



中国财务公司协会  
CHINA ASSOCIATION OF FINANCE COMPANIES

# 中国企业集团财务公司 行业发展报告 (2016)

DEVELOPMENT REPORT ON  
CHINA'S FINANCE COMPANIES (2016)

中国财务公司协会 编著  
中国社会科学院金融研究所



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



中国财务公司协会  
CHINA ASSOCIATION OF FINANCE COMPANIES

# 中国企业集团财务公司 行业发展报告 ( 2016 )

DEVELOPMENT REPORT ON  
CHINA'S FINANCE COMPANIES ( 2016 )

---

中国财务公司协会 编著  
中国社会科学院金融研究所

---



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

中国企业集团财务公司行业发展报告. 2016 / 中国  
财务公司协会, 中国社会科学院金融研究所编著. -- 北  
京: 社会科学文献出版社, 2016.5

ISBN 978-7-5097-9072-4

I. ①中… II. ①中… ②中… III. ①企业集团-金  
融公司-经济发展-研究报告-中国-2016 IV.  
①F279.244

中国版本图书馆CIP数据核字 (2016) 第086552号

## 中国企业集团财务公司行业发展报告 (2016)

---

编 著 / 中国财务公司协会 中国社会科学院金融研究所

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 高 雁

责任编辑 / 高 雁 史晓琳

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: [www.ssap.com.cn](http://www.ssap.com.cn)

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 21.25 字 数: 412千字

版 次 / 2016年5月第1版 2016年5月第1次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-9072-4

定 价 / 128.00元

---

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010-59367028) 联系

▲ 版权所有 翻印必究

# 编委会

主任：杨家才

副主任：毛宛苑 徐春武 周全胜 盖永光 张电中 王岩玲  
何德旭

委员：刘蓉 李占国 张蓓蕾 沈根伟 李海东 孙宝东  
曹岚

主编：王岩玲

编写组成员（按姓氏笔画排序）：

马丽 王颖 王朝阳 李美叶 李清军 吴杨  
吴珊 汪川 汪红驹 沈张勇 张伟 张若甜  
张剑 张捷 陈立颐 陈达 武立华 尚丽丽  
郑步高 郑联盛 郝玉坤 姚淑瑜 陶亮 康丽娜  
康漪 商屹 蒋峰 韩娟 熊涛



## 序 言

企业集团财务公司（以下简称财务公司）是我国经济体制和金融体制改革的产物，是国家为促进国有大型企业改革和发展做出的一种特殊的金融制度安排。自 1987 年我国第一家财务公司成立以来，财务公司经历了从无到有、从小到大、从无序到规范的发展过程。近 30 年实践证明，财务公司的设立符合我国国情和现代市场经济规律，适应了企业集团的内在发展要求，顺应了金融深化和多元化的趋势，具有强大的生命力和良好的发展前景。

在财务公司的发展历程中，其功能几经变化，但“立足集团、服务集团”的基本定位从未改变，财务公司与实体经济特别是实体企业紧密相连，是金融业中具有独特优势的一类机构。在加快集团内部资金融通、降低集团融资成本、提供方便快捷金融服务、管控企业集团经营风险等方面，财务公司发挥着不可替代的作用，为企业集团和实体经济的健康快速发展做出了重要贡献。

财务公司行业的发展与我国经济和企业集团的发展密切相关。改革开放以来，财务公司呈现迅速发展势头，机构数量明显增加，资产规模稳步增长，盈利能力不断提高，资产质量保持良好，服务水平显著提升。尤其是在近几年经济发展进入“新常态”的情况下，财务公司行业发展依然风景独好。截至 2015 年末，全国共有财务公司法人机构 224 家，其中民营企业财务公司 34 家，民间资本进入财务公司已实现常态化。全行业资产规模 6.67 万亿元，税后净利润 594.15 亿元，不良资产率处在 0.05% 的较低水平，服务企业超过 6 万家，为企业提供包括“存、贷、结”等传统业务和票据池、衍生产品交易、产业链金融等特色业务，以及投融资管理和资本运作等专业服务在内的全方位、多层次的综合性金融服务。

2016 年，是“十三五”开局之年，是供给侧结构性改革、实体经济落实去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大工作任务的关键之年，既是大浪淘沙之际，也是大有可为之时，财务公司面临着前所未有的机遇和挑战。

