**浅议以财务公司为平台的票据业务**

段淑哲

**摘要：**企业集团以财务公司为平台建成票据与现金联通的资金管理模式，通过不同票据业务对接产融资金，可以在改善企业集团成员单位现金流结构，降低资金成本，提高资金使用效率等方面发挥有效作用。本文通过梳理以财务公司为平台的票据业务模式、面临的发展困境，尝试提出了发展建议，通过加强财务公司平台建设、提高市场认可度、落实严格的合规管理等措施，发挥产业链核心企业动能，能够进一步释放发展潜能，成为产融结合服务产业链金融的有效路径。

**关键词：财务公司；票据业务**

一、引言

财务公司起源于18世纪的法国，欧美国家的大型企业集团较多的以这一类非银行金融机构用于集团的资金运作管理。我国企业集团财务公司（以下简称财务公司）行业成立于1987年，是国家支持大型企业或企业集团发展，提升集团管控水平的一项重要金融制度安排。“立足集团、服务集团”，协助企业集团提高资金使用效率和效益，是财务公司行业不变的基本定位。经过30余年的探索发展，财务公司帮助所属企业集团集中管理资金、降低财务成本、提高资金使用效率、控制资金运行风险、优化财务报表等各方面起到了巨大作用。至2018年末，全行业法人机构253家，服务于国内200多家大中型企业集团及20多个重要产业，表内外资产总额9.05万亿元，年实现营业净收入1413亿元，实现净利润790.34亿元。由于财务公司先天与企业集团紧密联系，融入实体产业的日常经营，具有先天的优势，同时，票据作为企业经营资金的重要组成部分，以财务公司为平台建成票据与现金联通的资金管理模式，在改善企业集团成员单位现金流结构，降低资金成本，提高资金使用效率等方面的作用有着显著的现实意义和发展前景。

二、企业集团以财务公司为平台的票据业务模式

**（一）业务模式**

**1.票据直贴：**由财务公司以低于市场价格利率水平为做为持票人的成员单位直接办理票据贴现，为成员单位提供低成本融资渠道，同时归集票据资源。

**2.票据直贴+专项存款：**对资金充裕的成员单位提供低于市场价格的贴现，贴现资金用于专项存款，提高贴现单位的票据资金收益的同时，提高资金归集度和票据归集度。

**3.票据转贴现、再贴现或对接票据资产证券化产品：**财务公司归集的票据资源，通过同业转贴现、票据资产证券化等业务形式对接市场资金，可以实现融资、价差收益、调节流动性等不同效果，进一步提高票据资金使用效率，降低整体资金成本，拓展融资渠道。

**4.票据再贴现：**对于符合国家政策资金支持的票据，通过再贴现业务融入低成本政策资金，降低资金成本。

**5.票据承兑：**财务公司直接为成员单位开立承兑汇票，发挥票据的支付功能，协助成员单位延伸产业链上游资金管理，减少资金流支出。

**6.对接银行代开票：**利用财务公司同业授信额度，通过商业银行为成员单位开立银行承兑汇票，减少资金占用，提高票据使用便利性。

**7.商业承兑汇票：**利用所属企业集团的商业信用，通过财务公司电票系统平台开立成员单位承兑的商业汇票，拓展商业信用的应用，财务公司提供保贴、贴现等对接服务。

**（二）发展现状及前景**

**1.业务规模大，增长快。**2018年，全国177家财务公司开展票据贴现，累计发生额4425.41亿元，同比增长23.54%；票据转贴现业务累计发生额961.79亿元，同比增长5.54%。112家财务公司开展票据再贴现业务，累计发生额682.30亿元，增幅23.45%，通过再贴现融入资金逐渐成为财务公司外部融资的重要工具。2018年财务公司行业票据承兑发生额8460.34亿元，较上年同期增长22%，23家财务公司开立票据承兑替代率为50%—80%，有22家财务公司开立票据承兑替代率已超过80%。

