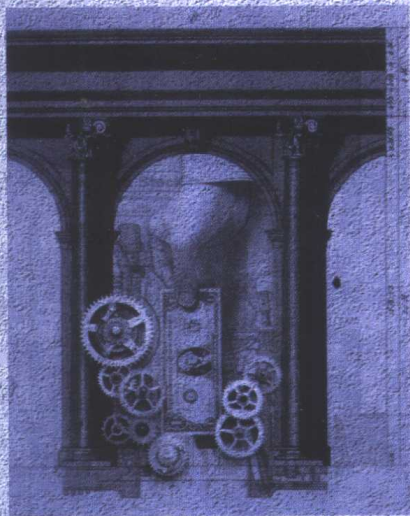


FINANCE COMPANY

财务公司

企业金融功能
与内部金融服务体系
之构建

杜胜利 王宏森 著



北京 大学 出版 社
北 京

目 录

0

导 言

- 0.1 本书的研究背景、理论与实践意义…………… (1)
- 0.2 本书的研究特色与研究贡献 …………… (4)
- 0.3 本书的结构安排 …………… (8)

上篇 财务公司的成因分析、模式界定及理论框架构建

1

财务公司：概念性框架

- 1.1 财务公司的国际涵义…………… (11)
- 1.2 中国的政策涵义…………… (13)
- 1.3 概念性框架…………… (15)

2

财务公司的成因探讨：形成逻辑与理论基础

- 2.1 形成逻辑：大企业成长、内部金融业务
 聚合与组织裂变…………… (18)
- 2.2 企业金融创新论——对熊彼得“技术创新说”的引申…… (25)

2.3	资本形成及融资方式变迁理论的解释·····	(27)
2.4	用不对称信息理论进行分析·····	(30)
2.5	产融结合的理论视角·····	(31)

3

财务公司的实践起点与发展模式

3.1	大企业的资金管理运作专门化与 “司库型”财务公司模式·····	(34)
3.2	大企业的信用销售管理专业化与 “信用型”财务公司模式·····	(40)
3.3	全能型财务公司模式·····	(46)
3.4	非企业附属财务公司·····	(46)

4

财务公司的内涵分析

4.1	财务公司的三重属性·····	(47)
4.2	财务公司的职能·····	(49)
4.3	财务公司的业务功能·····	(55)
4.4	财务公司的比较优势·····	(58)
4.5	财务公司的作用·····	(61)

中篇 财务公司的演进变迁、国际比较及发展趋势前瞻

5

国际财务公司的历史与现状

5.1	美国财务公司·····	(67)
-----	-------------	------

5.2 英国财务公司·····	(82)
5.3 德国财务公司·····	(84)
5.4 瑞典财务公司·····	(86)
5.5 日本财务公司·····	(88)
5.6 韩国财务公司·····	(91)
5.7 新加坡财务公司·····	(94)
5.8 香港财务公司·····	(95)
5.9 在华外资(合资)财务公司·····	(97)
小结:国际财务公司的总体比较·····	(100)

6

中国财务公司的历史与现状

6.1 产生·····	(104)
6.2 发展:制度演进与阶段性综述·····	(107)
6.3 现状·····	(129)
6.4 问题·····	(136)
小结:大企业附属财务公司的中外总体比较·····	(144)

7

财务公司的未来与思考

7.1 财务公司的国际发展趋势·····	(146)
7.2 中国财务公司的发展展望·····	(152)
7.3 发展中国财务公司的对策建议要点·····	(157)

下篇 财务公司的业务剖析、运行监控及综合案例实证

8

财务公司的设立、组织体系与经营原则

- 8.1 财务公司的设立 (163)
- 8.2 财务公司的组织体系 (171)
- 8.3 财务公司的经营原则 (173)

9

财务公司的资金来源

- 9.1 财务公司的资本 (181)
- 9.2 集团内部存款性资金来源 (191)
- 9.3 集团外部非存款性资金来源 (193)

10

财务公司的金融品种与重点业务剖析(上)

