



财会月刊
Finance and Accounting Monthly
ISSN 1004-0994, CN 42-1290/F

《财会月刊》网络首发论文

题目： 金融科技助推产业链金融升级的缘由与路径
作者： 李洪东，郑联盛，武传德
DOI： 10.19641/j.cnki.42-1290/f.2021.01.020
网络首发日期： 2020-12-31
引用格式： 李洪东，郑联盛，武传德. 金融科技助推产业链金融升级的缘由与路径
[J/OL]. 财会月刊. <https://doi.org/10.19641/j.cnki.42-1290/f.2021.01.020>



网络首发：在编辑部工作流程中，稿件从录用到出版要经历录用定稿、排版定稿、整期汇编定稿等阶段。录用定稿指内容已经确定，且通过同行评议、主编终审同意刊用的稿件。排版定稿指录用定稿按照期刊特定版式（包括网络呈现版式）排版后的稿件，可暂不确定出版年、卷、期和页码。整期汇编定稿指出版年、卷、期、页码均已确定的印刷或数字出版的整期汇编稿件。录用定稿网络首发稿件内容必须符合《出版管理条例》和《期刊出版管理规定》的有关规定；学术研究成果具有创新性、科学性和先进性，符合编辑部对刊文的录用要求，不存在学术不端行为及其他侵权行为；稿件内容应基本符合国家有关书刊编辑、出版的技术标准，正确使用和统一规范语言文字、符号、数字、外文字母、法定计量单位及地图标注等。为确保录用定稿网络首发的严肃性，录用定稿一经发布，不得修改论文题目、作者、机构名称和学术内容，只可基于编辑规范进行少量文字的修改。

出版确认：纸质期刊编辑部通过与《中国学术期刊（光盘版）》电子杂志社有限公司签约，在《中国学术期刊（网络版）》出版传播平台上创办与纸质期刊内容一致的网络版，以单篇或整期出版形式，在印刷出版之前刊发论文的录用定稿、排版定稿、整期汇编定稿。因为《中国学术期刊（网络版）》是国家新闻出版广电总局批准的网络连续型出版物（ISSN 2096-4188，CN 11-6037/Z），所以签约期刊的网络版上网络首发论文视为正式出版。

金融科技助推产业链金融升级的缘由与路径

李洪东¹(博士), 郑联盛²(副研究员), 武传德¹(博士)

【摘要】财务公司面临着自身内在转型压力、金融供给侧结构性改革以及经济恢复等多方面挑战,亟待进一步优化升级产业链金融服务。虽然近年来财务公司产业链金融服务取得了积极进展,但是仍存在上下游资源统筹难、信息收集难、信贷配置难和风险管理难等问题。金融科技为产业链金融升级提供了重要的支撑,为信息归集、数据计算、风险定价以及信息不对称等问题提供了有效应对工具。财务公司在强化内部服务功能的同时,应积极应用互联网、大数据、云计算、区块链等技术,赋能产业链金融客户管理、业务运行、风险管理以及内外关联等关键环节,以统一票据池建设为突破口,构建互联网化产业链金融服务体系。

【关键词】财务公司; 金融科技; 产业链金融; 统一票据池

【中图分类号】F832 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1004-0994(2021)01-0135-7

一、引言

财务公司是国内与产业链关联最直接且最紧密的金融行业公司。财务公司通过服务所在企业集团及其成员单位以及产业链上下游企业,较好地支撑了产业发展、结构优化和经济增长,是金融体系中与实体经济联结最为紧密的金融机构。产业链分工合作是全球化时代经济发展的重要支撑,产业链金融在产业链合作上发挥着重要的链接功能。产业链金融是以产业链为服务对象,为产业链上的核心企业及上下游企业提供一系列金融服务,以保证产业链的稳定运行。2020年3月,银保监会办公厅发布的《关于加强产业链协同复工复产金融服务的通知》中提出,要加大产业链核心企业金融服务力度、优化产业链上下游企业金融服务以及加强金融支持全球产业链协调发展,以增强金融服务实体经济力度,推动产业链协同复工复产。

但是,产业链金融发展面临信用信息不足、信息不对称、违约风险较高以及金融服务供求难以匹配等难题。而金融科技为缓解产业链金融发展困境

提供了重要支撑,能够有效助推财务公司产业链金融优化升级,更好地发挥财务公司产业链的修复及融合功能。产业链金融发展需要在线上化基础设施建设的基础上,融合线下及线上,实现产业链金融线上化转型,更好地服务产业链和实体经济。