**2. 盘活沉淀资源，搭建产融平台。**通过财务公司这一集团内部平台，以贴现、承兑、专项存款的市场化业务方式归集票据资源，直接减少成员单位贴现支出，降低外部保证金占用，显著盘活了企业存量票据资源。同时以财务公司对接金融机构，形成票据为载体的产融服务平台。

**3. 与供应链金融紧密结合，前景广阔。**随着我国票据市场基础设施日趋完善、财务公司行业“一头在外”供应链金融持续推广，财务公司市场信用在上游产业链客户的认可度将继续得以提升，为财务公司行业利用自身金融信用服务实体经济发展提供重要基础。财务公司承兑汇票在支持成员单位支付结算，缓解资金压力、节约财务成本等方面将发挥更大作用。

三、面临的困难

财务公司由于隶属于不同的企业集团，发展水平不一，加之非银行金融机构的监管限制，在票据业务的发展中也面临着一些具体问题。

**（一）业务天花板难以全面满足企业集团的需求。**《企业集团财务公司管理办法》规定，财务公司担保余额不得高于资本总额。部分区域还对财务公司增加了“票贷比”、“贴贷比”监管指标。这些规定成为财务公司票据业务规模的上限指标，受规模限制难以满足集团整体票据业务需求。

**（二）市场认可度低功能受限。**由于财务公司资金来源渠道窄，资金实力有限，管理水平差异大，市场对财务公司承兑票据的认可程度偏低，近年来在行业整体努力下，风险防控能力和基础设施服务能力均有较大幅度提升。但是2019年，个别财务公司票据风险事件的发生，使得市场认可水平出现倒退，影响了票据的使用，提高了使用成本。在监管方面，对商业银行票和财务公司票制定不同的风险资产计提比例要求，商业银行承兑汇票的风险资产计提比例为20%到25%，财务公司承兑票据是100%，也降低了财务公司承兑票据在同业市场的接受程度。

**（三）信息化建设水平偏低。**金融电子化快速发展，投入规模大，开发难度大，单一企业集团建设成本高难度大，制约了线上业务质量的提高，影响了票据使用满意度。

四、发展建议

虽然财务公司票据业务发展面临着不同程度的问题，但企业集团以财务公司为平台的票据业务模式仍行之有效，通过政策导向、自身能力建设、行业合作等途径，将会进一步释放发展潜能。

**（一）加强风险管控能力建设。**财务公司可对标商业银行，细化管理，通过信息化系统建设、流程优化、从业人员能力提升等措施，强化票据业务操作风险管控。强化刚兑意识和财务公司票据品牌意识，提高流动性管理水平，确保票据及时兑付，增强市场信心，提高市场认可度。

**（二）依托集团，服务产业链。**设立财务公司的企业集团往往是产业链核心企业，发挥核心企业作用，缩短企业支付周期，降低应付账款规模，进而服务产业链金融需求，是解决中小企业融资难、融资贵的突破口。票据的支付和融资功能是最优的产业链上游金融服务模式。财务公司应坚持服务集团企业产业链的根本不放松。

**（三）深化行业合作，共建共享行业新发展。**依托企业集团产业链，深化财务公司间的同业授信和票据互认，特别是商票互认，在规范的业务管理下，树立良好的信用进而拓展财务公司与商业银行的合作，多层次提高市场认可度。

**（四）提高技术水平，支撑业务发展。**加强技术横向合作，运用区块链技术，搭建平台网络，提高行业票据互认。目前军工票的发展就是一个较为成功的案例。

**参考文献：**

**[1]**中国企业集团财务公司行业发展报告(2019)[M].社会科学文献出版社,2019

**[2]**杨圣军，企业集团财务公司管理与实务[M].中国金融出版社，2012

**[3]**肖小和，加快推动票据资产证券化正当其时[N]，上海证券报，2014

（作者单位：冀中能源集团财务有限责任公司 石家庄 050000）

作者简介：段淑哲（1978.07-），女，本科，高级会计师，研究方向为企业集团财务公司经营和管理。

联系电话：13832379672

地 址：河北省石家庄市新华区石清路9号航空大厦12层