- 10.1 贷款运作的一般要旨 (201)
- 10.2 应收账款融资 (223)
- 10.3 商业融资 (228)
- 10.4 消费信贷 (235)
- 10.5 融资租赁 (272)
- 10.6 外汇转贷款 (285)
- 10.7 集团项目融资和财务公司银团贷款业务 (288)

11

财务公司的金融品种与重点业务剖析(下)

- 11.1 集团现金集约管理与财务公司内部结算业务…………… (302)
- 11.2 代理业务…………… (321)
- 11.3 商业票据的公开发行业——美国的经验…………… (328)
- 11.4 投资银行业务…………… (339)
- 11.5 跨国金融管理…………… (376)

12

财务公司的风险与内部控制框架

- 12.1 财务公司的风险…………… (834)
- 12.2 财务公司内部控制框架…………… (398)
- 12.3 完善财务公司内部控制制度的深层探讨…………… (404)

13

财务公司的监管与自律

- 13.1 财务公司监管的目标、对象及主要内容…………… (407)
- 13.2 财务公司监管的形式和方式…………… (414)
- 13.3 财务公司的行业自律…………… (422)

14

财务公司的资信评级

- 14.1 影响财务公司资信的因素…………… (431)
- 14.2 财务公司资信评估的内容和指标…………… (437)
- 14.3 财务公司资信等级…………… (447)

15

综合案例：四家中外大企业及其财务公司的实证

15.1 综合案例之一：爱立信的内部金融服务体系	(450)
15.2 综合案例之二：西门子金融服务(集团)	(463)
15.3 综合案例之三：大众汽车金融服务股份公司	(474)
15.4 综合案例之四：中国上汽财务公司	(484)
参考文献	(503)

附录

1. 中国财务公司名录	(509)
2. 企业集团财务公司管理办法	(511)
3. 企业集团财务公司设立审批程序(试行)	(522)
4. 财务公司内部转账结算业务审批规定	(525)
5. 财务公司进入银行间同业拆借市场和 债券市场管理规定	(528)
6. 中国财务公司历史数据	(531)
7. 美国财务公司历史数据	(532)
8. 本书的图表及框述	(540)
后记	(543)

0

导 言

0.1

本书的研究背景、理论与实践意义

当前,企业改革和金融改革已成为我国整个经济体制改革的焦点和难点。企业要脱困,公司要做大,外资要进来,金融须开放,面对经济全球化背景和中国加入 WTO 后国际大企业和外资金融机构来势凶猛的竞争势头,寻求企业和金融的良性互动发展已成为我国进入 21 世纪伊始即面临的重大课题。在其中,加强对财务公司这个企业和金融的中间层面的研究,对于中国大型企业集团的成长和我国现代金融体系的构建应是现实而必要的。

1. 促进中国大型企业集团的发展

财务公司是伴随着大企业发展而出现的。从发达国家的经

验看,跨国公司一般都有财务公司为主体的附属金融机构提供企业所需的特定金融服务,内部金融服务已与企业技术创新一起成为大企业向前发展的两个驱动车轮。以世界知名的跨国公司通用电器集团为例,其财务公司(金融服务集团)的资产规模已达到整个公司的3/4强。虽然我国从1987年以来,批准一批大型企业集团设立了财务公司,并在过去的十多年中取得了长足进步,但与跨国公司及其财务公司相比,差距还是相当大。因此,加强对财务公司的研究,总结跨国公司成长中的财务公司运作规律及所起的作用,将有助于促进中国大型企业集团的发展。

2. 促进中国现代金融体系的构建

经过多年的探索与试验,财务公司作为中国金融体系的一员已是不争的事实。但是对财务公司的定位至今仍然在争议中。在这方面,监管当局与企业界有着不同的看法。那么,中国财务公司应该有一个什么样的定位?发展方向和发展模式如何?需要什么配套功能?通过本书对中外财务公司的研究,将有助促进对以上问题的认识和中国现代金融体系的构建。

3. 促进中国信用经济的发展

西方国家市场经济的一个重要特征是信用经济极其发达。除了其配套的法律法规比较完备之外,其中一个重要原因是消费金融服务体系非常完善,这一点在美国表现得尤为明显。多年来,发展中国消费信贷市场已形成共识,但仍是雷声大,雨点小,除了建行的房地产金融小有气候外,汽车等耐用消费品的信贷服务手续繁琐,令人望而却步,可以说还是零敲碎打,未见规模。究其根源之一是主体垄断。一直以来,中国确立商业银行

