



面向 21 世纪 课 程 教 材
Textbook Series for 21st Century

经济管理类课程教材 · 金 融 系 列

Finance

财务公司经营与管理

主编 王伟东 董贤圣 丁建臣



中国人民大学出版社



面 课
Textbook Series for 2

F330.3

W370

经济管理类课程教材·**金**融系列

Finance


财务公司经营与管理

主 编 王伟东 董贤圣 丁建臣

副主编 陆桂娟 黄 婉 白雪飏

主 审 刘 亚 吴 军

F330.3/W370

 中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务公司经营与管理/王伟东、董贤圣、丁建臣主编.
北京: 中国人民大学出版社, 2004
面向 21 世纪课程教材. 经济管理类课程教材·金融系列

ISBN 7-300-05700-4/F·1795

I. 财…

II. ①王… ②董… ③丁…

III. 金融公司-经济管理-高等学校-教材

IV. F830.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 061492 号

面向 21 世纪课程教材
经济管理类课程教材·金融系列

财务公司经营与管理

主 编 王伟东 董贤圣 丁建臣

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号 邮政编码 100080
电 话 010-62511242 (总编室) 010-62511239 (出版部)
010-82501766 (邮购部) 010-62514148 (门市部)
010-62515195 (发行公司) 010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>
<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 三河市汇鑫印务有限公司

开 本 787×965 毫米 1/16 版 次 2004 年 8 月第 1 版
印 张 20.75 插页 1 印 次 2004 年 8 月第 1 次印刷
字 数 381 000 定 价 23.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换



出版说明

改革开放以来，中国的金融走上了高速发展的快车道，获得了前所未有的发展，有关院校都开设了金融课程，以便培养我国急需的人才。

一套高质量的教材是提高教学质量的前提之一。教材规定了教学内容，是教师授课取材之源，是学生求知和复习之本，没有优秀的教材，无法提高教学质量。中国人民大学出版社推出“经济管理类课程教材·金融系列”旨在推动国内金融人才培养工作的发展。

组织编写这套教材时，我们遵照以下原则：

1. 教材实行本土化。为了更快地与国际接轨，许多人主张采用“拿来主义”原则，直接引进国外的教材。实践证明，我国与发达国家相比，国情不同，文化背景不同，思维方式不同，语言表述方式不同，广大的专家教授一致认为：

我们培养的是中国金融人才，是为中国的金融服务的，教材还是以本土化为宜。在了解我国现况之后，再学习国外的知识。把中国的背景知识与国际接轨才是我们最需要的。该套教材均为本土原创作品。

2. 精选作者，保证教材质量。金融与国家的政策联系紧密，应用性强，培养的学生既要懂理论又要会应用，既要与国际接轨，又要考虑中国的国情。该套教材涵纳全国“政产学研”方面的作者，从源头上保证了这套书的质量。

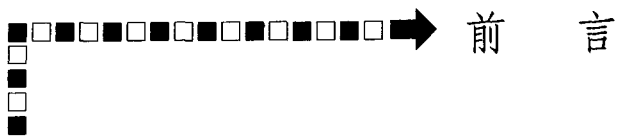
3. 要始终保持教材的“精”与“新”。现代金融日新月异，课程设置不断变化。该套教材根据形势的发展，不断推出新课程教材，并不断修订、完善。

4. 形式多种多样，方便教材使用者。书中每章都设有“本章小结”、“本章要点”、“本章关键术语”、“本章思考题”和“本章练习题”等栏目，此外，各书还有配套的“学习指导书”，方便读者学习和使用。

总之，这套系列教材紧密结合当前国内外金融研究的最新成果与金融政策发展的实际情况，全面讲述金融基本理论和基本知识。我们相信“经济管理类课程教材·金融系列”的推出，能够为读者掌握现代金融知识，培养人才起到应有的作用。

