

Research on the Cooperation Mode Innovation between Central Enterprises and Financial Institutions and Its Application in Capital Market Financing

Weiwei Zheng

China Chemical Engineering 16th Construction Co., Ltd., Yichang, Hubei, 443000, China

Abstract

In recent years, with the acceleration of economic globalization and marketization process, China's central enterprises are facing an increasingly complex external environment and financing needs. Traditional financing methods including bank loans are difficult to meet the demand of the rapid development of state, state and financial institutions cooperation mode innovation including public-private partnerships, asset securitization and joint financing mode is particularly important, discuss state and financial institutions cooperation mode innovation in the application of the capital market financing, including stock issuance and financing, bond issuance and fund investment, to explore the cooperation mode of state and financial institutions and its application in the capital market financing is of great significance, in order to explore the state and financial institutions cooperation mode innovation and application of reference.

Keywords

central enterprises; financial institutions; cooperation mode; capital market; financing

央企与金融机构合作模式创新及其在资本市场融资中的应用研究

郑苇苇

中国化学工程第十六建设有限公司, 中国·湖北 宜昌 443000

摘要

近年来,随着经济全球化和市场化进程的加速,中国的中央企业面临着日益复杂的外部环境和融资需求。传统融资方式包括银行贷款等已难以满足央企的快速发展需求,央企与金融机构的合作模式创新包括公私合营模式、资产证券化以及联合融资模式等显得尤为重要,讨论央企与金融机构合作模式创新在资本市场融资中的应用,包括股票发行与融资、债券发行以及基金投资等方式,对探讨央企与金融机构的合作模式及其在资本市场融资中的应用具有重要意义,以期探索央企与金融机构合作模式创新与应用提供参考。

关键词

央企; 金融机构; 合作模式; 资本市场; 融资

1 引言

中央企业作为国家经济发展的中流砥柱,对促进经济增长、推动技术创新、增强国家竞争力具有重要意义,与此同时央企在融资过程中也面临资本成本高、融资渠道狭窄等问题。因此,央企与金融机构之间的合作模式创新成为提升融资效率的重要途径,传统融资模式逐渐被新的合作形式所替代,进一步不同合作模式在资本市场融资中的应用。

【作者简介】郑苇苇(1988-),女,中国湖北枝江人,本科,中级会计师,从事建筑央企财务管理研究。

2 央企与金融机构的合作模式

2.1 传统融资模式

央企通常依赖银行贷款等传统融资方式,尤其适用于投资额庞大的项目,如基础设施建设和能源开发,因为它们能有效地提供所需的大额资金。随着经济环境的变化和新兴技术的涌现,这些传统方式开始展现出局限性。一方面,大型项目的融资周期长,不确定性因素多,这与快速变化的市场需求不相匹配;另一方面,传统融资模式往往依赖于固定收益,限制了创新和风险承担的能力,可能无法充分激发技术创新和应用^[1]。

2.2 创新合作模式

金融创新成为驱动中央企业实现国际化高质量发展的关键引擎。在当前的现汇市场环境中,业主在传统融资方式

的基础上,开始寻求更加灵活和高效的资金解决方案。随着框架项目数量的急剧下降,市场竞争愈发激烈,能够提供创新、稳定资金支持的工程单位逐渐成为首选合作伙伴。例如,商业银行在提供买方信用贷款时,通常以中国出口信用保险公司(中信保)的承保作为基础,这不仅确保了贷款的安全性,也为借贷双方提供了额外的风险保障。在这一模式下,对项目主体方和担保方有着严格的标准和要求,旨在确保贷款能够按时回收,降低银行的信贷风险。与传统的贷款方式相比,买方信用贷款还引入了一种创新的融资机制——卖方信贷。这种信贷方式允许卖方(即项目或商品的供应商)向买方(即需求方)提供信贷服务,而银行则可能需要根据特定条件来管理这种信贷关系。

对于央企来说,嫁接金融资源并扮演整合者角色十分重要。这不仅意味着将自身的专业竞争力与丰富的资金资源紧密结合,更是需要全面考量和规划,以提供一整套定制化的解决方案。通过这种策略,建筑类央企不仅能够有效提升项目的成功率,还能在激烈的市场竞争中获取更多的项目机会,实现业务的持续增长和市场地位的稳固。

2.2.1 公私合营模式

中央企业与金融组织通过携手采用公私合作机制共投基础建设工程是一种良好的模式。重大基础建设项目往往需庞大资金投入,国企借由与金融机构的协作,能够获取所需的资金援助。金融机构凭借其深厚的专业积累与丰富经验可以在项目融资领域展现出卓越能力,能为央企提供深入的财务管理和风险管控建议^[2]。

