

# Discussion on the Present Situation and Significance of the Combination of Industry and Finance of Large Enterprise Groups

Chenhui Li Hanxu Wang

PowerChina Finance Company Limited, Beijing, 100044, China

## Abstract

The combination of industry and finance is an important development strategy of large-scale enterprise groups in China in recent years. The huge synergy and expansion effect between industry and finance also indicates that the implementation of the integration strategy of industry and finance is the only way for large-scale enterprise groups to achieve sustainable development. This paper explains the current situation of China's large-scale central enterprises' integration of industry and finance, as well as the main functions and significance, and provides reference for the future integration of industry and finance of PowerChina Construction Group Co., Ltd., which also explores the integration strategy of China's enterprise group's industry and finance in combination with the overall strategy and actual situation of the enterprise group, and lays a foundation for strengthening the prevention of the integration of industry and finance.

## Keywords

large central enterprises; integration of industry and finance

---

## 浅谈大型企业集团产融结合现状及意义

李晨慧 王晗旭

中国电建集团财务有限责任公司, 中国·北京 100044

## 摘要

产融结合是近年来中国大型企业集团重要的发展战略, 产业与金融之间产生的巨大协同效应和扩大效应, 也标志着实行产融结合战略是大型企业集团获得持续发展的必由之路。本文从中国大型央企产融结合的现状, 以及主要作用和意义两个方面进行了阐释, 为中国电力建设集团有限公司今后的产融结合发展提供参考、为结合企业集团整体战略和实际情况而进一步探究我国企业集团产融结合战略, 并加强对产融结合风险的防范奠定了基础。

## 关键词

大型央企; 产融结合

---

## 1 引言

产业资本是指投放在工业、农业、建筑业、运输业等物质生产部门的资本。金融资本是指存在于金融服务业的资本, 在形式上包括货币资本、借贷资本及其他形式的虚拟资本。产融结合即产业资本与金融资本的结合, 是指产业部门与金融部门进行联系和协作, 以股权的相互渗透为基础, 以各自经济利益为中心, 实现有机结合和一体化发展的制度安排, 在资本、人力等方面相互渗透进入对方的经济活动领域, 最终形成产融实体的经济现象。产融结合包含两方面的内容: “产业资本到金融资本”即工商企业涉足金融业; “金融资本到产业资本”即金融业涉足工商企业, 它的基本逻辑是: 资本

不仅可以通过外部资本市场进行配置, 而且同样可以通过企业构造的内部资本市场进行配置。

伴随着中国经济的快速发展和转型升级, 特别是国际电力和基础设施建筑市场的发展, 同行业企业取胜的盈利模式将是制度创新的盈利, 将是一个通过有效知识组合实现套利的过程。若中国电力建设集团(股份)有限公司(以下简称“电建集团”)通过参股、持股、控股等方式成立的金融控股公司创造建筑业的特殊化金融服务平台, 将利用旗下不同金融机构的作用, 不断发挥金融资本对于中国实体经济改革发展的重要作用, 全力践行央企金融控股公司支持实体经济发展的责任使命, 致力于为电建集团的全级次产业链创造生产价值。因此, 电建集团作为“一带一路”建设的主力军, 业务

涉及水利电力建设、公路和轨道交通、市政、房建等领域，想要发挥好“懂水熟电、擅规划设计、长施工建设、能投资运营”的核心竞争力，把握公司境内外业务发展的重要战略机遇，并降低与国内外金融、保险等机构的合作成本，迫切需要一体化金融集团的大力支持。同时，在供给侧改革和“三去一降一补”政策背景下，产业结构调整和转型升级依然是当前面临的重要任务。金融资源对于产业的配置将对大型央企的运行产生重大影响。中国电建集团有限责任公司（简称“财务公司”）作为电建集团的资本运营和金融服务中心，应围绕电建集团各层级产业链的发展，加快金融产品创新，开拓不同金融板块，设立或收购各类金融机构，为不同地区和类型的成员企业提供个性化、定制化、全民化的金融支持，把金融板块作为集团发展的战略支撑和新的效益增长点，使产业资本和金融资本之间相互的渗透作用助力企业未来的发展<sup>[1]</sup>。

在全球经济一体化的环境下，多数知名跨国企业（如：GE和微软等）均通过成功运用资本在竞争中获得了优势地位，发展成主营业务主导、金融服务业并重、双轮驱动的产融集团。产融结合的模式，使产业资本得到金融资本的支持，而产业资本也促进了金融资本的增值，为公司创造了持续发展的核心竞争力。资本的力量，单纯看来，在如今的经济形势下，有着泡沫一样的危机和风险，但和经营管理结合起来，便能够充分利用企业的存量资产为企业带来流量资产，使企业的发展得到大力推动。

