

# 我国企业集团产融结合模式研究

王天平 王丹芳

**摘要：**近年来，随着金融体制改革的不断推进和资本市场的逐渐成熟壮大，一些大型企业集团对产融结合发展模式进行了探索与实践，取得了一定成果。本文将我国企业集团产融结合模式梳理为财务公司、参（控）股金融机构、设立金融控股平台（公司）、财务公司与金融控股平台（公司）并存四种模式，认为设立统一的金融控股公司模式可以锁定金融机构风险，保护企业集团整体利益，形成规模效应，是企业集团进行产融结合的较为理想模式。

**关键词：**多元化投资；产融结合；金融控股平台；财务公司

产融结合，即产业资本和金融资本的结合，指两者以股权关系为纽带，通过参股、控股或人事管理等方式而进行的结合。从产业资本和金融资本的载体来看，产业资本一般是指工商企业等非金融机构拥有和控制的货币资本及实体资产资本；金融资本一般是指银行、证券、信托、保险、基金等金融机构拥有和控制的货币及虚拟资本。产融结合是产业资本发展到一定程度，追求经营多元化、风险分散化、资本虚拟化，进而提升产业资本运营档次的一种趋势，是产业资本与金融资本的信贷联系、资本联系、资产证券化（股票、贷款、债券或实物资产的证券化）以及由此产生的人力资本结合、资源和信息共享等等的总和。

## 一、我国企业集团产融结合模式

通常企业集团在进行产融结合时会考虑企业集团自身资本实力、管理经验、人才资源、自身所处的行业发展阶段、资本市场环境和政策约束等情况，实施不同的产融结合模式。

笔者通过查找多方面案例，将我国企业集团产融结合模式分为四大类，分别为财务公司模式、参（控）股金融机构模式、设立金融控股公司模式、财务公司与金融控股平台（公司）并存模式。

### 1. 财务公司模式

通常企业集团会把设立的具有“内部银行”性质的财务公司作为涉猎金融行业的先行军。即在企业集团资金有限、金融行业经验欠缺、成员单位较多且日资金结算量较大的情况下，先行设立财务公司，本着服务集团公司和成员单位的经营宗旨，逐步积累金融业务经验、储备金融人才，为实现集团层面产融结合奠定基础。

财务公司作为集团公司“内部银行”，可以在不同时间、空间积聚、分配和转移集团内部资源，具备其他金融机构所不具备的独特优势。同时，财务公司是银行外唯一可以开展“混业经营”的金融机构，可以作为其他拟设金融机构之间的桥梁和纽带，将之有机结合起来，发挥最

大的协同效应。

海尔集团设立的海尔财务公司是一个较为成功且有特色的案例。海尔财务公司于2002年9月成立。海尔财务公司初始定位为海尔集团流程整合的资金集约化管理中心；远期定位为海尔集团国际化运营的全球金融运作中心。海尔财务公司通过设立按流程进行横向资金管理部门以实施集团化财务管理，通过利用金融手段统一配置资金以提供集约化金融服务，通过搭建代扣代缴税款操作平台、以外汇资金集合管理的运营主体身份为集团及成员单位提供集成化金融支持，通过发挥投行型财务顾问职能以协助集团通过并购实施其全球化市场战略，通过开创“零营运资本管理”模式、搭建资金账户管理与操作平台、构建“信贷资产五级分类十海尔星级考核体系”信用型信贷服务模式等方式，实现了海尔产业资本和金融资本的最佳结合。

### 2. 参（控）股金融机构模式

采用这种模式的企业主要有两

种：第一种是企业集团在自身金融人才欠缺、经验不足且资金有限、设立财务公司存在难度的情况下，综合分析企业集团所处行业、整体规模、业务协同效应、金融机构设立难易程度等情况，通过参（控）股部分金融机构逐步涉猎金融行业，分享金融行业的高收益，积累金融行业经验和人才基础。第二种是企业集团内部已设立财务公司，计划通过参（控）股金融机构等形式进一步进行产融结合深入尝试。目前，采用这种模式的主要有中国石油化工集团公司、中国石油天然气集团公司（以下简称中石油）、雅戈尔集团等。