知人者智，自知者明。面对机遇和挑战，财务公司既要做到知人，深刻理解经济金融形势，紧跟改革转型步伐；更要做到自知，冷静面对发展成绩，清醒认识自身不

足，正视问题和挑战。未来，财务公司要充分发挥自身优势，在支持供给侧结构性改革、助力产业集团的转型升级和提质增效上积极作为，重点实现三个转变：一是资金管理从简单粗放向精益高效转变，支持企业集团实现资金的集约化管理和高效率配置；二是金融服务从同质化向特色化转变，实现金融解决方案与企业集团产业特点的个性化对接；三是经营思维从依靠政策红利向依靠业务创新转变，不断提高财务公司核心竞争力。

在此背景下，中国财务公司协会组织业内外力量编辑出版《中国企业集团财务公司行业发展报告（2016）》（以下简称《报告》），这是财务公司行业的首本发展报告，翻开了行业发展研究的新篇章，具有重要的现实意义和史料价值。《报告》依托翔实的数据，从经济金融产业环境、财务公司经营业绩等方面深度挖掘分析了财务公司行业发展状况，分业务、分行业、分职能研判了行业发展前景，多维度、立体式地描绘出一幅财务公司行业发展全景图。《报告》内容客观、全面、严谨、权威，希望它既能成为社会各界了解中国财务公司行业的窗口和进行行业研究的重要参考，更能成为推动全行业总结经验成绩，加快服务创新，提升发展水平的新起点。

是为序。

中国银行业监督管理委员会主席助理





## 导 言

2015年，全球经济整体复苏乏力、分化明显、风险不断。一方面，发达国家经济总体复苏态势不稳，虽然美国经济增长势头明显，但是欧元区和日本经济仍未摆脱经济困境；另一方面，新兴经济体呈现明显的分化格局，在“金砖国家”中，中国、印度经济仍保持在7%左右的经济增速，俄罗斯、巴西两国经济陷入衰退，南非经济增速也陷入低谷。全球经济的复苏不力以及全球货币政策的分化造成国际金融市场波动性加剧。国际资本从新兴市场国家回流到欧美发达国家的趋势明显，新兴市场国家的货币持续贬值，俄罗斯、巴西等国的通货膨胀（通胀）率居高不下，国际大宗商品价格持续走低。2015年芝加哥期权交易所波动率指数（VIX）创2012年以来的最高点，新兴市场ETF波动率指数更是屡创新高，这反映出金融市场对于全球经济增长特别是新兴市场金融稳定的担忧。

2015年，我国经济运行在“新常态”之下，宏观经济增长整体面临较大的下行压力，结构调整不断深化，去库存、去产能、去杠杆、降成本、补短板等趋势初步呈现，总体经济形势缓中趋稳、稳中有进。中国经济正处于增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期，经济转型压力较大。在党和国家宏观政策应对之下，经济整体保持平稳增长，2015年仍然取得了6.9%的经济增长速度，虽然是过去25年的新低，但是，在全球经济中仍然是较高的增长率。这一成绩的取得是非常不容易的。同时，经济结构的差异化表现非常明显，不同行业的发展趋势和风险特征也大相径庭。整体而言，重化工业由于经济转型压力较大而出现产能过剩现象，生产者价格指数（PPI）连续49个月负增长（截至2016年3月），增加值和利润水平都明显下降甚至出现负增长；消费部门以及部分新兴行业的发展出现了良好的增长势头。行业发展的差异化特征与经济结构转型深入发展是相吻合的。

2015年，中国金融市场抵制住了各种风险的冲击，坚决守住了不发生系统性、区域性风险的底线，金融体系整体保持稳定。股票市场（股市）大幅波动，特别是6~7月出现非理性下跌，8月汇率形成机制改革深入又引发了汇率和股市的交叉风