2020年以来,新冠疫情已对世界经济造成历史性冲击,全球产业链受到了实质性破坏,产业链上核心企业与上下游企业、核心环节与关联环节、基本要素与金融服务等诸多方面都受到了重大影响,甚至出现“硬脱钩”风险。在这一大背景下,研究如何利用金融科技助推产业链金融升级优化以更好地服务产业链和实体经济,具有重要的现实意义^[1]。本文以财务公司行业为考察对象,分析产业链金融发展困境和优化升级的必要性与可行性,探索金融科技助推产业链金融升级的路径。

二、财务公司产业链金融升级的缘由

(一)产业链金融及其发展困境

1. 产业链金融。产业链金融是指金融机构通过将处于核心地位的企业及其上下游企业连成一个整

【基金项目】国家社会科学基金重点项目“‘十三五’时期我国的金融安全战略研究”(项目编号:15AJY017);中国社会科学院国情调研重大项目“关于互联网金融风险治理调研”(项目编号:GQZD2020006);国家电网公司管理咨询项目“建设国家电网公司统一票据池体系、支撑线上产业链金融发展的研究”(项目编号:81580019000S)

【作者单位】1.中国电力财务有限公司,北京 100010; 2.中国社会科学院金融研究所,北京 100028

体,针对产业链的各个环节,设计个性化、标准化的金融服务产品,全方位地为链条上的多个企业提供金融服务,从而实现整个产业链不断增值的金融业务模式。广义上,为核心企业与上下游企业提供金融服务均属于产业链金融,产业链金融本质上是由金融机构和非金融机构组成的金融服务生态体系,其服务对象从单一主体向链群多主体转变,服务内容从传统信贷向综合服务转变^[2]。

在2016年原中国银监会试点产业链金融之前,产业链金融服务的主导机构是银行,并且产业链金融主要是指商业银行的供应链金融服务。对于财务公司,产业链金融则特指2014年原中国银监会在北汽、上汽、海尔、格力、武钢等5家企业集团的财务公司试点延伸产业链金融服务,试点业务包括“一头在外”的票据贴现业务和“一头在外”的应收账款保理业务^[3]。

2. 财务公司及其产业链金融服务。财务公司主要为大型企业集团提供内部金融服务,被称为“内部银行”。我国财务公司所属集团均是大中型企业,覆盖了能源电力、石油化工、航空航天、汽车、钢铁冶金、机械制造和信息通讯等20多个行业,是国民经济的重要支撑。财务公司所属集团及相关产业的稳定发展,是国民经济稳定发展的基础性支撑。目前财务公司已经成为我国金融部门的重要组成部分。截至2019年年末,全国财务公司法人机构共有258家,表内外资产总额首次突破10万亿元^[4]。财务公司自身作为一个相对独立的金融子行业,有效地促进了实体经济的发展。

产业链金融已成为财务公司服务企业集团、服务产业发展以及服务实体经济的重要业务支撑。根据中国财务公司协会的数据统计,2019年全行业有43家财务公司向产业链下游开展消费信贷、买方信贷和集团产品融资租赁业务,全年累计发生额4040.50亿元,涉及中小微企业5461家;有59家财务公司向产业链上游开展延伸产业链业务,全年累计发生额1450.46亿元,涉及中小微企业7334家^[4]。过去的五年中,财务公司产业链金融由5家试点企业不断拓展,已经成为财务公司重要的业务领域,并且为其所属企业集团以及上下游企业提供了重要的金融服务,为产业链融合、上下游协同以及经济结构优化升级等提供了重要的支撑。

3. 财务公司产业链金融发展难题。在过去的五年中,财务公司产业链金融得到了较好的发展,对

财务公司更好地服务集团主业、改善产业链上下游企业融资难融资贵的现状、促进产业链整体健康发展发挥了重要的作用。但是,受制于诸多因素,财务公司产业链金融仍然面临着一些发展难题。

