

我国企业集团财务公司的 现状、问题与对策

生柳荣 张亦春

我国企业集团财务公司作为一种新型的非银行金融机构自1987年开始出现以来,迄今已经3年多了。3年多来,财务公司对搞活企业集团内部的资金融通,促进企业集团内部产业结构、产品结构、企业结构的调整,提高企业集团的规模经济效益等方面起了积极的促进作用。在财务公司的成长过程中,随着经济环境的变迁,也出现了不少问题,这些问题如不及时加以解决,很可能会影响我国企业集团财务公司的健康发展。本文试就我国企业集团财务公司的现状、存在问题及解决问题的对策作一番探讨。

自1978年我国第一家财务公司——南京中山(电子)集团财务公司成立以来,我国的企业集团财务公司稳步发展,数量不断增多,规模日渐扩大。据统计,截止1990年上半年,我国已先后成立了17家企业集团财务公司,资本金总额达10.5亿元,总资产为73.4亿元,各项信托贷款及投资额达25.6亿元。^①这些财务公司分别分布于我国电子、汽车制造、石化、能源、建材、冶金、纺织、旅游等行业。

我国的企业集团财务公司与西方的财务公司截然不同。西方国家的财务公司除存款方面有所限制外,基本上面向社会提供全方位的金融服务。服务对象小至个人、家庭,大至铁路、航空等;业务内容包括消费信贷、代理融通、设备租赁、抵押放款等等。西方的财务公司多由金融企业或大的工商企业撑腰,其实力足以同其他金融机构相抗衡。如美国通用汽车公司、通用电器公司所设立的财务公司,其实力同普通的商业银行不相上下;日本的六大财团则在金融业中更是举足轻重。我国的财务公司基本上立足于企业集团内部,为企业集团内部成员单位的资金融通、结算、出纳等服务。从组织方式上看,基本上由企业集团成员单位共同集资入股或由企业集团总部投资创办,银行没有参与。从实力和影响上看,企业集团财务公司远远不如国家专业银行,它只是国家专业银行的补充,在金融服务上起拾遗补缺的作用。

我国的财务公司同保险公司、信托投资公司等其他非银行金融机构也有明显的区别,它是产业与金融相结合,专门办理企业集团内部金融业务的新型的非银行金融机构。它在业务内容和服务范围等方面都较其他非银行金融机构逊色,但在投资决策、促进企业集团的产业结构调整 and 科技进步等方面又令其他非银行金融机构乃至专业银行望尘莫及。

从我国企业集团财务公司的性质、管理及其在金融体系中的地位等方面看,它具有如下几个特点:

1. 服务封闭性。财务公司的服务范围基本上限于企业集团内部。财务公司的资金来

^①资料来源:《金融时报》1990年12月5日。

源主要为企业集团内部成员单位投入的本金、吸收集团内成员单位的企业存款及向金融同业拆入的资金。它既没有国家注入的铺底资金，也不能向集团外的个人和企业吸收存款。财务公司的资金运用严格限于集团内部的成员单位，不能向集团外的企业和个人提供信贷、投资等金融服务。

2. 地位从属性。现阶段，我国实行的是中央银行领导、国家专业银行为主体的其他多种形式金融机构并存的金融体制。在这一体制中，财务公司处于非主体的从属地位。其从属性表现有三：①从整个金融体系看，国家专业银行和交通银行是信贷资金分配的主体，财务公司对信贷资金的分配仅限于企业集团内部，它只是国家专业银行和交通银行信贷资金分配的补充力量。②从国家对企业集团的调控渠道看，专业银行（开户银行）是国家调控和监督企业经营活动的主渠道。财务公司的金融服务只对企业集团的局部领域、局部环节（如科技开发、新产品试制、集团内企业间的协作等）发生作用，其调控的范围和力度均不可同专业银行相提并论。③专业银行和交通银行是独立的金融企业，它不依附于任何组织或企业，具有组织上的完全独立性；财务公司则依附于企业集团，只是在经济核算上具有相对独立性。

3. 管理双重性。财务公司由企业集团合资兴办，自然它在行政上隶属于企业集团，接受企业集团董事会的领导。另一方面，作为金融机构，财务公司在业务上又必须接受中国人民银行的领导、管理、协调、监督和稽核。

