业银行形成“资金空转”,不仅造成实体经济“失血”,还造成了金融泡沫和金融风险。作为国内比较独特的非银行金融机构,财务公司就其本质而言,不过是企业集团的“司库”,而司库在国外是不被当作金融机构的,因此也不存在缴纳存款准备金的问题。而且财务公司的业务性质(局限在集团内部)与银行有显著不同,因此也不应该简单拿银行条规来约束。业界呼声已持续多年,但是准备金政策却始终未为所动。目前与大型银行相比仅有5个百分点的差距也是在“4万亿”大潮中留下的,对企业集团和财务公司而言不过是杯水车薪。在全行业呼吁多年的情况下,为什么就不能改革呢?

再比如,财务公司在各类市场准入方面,监管机构以控制风险的名义,迟迟不能迈出实质性有意义的步伐,阻碍了财务公司的发展壮大和竞争力提高。改革开放30年来中国经济取得辉煌成就的最基本经验,就是给企业自由、给个人自由,以及个体获得自由之后必须自主承担的责任和义务。对财务公司而言,各方面管得太死、管得过细。化解的方法只有一个,那就是加快政策改革,给财务公司发展的自由,让财务公司真正成为实现产融结合的非银行金融机构。



制图:郑中

主要得益于公司对资金市场、银行间市场出现波动所采取相应的有效预案措施。一方面,加强了财务公司与银行之间的沟通和联系。另一方面,公司加强了资金归集,提高了存款;控制公司的信贷规模,同时适当提高了备用金额度来应对流动性可能不足的情况。

创新发展 危中寻“机”

在金融体制改革、经济结构调整和经济增速放缓的大环境下,财务公司在实际发展过程中也面临着诸多方面的问题。这些问题对财务公司来讲,具有一定的普遍性。首先是利率市场化问题。中国人民银行一直都在推动我国的利率市场化进程,最近一段时间也放开了对贷款利率下限的限制,而财务公司现阶段约90%的收入来源依靠利差,利率市场化无疑对财务公司来说冲击很大。此外,操作风险、流动性风险、信息技术风险以及信用、信贷、投资等风险都是财务公司在现阶段所面临的风险点。针对这一问题,孙宝东也表示,虽然利率市场化对于财务公司而言是个挑战,但同时更重要的是一个机遇,它促使财务公司进一步转变观念,强化市场意识,积极研究创新、优化资金运作,探索新的利润增长点,构建多元化收入模式。

虽然面临相同的宏观调控环境,但是各行业背景的财务公司还应从自身情况出发,在危机中寻求适合自己的发展方式。

值得一提的是,在转型发展这一过程中,国电财务有限公司已经积极开展以科技创新、渠道创新、服务创新和管理创新为主要内容的系列创新活动。在以信息化、科技创新为支撑,加强集团资金结算安全方面作出了有益的尝试,成为国内第一个全部用户实现“密码、密钥、指纹”三合一登录模式的在线网上银行系统,实行电子对账方式,建设三核心数据中心、同城备份数据中心和异地灾备中心的两地三中心的模式,有效保障了集团公司的资金结算安全。据了解,目前有851家单位在财务公司开立了987个存款账户,“国电网银”系统通过9家直联商业账户,实现了对成员单位2100个账户的资金安全监控。未来,“国电网银”系统将与集团财务管控系统实现一体化对接,“两地三中心”系统构架将提供更加安全的不间断资金结算安全管理服务。

相关链接

国投财务公司上半年经营情况

截至6月末,国投财务有限公司实现营业收入39637万元,经营支出16758万元,利润总额22879万元,完成预算57%,同比增长15%,净资产收益率20.74%,EVA4802万元。

在宏观经济环境复杂多变的考核口径均资金归集率79.9%。上半年发放贷款582笔(含贴现、保理),放款金额75.0亿元,收回贷款368笔,收回款项71.2亿元,贷款余额118.9亿元。结算交易46006笔,金额1720亿元。办理多笔同业和拆借业务,投资理财日均规模达到11.3亿元(含货币基金)。同时,国投财务有限公司也面临资金和资产规模下降、利差减小、风险聚增的多种压力,将竭尽全力争取完成全年目标。

发展的风险不容忽视

访中油财务公司金融与会计研究所所长王增业博士

记者 胡萍

财务公司是具有中国特色的金融机构之一,尤其是当前企业集团探索产融结合的背景下,财务公司更成为众多企业争抢的“香饽饽”。作为非银行金融机构,财务公司除了受企业集团发展状况影响之外,还面临哪些金融及非金融风险?就上述问题,本报记者采访了中油财务公司金融与会计研究所所长王增业博士。

记者:您是否认为财务公司的业务同银行趋同?风险是否会向银行传导?