一是,财务公司产业链金融整体上仍是以试点备案为基础管理机制,但从理论上来说,在风险有效管控的基础上,财务公司更加适合负面清单管理机制,基础性产业链的金融业务可考虑进一步放开。二是,财务公司产业链金融面临客户清单、资金价格、信贷规模、开票率等合规及风控限制,这有利于提升产业链金融合规及风控水平,但也较大幅度地限制了产业链金融的服务对象和业务规模。“门槛效应”使得大部分产业链上下游企业难以获得财务公司的服务,特别是中小微企业。三是,财务公司自身基础设施建设尚难匹配上下游企业信贷以及多样化的金融服务需求。产业链金融展业要求财务公司在监管指标、货币资金、流动性比例、信息化以及人才储备等方面能有效匹配。四是,产业链金融仍无法有效缓释信息不对称难题。在利率市场化和“资产荒”情况下,产业链上优质企业通过贷款置换等方式不断“脱离”财务公司服务,而信息较为不足的企业又始终难以获得财务公司服务,这使得产业链金融面临日益显著的市场挤压效应。因此,财务公司产业链金融发展难的根本原因在于上下游资源统筹难、信息收集难、信贷配置难和风险管理难等^[5],即上下游企业物流、资金流和信息流难以有效汇集统筹,形成共同激励并据此提供有效的金融服务。

(二)财务公司产业链金融升级的必要性

1. 财务公司面临内在转型压力。复杂的内外部环境迫使财务公司进行发展模式转型。首先,金融市场结构性演进将使得财务公司面临资产端和负债端配置难题,“资产荒”和“负债荒”可能会逐步显现。未来金融体系直接融资比例将会提升、外部市场化融资比重可能提高以及外部资产配置具有相对优势,在此情况下,集团和成员单位可能会更多地与外部机构开展合作,甚至会普遍出现以外部融资置换内部融资、以外部存款转变内部存款的状况。如果不是受限于资金集中度的监管要求,这种趋势将会来得十分猛烈。其次,金融监管将呈现强监管态势,资产管理和同业业务等内部关联性较为复杂的领域将受到重点监管,财务公司资产配置的第二大领域将受到进一步约束,“资产荒”将进一步凸显。最后,利率市场化将进一步深入发展,伴随相

对较低的市场利率，利差可能进一步缩小，以利差为核心业务收入和利润来源的财务公司将面临巨大的经营困难。产业链金融服务既符合财务公司功能定位，又符合监管政策要求，还有利于其发展模式转型升级，是未来财务公司发展的重点领域。

2. 金融供给侧结构性改革要求财务公司创新发展。金融供给侧结构性改革亟待财务公司创新发展并提供优质产业链金融服务。金融供给侧结构性改革是金融体制机制改革的主线，是匹配金融需求多样化和有效服务实体经济的关键。财务公司要以金融供给侧结构性改革为指引，做好如下工作：一是着力提升企业集团和上下游企业的金融服务可得性，尤其是信贷融资的可得性；二是为企业集团和产业链转型升级与高质量发展提供提质增效服务，着力降低全产业链的融资成本和资金使用效率；三是为企业集团和产业链融合提供更好的链接功能，通过资金融通来提升产业链融合水平，通过更多创新方式来提升产业链服务水平；四是为企业集团和产业链把控好风险，利用产业链上下游物流、资金流、信息流、金融市场信息、内部控制体系等，有效提升企业集团风险管控能力及水平，发挥产业链风险预警及缓释功能。

3. 面对新冠疫情的冲击，财务公司亟需发挥产业链修复功能。财务公司需要承担新冠疫情防控、服务企业集团以及修复产业链的服务功能。作为与产业链关联最为紧密的金融子行业，财务公司应在银保监会的政策框架下，不断深化、强化、优化对企业集团、成员单位以及产业链的金融支持，不断夯实对企业集团的内部服务功能，并积极拓展产业链金融服务功能。比如，格力电器产业链上下游涉及2万多家企业，其中97%是中小微企业，财务公司如果能为产业链上下游企业提供有效的金融服务，将会有效修复疫情对产业链造成的破坏，这对经济稳定具有重要的支撑作用。

(三)金融科技为财务公司产业链金融升级提供可行性

不管是经济金融高质量发展，还是近期新冠疫情的冲击，抑或财务公司自身转型发展，都亟待国内重要产业有效融合产业链，实现产业结构优化升级，这对产业链的金融服务提出了更高的要求。从财务公司以至商业银行产业链金融发展的历程来看，信息不对称及其潜在的信用风险是产业链金融难以全面有效开展并发挥作用的核心约束条件。互