近年来,北京市已经成功实践,组织与国家开发投资公司、全国社保基金理事会、中国工商银行、上海浦东发展银行四大金融机构和央企共商互利共赢、合作发展大计。近年来,四大金融机构和央企对北京的发展建设给予了巨大支持和帮助,北京城市基础设施领域的大规模投资,离不开金融支持,是一次成功的公私合营模式实践。

2.2.2 资产证券化

央企可以通过资产证券化将其持有的优质资产转化为金融产品,吸引金融机构的投资,同时金融机构也可以通过投资于央企的资产证券化产品实现收益。资产证券化能有效释放央企的资金,将部分优质资产转化为流动性更高的金融产品,从而提高资金使用效率。央企通过将资产转化为证券可以减轻负债压力,改善资产负债表,进一步优化财务结构。

这种合作模式资金获取便捷,通常融资成本较低有助于长期资金的获取,还能增强信贷评级,央企通过资产证券化可以提高其整体信用评级。证券化过程中的评级和结构设计可以使投资者清晰了解各类风险,有助于央企管理和控制自身的资金风险。高质量的资产证券化产品一旦成功发行,有助于提高央企在金融市场的信誉和认可度,吸引更多的资本流入。

2.2.3 联合融资模式

央企与多个金融实体协同进行融资活动,通过共担投

资、分散风险策略,能够有效缩减单一参与方可能面临的潜在损失,并且增强融资操作的灵活性及整体风险抵御能力^[3]。大型基础设施项目或重大投资计划往往要求巨量资金,单个金融实体难以单独提供充足的融资服务。采用联合融资模式能有效应对高金额的资金需求。在融资流程中一定伴随着风险,为有效管理这些风险,多金融机构协同融资的策略显得尤为重要。通过与多家金融机构合作,企业能够实现风险分散,降低因任何单一机构违约或是市场行情剧烈波动而导致的潜在经济损失。这种多元化融资渠道的构建,增强了资金获取的稳定性和可靠性,为企业的长期发展提供了更为稳固的财务基础。多家金融机构的协同融资还能显著提升项目或企业的总体信用评价,增强资金的吸引力,从而帮助企业获得更为优越和有利的融资条款与条件。联袂融资让中央企业得以触及多样化的金融资源与网络,从而拓宽了其融资途径,并增进了与各方的协作契机。

尤其是在建筑行业的中央企业发展中,面临的主要挑战包括企业应收款项和存货的总规模庞大、资产流转速度缓慢、经营活动产生的现金流不足以及较高的资产负债比率。这些企业在主营业务上需要应对扩大规模、开展投资活动、降低负债水平、控制“两金”规模、优化存量资产配置以及寻求低成本融资渠道等多方面的金融需求。内部各金融子公司之间往往存在资源分散、协同效应弱化的问题,影响了整体的资源配置效率和金融支持的有效性。提供更符合主行业金融需求的金融服务,充分利用国内外金融市场资源,并综合运用各种金融工具,以支持主行业的高质高效发展迫在眉睫。从聚焦核心业务“扩量级”的视角来看,大型建筑企业的新签合同总额与年度营业收入均攀升至万亿级别,这标志着核心业务规模的显著扩张,同时也带来了资金需求的急剧增加。在此背景下,企业对于吸引多元化的金融资源、开拓更为广泛的融资途径、提升自身的融资能力、优化融资成本结构、激活存量资产及推进资本运作等方面的需求变得尤为迫切,联合融资模式能在其中发挥巨大作用。

3 在资本市场融资中的应用

以中国建筑类中央国有企业为例,这类中资企业在离岸市场直接筹资时,会面临显著的规模与效率限制。以当前稳健增长的中资美元债为例,境内母公司直接发行债券不仅会遭遇额外的税务负担,还需同时遵守国内及国际双重监管规定,这无疑增加了操作复杂性和成本。为了加速国际化发展步伐,需要构建一个国际融资平台,旨在整合并优化配置海外资金、资产与资本,让境外实体能够获取国际评级,并通过发行各类金融工具,包括票据、债券、股票等来筹集资金。根据不同的发展阶段和需求,适时引入内外部投资者,包括财务投资人和战略投资人,以最大化利用多边金融机构以及国际机构投资者,如养老基金、保险公司、投资公司、证券公司、各种福利基金及全球性金融财团的丰富金融资源。

3.1 股票发行与融资

国有企业，特别是中央国有企业，通过股票市场进行融资，是获取资金的关键途径之一，为这些企业提供了充足且稳定的资金来源的同时借助市场化的机制，提升了融资的效率与灵活性。在这关键进程中，国有企业与金融中介机构的合作至关重要，借助双方的专业知识与资源协同，他们能够精巧设计发行方案，显著提高市场的接纳度与信任度，以此高效达成融资目的。央企在进行股票发行时，可以选择与投行合作，引入战略投资者。在大型央企在筹备上市时可以与投行合作，共同商讨吸引战略投资者的发行方案，投行有其内在优势可以利用行业资源，吸引潜在投资者。