中国人民大学出版社

2004年1月



前言

本书是面向 21 世纪金融专业系列教材之一，主要是为高等院校财经类专业学生所写。全书主要介绍非银行金融机构——财务公司的经营与管理。全书共分为三大部分，即财务公司概论、财务公司的业务经营和财务公司的管理。本书全面系统地介绍了财务公司基础知识，企业集团与财务公司，财务公司的负债业务、资产业务、中间业务、经营管理循环、风险管理、资产负债管理、会计管理、财务管理和监管与自律等方面的理论与实务。本书在借鉴国内外大量文献资料的基础上，注重：（1）总结我国的经验和教训，吸收发达国家财务公司领域的理论与实践中有用的东西，洋为中用；（2）理论联系实际，反映和体现中国财务公司的发展规范和最新业务动态，吸收新的成果；（3）注重本学科基本理论、基础知

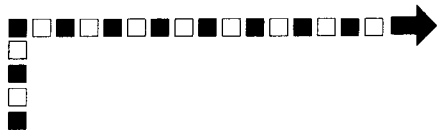
识的介绍；(4) 阐述系统、全面、清晰、实用，可读性强。本书用于大专院校相关课程教材，也可作为相关实际工作部门、中外资公司人员培训教材和参考读本。

本书由王伟东、董贤圣和丁建臣主编。具体分工是张萌编写第一章，洪瑛编写第二章，戴轶编写第三章，张淑华编写第四章的第一、二、三、四节，郭云美编写第四章的第五、六、七、八节，徐菲菲编写第五章，吕彬冰编写第六章，刘瑞编写第七章，张杰编写第八章，张继宝和赵菊心编写第九章，陆桂娟和黄婉编写第十章，张巧英编写第十一章，全书由丁建臣、陆桂娟和董贤圣统稿。此外，张炜、郭士波和刘思俭做了大量的编务工作。

在此要感谢中国人民大学出版社和对外经济贸易大学金融学院对本书编写的大力支持，并特别感谢中国财务公司协会办公室赵志军主任和信息部主任王宏森博士为本书提出宝贵意见和提供了相关研究资料。此外，本书编写中参考引用的其他大量相关资料，也在最后参考文献中一一列出，在此对相关作者深表谢意。特别说明，在本书即将开印之际，中国银监会于2004年7月27日颁布了新的《企业集团财务公司管理办法》，出于对本书以及读者负责，由张炜根据新法规对全书对应的内容作了相应的更新。由于时间仓促，编写难免有错漏之处，希望读者指正，以便本书再版时修订。

编 者

2004年8月

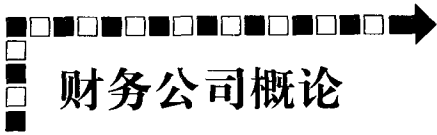


目 录

第一章	财务公司概论	1
	第一节 财务公司的含义	1
	第二节 财务公司的类型	5
	第三节 财务公司的属性与 职能	9
	第四节 财务公司的业务功能	12
第二章	企业集团与财务公司	19
	第一节 我国企业集团的历史 发展	19
	第二节 我国财务公司的发展 与定位	23
	第三节 财务公司的设立	29
	第四节 财务公司的组织机构	36

第三章	财务公司的负债业务	45
	第一节 财务公司负债的种类	45
	第二节 存款业务	46
	第三节 短期借入负债	50
	第四节 长期借入负债	62
第四章	财务公司的资产业务	72
	第一节 财务公司的资产概述	72
	第二节 贷款业务	75
	第三节 买方信贷与消费信贷业务	85
	第四节 票据承兑与贴现业务	90
	第五节 有价证券投资业务	95
	第六节 融资租赁业务	99
	第七节 同业拆出业务	107
	第八节 应收账款管理	110
第五章	财务公司的中间业务	118
	第一节 委托业务	118
	第二节 企业内部结算业务	121
	第三节 代理业务	127
	第四节 成员单位债券的承销业务	130
	第五节 其他中间业务	134
第六章	财务公司经营管理和 管理循环	145
	第一节 财务公司经营战略管理	145
	第二节 财务公司的管理模式	149
	第三节 财务公司经营原则和经营管理职能	152
	第四节 财务公司经营目标管理	157
	第五节 财务公司的管理循环	163
第七章	财务公司的风险管理	168
	第一节 财务公司的主要风险	168
	第二节 财务公司的风险管理	175