联网金融及金融科技应用为缓释产业链金融的核心约束提供了内在支撑^[6]。

金融科技的应用为产业链金融升级发展提供了较为扎实的支撑。互联网、大数据、云计算和区块链等技术的快速发展和广泛应用，将使得信息归集、数据计算、风险定价以及信息不对称问题等得到较大程度的缓解。信息化程度高的金融机构开始探索新型产业链金融发展的业务体系。互联网化产业链金融体系成为财务公司行业主导性发展方向，开放型、交互式、功能化的业务体系逐步发展起来。长期以来，中小企业的借贷主要是依靠金融机构的关系型借贷^[7]，而金融科技的广泛使用可以使得产业链企业的融资从关系型借贷向生态型借贷转变。

三、金融科技助推产业链金融升级的路径探索

(一)金融科技助推产业链金融升级的典型应用

整体而言，金融科技在财务公司业务体系中的应用仍然处于初级阶段，但是，部分金融科技已经初步地在产业链金融的业务运行中进行了一定范围的尝试与探索。在产业链金融的业务实践中，信息不对称问题是最大的制约因素，各类制度规范和信用体系仍然无法避免交易各方为满足自身利益而发生的各种扭曲行为，甚至是刻意破坏信任机制的行为^[8]。信息不对称问题主要源于以下五个方面：一是完整信用信息难以获得；二是信用信息的可靠性难以保证；三是信息校对审核效率较低；四是信息归集分析缺乏系统支持；五是基于信用利差的差异化定价难以有效实施。从未来发展来看，金融科技对于产业链金融面临的上述五个重要的技术性难题具有针对性的应对功能。

1. 大数据技术为信息获取、信息质量以及信息归结等提供了保障。信息不对称问题不仅会影响企业自身信用获得水平，还会影响企业投资效率以及相关产业链接功能，因此产业链金融升级的关键要素是强化信息中介的功能^[9]，而信息中介功能的强化仍需依赖信息自身。财务公司、企业集团及产业链上下游具有大量真实有效且可应用于产业链金融的信息，但是财务公司信息化水平较低，信息获取、归集、分析能力较弱，使得基于信息的信用风险甄别及处置机制难以建立起来。甚至部分财务公司因顾及信息不对称问题或潜在违约风险而不敢开展产业链金融服务。大数据技术的应用使得金融机构、企业集团以及上下游企业的大量、动态、真实、准

确的数据可以较为容易地获取,且数据的可靠性大大提升,在进行有效归集后通过大数据技术进行有效的分析研究,这为解决信息不对称问题提供了基础支撑。为此,建设集团公司级的财务共享服务中心成为目前诸多大型企业的政策选择,并且较多是由财务公司承担财务共享服务中心建设的主要任务。截至2019年年末,共有68家财务公司所属企业集团已建立财务共享服务中心,有42家正在建立,有48家正在探究是否建立。对于已建立财务共享服务中心的企业集团,近70%的财务公司在财务共享服务中心的运行中主要承担资金结算、资金归集及资金管理职能^[4]。

2. 云计算的普及大大缓解了财务公司及企业集团的信息化系统建设压力。由于财务公司的技术投入相对有限,部分财务公司的信息系统仅仅是维持大部分业务的运行,与商业银行和互联网金融企业的数字化水平存在巨大差异,这使得财务公司在产业链金融开展过程中面临技术短板。云计算是按需、按量访问且基本不受自身硬件软件约束,其不仅能满足财务公司各类信息存储、计算和分析的要求,而且能有效提升整个业务体系的数字化水平。

3. 区块链的分布式账本技术通过算法技术实现了自然信任,为解决金融行业的信息不对称问题提供了新途径。分布式账本通过应用层、算法构成的合约机制层、发行机制和利益分配机制构成的激励层、共识机制层、互联网等构成的起传输作用的网络层,以及数据区块、链式结构和哈希算法等构成的数据链层,可以获得自然信任的技术支撑,保证信息真实、完整地传递,有效降低交易各方的信息不对称程度,从而实现双方或多方相互信任。分布式账本技术支撑信任机制与传统信任机制的对比如表所示^[10]。

分布式账本技术支撑信任机制与传统信任机制对比表

	基于分布式账本技术的信任机制	传统信任机制
信息获得性	权限均等,信息完整传递	借助双方交易或第三方机构获取完整信息
激励	激励相容机制	第三方参与机构信用背书
共识	多方共识实现互信	基于历史数据或第三方评价
博弈性	参与者无需博弈	参与者博弈
交易方式	交易者基于技术信任达成交易	交易者基于博弈或多元评价权衡达成共识