以中石油的金融产业布局为例。在2002年1月，中石油和意大利忠利保险公司共同组建了国内第一家中外合资的保险公司——中意人寿保险公司，同年2月中石油参与设立中银国际证券公司；2006年，中石油全资设立中油资产管理有限公司（注册资本金50.2亿元人民币），主要从事集团层面的投资和资产管理，是中石油重要的资本运营平台，全资持有奥伊尔投资管理有限责任公司和瑞邦兴达科技有限公司、控股昆仑信托（持股比例82.18%）和天津排放权交易所有限公司（持股比例53%）；2007年，中石油和意大利忠利保险公司继续合作，以各持股50%条件成立中意财产保险公司，2009年4月中石油增资控股中意财险获51%股权；2009年4月底，中石油斥资28.1亿元控股克拉玛依商行，之后改名为昆仑银行；2011年2月，中石油在重庆获批组建昆仑金融租赁公司（注册资本60亿元），中石油持股90%，重庆机电持股10%，这是首家由实业控股的金融租赁公司。

3. 设立金融控股平台（公司）模式  
根据1999年2月国际三大金融

监管机构联合发布的《对金融控股公司的监管原则》，金融控股平台（公司）是“同一控制权下，主要在银行、证券、信托、基金、保险等金融机构中从事至少两个不同资本要求的金融业务的公司”。

目前，我国的金融控股平台（公司）主要有四种类型：一种是纯粹的金融控股平台（公司），如中信、中国平安集团；二是银行主导的控股平台（公司），如中银国际控股公司、中国工商银行的工商东亚金融控股公司；三是实业控股公司，如东方航空集团公司设立的东航金控控股公司（以下简称东航金控）；四是政策性金融控股公司，如中央汇金公司和华融、信达、东方、长城等四大资产管理公司。

现实实践中较为常见的是第三类，即实业控股公司。这种模式是企业集团随着自身实力不断壮大及资本不断扩张，参（控）股的金融机构越来越多，风险逐渐加大，需要通过设立金融控股平台（公司），统筹管理企业集团的金融资源，规范发展金融业务，实现金融资源的统一调配和专业化。目前采用这种模式的企业集团比较多，除东航金控外，有中国五矿集团设立的五矿资本控股有限公司、中国华能集团设立的华能资本服务有限公司等。

以东航集团为例，其设立的全资子公司东航金控，经过多年的资产整合参（控）股、管理集团内的金融企业，构筑了涵盖保险经纪、融资租赁、财务公司、基金、期货、国际控股（香港）等综合性金融服务平台。随着金融板块布局的逐渐完善，东航金控逐渐确立了以资金运作为基础、金融衍生品为拓展，资产管理为依托，综合性金融电子商务为平台，向集团内外客户提供高水平、一揽子综合金融服务的定位和目标。

4. 财务公司与金融控股平台（公司）并存模式

这种模式下，企业集团除设立财务公司外，还参（控）股众多的金融机构，根据职能分工不同，将金融资源按照内部和外部两条线进行专业化管理，将财务公司明确定位为内部服务机构，充分发挥财务公司“内部银行”的职能，将其他金融资源整合到金融控股平台（公司）旗下，利用专业优势，发挥金融服务职能。

财务公司与金融控股平台（公司）并存模式典型案例是宝钢集团。宝钢集团将金融投资板块作为其储备性战略产业，主要涉及商业银行、证券、保险、信托四大金融领域。考虑到财务公司业务范围的限制和服务内部的业务特点，宝钢财务公司未被纳入金融投资板块管理。宝钢财务公司和华宝投资均是宝钢集团的核心企业。财务公司坚持为集团内部提供金融服务，节约资金交易成本，促进宝钢集团快速发展。宝钢财务公司目前定位是为集团成员单位提供内部结算、存贷款、投融资、短期理财等服务。宝钢集团形成内外两条专业化管理路线，各司其职，形成协同效应。

