

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学号：X2010156280

UDC_____

厦门大学

硕士学位论文

C市能源集团设立财务公司的可行性研究

Study on the Feasibility of Setting Up Financial Company
in C Energy Group

张国民

指导教师姓名： 屈文洲 教授

专业名称： 工商管理 (EMBA)

论文提交日期： 2015 年 4 月

论文答辩日期： 2015 年 月

学位授予日期： 2015 年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2015 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）
课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）
经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请
在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项
声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

企业集团财务公司自 1987 年诞生以来，是我国金融体系中具有中国特色的为企业集团提供金融服务的非银行金融机构，为企业集团发展起着非常重要的作用。财务公司的优势吸引着大量的大型企业集团追逐，希望通过财务公司模式强化内部资金管理，提高资金使用效益，降低集团财务风险，实现产融结合的发展战略。本文结合相关理论及评述，以上市公司煤炭企业为样本、某电网财务公司为调研对象，C 市能源集团为案例，分析国内外财务公司先进管理经验，对企业集团设立财务公司的可行性展开研究。

文中先对财务公司、资金管理、产融结合三个方面的理论及文献进行评述，从理论角度分析财务公司的优势；其次，以 C 市能源集团资金管理为例、上市公司煤炭行业为样本进行实证分析，并得出资金结算中心相对财务公司存在的不足，及企业集团设立财务公司及未设立财务公司的上市公司的经营业绩差异，从实例角度得出财务公司的优势；然后，通过对 S 电网财务公司调研并以此为代表，以美国、德国财务公司为例，分析比较国内外较典型财务公司的先进模式与管理经验；最后，再以 C 市能源集团为例，设计其公司组织架构、资金管理、经营模式、管理制度与流程、风险管理，并规划未来中长期的业务方向及经营目标，总结出大型企业集团设立财务公司具有可行性。

关键词：财务公司；资金管理；可行性

Abstract

Financial company was established in 1987, it is a non-bank financial institution to provide financial services for the enterprise groups with Chinese characteristics in China's financial system. It plays an important role in the development of enterprise groups. The financial company has the advantages to attract a large number of enterprise groups to pursue, in order to strengthen internal management of funds, improve efficiency in the use of funds, reduce the financial risk, and realize the development strategy of union yield be in harmony through this mode. With the related theories and comments, in this paper, we took the listed companies in coal industries, the electric financial company, and C city energy group as examples, analyzed the advanced management experiences of financial companies at home and abroad, studied the feasibility of setting up a financial company in enterprise group.

First, in this paper, we review the three aspects of the theory and literature in financial companies, fund management mode, and the combination of Finance and Industry, and analyze the advantage of financial company from the theoretical point of view. Second, taking the fund management of C city energy group and the listed companies in coal industries as an example, we analyzed and concluded the shortage of capital settlement center, and the differences of the operating performance between enterprise groups with financial company and listed companies without finance company, we analyzed the advantage of the financial company from the perspective of the instance; Third, taking the United States and Germany's finance companies as an example, we analyzed the advanced mode and management experience of typical financial companies at home and abroad from the research of the S electric financial company; Finally, taking C city energy group as an example, we designed its organizational structure, financial management mode, management system and process, planed its long-term for the future of the business directions and the management goals, and summarized that setting up finance company in large enterprise groups is practicable.

Keywords: financial company; capital management; feasibility.

目录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究意义	2
第三节 研究方法与框架	2
一、研究方法	2
二、研究框架	2
第二章 财务公司的基本理论与文献评述	5
第一节 财务公司的基本理论	5
一、财务公司的概述	5
二、资金管理模式的概述.....	5
三、产融结合的概述.....	6
第二节 财务公司文献评述	6
第三章 C市能源集团资金管理模式的现状与问题	9
第一节 资金管理现状	9
第二节 资金管理存在问题	10
第三节 以煤炭行业上市公司为例进行分析	12
第四章 国内外大型企业集团设立财务公司的模式与经验	15
第一节 我国财务公司模式与经验	15
一、S 电网财务公司概况	15
二、资金集中管理服务方案	15
三、我国财务公司发展的启示.....	16
第二节 国外财务公司模式与经验	17
一、美国财务公司	17
二、德国财务公司	18
三、国外财务公司发展的启示	19
第五章 C市能源集团设立财务公司的模式选择与制度设计 ...	21
第一节 经营模式设计	21