(二)金融科技助推产业链金融升级的核心环节

产业链金融连接核心企业及其上下游微观主体,其运作流程涉及客户管理、业务运行、风险管理以及内外关联等环节,金融科技在上述多个环节都可为财务公司赋能。

1. 市场准入。金融科技的应用使得客户遴选、准入和管理从传统的简单标准向弹性标准转换,比如资产规模等可能不是准入的硬约束,软数据在市场准入中的权重将明显增大。

2. 业务模式。产业链金融运行机制将从基于物质交换向基于交易关系转变^[11],从依托核心企业应收账款、存货、信用证等的放贷模式向基于交易关系的授信模式改变,交易数据的应用将实现授信模式和金融服务模式的创新。

3. 内外协同。如果财务公司没能在金融市场配置资产和统筹负债,也无法在产业链拓展金融服务,其在一定意义上便成了更彻底的“内部银行”。金融市场开放和多元业务关联使得财务公司行业可能需要重新认识自身开放性问题。借助金融科技,产业链金融的协同性将得到实质性提升,将实现从相对封闭系统向更加开放系统的升级。区块链技术可以实现内部成员、产业链主体以及外部金融机构的信任机制和共同激励,金融科技的技术优势和广泛应用将使得产业链金融的核心环节关联成为一个既可以自我循环,又具有开放性的有机系统。

4. 风险管理。金融科技使产业链金融风险管控从基于双方交易征信向基于多方关联征信转换,在依托双方交易建立的信用征集和风险管控机制的基础上,产业链金融依托新技术可实现多方信用关联升级,利用多方数据、关联机制和信息交互来实现信用信息的印证,并将其运用于风险管控体系中。

金融科技的应用使得财务公司产业链金融可以形成线上化、标准化和针对性发展格局。一是线上化将成为未来产业链金融的基础模式。互联网、物联网以及智能识别等技术可使得财务公司产业链金融从线下转至线上。比如,家电企业财务公司已能将物流、资金流和信息流集成于网络系统之上,完全实现线上化运行。二是标准化体系将在金融科技的支撑下迅速构建起来。以票据为例,随着我国票据市场基础设施建设日益完善,财务公司行业电子票据承兑业务已基本替代纸质票据。根据图1所示的财务公司行业票据承兑业务发展状况,2019年的票据承兑金额为8347.85亿元,其中电子票据承兑

金额占比达99.99%^[4]。票据承兑市场随着数字化水平的提高,将朝着更加安全、高效、系统和标准化的方向发展,准入门槛、业务流程、风险管理及监管合规等将迅速组成一个标准化体系。三是在产业链金融发展体系标准化的同时,具有针对性和个性化的产业链金融产品及服务将成为财务公司产业链金融竞争力的基本依托。而且,产品和服务的竞争力同样需要依赖金融科技的赋能。

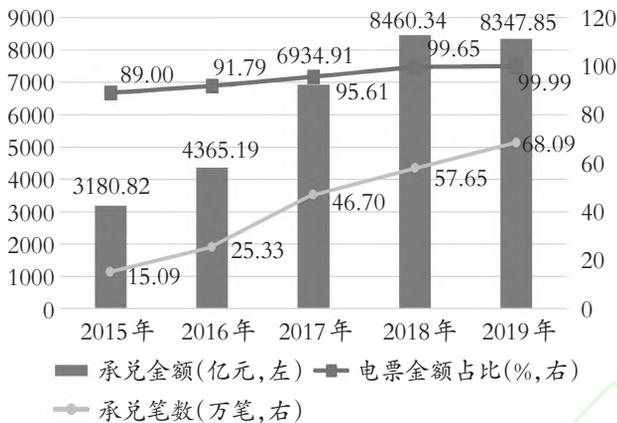


图1 财务公司行业票据承兑业务发展状况

(三)金融科技助推产业链金融的行业实践

从金融科技应用的未来发展来看,区块链技术可能会重构产业链金融的业务模式,至少在信任机制建立和信用风险管控上将发挥实质性作用。分布式账本技术具备改善资金融通及服务信任机制的三大创新优势,借助这三大创新优势,可以显著降低金融机构的经营风险,特别是信用风险。分布式账本技术的三大创新优势具体如下:一是账本标准一致、信息完整、透明公开,有助于建立技术性的信任机制;二是激励机制和多方共识机制可保证信息的可靠传递,这将促使交易双方在一定程度上摆脱对第三方机构的依赖,直接实现技术性信任,避免双方或多方进行重复博弈,从而降低交易中间成本;三是自动执行的智能合约体系可以简化业务审核与实施流程,提高运营效率,降低财务公司的经营费用,提升其经营质量和效益。