	第三节 财务公司内部控制	184
第八章	财务公司的资产负债管理	194
	第一节 资产负债管理理论	194
	第二节 资产负债管理方法	199
	第三节 财务公司资产负债结构比例管理	203
	第四节 财务公司资产负债风险比例管理	208
	第五节 资产负债效益比例管理	214
	第六节 财务公司资产负债比例管理绩效考核	219
第九章	财务公司的会计管理	226
	第一节 财务公司会计基础工作规范	226
	第二节 财务报表	232
第十章	财务公司的财务管理	249
	第一节 财务公司财务管理导论	249
	第二节 财务公司资金结构与财务分析	252
	第三节 资产与收益分析	263
	第四节 财务公司的财务分析	274
第十一章	财务公司的监管与自律	294
	第一节 财务公司的法律法规与业务规范	294
	第二节 财务公司的监管	301
	第三节 财务公司的行业自律管理	316
	参考文献	322



第一章

财务公司概论

第一节 财务公司的含义

一、国际上财务公司的含义

财务（金融）公司最早的雏形可见于 1716 年法国创设的通用银行。在美国，第一家真正意义上的非银行的财务公司出现于 1878 年，之后财务公司从 19 世纪初开始逐渐发展成为满足消费者信用需求的一种新型的非银行金融机构，在美国金融体系中一直占据着重要地位。近年来，财务公司在中国内地、香港及东南亚等国家和地区也有所发展，并日益受到越来越多的关注。

财务公司的英文名为 finance company，我国也有翻译为“金融公司”的；有的国家也叫 fi-

finance service, 即“金融服务公司”; 也有称 treasury company, treasury center, 翻译为“融资公司”、“资金运作中心”。但由于各国金融制度有很大的不同, 财务公司的业务功能也有所差别, 加上财务公司在金融资产中所占份额还比较小, 因此, 目前尚未看到国际上对财务公司有一个统一定义。美国联邦储备银行对财务公司的定义是: “任何一个公司 (不包括银行、信用联合体、储蓄和贷款协会以及共同储蓄银行), 如果其资产中所占比重最大的部分由以下一种或多种类型的应收款组成, 如销售财务应收款、家庭或个人的私人现金贷款、中短期商业信用、房地产二次抵押贷款等, 则该公司就称为财务公司。”除自有资金外, 美国财务公司的资金来源主要是银行贷款、发行商业本票和长期债券, 因此, 财务公司是最大的举债公司, 它们运用负债管理以创造信用。其按照业务功能划分, 有消费财务公司、商业财务公司和销售财务公司三种类型。

在德国, 银行以外的金融机构可统称为金融服务机构。金融服务机构 (finance services) 是指出于商业目的而为他人提供金融服务的企业, 或者在一定程度上需要一个商业组织的事业, 金融服务是指:

- (1) 经纪业务, 包括买卖金融品种或他们的文件 (投资经纪)。
- (2) 使用他人的账户为其买卖金融品种 (合约经济)。
- (3) 在一个有差别的基础上, 为他人管理私人金融资产 (资产管理)。
- (4) 用自有账户为他人买卖金融品种 (自有账户交易)。
- (5) 在欧盟经济区外的企业住所从事存款经纪业务 (非欧盟区的存款经纪)。
- (6) 执行支付命令 (货币传送服务)。
- (7) 用外币交易 (外汇交易)。

在英国, 财务公司有工业财务公司 (financial company of industry) 和租赁公司 (hire purchase company) 之分; 在日本, 企业集团附属的金融机构大都为银行, 从事消费信贷方面服务的非银行金融机构有消费信贷公司、小额贷款公司和信贩公司; 在香港, 设立财务公司的目的, 是银行为逃避政府对银行的利率管制及停发银行牌照的限制。

我国《金融辞海》对国外财务公司有如下的表述: 它是资本主义国家中对企业提供长期信贷的一种信用机构。其主要业务是收购企业发行的股票、债券以及本国或外国政府的公共债券, 向对方提供长期资金, 参与创业活动。其资金来源主要是发行自己的股票和债券, 向其他银行借款以及吸收一部分定期存款, 但不能从事短期存款业务。与投资信托公司不同, 它是为了支持私人企业的发展直接为其提供资金而不是以投资的盈利为目的。