为消费信贷的单一主体。而国际上财务公司是这一服务(特别是汽车金融服务领域)的最活跃主体之一,其本源是财务公司对其所在企业的信用销售进行专业化管理,是自发形成的。目前的中国现实情况是,由于与产品关联度小,国内商业银行在开展这项服务时明显动力不足;而财务公司虽然在促销自己集团的产品上有动力,但囿于实力不足与政策限制,开展消费信贷服务是困难重重。通过本书对西方财务公司的考察与研究,相信有助于对消费信贷服务的认识,从而促进中国信用经济的发展。

4. 弥补国内外财务公司系统研究领域的空白

在财务公司的研究上,理论远远滞后于实践。国际上,跨国公司对于财务公司的运作已经有数十年甚至近百年的历史,积累了丰富的实践经验。但无论从国际还是从国内看,尽管有些文章和资料述及该问题,有关财务公司问题的理论研究却还没有一套完整的体系。由于财务公司是企业发展到大型企业集团阶段后才出现的新生事物,且并不是所有企业集团都设立财务公司,对于一般企业而言更不具有普遍意义,因而研究企业的人士可能只把财务公司简单看做金融问题而不予研究,或者仅仅从企业理财角度给予少量笔墨;对金融的研究者们来说,货币、银行是研究重点,加上财务公司大多附属于大型制造业企业,在金融系统中的份量还很轻,因而常常把它当作企业问题一带而过甚至忽略不计。

多年来,我们一直从事财务公司一线实践与理论研究工作。在实践与研究过程中,我们深切感到,财务公司作为附属于大型企业集团的金融机构,它有一般金融企业的基本特征,但它与企

业集团一般意义上的成员企业,与银行等在公众市场运作的金融机构还是有相当大的区别,它具有自己特殊的内在发展规律。在某种意义上,由于涉及多方关系和多种业务,财务公司的运行甚至要比单纯的银行、证券或保险机构复杂得多,不能简单地套用其他金融机构的运作方式和监管模式。这一点也为中国财务公司十多年的历史 and 教训所证明。因此,对财务公司进行系统的研究,将有助于填补国内外在此领域的空白,找寻财务公司的内在规律,为中国财务公司的下一步发展服务。

0.2

本书的研究特色与研究贡献

由于财务公司的问题不仅涉及企业层面,而且牵涉金融层面;既有宏观政策,又有实际微观运作;既有国内,又有国外;既有历史,又有现实,因而研究财务公司,要涉猎的领域是较为宽泛的。为此,本书力图在尽可能多地占有资料的基础上,贯彻理论分析与比较分析、实证分析、案例分析等有机结合的研究方法,以求对世界范围内的财务公司理论、运行特征、规律进行比较全面和准确的把握。

1. 理论分析的研究方法。为准确分析财务公司的特性,本书借助相关的理论如企业理论、内部化理论、交易费用理论、融资变迁理论、产融结合理论、企业金融创新说等,对财务公司的概念、成因、内涵和模式进行了一般理论分析。

2. 实证分析的研究方法。本书力求将理论分析与实证分

析有机结合起来,在对各国财务公司的历史和现状分析阐述时,运用了大量的统计数据和第一手调查资料进行实证分析,为理论归纳与分析提供支持。

3. 案例分析的研究方法。为佐证与支持本书的理论观点,作者对世界多家跨国公司的财务公司、中国几乎所有财务公司的案例进行了分别剖析,从中精选出几个有代表性的案例运用在本书中,在一定程度上充实和支持了本书的研究,也使得本书具有了一定的厚实度。

4. 比较分析的研究方法。在本书对中西方财务公司考察比较后,从中归纳了具有借鉴意义的经验,旨在为中国财务公司的下一步改革与发展提供参照。比较分析体现在:对国别财务公司的横向比较(广义的);各国财务公司的历史纵向比较;企业附属财务公司的国际比较(狭义的);财务公司与商业银行等金融机构的比较,等等。