一、公司组织架构设计	21
二、资金集中管理模式选择	22
三、业务模式设计	23
第二节 制度设计	27
一、管理制度体系框架	27
二、业务流程设计	28
第三节 风险管理	28
一、组织架构及职责分工	28
二、风险管理政策	29
三、风险控制措施	29
第四节 经营规划及盈利预测	30
一、经营规划	31
二、经营预测	31
三、经营成果对比	33
第六章 结论与启示	35
参考文献	37
附录：数据资料	38
致 谢	41

第一章 绪论

第一节 研究背景

在金融深化改革大背景下，财务公司作为企业内生金融机构，为企业集团提供贴身的金融服务，成为了企业集团腾飞的翅膀和推动金融改革创新的新生力量。经过 20 多年的发展，财务公司已成为金融体系中的不可或缺的组成部分，机构数量已发展到 196 家，其中国内中央企业大部分已设立了财务公司，地方企业、民营企业占财务公司一半数量，几乎覆盖了国民经济中所有重要行业，表内外资产规模也超过了 4 万亿元，业务已经由过去简单的“存贷结算”发展到提供资金集中管理、投资理财、财务顾问等全方位金融服务。目前，财务公司以每年批筹 20 家左右的速度不断壮大，诸多的企业集团竞相争取设立财务公司，说明企业集团设立财务公司对企业集团的经营和发展具有十分重要的战略意义。

本文试图通过以 C 市能源集团为案例，分析其现行资金管理模式的局限性，设计其财务公司的经营模式及风险管理等，分析得出该集团设立财务公司具有可行性。

C 市能源集团是 C 市国资委管理的大型工业企业集团，资产总额 900 亿元，是该市最大的综合性能源投资开发和生产经营企业，以煤炭、电力、燃气为主，兼营基本建设、房地产、火工产品、建材、机械、物流等产业的投资开发和生产经营。能源是推动经济社会发展必不可少的助动力和重要的战略资源，能源行业是国民经济的基础，对国民经济发展和改善人民生活都发挥着促进与保障作用。但是，随着国内绿色环保民生的关注，火电及高耗能产业成为空气主要污染源，能源结构逐步调整，煤炭市场行情不断下行，而该集团以传统能源生产经营为主，受国家政策调整和市场行情的冲击，该集团的发展面临瓶颈，外部负债规模越来越大，内部经营效益持续走低，资金管理的难度不断加大，集中效益不明显，企业进入战略调整及深化改革的转型期。本文通过研究国内外财务公司的相关理论，对 C 市能源集团的资金管理现状进行剖析，并引用上市公司煤炭板块实例分析，借鉴 S 电网财务公司成功经验，探索 C 市能源集团设立企业集团财务公司的

可行性。

第二节 研究意义

经过二十多年的发展，财务公司已成为众多企业集团争相追逐的模式，也引发了学者们对财务公司的关注与研究，企业集团是否有必要设立财务公司呢？财务公司是不是最适合企业集团发展的模式呢？如果设立财务公司，如何选择其适合企业集团的资金管理模式、经营模式？如何设计其制度和流程呢？如何设计风险管理方案呢？本文通过分析与比较，并结合C市能源集团做案例分析，说明企业集团规模化发展过程中，设立财务公司的可行性。

第三节 研究方法与框架

一、研究方法

本文从实际出发，运用了几种研究方法来验证企业集团设立财务公司可行性的观点。

一是理论研究法，通过内部资本市场理论、集权分权理论、交易成本理论、金融功能理论、产融结合理论等理论方法，结合与财务公司相关的文献资料进行研究分析。

二是横向对比研究法，在企业集团运用的多种资金管理模式、产融结合模式中，进行比较。

三是样本分析方法，通过搜集以2009年-2013年沪深股市中煤炭行业上市公司为样本，分析设立财务公司与未设立财务公司的企业在经营性现金流及每股盈利方面的差异，论证财务公司的优势所在。