险，上海证券综合指数（上证综指）全年上涨 9.4%，成交量明显放大。债券市场（债市）是一个温和的“牛市”，债券总指数上涨 8%，债券发行规模显著扩大，参与主体结构进一步丰富，市场收益率曲线稳步下移。货币市场交易活跃，以上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）为代表的市场利率维持低位，企业融资成本降低。2015 年的外汇市场（汇市）同样经历了不平凡的一年。“811”汇率改革（汇改）后，离岸和在岸人民币汇率波动浮动加大，外汇掉期、远期交易增长较快；人民币加入特别提款权（SDR），向国际化再迈出一步。金融市场各项改革稳步推进，产品种类不断丰富，参与主体趋向多元化，基础设施不断完善，没有出现系统性、区域性金融风险，金融体系整体保持稳健发展态势。

2015 年，我国产业结构调整日益深化，产业结构分化发展趋势较为明显。煤炭、钢铁、有色金属、石油化工、电力等行业产能过剩较为明显，去库存、去产能、去杠杆压力较大。大宗商品产业链整体面临较大的需求压力，生产环节运行较为困难，下游领域整体尚可。“一带一路”、区域发展以及《中国制造 2025》等战略促进了高端装备制造业的发展。传统工程机械、建筑建材等领域仍然面临较大的压力。较为可喜的是，民生消费增长虽因消化此前刺激政策而相对放缓，但增速尚可；新兴产业的增长保持良好态势，电子通信等行业发展态势较好，结构转型调整整体向好的方向发展。

近年来，在中国人民银行（人民银行）、国务院国有资产监督管理委员会（国资委）、中国银行业监督管理委员会（银监会）、各地银监局等上级部门的大力支持下，财务公司数量持续增加，行业不断壮大，业务加快创新，行业发展呈现朝气蓬勃的良好局面，已经成为我国金融体系重要的组成部分。同时，在相关部门的有效监管之下，财务公司守法经营、规范经营、稳健经营，日益强化功能定位，不断完善风险管控，持续夯实对集团公司、所在行业以及实体经济的支持作用，不断提升服务实体经济的效率。

作为产融结合的金融实体部门和对实体经济具有重要服务功能的持牌金融机构，财务公司在发展过程中，始终坚持立足企业集团、服务企业集团、服务实体经济。一是财务公司行业产融结合日益深化，财务公司支持实体经济的范围不断扩大，规模日益提高，对实体经济的支持作用不断强化。二是日益发挥司库功能，统筹资金配置，促进传统产业升级，扶持新兴产业发展，有效支持产业转型发展。三是发挥特色优势，强化对企业集团的综合服务，实现集团化管理、集约化运作，支持集团



降本增效，促进集团产业再造，支持集团“走出去”。

2015年，财务公司行业充分认识复杂的国内外经济金融形势，积极主动，稳健规范，不断创新，行业成员数目持续增加，资产规模和盈利水平均保持较快增长态势，整体高于国内生产总值（GDP）增长水平。截至2015年底，全国财务公司法人机构有224家，新增28家，覆盖能源电力、石油化工、航空航天、汽车、钢铁、机械制造和信息通信等17个国民经济重要行业。2015年，全国财务公司表内外资产规模达到6.67万亿元，全行业资产总额4.07万亿元，同比增长28.48%；负债总额3.50万亿元，同比增长28.86%；所有者权益5709.00亿元，同比增长26.04%；利润总额769.08亿元，同比增长10.43%；净利润594.15亿元，同比增长10.82%。财务公司行业发展形势整体良好。

2015年，财务公司行业规模不断壮大，职能不断扩展，公司治理不断规范。在资产业务层面，财务公司在贷款、票据、买方信贷、消费信贷、融资租赁和投资业务等领域继续稳健发展，仍然保持“确保头寸，侧重信贷，兼顾投资”的资产管理原则。在负债业务层面，存款业务、债券发行、卖出回购业务保持较好的增长态势，以存款为主仍然是行业发展的重大特征。财务公司同业业务、中间业务、国际业务和创新业务整体稳步推进，特别是财务公司产业链金融的试点有效推进，财务公司产业链金融拓展的内在需求较为明显。在行业层面，石油化工、军工、能源电力、建筑建材、电子电器等行业所属财务公司的资产位列前5位，能源电力、石油化工、军工、汽车、电子电器等行业所属财务公司的利润位列前5位。在职能层面，财务公司在现金与流动性管理、资本运营、投融资管理、集团风险管控、金融机构关系融合以及决策支持与信息管理 etc 司库职能方面不断优化发展。