可见,金融机构通过运用分布式账本技术,可以在风险甄别、客户准入、交易确权、资金周转、交叉验证等环节实现风险缓释,甚至可以基于技术信任建立一种自动执行的智能合约模式,这将大大提升产业链金融的服务水平与能力^[10]。区块链技术在阿里巴巴、蚂蚁金服、京东数科以及部分商业银行等的产业链金融服务上已得到逐步深化的应用^[12],

但是在财务公司层面尚未取得实质性进展。

以财务公司较为传统的业务为例,金融科技在助推产业链金融发展过程中具有重大的赋能作用。比如,融资担保是缓释产业链金融特别是信贷业务最为有效的风险缓释机制,但是传统融资担保的本质是将风险进行分散或共担,而无法通过融资担保降低整体风险。金融科技的运用特别是大数据对信用风险的甄别使得财务公司能更大范围地涉足信用业务及融资担保业务。据统计,2019年财务公司行业担保业务发生额为2023.62亿元,较上年同期增长了96.17%^[4]。这不仅体现了财务公司自身信用的市场认可度,而且说明财务公司自身甄别信用风险的能力在逐渐提升。

(四)产业链金融与票据池建设

票据池是大型企业集团将票据统一监控、统一调度、统一运作以实现统筹的业务模式,其是线上化产业链金融的重要业务品种。在管理有效性上,统一电子平台对于产业链合作水平具有实质性的提升作用^[13]。统一票据池业务系统实现了在线办理票据信息登记、托管入池和质押融资等功能,这将带来三大优点:一是强化风险管理。成员单位可委托财务公司进行商业汇票的鉴别、查询、保管、托收,帮助成员单位防范和化解票据业务风险。二是提升运营效率。成员单位可以对入池票据进行贴现,办理开票、流动资金贷款等质押融资业务,盘活存量票据资源,提高票据使用效率。三是优化资金配置。由于对票据信息实行统一登记,有助于集团实时了解成员单位及产业链上下游的票据状况,有利于在产业链实现票据的合理流转和高效调度资金,提高资金调度的前瞻性和科学性。

以产业链金融为支撑的产融结合是大型企业集团产融协调的内在要求,统一电子平台及票据池将有助于促进与提升产业链金融的内外统筹及链接功能。大型企业集团顺应互联网化发展新趋势和产融协同嵌入式发展要求,必须提升集团层面资金融通集中管理效率与效果。在对现有票据资源实现有效管控的基础上,统一票据池体系的建设能够进一步挖掘企业集团的信用资源,通过进一步深化产融协同,发展线上产业链金融业务,对接有效的金融产品和渠道,在优化资金结算模式、拓宽融资渠道、提高运作收益等方面发挥重要作用,实现以核心企业为中心、以成员企业和产业链上下游企业为外围、以财务公司为载体、以票据池为抓手的互联网化产业