5. 制度分析的研究方法。在对中国财务公司历史演进的考察中,本书运用了新制度经济学的制度分析方法,以中国财务公司正式规则的演进为主线,分析财务公司发展的制度原因,并作出相应的评价。这使得本书对中国财务公司的研究更为深入。

本书的研究贡献与创新之处主要体现在以下几个方面:

1. 建立起财务公司的一般理论分析框架。

(1) 针对实践中对财务公司概念的认识不清,本书从国际、国内两方面入手,提出财务公司广义和狭义两个理解角度,广义财务公司是指银行之外的专业融资机构,包括银行附属、企业附

属、银企合资和独立财务公司四种类型；狭义财务公司则专指企业附属财务公司。并对企业附属财务公司作出了定义。

(2) 从大企业的发展规律、存在问题及解决方案分析出发，得出“财务公司是企业发展到一定规模的企业集团阶段后内部金融业务的聚合与组织裂变的结果”这一一般形成逻辑；

(3) 从熊彼得“技术创新说”出发，引申出“企业金融创新论”，并结合其他现有的理论，对财务公司的成因进行了进一步的理论分析；

(4) 对财务公司的内涵进行了深入剖析。提出了财务公司的“产业性、金融性、企业性”三重属性、“金融服务、资源配置、资本控制”三大职能、“内部结算、筹资融资、投资管理、中介顾问”四项业务功能、“专业性、灵活性、高效性、风险小”四大比较优势及其他五个方面的作用；

(5) 提出了企业附属财务公司的两个实践起点和三种发展模式。本书认为，财务公司最初是从两条途径形成的：一，大企业对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；二，大企业对信用销售进行专业化管理，从而导致“信用型”财务公司的出现和形成。而在以上两种模式财务公司基础上，由于金融自由化和多元化、大企业的跨国运作，又使“全能型”财务公司得以进一步形成。

本书所建立的财务公司一般理论分析框架是最能体现本书研究成果和价值的内容之一。

2. 对国际财务公司进行考察与比较研究。选取有代表性的北美、西欧、北欧、东南亚国家和我国香港地区及大陆外资(合

资)财务公司进行了考察、比较、趋势分析和经验概括。其中美国财务公司和中国财务公司是本书研究重点。引入制度分析方法,深入分析了中国财务公司的发展轨迹。以财务公司的必然产生为逻辑起点,以财务公司“正式规则”的演进为主线,全面回顾了中国财务公司制度变迁和发展四个阶段的情况,继而作出了总体评价。同时,还分析了中国财务公司的现状和存在问题。

3. 对中国财务公司进行了发展展望和对策性思考。从中国加入 WTO、国企改革和大企业发展、2000 年新的《财务公司管理办法》出台三方面,分析了财务公司面临的形势和给中国财务公司带来的影响、挑战和机遇;从中央银行、企业集团、财务公司、行业自律组织和社会中介等四个层面提出了下一步发展的对策建议要点。特别指出了财务公司的长远定位与配套措施、批设专司汽车金融服务机构的紧迫性与方式。

4. 从财务公司的设立、经营原则、资金来源、重点业务、风险和内部控制、监管和自律、资信评级等方面,对财务公司的业务运作实务进行了剖析研究。

5. 选取比较有代表性的爱立信、西门子、大众、中国上汽等财务公司的第一手综合案例资料,进行了整理与实证,可作为实务运作的借鉴参考。

0.3

本书的结构安排

本书分为三篇十五章：

上篇：财务公司的成因分析、模式界定及理论框架构建。包括财务公司的概念性框架、成因探讨和理论分析、实践起点与发展模式、内涵剖析四章。

中篇：财务公司的演进变迁、国际比较与发展趋势前瞻。包括国际财务公司的历史与现状；中国财务公司的历史和现状；国际财务公司的发展趋势、中国财务公司的展望与对策性思考三章。

下篇：财务公司的业务剖析、运行监控及综合案例实证。包括财务公司的设立、组织体系与经营原则、资金来源、重点业务剖析(上、下)、风险与内部控制框架、监管和自律、资信评级、综合案例实证等八章。

上 篇

财务公司的成因分析
模式界定及理论框架构建