企业集团财务公司作为支持发展“大公司、大集团”战略的产物, 从性质上

看，财务公司属于典型的信贷类机构。根据依附机构或投资主体的不同，财务公司可分为公司（或集团）附属型和银行附属型，前者主要由大的制造业公司拥有，如美国通用电气、通用汽车、德国奔驰、大众汽车等大公司设立的财务公司；后者多是商业银行的全资子公司，除提供消费信贷外，其目的更多的是为逃避金融监管当局对银行的限制（如许多国家法律规定银行不能从事证券业务，但对财务公司没有此类限制）。根据是否吸收存款，财务公司又可分为接受存款公司和非存款类公司，前者主要是欧亚模式；后者主要表现为北美模式。

二、我国的企业集团财务公司

财务公司在中国大陆的出现只是近十多年的事情。它是国家重点大型企业集团改革的配套政策之一。与上述发达国家与地区相对成熟金融市场中的财务公司不同，中国的财务公司是由中国一些重点大型企业集团申请，主要由集团成员投资入股，经由中国银行业监督管理委员会（2003年4月以前由中国人民银行）批准后设立的，为本集团成员提供企业发展配套金融服务的金融机构，因此又称为企业集团财务公司，其名称规范为“某某”（集团）财务有限责任公司。目前，我国共有企业集团财务公司74家，资产4500亿元左右。

中国的财务公司行政上隶属于大型企业集团公司，受本集团公司的直接领导，业务上受中央银行的管理、协调、监督和稽核，是独立核算、自负盈亏、自主经营、照章纳税的企业法人。财务公司与我国银行、证券、信托、保险等金融机构相比，其主要区别是：在服务范围上前者局限于某一个企业集团内部，而后者是面向社会；前者业务种类更为综合但服务范围不如后者广泛，前者的产业服务专业性突出，后者的金融专业性更强。财务公司与厂内银行、内部结算中心相比：前者是金融机构，可办理独立核算的集团内部成员间的金融服务，后者不是金融机构，不能办理金融业务，只是起到加强企业内部各部门之间的经济核算作用。

从业务范围及资产负债结构来看，2000年以前的我国财务公司应属于典型的接受定向存款类的信贷机构，存贷款是其主要业务，因此，我国中央银行在年度统计时一直把财务公司列入银行类机构。全国财务公司总资产中，60%是各项贷款，负债中的79.2%是各项存款，而其营业收入中66%是利息收入。因此，按照IMF《国际金融统计指南》的定义，财务公司应列为“吸收存款机构”。

在2000年6月30日正式出台的《企业集团财务公司管理办法》（中国人民银行[2000]3号令）中，官方对中国的财务公司做的定义为：“财务公司是指

依据《中华人民共和国公司法》和《企业集团财务公司管理办法》设立的，为企业集团成员单位技术改造、新产品开发及产品销售提供金融服务，以中长期金融业务为主的非银行机构。”中国银行业监督管理委员会于2004年7月27日颁布的新的《企业集团财务公司管理办法》第一章第二条：“本办法所称，财务公司是指以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。”财务公司是独立的企业法人，应自主经营、自担风险、自负盈亏、自我约束。同时财务公司的业务需要依法接受中国银行业监督管理委员会的监督管理。

从上述可以看出，各个国家对于财务公司的定义有相当的差别。由于中英文翻译上的局限，中文的“财务”与“金融”是两个不同的词语，含义有很大的差别；而在英文中都是“finance”一词概括了之，这对于我们理解财务公司也造成了一定困难。对世界范围内“财务公司”这个概念的认识，我们可以从广义和狭义两个方面来进行。

(一) 广义上的财务公司——是指银行外的专业融资机构

这一层含义的财务公司是指银行以外，能承做贷款，并能够提供类似银行及其他金融机构的各种金融服务的专业融资机构，故也被称为“非银行的银行”或“准银行”。广义的财务公司有两个类型：企业集团附属财务公司和非企业集团附属财务公司。