链金融新范式。

依托新兴金融科技，构建统一票据池体系成为诸多财务公司开展产业链金融的重要探索。2020年财务公司行业问卷调查中关于财务公司票据池的建设情况如图2所示^[4]。

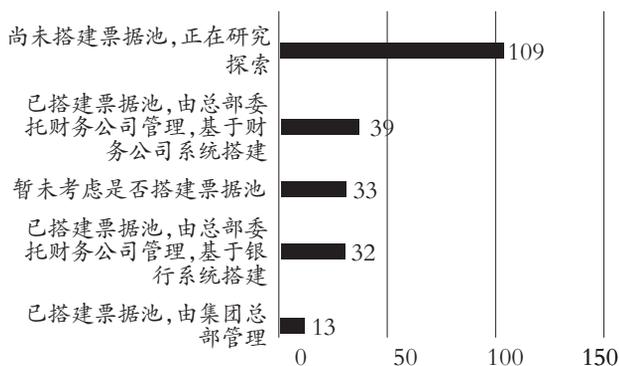


图2 财务公司票据池建设情况

由图2可知，已有84家财务公司搭建了票据池，另有109家正在研究建立票据池，只有33家尚未考虑建立票据池，尚未考虑搭建票据池的主要是新近成立的财务公司。在已搭建票据池的财务公司中，有的是基于财务公司系统搭建的，有的是基于银行系统搭建的；有的票据池由集团总部管理，有的由集团总部委托财务公司管理。例如，创维集团财务公司利用自动化票据集中管理平台，构建票据收支两条线的管理模式，依托企业资源系统实现开票、收票、贴现、融资、托收五个环节的集中统一管理，同时依托银企直联接口与合作银行实现直联，并接入票据交易所系统，在与成员单位、外部供应商以及商业银行的产业链金融业务合作中，实现“零瑕疵、零逾期、零延误”。江苏国信集团财务公司通过改造原有票据管理模块以及创新直联接口，构建银企直联票据池，充分利用互联网、大数据等技术实现集团票据统一管理和票据池系统直联操作。此外，一汽、中车、中国铁路、徐工、航天科技等集团财务公司亦在积极开展票据池建设。

四、财务公司产业链金融升级发展的政策建议

财务公司行业作为一个相对独立的金融子行业，其中的258家财务公司2019年的表内外资产规模已超过10万亿元，涉及我国20多个产业，是金融体系中与实体经济和产业转型发展关联最为直接的金融子行业。随着我国经济高质量发展、经济结构的优化升级、金融体系改革以及新兴科技的广泛应用，财务公司应顺应发展趋势，做到“两个坚

持”，有效统筹服务企业集团内部与服务产业链上下游主体的关系，依托金融科技有效促进产业链金融服务的优化升级。

（一）财务公司发展应做到“两个坚持”

未来财务公司的转型发展需要做到“两个坚持”，即坚持内部金融服务属性，坚持辅助管理集团属性。在内部金融服务上，财务公司要紧跟集团发展战略，发挥资金归集平台、资金结算平台、资金监控平台、金融服务平台“四个平台”功能，深化资金集中，提升产融结合水平，围绕财务公司定位开展业务与服务模式创新。在辅助管理集团上，要服务于集团整体战略和转型发展，积极引导成员单位经营调整，促进管理协同，同时强化与产业链上下游以及金融市场的联系与沟通，发挥银企桥梁功能作用，着力于提供产业链综合金融服务。

（二）财务公司应继续强化基本金融功能

财务公司应继续强化其基本金融功能，以充分发挥“四个平台”功能，具体措施包括：

1. 继续提升资金归集统筹水平。财务公司应进一步深化“内部银行”功能，积极吸收成员单位存款，调剂各单位资金余缺，通过同业拆借业务临时调剂余缺，通过向商业银行办理票据转贴现等方式筹集成本较低的资金。

2. 重点保障支付结算。财务公司应重点保障针对企业集团与成员单位，以及企业集团、成员单位与外部机构的结算支付功能，提供及时、准确、有效的支付结算系统支持，发挥资金结算中心功能。

3. 深化信贷运营模式转型，重点强化信贷资金支持。首先，财务公司应立足核心业务，做大、做强、做优信贷业务。以信贷业务为基础，扩大资金来源、调整信贷结构、优化流动性管理，着力拓展信贷资产转让、信贷资产证券化以及票据资产证券化等创新业务。其次，财务公司应着力于改革创新，统筹数量、价格、质量和风险的内在关系，形成一个高效型、服务型 and 开放型的信贷运营发展新体系，并从信贷供给向信贷服务转型，从封闭式机构向开放式平台转型。最后，财务公司应重点发挥疫情防控和逆周期的信用支持功能。在疫情冲击下，企业集团及成员单位面临着巨大的资金压力，财务公司应调整资产结构，为成员单位提供更多的信贷支持，在监管合规的条件下，积极地为成员单位提供专项贷款、流动贷款、逾期特别处置、票据贴现等业务支持。

(三)财务公司需积极推进产业链金融升级发展

当前财务公司需要着力拓展产业链金融服务,提升服务产业链的能力和水平。具体措施包括:一是积极开展产业链金融服务。在银保监会产业链金融政策框架下,积极拓展“一头在外”的票据融资和商业保理业务,促进产业链金融服务创新,尤其是强化对产业链关联企业的金融支持。二是积极探索互联网化产业链金融。利用互联网和新兴技术,建立集团内部统一票据池和线上化产业链金融体系,实现以企业集团为中心、以成员企业和产业链上下游企业为对象、以财务公司为核心载体、以票据池为抓手的互联网化产业链金融新范式。广义产业链金融服务是较为多元的,比如为核心企业上下游关联企业 提供市场信息、政策咨询及风控建议等,在合法合规的条件下,财务公司应强化能力建设,拓展综合服务,提升产业链链接水平。