央企通过与金融机构合作，可以有效提升自身在资本市场的认可度。在2023年沪市公司高质量发展集体路演的“央企ESG”主题中，中国石油、中国移动、中国石化、中国海油、中国神华、中国电信、中国中车、中国联通、长江电力、中信证券、中国中免、国电南瑞、保利发展、中远海控、华能国际、华润微16家央企控股上市公司高管，结合公司自身经营状况、行业发展趋势、绿色发展理念和央企ESG实践，就经营动态、发展规划、股份回购、履行社会责任等进行详细解说，并回答投资者提问。这种专业的宣传方式提升了市场对央企的透明度和信任度，对股票上市后市场表现具有促进作用。

3.2 债券发行

央企可以通过发行公司债券、城市建设债券等多种形式在资本市场融资，这种融资方式可以为企业提供灵活且稳定的资金来源。例如，基础设施项目建设中通常需要融资，通过发行公司债券来募集资金具有可操作性，在此过程中央企可以与大型投行合作，进行全面的市场分析，了解投资者对债券的需求和偏好。国新证券公司在服务国资央企改革中充满责任与机遇，服务国资央企直接融资，提升国资央企的资本实力，提供投行专业服务，助力国资央企产业升级转型。2023年以来，国新证券作为独家承销商的“巨化集团有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”和“宁波经济技术开发区控股有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”项目在上交所顺利完成发行，发行规模各10亿元。国新证券旗下私募基金子公司国新国证投资与央企子公司和地方国企合作参与地方基础设施建设，助力实体企业降杠杆。国新证券旗下公募基金子公司国新国证基金通过已有产品及拟新设产品积极研究承接央企债券，助力央企财务公司落实监管要求，防范央企债券价格异常波动。

央企在发行债券时还可以通过路演活动提升市场对债

券的热情。近日陕西煤业化工集团有限责任公司（简称陕煤集团）在上海证券交易所举办债券专场路演交流会，在路演交流会上，陕煤集团向与会投资人介绍了企业20年改革发展历程，从业务板块构成、经营管理情况、融资结构调整和债券发行规划等方面，详细介绍了企业经营成果和发展布局。针对投资者提出关于煤炭、化工、电力、钢铁、财务等方面的关切问题，给予了全面详细解答，促进了广大投资机构 and 投资者对陕煤集团的深入了解，不仅增强了投资者信心，为集团债券融资工作奠定了坚实基础。此次路演活动充分展示了陕煤集团品牌形象和良好的发展态势，进一步提升了陕煤集团的市场影响力，是一次成功的债券发行路演。

3.3 基金投资

金融机构可以通过设立专门的投资基金，对央企进行股权投资或债权投资。这类资金的引入不仅能够为央企提供长期资本支持，助力其战略发展和项目实施，还能帮助金融机构获取稳定的投资回报，形成互利共赢的局面。金融机构如银行、保险公司或资产管理公司，通常会根据市场需求和投资机会设立专门的基金，专注于投资央企。总规模达1500亿元人民币的中央企业国创投资引导基金在北京创立，国创基金由航天投资控股有限公司联合中国中车集团、国新国际、中国保险投资基金等发起，金融机构通过该基金能够聚集各类资金，专门用于支持央企的项目开发和技术创新。中信证券通过其设立的“中国基础设施投资基金”，对某央企的高铁项目进行了债权投资，项目的顺利建设和运营不仅帮助央企快速回笼资金，也使中信证券获得了可观的利息收入。通过这种投资，央企得以在高铁领域进一步扩张，而金融机构则实现了资金的有效配置与增值。

4 结语

中国央企与金融实体的合作模式革新，成为解决现今资金获取难题的关键策略。探索多元化的合作模式与资本市场的融资渠道，是推动央企实现持续健康发展及促进金融机构稳定增长的关键策略，善用股票、债券、基金等是推动央企与金融机构有机发展的重要一招。未来央企与金融组织应强化合作，加速金融科技的运用，探索更为深入的协同模式，以共同应对愈发复杂多变的市场局势。

参考文献

- [1] 周仕杰,胡东欧,范炳龙,等.绿色金融助力中央企业碳达峰行动研究[J].石油科技论坛,2024,43(2):22-29.
- [2] 张乾操.央企金控平台建立金融业务管理的闭环机制[J].现代企业,2024(2):116-118.
- [3] 高松.央企发展与金融工具协同匹配研究[J].时代人物,2023(17):131-133.