1. 企业集团附属财务公司

由企业集团设立，为本企业集团服务，但服务范围可能不完全局限于本企业集团。

2. 非企业集团附属财务公司

包括：(1) 银行附属财务公司。银行控股，为逃避银行业监管、弥补银行的不足而设立，也为企业和个人提供金融服务。(2) 银企合资财务公司。银行和企业出于逃避银行业监管或促进产融合作的考虑而设立。(3) 独立财务公司。一般是没有母公司的财务公司，规模较小，比较灵活，在某一方面提供融资服务。

(二) 狭义上的财务公司——专指企业集团附属的财务公司

因为从中文“财务”二字意义究其本源，不同于非企业集团附属财务公司的是：企业集团附属财务公司才是真正源自企业内部财务和信用管理的，是名副其实的“财务”服务公司，而中国的企业集团财务公司正是属于“企业集团附属的财务公司”这一类型。它是指活跃在金融市场上，一般由大型企业出资建立的，以帮助本企业进行内部资金管理、促进产品销售和资本运作为主要金融服务宗旨，以母公司及客户、股东为服务重点，但又不局限在母公司或股东内部融资的

企业附属金融服务机构。其组织形态包括企业设立的财务资金中心（总部和区域的）、专业消费信贷公司、企业资本服务公司等，目前也逐渐向包括上述形式在内（并不限于）的企业内部金融服务群体（集团）发展。

第二节 财务公司的类型

财务公司主要有三种类型：

(1) 大企业资金进行专门化的管理运作，从而导致“司库型”财务公司的出现和形成。

(2) 大企业信用销售进行专门化管理，从而导致“信用型”财务公司的出现和形成。

(3) 在以上两种模式的财务公司基础上，由于金融自由化和多元化、企业集团的跨国运作，又使“全能型”财务公司得以进一步形成。

一、企业集团附属的财务公司

(一) “司库型”财务公司模式

企业一旦达到较大的规模，就会不可避免地形成众多的部门、子公司和分部等，每个单位都会有独立的资产负债表。在这种情况下，资产组合的优化和动态管理就必须提到集团母公司及董事会的议事日程上来。企业在业务设计中需要考虑总部对信息处理的效率和下属业务单元的风险的独立性。公司总部需要对下属的部门、子公司或分部实行各种形式的管理，以寻求企业集团整体的规模经济。除了像商标、专利、营销系统与技术诀窍之类的具有较高交易费用的剩余资源的交易要进行内部化，企业集团还可以通过内部资金、资本市场、劳动力市场等实现资金、资本、劳动等生产要素的交易内部化，即使范围经济不存在，企业也可能因为剩余资源的外部交易费用过高而建立内部市场。

由于大企业的分部（子公司）往往与总部不在同一个地理位置，这些分部（子公司）很自然而然地在当地银行设有自己的账户。经常的情况是：某个分部（子公司）有资金盈余，而另一分部（子公司）却发生资金短缺。从理论上讲，资金多余的分部（子公司）可以将多余的资金拆借给缺少头寸的分部（子公司），这样，两个分部的资金盈缺都得到了调剂。从企业集团公司的角度，或同一法人的角度来看，这是资金盈缺之间的“对冲”操作，肯定会节省外部交易成本，提

高资金效率。

而在现实当中，由于缺乏必要的管理与控制，很多大企业集团中的各个分部（子公司）从本位利益出发各行其是，常常是多头资金的分部（子公司）将多余的资金存放到银行，而资金短缺的分部（子公司）却不得不支付较高的利息从当地银行另行借入资金。为什么理论与实践有如此大的反差？因为，提高资金效率有五个条件：（1）要不要集中资金管理；（2）按照什么规则核算资金成本；（3）遵循什么原则设计组织机构；（4）必须了解风险的独立性、可交易性和相互转换，通过市场平衡风险，优化资产和组合业务单位；（5）管理者要保证在生产各个环节上准确及时地传递资金信息。这五个条件对集团提高资金管理水平来说缺一不可。