四是现场调研法，以S电网财务公司为调查研究对象，通过现场参观、与其高级管理层交流提问方式，了解其经营模式及特点。

五是案例分析法，以C市能源集团为研究对象，通过分析其资金管理现状及经营特点，分析其设立财务公司的可行性。

二、研究框架

本文主要从资金管理模式选择及产融结合模式选择二个角度，结合样

本及案例来研究 C 市能源集团设立财务公司的可行性。全文分四个部分：

（一）理论研究。文中对财务公司的产生与发展、资金管理模式、产融结合模式等方面进行了理论回顾。

（二）实例分析。通过对 C 市能源集团现行资金结算中心模式的运行情况及存在的问题进行深入分析，得出该集团需寻求更理想的资金管理模式；其次对沪深股市中煤炭行业上市公司进行样本分析得出集团内设立财务公司的上市公司业绩更优。

（三）借鉴国内外财务公司先进模式及经验。通过对国内 S 电网财务公司的现场调查研究，分析其资金管理模式及业务运作方案；其次以美国财务公司、德国财务公司为先进代表，对比分析国外财务公司的先进管理理念和生存环境。

（四）尝试为 C 市能源集团设立财务公司进行模式选择及制度设计。通过分析国内财务公司在不同发展阶段，采用不同组织架构、资金管理模式、经营管理模式，选择适合 C 市能源集团财务公司的模式；其次，对应新设财务公司的业务范围及借鉴其他财务公司，进行制度设计及业务流程、风险管理设计；最后，规划 C 市能源集团财务公司未来三个三年的经营计划，供实际工作中参考。