(四)构建以金融科技为支撑的线上化产业链金融体系

金融科技可有效赋能产业链金融线上化发展,财务公司需结合自身功能定位和产业链服务需求,从以下四个方面进行线上化产业链金融体系建设:一是夯实基础设施。财务公司应以支付结算这一最基础的功能为切入点,以开放式支付结算体系建设为支撑,进一步强化集团内部以及产业链的资金“枢纽”功能,形成一个以支付结算功能为原点的辐射体系。二是把控数据入口。财务公司应以集团公司层面的大数据中心建设为抓手,夯实传统信贷业务、金融市场业务以及产业链金融业务的信息基础,有效缓解信息不对称问题。三是注重产业关联。财务公司应依托互联网、大数据、云计算等新兴

技术,构建以信息为纽带的产业链关联机制,实现以信息为支撑、以多方交易关系为重点的授信模式、信贷模式及服务模式的转变。四是突出核心业务。财务公司在构建集团公司内部统一票据池、实现内部资源整合的基础上,应积极拓展与外部金融机构、产业链上下游企业等的合作,主动构建以财务公司为核心服务机构的线上化产业链金融体系。

(五)重点推进集团统一票据池系统建设

票据业务是监管政策鼓励的产业链金融业务品种,是线上化产业链金融服务的核心品种之一,财务公司应重点推进统一票据池系统建设。在此过程中,应坚持以下原则:一是内部统筹。财务公司所在企业集团应明确财务公司在集团票据业务体系中的地位和作用,强化财务公司统一票据池的核心主体功能。二是双向开放。财务公司在做好内部服务和业务集聚的同时,应以业务关联性和产业链协同为基础,构建一个开放式平台体系,以有效链接外部金融机构和产业链。三是科技驱动。财务公司应借助新兴科技,以数据驱动、计算驱动、价值驱动为支撑,构建内部有效服务和外部有效联结的统一票据池系统。四是坚守本源。财务公司的基本功能定位是服务企业集团、服务产业发展和服务实体经济,财务公司应通过统一票据池提升集团公司内部一体化和上下游协同化水平,以优化融资结构、促进融合、提升产业价值并服务实体经济,不能通过“一头在外”涉足偏离初衷的业务,应坚守服务初衷,守住风险底线。尤其是在新冠疫情后的中长期恢复重建过程中,财务公司更应坚守服务实体经济的初衷,更加有效地服务企业集团、服务产业链,进而有效服务实体经济。

【主要参考文献】

[1] 陈雨露.创新金融应对举措 缓解融资难融资贵[N].中国证券报,2020-05-23.

[2] 洪崎.产业链金融商业模式创新[J].中国金融,2014(1):43~45.

[3] 中国银监会办公厅.关于稳步开展企业集团财务公司延伸产业链金融服务试点工作有关事项的通知.银监办发[2016]167号,2016-11-30.

[4] 中国财务公司协会.中国企业集团财务公司行业年度发展报告(2019)[EB/OL].<http://www.cnafc.org/cnafc/front/detail-action?id=234B1082FE4C4D87B21D7B0DECE381D1>,2019-08-01.

[5] 龙海明,蒋支政,李占国.财务公司产业链金融信用风险控制机制研究——基于缓解中小企业融资约束的视角[J].金融理论与实践,2015(6):28~34.

[6] 李继尊.关于互联网金融的思考[J].管理世界,2015(7):1~7.

[7] 张捷.中小企业的关系型借贷与银行组织结构[J].经济研究,2002(6):32~37.

[8] 赵昕.产业金融创新:从跨界到无界——互联网+供应链金融生态报告[J].学术交流,2016(6):136~141.

[9] 张纯,吕伟.信息披露、信息中介与企业过度投资[J].会计研究,2009(1):60~65.

[10] 张文杰,郑联盛.分布式账本技术及其在保险信任体系中的应用——以“相互宝”为例[J].征信,2020(6):33~44.

[11] 程华,杨云志,王朝阳.互联网产业链金融业务模式和风险管理研究——基于京东模式的案例分析[J].金融监管研究,2016(4):85~98.

[12] 方燕儿,何德旭.区块链技术在商业银行产业链金融中的发展探索[J].新金融,2017(4):24~27.

[13] 王稳妮,李子成.产业链金融的发展与创新[J].宏观经济管理,2015(3):64~66.