4. 职能综合性。虽然财务公司的服务对象限于企业集团内部成员，但在企业集团内部这块天地中，它可以发挥商业银行、投资银行、租赁公司、信托公司等金融机构多方面的功能。在企业集团内部，财务公司可以提供诸如吸收存款、发放贷款、代理融通、代理结算、担保、见证、租赁、信托、证券业务等多种形式的综合性金融服务。

3年多来，财务公司利用自己的特殊地位和多功能的服务，推动了企业集团的技术进步，加强了企业集团成员单位之间的协作，优化了企业集团内部资金的配置，对企业集团整体规模经济效益的提高具有重大意义。

首先，财务公司利用企业集团内部成员单位资金运动的时间差、空间差和生产环节差，及时调度、合理配置，使有限的资金得到最充分的运用。财务公司的特殊性质和地位使其对企业集团内部各成员单位的资金运行状态和节奏了如指掌，因而它可以利用统管企业集团资金的优势，将集团内部的闲置资金聚积起来，根据企业集团的总体发展规划，调动资金保重点、保效益，将资金用在刀刃上。

其次，增加科技投入，推动技术进步。对企业集团内部单个企业而言，每个企业的科技开发费用很少，而企业设备的技术改造和产品的更新换代又需要大量资金支持。财务公司通过各种渠道吸收资金，向集团内的技术改造和产品结构调整倾斜投入，产生了单个企业所无法出现的经济效益。如南京中山（电子）集团财务公司3年多来，先后为企业集团提供了6400万元的技改和新产品开发贷款，使得该集团的优质产品产值和新产品产值均占集团总产值的50%左右。

二

在我国财务公司的发展过程中，也出现了不少问题，这些问题既有财务公司自身的先天不足，也有外部环境变迁所形成的外来压力。归纳起来，有如下几方面：

1. 资金力量薄弱, 难以满足企业集团发展的需要。财务公司的这一弱点乃先天不足, 由其资金来源的单一性和业务范围的封闭性所决定。根据规定, 财务公司只能在集团内部吸收成员单位的企业存款和职工储蓄, 除此之外便是向专业银行融入资金的短期拆借。财务公司资金来源渠道的狭窄决定了其资金来源的规模有限, 并且时间较短, 具有不稳定性。而财务公司面对的资金需求却非常庞大, 它要支撑整个企业集团设备改造、产品更新换代、科技开发, 乃至协助集团内企业摆脱产品积压、解开债务链等。企业集团对财务公司的资金需求从数量上看是庞大的, 从时间上看具有长期性, 以财务公司现有的财力, 要满足企业集团的资金需求相距甚远。尤其是在信用紧缩、同业拆借受影响时这一矛盾更为突出。

2. 负债经营, 超负荷运转。纵然财务公司的资金实力相当薄弱, 在现有的资金来源中负债结构又相当不合理, 主要表现在: 吸收存款比重较小, 而向外拆借资金比重过大。如西安电子集团财务公司1989年吸收企业存款1.14亿元, 而同期拆入的资金高达3.47亿元。根据规定, 财务公司拆借资金与其资本金之比为1:1, 而目前大多数财务公司拆借资金数额都远远超过这一比例限制。负债结构的不合理使得财务公司的资金运营相当脆弱, 一旦经济环境的变化导致资金市场数量和流向发生变化, 财务公司必将因拆借资金受堵而导致其资金来源大幅度下降, 无法满足企业集团的正常资金需求。

3. 市场疲软形成资金运用错位的压力。近年来的市场疲软从表面上看是由于紧缩政策所致, 从根源上分析却是产业结构扭曲的结果, 而产业结构长期以来难以调整的一个重要原因是企业技术落后。陈旧的设备 and 低效的运营只能日复一日地制造日益积压的产品。因此, 要从根本上解决市场疲软, 就必须推动企业的技术进步, 尤其是在各行业中举足轻重的企业集团的技术进步。企业的技术进步, 要求增加科技投入, 这也正是财务公司资金运用的主要方向。然而, 现实的市场疲软却使财务公司的资金运用面临着变异的压力。从目前的情况看, 不少企业集团内的成员单位或多或少地存在着产品积压, 生产资金无法及时收回的现象。在此情况下, 要使企业生产早日爬出低谷, 见效最快的措施, 便是从财务公司取得资金购买原材料以维持再生产。在市场疲软这一特殊时期, 财务公司的历史使命更多地体现在帮助企业摆脱困境上。事实上, 近年来财务公司的资金不少都被用来帮助企业维持生产和恢复增长上。资金运用的变向使投向企业集团技术改造和科研开发的贷款愈加少得可怜。这一问题如不加解决, 企业集团将难以跳出“市场疲软——财务公司资金运用变向——企业技术无法进步——产业结构得不到调整——市场疲软”的怪圈。