2015年，财务公司行业治理及内部控制（内控）水平不断提升，规范经营日益凸显。在公司治理方面，财务公司治理结构日趋完善，决策职能不断优化，监督职能持续加强。在风险管理方面，财务公司对信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、战略风险和声誉风险等管控有效，2015年没有发生重大的风险事件。在内部控制方面，财务公司通过授权审批、重要岗位制衡监督、内控审批、内控报告等机制不断完善内部控制体系。

2016年是“十三五”开局之年，全球经济仍然呈现疲态，主要发达经济体的货币政策不确定性较大，外溢效应将较为明显，国际金融市场波动仍然较大。国内经济发展秉承创新、协调、绿色、开放、共享的理念，在适度扩大需求的同时，加强

供给侧结构性改革，货币政策保持稳健适度宽松，财政政策将发挥较好的托底作用，经济结构调整深入发展，全年经济预计稳健增长。2016年，财务公司仍将坚持服务企业集团、服务实体经济的功能定位，重点支持供给侧结构性改革、“一带一路”倡议和“互联网+”行动计划，不断深化集约化资金管理、集成化金融支持和集团化金融机构建设，以战略眼光、风险意识、创新精神，打造多元化金融产品、个性化解决方案和链条化客户资源管理，探索持牌司库型、产业银行型、综合服务型等发展模式。



# 目 录

---

## 第一篇 环境篇 1

---

第一章 宏观经济环境分析	3
一 国际经济环境分析	3
二 国内宏观经济形势分析	10
第二章 国内金融市场形势分析	23
一 股票市场	23
二 债券市场	29
三 货币市场	36
四 外汇市场	39
第三章 产业发展状况	44
一 财务公司所属集团所处行业环境概况	44
二 部分集团所处行业的发展特征	46
第四章 财务公司政策环境分析	60
一 货币政策环境	60
二 监管政策环境	62
三 国资委监管要求	64
四 行业自律环境	65

---

## 第二篇 业绩篇 67

---

第五章 2015 年财务公司经营管理业绩	69
一 2015 年财务公司行业概况	69

二	2015年财务公司经营业绩	70
三	2015年财务公司管理业绩	84
第六章	财务公司服务实体经济业绩	91
一	深化产融结合,加强服务实体经济	91
二	统筹资金配置,助力产业转型升级	100
三	发挥特色优势,综合服务企业集团	103
第七章	2015年财务公司履行社会责任	109
一	不断提高金融服务水平	109
二	保护各相关主体的合法权益	110
三	全方位推进社会责任建设	111
四	构建协调持续的劳动关系	118

### 第三篇 发展篇 121

第八章	财务公司发展:业务维度的分析	123
一	资产业务分析	123
二	负债业务分析	129
三	同业业务分析	132
四	中间业务分析	133
五	国际业务分析	135
第九章	财务公司发展:行业维度的分析	136
一	2015年财务公司行业总体状况	136
二	2015年财务公司分行业的考察	140
第十章	财务公司发展:职能维度的分析	154
一	财务公司职能与司库职能比较	154
二	财务公司司库职能发挥情况	158

<b>第四篇 治理篇</b>	<b>167</b>
第十一章 2015 年财务公司治理分析	169
一 公司治理结构与职能分析	169
二 风险特征与控制情况分析	171
三 内部控制情况与机制分析	176
<b>第五篇 展望篇</b>	<b>181</b>
第十二章 2016 年财务公司发展前瞻	183
一 2016 年国际经济形势展望	183
二 2016 年中国宏观经济形势展望	185
三 2016 年金融改革形势展望	188
四 部分集团所处行业发展趋势展望	190
五 财务公司行业发展展望	198
<b>第六篇 专题篇</b>	<b>203</b>
第十三章 财务公司贷款定价方法研究	205
一 成本加成定价法	205
二 客户贡献度定价法	216
三 构建符合行业特征的贷款定价体系	220
第十四章 财务公司大额存单业务研究	223
一 大额存单业务概况	223
二 财务公司发行大额存单的可行性	227
三 财务公司向产业链拓展大额存单的设想	229
四 财务公司开展大额存单的方案设计	231
五 相关建议	239