## 2 中国央企金融全牌照发展现状分析

今年是财务公司行业 30 周年，行业发展已进入一个全新阶段，目前，中国财务公司已达到 240 余家，中央企业在这几十年的分速发展当中，面对集团转型升级、提质增效和国际化发展战略的实施等情况，对多元化的金融服务需求十分迫切，加之发行财务公司债券、跨境资产金归集业务的门槛过高，财务公司的金融服务能力和经营模式创新受限，也促使了多家央企对于全牌照金融控股公司的建立。2016 年，在中国的 117 家央企当中，有 81 家不用程度地开展了产融结合业务，占央企总数的 68.38%。如下图，部分代表性央企的情况表明，央企开展的金融业务几乎涵盖财务公司、商业银行、信托、租赁、证券、期货、基金、财险、资产管理公司等全

部金融细分行业。由于金融服务门槛高、覆盖面窄、产品同质化严重等问题，与央企金融服务需求迫切且多元化的矛盾突出，央企相继成立财务公司以满足内部资金集中管理和提高资金运用效率的需求，以中石油为代表的央企还设立了各种金融机构和产业基金，成为资本运作和深耕产业发展的筹融资平台，正是企业不断发展的对金融服务的内在需求促使央企涉足金融业务。另一方面，金融资本行业高于产业资本平均利润水平的事实，也导致大量央企参控股银行、信托公司、证券公司，设立金融租赁公司。目前央企已设立资本控股公司的达 18 家，占国资委监管的 110 家央企的 20% 以上。其中，中国航空工业集团所属的中航资本已经成为上市公司；五矿集团所属的五矿资本也已经上市。另外，开展金融业务，并将其列入集团重要发展战略的企业日益增多：国电集团提出“将金融业务打造成国电集团转型升级和效益提升的重要支撑”；中航工业集团提出“构建全牌照金融业务平台、打造一流金控公司”；国网集团提出“以建设电网业务为核心，金融、直属产业和国际业务全面发展的世界一流能源集团”等。据此，多数央企都已经或正在准备打破服务集团内部的局限，通过不同的金融牌照下设立的金融机构开发集团金融资源的整合能力和发展活力，并不断汲取外部的资本养料，在服务好集团的同时，使金融控股公司旗下的金融机构成为集团新的效益增长点，甚至成为该金融机构所在行业的标杆企业<sup>[2]</sup>。

公司名称	银行	证券公司	保险公司	信托公司	基金管理公司	财务公司	租赁公司	期货公司	股权投资基金/资产管理公司
中化集团			中宏保险	外贸信托	基金资管公司	中化财务公司	远东租赁	冠通期货	北京先农投资管理有限公司
中航集团	龙江银行		中英人寿	中航信托	基金资管公司	中航财务公司		中航期货	中航农业产业基金
五矿集团		五矿证券	泰康人寿保险、 中华财险控股	五矿信托		五矿财务公司	中国外贸金融租赁	五矿期货	五矿资本（香港） 通明技术投资管理有限公司
通用技术集团					国金通用基金	通用技术集团财务公司	环海租赁		
中石油	昆仑银行		中国人寿、 昆仑财险控股	昆仑信托		中油财务	昆仑金融租赁		中油资产管理
中海油			中海石油保险有限公司	中海信托		中海石油财务公司			
国家电网	光大证券		光大证券、 光大长安信托	光大信托	光大基金	国网财务	光大租赁	光大期货	
招商集团	招商证券		招商证券	招商证券		招商集团财务公司			招商资本
宝钢集团		宝钢证券		华安信托	华安兴业基金	宝钢集团财务公司			
招商局集团	招商银行	招商证券	海达保险控股		招商基金、博时基金		招商金融租赁		招商资本
国投集团			华泰财险	国投信托	国投基金	国投财务公司		国投中合期货	国投招商投资管理公司、 国投招商产业投资基金
华能集团		长城证券	长城财产保险	华能融资租赁	华能长城基金、 长城基金	华能财务		宝城期货	华能融资租赁公司
中航工业	中航证券	中航金融资产管理		中航信托		中航财务	中航租赁	中航期货	中航航空产业投资基金

图 1 中国大型央企集团金融牌照取得情况

近年来，随着宏观经济进入“新常态”，企业面临业务结构调整和经济效益提高的双重压力，对金融服务的迫切需求和金融业务较高的资本回报率为产融结合提供了发展的土壤，央企试水金融领域，深耕金融服务可谓风起云涌。从图 1 来看，实施产融结合的央企涵盖了银行、保险、证券、基金、期货、租赁等几乎所有的金融领域。举例来说，2009 年，中石油集团认购克拉玛依银行（现为“昆仑银行”）92% 股