## 二、我国企业集团产融结合理想模式及发展路径

笔者认为，设立统一集中的金融控股平台（公司）的产融结合模式是一种较优的选择。具体实践路径是：在企业资金有限、经验欠缺的情况下，笔者建议先行设立财务公司，逐步积累金融业务经验、储备金融人才，为实现集团层面产融结合打下基础。对于设立财务公司有难度的企业，综合分析各个企业集团所处行业、整体规模、业务协同效应等情况，可以考虑先参股部分金融机构，待经验充足，金融人才和资金兼备情

况下,可考虑设立专业的金融控股平台(公司),以管理其他参(控)股的金融机构。同样,对于已设立财务公司的企业集团来说,参(控)股部分金融机构可作为其探索产融结合发展道路的一个再度尝试,为了规范管理、专业经营、隔离风险,且随着企业集团自身实力不断壮大及资本扩张需要,参(控)股金融机构的产融结合模式难以满足企业集团发展需要,企业集团可在参(控)股多家金融机构后,考虑设立专业的金融控股平台(公司),沿着参股金融机构——组建财务公司——控股金融机构——构造金融控股平台(公司)的发展路径走产融结合道路。□

(本文作者系全国会计领军<后备>人才企业类九期学员)

(作者单位:中国船舶重工集团第七一一研究所 中国农业银行财务会计部)  
责任编辑 武献杰

# 互联网时代的 新型代理记账模式探析

裴月在 ■

**摘要:** 本文根据代理记账价值传递模式,将目前已实现的互联网+代理记账机构新模式总结为研发型、专业型、电子商务网站、在线会计服务、一站式企业级服务、互联网垂直服务六种类型,文章分析了每种模式的特点及运作方式,在此基础上提出互联网+代理记账未来的发展趋势。

**关键词:** 互联网;代理记账;技术平台;电子商务

自1993年《会计法》首次肯定了代理记账的法律地位之后,我国代理记账行业经过了20多年的发展,行业法律法规体系不断完善,机构数量快速增长,行业规模逐步壮大,服务领域不断扩展。随着国家“大众创业、万众创新”、“互联网+行动计划”、“一带一路”等多个发展战略齐头并进地铺开,我国企业数量爆发式增长,为代理记账行业快速成长提供了肥沃的“土壤”。但是,代理记账传统模式在新环境下存在的弊端及面临的问题也逐渐突显,新环境使得传统业务价值降低,业务质量参差不齐,从业队伍素质下降,行业内无序竞争加剧,已经出现了“劣币驱逐良币”的现象。与此同时,代理记账行业进入了互联网时代,互联网思维、互联网技术、互联网商业模式等新的变革深刻地影响着这个行业,许多代

理记账机构抓住这一有利时机积极探索创新发展之路,新型代理记账模式不断涌现,为代理记账行业转型升级注入了新的活力。

## 一、当前已经实现的互联网+代理记账新模式

互联网为代理记账业务实现各个业务环节的社会化分工提供了技术支撑,逐步形成了专注于代理记账某一环节的服务机构、把代理记账业务作为企业级服务入口的一站式综合服务机构、以互联网模式构建代理记账全生态链式的机构等多种代理记账机构。按照代理记账价值传递模式,可以分为以下几个类型:

(一) 专注于代理记账业务处理技术平台的研发型模式

当前社会上已经出现专注于代理记账业务处理的信息技术研发机

## 主要参考文献

[1] 王智杰. 我国企业集团产融结合研究[D]. 北京: 财政部财政科学研究所, 2012.

[2] 赵冬梅. 中国企业集团产融结合模式选择研究[D]. 沈阳: 辽宁大学, 2012.

[3] 杜胜利. 海尔财务模式[J]. 中国外汇, 2012(2).

[4] 殷红军. 基于企业集团的金融产业发展研究[D]. 北京: 中国社会科学院研究生院, 2014.

[5] 万良勇, 廖明情, 胡璟. 产融结合与企业融资约束——基于上市公司参股银行的实证研究[J]. 南开管理评论, 2015, (2).