4. 管理工作跟不上。迄今为止, 尚没有一部正式的能体现财务公司特色的管理法规出台。如前所述, 财务公司同其他非银行金融机构及专业银行具有很多不同点, 因而对其管理也不能简单套用现行的银行管理暂行条例。立法工作的滞后使得财务公司的资金来源、业务范围、财务管理、利润分配、税收政策等方面没有统一的标准, 而现行的根据银行管理暂行条例进行的管理又无法体现财务公司的特殊性。管理工作的落后使财务公司的作用发挥受到一定程度的影响。

三

如上所述, 财务公司在发展过程中面临不少问题, 影响了其业务的开展和作用发挥。如何解决这些问题? 我们认为, 既要靠财务公司加强自身努力, 发挥自己的特色, 不

断开拓业务，增加实力；同时也离不开外部财政和信贷的支持。具体建议如下：

1. 发挥特色，开拓业务。财务公司兼有多种金融机构的功能，根据人行的规定，它可以经营存款、放款、投资、租赁、担保、见证、办理贴现、内部结算及同业拆借等多种业务。目前，大多数财务公司并未充分发挥职能综合性这一特色，业务较多地集中在存款、放款和同业拆借这些同其他金融机构无甚区别的领域。建议财务公司发挥自身特色，扩大融资租赁和办理企业内部结算的业务比重。企业集团的一个主要特点就是集团内部成员单位间协作关系密切，甲企业的产品通常就是乙企业所需的生产资料。在市场疲软产品积压的情况下，财务公司扩大租赁业务将一举多得。首先，通过注入少量资金，购买设备出租给需要的企业，既疏通了产品积压企业的销路，又解决了后续企业因资金紧张无法购置技术设备的问题；其次，财务公司通过收取租金较之单纯地投放贷款的资金收益更有保障，同时由于掌握设备的所有权，其资金投入的风险大大减小；再次，财务公司通过注入一笔资金，满足了两个企业的资金需求，提高了资金的运用效益，同时也可将节省的资金支持企业的科技进步，促进产业结构调整。财务公司同企业集团内部各家企业间都具有资金往来关系，对各家企业的产品供求信息十分灵通，因此不存在融资租赁的操作和技术困难。同样，现阶段扩大财务公司办理结算的范围也具有现实意义。企业集团内各家企业基本上都是财务公司的贷款单位。在市场疲软的情况下，一方面产品积压的企业因销路不畅而无法及时收回货款还贷，另一方面，需要该厂产品的企业则可能因没有资金购进原材料而影响生产。财务公司利用其特殊身份从中搭桥，通过发行结算票据，帮助积压产品的供求双方达成交易，同时将供方所欠财务公司贷款划转到买方户头。这样，既解决了供方的销路和利息负担问题，又解决了买方的贷款问题。对财务公司来说，则加速了资金周转，提高了效益。

2. 扩充资金来源，增强资金实力。财务公司扩充资金来源的渠道一是增加吸收存款，二是扩大同业拆借。两者之中，存款具有相对长期性和稳定性，而拆借资金则具有短期性和非稳定性。前面说过，企业集团的资金需求具有长期性，因此财务公司增加资金来源的主要方向应放在增加吸收存款上。如何增加存款？这要求财务公司充分地了解企业内部资金在企业之间的时间差、空间差和生产环节差，高效及时地聚积起所有的闲置资金。此外，财务公司也应争取扩大同其他金融机构（包括信用社）的业务联系面，通过多层次、多渠道的融资网络实行“滚动式”拆借，使同业拆借长期化、稳定化。

3. 银行参股，增加财务公司的资本金。同财务公司相比，银行在资金实力、业务范围、经营管理、人员素质等方面都明显地高出一筹。正因为如此，国外不少财务公司都是银行出资兴办的，如美国、日本等。当然，我国经济发展的实践情况及金融体制模式具有特殊性，现阶段完全由银行出资创办财务公司显然不符合我国国情和金融体制的要求。但我们认为，专业银行对财务公司适当参股是一个可行的选择。通过银行参股，既可以增强财务公司的资金实力，弥补其先天不足，同时也能带动财务公司经营管理、人员素质等“软件”水平的提高，从而提高财务公司的整体经营能力。