本文的逻辑框架见图 1：

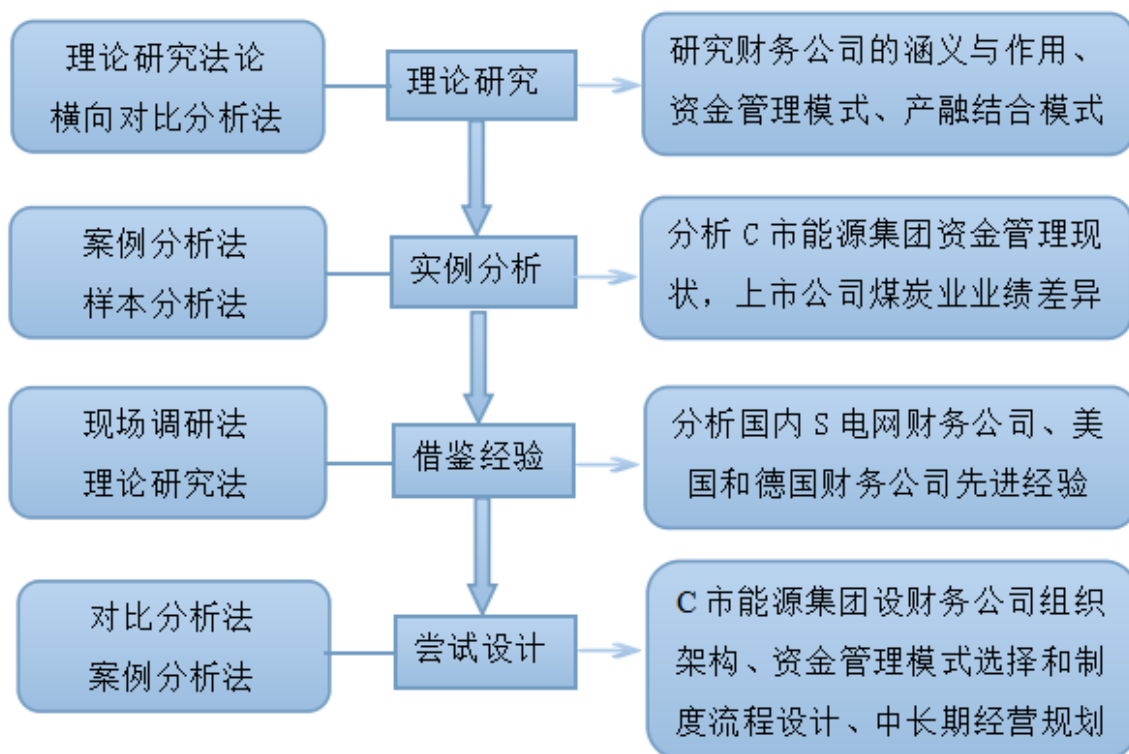


图 1：本文的逻辑框架

第二章 财务公司的基本理论与文献评述

第一节 财务公司的基本理论

一、财务公司的概述

财务公司又称为金融公司，是企业生产经营、产品销售等提供中长期的全方位金融服务的非银行机构。各国对财务公司的定义不同、名称不同，国际上有 Finance Company、Finance Services、Treasury Company、Treasury Center 等英文名称，对应中文译名：金融公司、金融中心、融资公司、资金中心等。财务公司最早起源于 1716 年法国创立的通用银行，此后英国、美国等国家相继出现类似的金融机构。随着全球经济联系日益密切及金融业的快速发展，财务公司的业务领域不断扩展延伸，经营规模不断扩大，尤其是近二十年来财务公司行业蓬勃发展，其已成为一种很普遍的金融机构，为企业国际化经营管理起着举足轻重的作用。

根据财务公司的经营范围，可分为广义上的财务公司与狭义上的财务公司，美国、英国、德国、日本等国家的财务公司属于广义上的财务公司，指银行以外的金融机构，包含企业集团附属财务公司与非企业集团附属财务公司；而狭义上的财务公司仅指企业集团附属财务公司，例如我国的财务公司就属于此类。

财务公司具有双重身份及双重监管、依托集团、服务集团、个性差异大于共性等特性。通过结算、融资、投资三大职能为企业集团成员单位提供金融服务，在企业集团规范化管理、管控风险、提高资金使用效益等方面都发挥了至关重要的作用。

二、资金管理模式的概述

企业集团资金管理的模式最具代表性的是袁琳（2001 年）提出的五种模式：统收统支模式、拨付备用金模式、结算中心模式、内部银行模式、财务公司模式。在我国，许多企业集团采用的主流资金管理方式为后三种，资金结算中心模式设立容易，运行效果较明显，为许多大型企业集团接受并采用，但是该模式存在诸多外部环境和内部管理的问题，成为制约企业集团发展的瓶颈；内部银行模式因

受金融政策限制，基本已退出了历史舞台；相比之下，财务公司具有独立性强、业务范围广、降低财务风险、市场化程度高等优势，但是，财务公司设立门槛高，审批难度大，让不少企业集团望而却步。

三、产融结合的概述

产融结合，即产业资本与金融资本的结合。当前，金融结合产业发展的趋势，也是许多大型企业集团的战略部署。当产业资本发展到一定程度，为提升资本运营层次，通过产业资本与金融资本之间的资本联系、信贷联系和资产证券化等，在资本、人事、信息等方面进行结合，寻求经营多元化、资本虚拟化。理论界将产融结合分为广义与狭义两种。本文界定为狭义产融结合，即工商企业一般通过设立内部金融机构或参股外部金融机构的方式进入金融领域。

在我国，随着改革开放的深入，1990 年开始，产融结合在我国逐渐发展起来，因银行业投资实业受金融政策的限制，我国产融结合表现为“由产而融”的单向方式，早期以海尔集团、德隆集团、新希望集团为代表。2004 年受“德隆事件”影响，产融结合走向低谷期。2009 年八家大型国企入股光大银行，中石油收购克拉玛依商业银行更名为昆仑银行，产业集团涉足金融业又进入了快速发展时期。

目前，国内大型企业集团主要有四种产融结合模式：服务内部型、参股投资型、独立发展型和混合发展型模式。财务公司属于服务内部型模式，产融结合最密切，但是从未来发展趋势来看，成立资本经营公司、资本服务公司（非金融机构）从事金融股权投资和管理，投资各类金融企业，将是未来发展的主要方向。

第二节 财务公司文献评述

国内财务公司起步较国外财务公司落后二百多年，国内财务公司理论研究更是滞后于财务公司的实践发展，由于近些年来财务公司发展迅速，吸引了许多学者及财务公司业界人士开始对财务公司进行理论方面的深入研究，但是仍没有达到非常成熟的水平，他们更多的是通过学习分析国外有关财务公司的研究成果，了解国外财务公司几百年发展的历史和经验，结合国内财务公司发展现状，进行

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.

廈門大學博碩士論文摘要庫