王增业:从财务公司的发展历史看,存贷结等基本业务可以看作是对商业银行服务的替代与优化,类似于制造业中“自主生产”和“外包生产”的关系。

财务公司的业务主要包括内部资金集中管理(即内部存、贷款)、内部结算和投融资,尽管少数财务公司拥有买方信贷、票据业务等资格,有些还能够进入银行间拆借与债券回购市场,甚至部分财务公司还拥有中国外汇交易中心会员即人民币衍生品交易资格,且所有的财务公司都同银行一样要接受中国银监会的监管、需要向中国人民银行缴纳存款准备金,乍一看,貌似一些小个版的商业银行。而实现“金融服务内部化”和“金融资源管理效益内部化”也的确是企业集团成立财务公司的初衷。甚至更早期,人民银行对财务公司的定位是“内部银行”,总经理被代称为“行长”。实际上,财务公司其实是企业集团实施资金和金融资源集中管理的工具和平台。是“自己人干自家的事”,“趋同”这个词不适合描述财务公司与商业银行的业务关系。财务公司业务中所谓的存款、贷款、结算等,与商业银行这类纯粹的货币银行学意义上的金融机构是有很大差别的。企业集团内部单位之间的存款、贷款、结算,说白了无非是对传统资金上收下拨打白条清账的一种“雅称”。因为有了财务公司这一平台,集团内部不能再吃“大锅饭”,不能再“吃饭不要钱”,需要“亲兄弟明算账”,所以,财务公司开展的存贷结等“类银行”业务,只能说是在集团内部模拟出了一个“金融市场”,“兄弟”之间要按照“市场规矩”对资金往来占用要支付成本(当然,也可能是集团内部确定的资金价格,不完全等同于人民银行规定的基准价),并且要按照财务公司公布的结算规则及时无误地清偿彼此债权债务关系,从而避免在集团内部产生“三角债”以及某些强势单位对弱势单位的“吃、拿、卡、要”。

事实上,当企业集团内部资金存量有一定

记者:您认为财务公司的风险主要集中在哪些方面?

王增业:财务公司作为非银行金融机构,承担的金融风险主要集中在信用风险、流动性风险和利率风险、汇率风险等,而信息系统、内控流程与员工柜员等操作风险属于内部非金融风险。

财务公司开展的所有业务,都会因交易对手违约而可能产生损

失,即信用风险。财务公司的交易对手有两类:大部分业务集中在集团内部的成员单位,可称为“内部交易对手”;少部分业务为参与集团外部市场的融资、投资理财等,可称为“外部交易对手”。通常,由于集团公司有明确的政策规定和管理手段限制,财务公司面临的内部交易对手的违约可能性很小。特别是,《企业集团财务公司管理办法》明确规定集团公司要对财务公司的债务清偿“兜底”,集团公司必然会对所属成员做出专门要求,因此内部信息用风险基本上不存在;真正的信用风险体现在外部交易对手违约风险,包括与财务公司产生资金和业务往来的商业银行、信托公司、券

规模、内部结算量较大时,通过成立财务公司来实施资金集中管理,其成本往往低于依托商业银行办理的成本。因此,财务公司提供的金融服务,对企业集团而言,既有市场化服务类似于商业银行的一面,也有管理职能尤其是集团资金总部管理职能延伸的一面。

尽管财务公司与商业银行的业务相似,但绝不相同,在当前的政策定位下,“趋同”恐怕是一些人的错觉。毕竟,大多数财务公司追求的是为企业集团节约财务费用、管控资金风险,业务范围局限在企业集团内部(资金市场业务除外),不完全以盈利为经营目标。何况,财务公司仍不能进入人民银行清算系统,必须依赖商业银行才能完成最终结算支付;结算支付手段和工具也远远落后于商业银行。后者有“三票一卡”,财务公司恐怕只能开具与一般工商企业没什么区别的“商业承兑汇票”(谁会把财务公司承兑汇票当成银行承兑汇票使用?);在人民银行大力推广的电子商业汇票结算系统中,财务公司的级别也低于商业银行,决定了财务公司必须依托商业银行开展电子商业汇票业务。

从实际情况看,财务公司与商业银行之间的业务往来,除了被冠以“同业往来”的名称外,并不比普通工商企业作为商业银行的客户有什么优惠。至于向商业银行传导风险,与其说财务公司,不如说是某些企业集团本身。但是对于很多大型优质的企业集团而言,由于国内金融市场特别是直接融资市场的快速发展,企业集团正越来越依靠发行短融超短融、中票、长期债券等直接融资方式筹资,银行贷款占企业集团负债的比例越来越低。

从人民银行最新公布的数据看,今年上半年,财务公司的存放同业资产余额大幅上升,这说明财务公司仍然有余钱趁货市市场高利率的机会,将资金“支援”了商业银行等金融机构,倒是后者,既在存款市场上负有不少“高息揽存”的不良名声,也在近期同业市场流动性风暴中负有直接责任。从近些年的实际表现看,流动性风险的传递可能是部分过于激进的银行“传染”财务公司,而不是相反。