1. 内部资金市场

许多大企业实行司库（treasury）管理下的内部银行、内部结算中心模式，组建内部资金市场。内部资金市场（中心）包括司库和结算中心两个部分。这一模式要求全集团余缺的资金头寸全部集中于总部的资金中心，由总部资金中心统一调配管理资金的流动性和币种缺口。司库负责资金头寸的调度，主要是承担流动性风险管理和市场风险管理的职能；结算中心负责将各个业务单元的资金集中管理，通过内部账户对冲或银行体系对交易统一结算。这种内部资金市场的组织形式对那些资金密集型、日常资金流动频繁的企业具有特别的意义：第一，它作为资金的提供者，内部的短期信用功能可以减少甚至消除外部融资的需求，调剂内部资金的盈余和短缺，既帮助提高资金效率，又有效地防范风险，节约交易成本和清算成本，最终提高集团和企业效益。第二，它可以通过利率弹性、信用额度等手段监控和促进各个业务单元的经营，且至少从理论上讲集团公司总部有权增加或削减业务单元。第三，内部资金市场具有信息优势，业务单元不能轻易地向总部隐瞒情况。遇到问题时，集团公司总部还有可能提供管理咨询的帮助。

2. 内部资本市场

内部资金市场只能满足流动性管理的需求，在运作中如果将流动性的资金轻易地转化为长期的资本，会使资金承担不应承担的风险（unintended risk）。在内部市场中，由于：（1）一般意义上的资金只是满足各个业务单元之间的流动需求，而所谓资本则具有更大的风险承担能力；（2）企业内部的资本需求是全面、广泛的，而不仅限于资金方面。以上两方面的原因，会促使企业发展内部资本市场（internal capital market），通过内部的资金流动，可以使自己更加独立于外部资本市场，并使内部资本市场不仅成为融资成本最低的措施，而且成为一个重要的利润来源。因此，它与内部资金市场的最大区别在于长期资金的运用方面。

内部资本市场实质上担负除内部资金市场的任务外，还执行资本市场的职能：评估和监督业务单元的业绩，评估融资计划并决定资源的配置，提供现金管理（cash management）等财务服务。作为内部资本市场，它还必须向集团的高层领导提供战略建议。

3. 司库型财务公司模式

当企业集团的规模发展到一定程度，内部资金管理、运作和风险控制的任务会变得越来越重，集团母公司的资金管理职能部门主观上会有成立财务公司进行资金专门管理的要求；另一方面，内部资金、资本市场或内部银行、内部结算中心本身并不是金融机构，寻求外部融资还有相当的限制，也难以同外部金融机构的货币市场和资本市场建立有效的联系。这两种情况往往会促使企业集团把内部资本市场分离出来，成立财务公司以满足越来越多的金融需求。

对司库型财务公司模式的理解，可以把握以下几个要点：一是之所以称其为“司库型财务公司”，是因为它从集团分离出来，并仍然承担集团司库的作用；二是在发展层次上，源于内部资本市场，高于内部资本市场，并仍包括内部资本市场；三是作为金融机构，与外部金融的联系大大增强，成为内部资本市场与外部金融的中间服务商；四是不仅为内部企业提供融资，也扩展到客户融资领域，业务手段也更为先进和综合。

（二）大企业的信用销售管理专业化与“信用型”财务公司模式

1. 信用销售的出现和原因

通常公司乐于一手交钱一手交货的交易，而不喜欢信用销售。但是迫于竞争的压力，公司不得不提出赊销服务。赊销服务产生应收账款。这会出现商品发出去的存货减少，应收账款增加的状况。持有应收账款要承担直接费用和间接费用，当然也可以促销。应收账款管理从决定是否允许赊销开始。发达的市场经济有两大支柱：一是法制；另一个是信用。信用分为两类：商业信用和消费信用。当一家公司从另一家公司购买了货物或劳务而没有立即付款，公司之间的商业信用发生了。这种销售产生了供应商（销售方）的应收账款以及购买企业的应付账款。消费信用，或者说零售信用，发生在公司实现货物和劳务销售而消费者没有立即付款时。大多数的商业交易采用商业信用。

（1）财务媒介。一般而言，商业信用借款的利率对双方都有利。它比顾客可选择的借款利率低，但又高于供应商或获得的短期投资利率。成功的交易使供应商成为顾客方便又经济的“银行”，顾客则成为供应商可靠的短期投资。

（2）抵押品。供应商比其他的借款提供人，如银行，更好地知道怎样把货物作为抵押品处理。当付款被拖欠后，抵押品被供应商重新拥有时，对于抵押品在