4. 税收上给予支持。目前，财务公司普遍感到税收过重，难以承受。根据财政对财务公司的税收政策，财务公司向财政上交所得税、能源交通建设基金和国家预算调节基金，后两者按税后利润计征。税率分别为55%、15%和10%。这样，如果一家财务公司的年利润为1,000万元，其自身所得仅为337.5万元。①如此重的税收显然要（下转第11页）

从西方学者的货币需求理论来看,他们对问题分析的角度与我们不同。它是指公众愿意以货币形式持有其财产的需求,决定这种货币需求有两个因素,一是交易量,另一是持有货币的机会成本,它指持有货币获得的好处与放弃货币遭到的损失的对比。如果考虑到货币和实物以及其它金融资产的替代关系,机会成本则应包括通货膨胀率、预期利率和金融资产收益等因素在内(弗里德曼考虑了这一因素)。西方对货币需求的研究偏重于人们持有货币的动机、行为,货币政策的重点自然也就放在通过改变人们动机、行为赖以生存的经济环境来使货币需求发生变化。在许多国家中,利率就充当了调节货币需求达到货币均衡的一个重要因素。一旦货币失衡,就变动利率,改变人们持有货币的动机乃至行为,最终使货币需求发生变动。这就是运用货币需求函数调节货币需求的道理。

将马克思的必要量理论与西方货币需求理论作一对比可以发现,货币需求理论的发展实际上没有摆脱 $M = PT/V$ 这一基本形式。凯恩斯虽然引入了利率机制,但从利率作用过程看,它将作用的结果反映在 V 上。马克思的必要量理论指出 V 是一变量,这就已揭示出货币需求变动的复杂性,而对于利率的具体变动,马克思则是放到以后考察经济周期的不同阶段中资金如何变化的过程中去研究。在凯恩斯以后的货币需求理论中,有意义的是对 V 的研究更加深入、更加精细、更加接近变更了的现实,而马克思的必要量公式则相对概括些。从这种意义上说,西方货币需求理论与马克思的货币必要量理论有许多相通之处,只不过对后者有必要赋予其更具体的内容。我们完全可以借鉴西方对货币需求的研究成果来扩展我们对马克思必要量公式中货币流通速度问题的研究,从而建立我们更为全面的货币需求理论,为货币均衡提供一个调节点。这在目前国民收入分配格局发生显著变化、个人收入从而个人储蓄日益可观,可供选择的资产范围不断扩大的条件下是十分必要的。

(工作单位: 陕西财经学院金融系)

(责任编辑: 顾 为)

(上接第26页)影响财务公司的经营积极性,并且对财务公司充实自我积累不利。建议财政对财务公司的税收政策作适当调整,减轻其负担,以便财务公司有更多的留利增加积累。

5. 信贷上给予支持。目前,从信贷管理上看,财务公司存款准备金的缴付不尽合理。众所周知,存款准备金的主要功能一是保证存户的利益安全,二是中央银行据以调节银行信用的手段。中央银行根据存款种类、存款金额、金融机构规模及金融经济情况等决定不同的存款准备率。一般是,存款金额大的准备率高于金额小的,存款期限短的准备率高于期限长的。现阶段,财务公司吸收的存款在规模上远远小于银行吸收的存款,在期限上也相对短于银行吸收的存款,人民银行应根据财务公司存款的规模、期限、风险等综合情况制定相应的存款准备金率。现实是人民银行对财务公司实行与银行完全相同的存款准备金率。因此,建议人民银行根据财务公司的特点和实际情况,适当降低存款准备金率,以使财务公司有更大的信贷力量支持企业集团的发展。

6. 尽快制定公布并符合财务特色的管理法规。人民银行应根据财务公司在金融体系中的特殊地位和经营特色,制定符合财务公司特色的专门的管理法规,对财务公司的开业条件、经营范围、业务管理、资产负债比例、利润分配、税收政策等方面作出统一规定,以法规的形式规范财务公司的运营。保证其健康发展。

(作者单位: 厦门大学财金系)

(责任编辑: 胡海刚)

①注: 计算过程是: 所得税: $1000 \times 55\% = 550$ (万); 能源交通建设基金: $(1000 - 550) \times 15\% = 67.5$ (万); 国家预算调节基金: $(1000 - 550) \times 10\% = 45$ (万); 企业税后留利: $1000 - 550 - 67.5 - 45 = 337.5$ (万)。