份,成为其第一大股东;2010年,中国移动以398亿元认购浦发银行20%股份,成为第二大股东,不止如此,截至2016年底数据,50家规模最大的证券公司、52家信托公司、25家财产保险公司以及39家人寿保险公司中,具有央企控股北京的产业资本为19家证券公司、24家信托公司、12家财产保险公司以及人寿保险公司,分别占到46%、38%、48%和51%。从金融行业方面来看,在主要的股份制商业银行中,产业资本金在前十大股东中所占的比例超过了金融资本金,招商银行前十大股东中产业资本所占比例为100%,华夏银行为100%,浦发银行为68%,民生银行为90%,浙商银行行为95%,广发银行为60%以上,产业资本与银行资本在实际运作过程中已经很紧密地融合在一起。四大金融资产管理公司管理的“债转股”资产是金融资产与产业资产融合的直接表现形式。

图1中的宝钢集团,作为实业起家的央企代表,每年钢产量6000万吨左右,排名全球第四位。虽然宝钢以实业为主,但其对产融结合探索成功,以华宝投资为代表,相继成立了华宝信托、华宝证券、华宝兴业基金等众多金融机构,而且是华夏银行、新华人寿、华泰财险的大股东,帮助其成为了多元化经营的企业集团。

另外,以电力行业的广东粤电集团(简称“粤电集团”)来说,其以财务公司为牵头方和依托,依次全资控股了深圳天鑫保险经纪公司,作为第一股东投资了珠海农村商业银行,并成立了中国首家电力自保公司和融资租赁公司,逐步实现了金融板块企业的有效拓展和运营,提升了粤电集团产业链上下游金融资源优化配置能力,有效拓展了新兴金融产品与集团产业的融合应用,对外强化了金融资源统筹协调能力,对内培育了多家专业化金融子公司,逐步推进全牌照的金融板块格局<sup>[9]</sup>。

### 3 产融结合的作用和意义

本文以极具代表性的金融控股公司为例,浅谈产融结合对于大型企业集团的作用和意义。金融控股公司是一种基于取得各类金融牌照或控股多家不同金融机构后所成立的助力集团金融业务和实体经济发展的管理机构,经分析多家央企情况,其作用和意义主要有以下几方面:

#### 3.1 增强集团资金融通和运营能力

集团财务公司是资金归集和结算网络的主体,也是金融控股公司下的核心企业。通过财务公司的资金管理,集团的资金池规模会不断扩大,结算网络会不断完善,与金融控股公司旗下的证券公司、基金公司、保险公司、资管公司合作,推动集团以直接或者间接的形式融资,协助成员单位的业务发展,提高成员单位之间的资金融通效率。

#### 3.2 盘活存量资产,提高资源配置能力

大型央企大多数具有资产重大,资本密集,但资金灵活度不足。举例来说,融资租赁公司,作为一种新兴的金融机构,就可以帮助大型央企盘活巨额存量资产,拓宽融资渠道;利用租赁行业的税收优惠政策,控制融资成本,并与财务公司相互补充,达到合理配置内外部资源的目的,在解决成员单位用款需求的同时,将集团的固定资产转化为新的利益增长点。

#### 3.3 降低集团整体风险和风险成本,完善风险管理体系

举例来说,自保公司是近年来多家央企相继成立的,只为母公司和控股子公司提供保险和风险管理服务的保险公司,是一种基于大型企业风险管理需求的特殊载体。自保公司就是企业内部的保险机构,将量化风险的职能承担起来,并完善企业的风险管理体系,提升企业对于风险的管控能力,不断促进集团提质增效,并降低集团风险管理总成本,特别对于以项目为主营业务的建筑集团,降低集团运行风险和项目风险,提高风险分析和管控能力,就成为了自保公司成立的首要原因。这样的金融机构,为集团分担了专有职能,提高了集团在该金融领域的专业性,降低了内部成员单位向外部保险公司申请保险或向集团申请担保的成本和风险<sup>[4]</sup>。

#### 3.4 金融行业利润较高,为企业带来较高投资回报

中国尚为发展中国家,金融行业牌照还是稀缺资源,这造成金融业具有超出实业运作的高利润。央企参与产融结合获得的报酬多数高于其平均利润,建立、收购或者参股金融机构的企业均有不同程度的利润提升。中国最大的财务公司——中油财务公司,截止2016年底,资产规模达到了5000亿元,实现利润50亿元。较高的投资回报,也成为了大型央企热情参与产融结合、提出庞大的产融结合发展规划的原因之一。

### 参考文献

- [1] 李玉兰,王振山.《产业资本与金融资本发展的国际趋势及现实意义》.大连海事大学学报.2006 第五卷第四期.
- [2] 胡永佳.《产业融合的经济学分析》,中共中央党校,2007.
- [3] 朱晖.《当前我国产融结合的效应分析》,经济工作导刊,2009.
- [4] 张庆亮,孙景同.《我国产融结合有效性的企业绩效分析》,中国工业经济,2007.