第十五章 财务公司资产证券化研究	241
一 资产证券化发展概况	241
二 财务公司资产证券化的必要性与可行性	244
三 财务公司资产证券化方案设计	247
四 财务公司资产证券化的建议	253
第十六章 财务公司互联网金融发展研究	255
一 研究背景	255
二 互联网金融对企业集团及财务公司的影响	257
三 财务公司（集团）互联网金融需求分析	259
四 财务公司（集团）发展互联网金融设想	262
五 财务公司发展互联网金融的建议	268

---

附 录	273
-----	-----

---

附录 1 财务公司行业发展状况明细表	274
附录 2 财务公司法规制度变迁史	309
附录 3 中国财务公司协会 2015 年大事记	312

---

后 记	319
-----	-----

---



# Contents

<b>Part I . The Economic Environment</b>	<b>1</b>
Chapter 1. Macroeconomic Environment	3
1. Global Economic Environment	3
2. Domestic Macroeconomic Environment	10
Chapter 2. Domestic Financial Market	23
1. Stock Market	23
2. Bond Market	29
3. Money Market	36
4. Foreign Exchange Market	39
Chapter 3. Industrial Development	44
1. Macro Environment of Corporate Groups' Sectors	44
2. Development Characteristics of Parts of Corporate Groups' Sectors	46
Chapter 4. Policy Environment of Finance Companies	60
1. Monetary Policy	60
2. Regulatory Policy	62
3. SASAC's Regulatory Requirements	64
4. Self-disciplinary Policy	65
<b>Part II . Achievements</b>	<b>67</b>
Chapter 5. Business and Management Performance of Finance Companies in 2015	69
1. Overview of the Overall Industry	69

2. Business Performance of Finance Companies	70
3. Management Performance of Finance Companies	84
Chapter 6. Finance Companies' Contribution in Sustaining the Real Economy	91
1. Deeper Integration of Industries and Finance, Better Serving the Real Economy	91
2. Coordinated Capital Allocation in Sustaining Industrial Development and Reform	100
3. Unique Advantages, All-round Services for the Corporate Groups	103
Chapter 7. Social Responsibilities Fulfillment of Finance Companies in 2015	109
1. Improving the Quality of Financial Services and Capital Management	109
2. Protecting the Legitimate Rights of Relevant Entities	110
3. All-round Social Responsibilities	111
4. Harmonious Labor Relationships	118

---

<b>Part III . Development</b>	<b>121</b>
-------------------------------	------------

---

Chapter 8. Development of Finance Companies: Various Categories of Business	123
1. Assets Business	123
2. Liabilities Business	129
3. Interbank Business	132
4. Intermediary Business	133
5. International Business	135
Chapter 9. Development of Finance Companies: Various Sectors	136
1. Overall Industrial Development of Finance Companies in 2015	136
2. Finance Companies in Various Sectors	140
Chapter 10. Development of Finance Companies: Various Categories of Functions	154
1. Comparison between the Functions of Finance Companies and Treasuries	154
2. Development of Treasury Functions of Finance Companies	158





<b>Part IV . Governance</b>	<b>167</b>
Chapter 11. Governance Performance of Finance Companies in 2015	169
1. Structures and Functions of Corporate Governance	169
2. Risk Characteristics and Control	171
3. Internal Control and Mechanisms	176
<b>Part V . Outlook</b>	<b>181</b>
Chapter 12. Development Outlook for Finance Companies in 2016	183
1. Global Economic Trend in 2016	183
2. Domestic Macroeconomic Trend in 2016	185
3. Financial Reform Outlook in 2016	188
4. Development Trend of Parts of Corporate Groups' Sectors	190
5. Industrial Outlook for Finance Companies	198
<b>Part VI . Specific Topics</b>	<b>203</b>
Chapter 13. Loan Pricing Methodologies of Finance Companies	205
1. Cost-Plus Pricing	205
2. Customer-Driven Pricing	216
3. Proper Pricing Strategies for Finance Companies	220
Chapter 14. Negotiable Certificate of Deposit ( NCD ) for Finance Companies	223
1. Overview of NCD Evolvement	223
2. Feasibility of NCD Business for Finance Companies	227
3. Extending the Value Chain to NCD	229
4. Scheme Design of NCD Business	231
5. Relevant Proposals	239