

# 利率市场化对财务公司影响的相关研究

周鹤群

(中国电力财务有限公司华北分公司 300010)

摘要：本文主要介绍了利率市场化的基本概念，并由此引出我国利率市场化进程对财务公司的具体影响。最后，结合财务公司的自身特点，提出了新形势下的市场机遇和应对利率市场化的策略。

关键字：财务公司；利率市场化；影响；策略

## 一、利率市场化

利率市场化指的是在市场经济中，利率水平及其结构由经济主体自主决定的过程。所谓市场化，包含了货币价格多方面属性的市场化，同时也包含着货币当局对利率管理方式的市场化。实际上，利率市场化是将利率的决定权交给金融市场的参与者，金融机构根据自身资金状况和金融市场的宏观动态，参照中央银行的基准利率，自主调节利率水平，由市场供求决定存贷利率的利率形成机制。

## 二、利率市场化对财务公司的影响

### 三、中国的财务公司概况

中国的财务公司都是由企业集团内部集资组建的，其宗旨和任务是为本企业集团内部各企业筹资和融通资金，促进其生产发展与技术进步。其具备如下几个特点：业务范围广，但仅限于企业集团；资金来源于企业集团，用于企业集团；接受企业集团、人民银行与银监会三重监管。由此可见，财务公司对企业集团的依附性是非常强的。同时，企业集团通过设立财务公司：能够自上而下控制资金的管理和使用权；能够解决集团成员急需的资金，保证企业正常运作生产；增强企业内部资金融通，促进集团公司发展壮大；将原本属于合作银行的部分利益划归到企业集团内部。

### 四、对传统业务的影响

企业集团财务公司的传统业务主要为存贷款业务。在目前利率管制的前提下，存、贷款利率存在着较大利差。财务公司集中成员资金，发放贷款，有稳定的利润收益。尽管财务公司被称为“企业内部的银行”，但其并不在人民银行开设账户，也没有实体金库存放现金，日常归集的资金依旧存放在商业银行。因此其业绩的好坏，主要取决于财务公司的存贷款规模。随着利率市场化的推进，金融机构将根据自身的实际情况确定存贷款的利率。商业银行无论实在规模、实力、经验和服务上相比财务公司都有优势，企业集团成员在寻求金融服务的同时也有了更多的选择余地，这必定会对财务公司的利益分配提出更高的要求，从而在根本上动摇了财务公司目前的盈利根基，对财务公司的发展形成了巨大的挑战。

### 五、利率市场化对财务公司管理与经营模式的新要求

### 六、利率市场化对从业人员提出更高要求

利率市场化后，财务公司的经营模式不可避免的要转变到市场化轨道上来。目前财务公司在揽储或者放贷业务上，由于企业集团内部政策的倾斜，前台人员的工作往往缺乏创新和自主议价权。但是利率市场化之后，为了更好地适应新环境，接受新的竞争和挑战，前台人员势必会被赋予更多的操作自由。由于财务公司服务于企业集团内部的特殊性，甲乙双方互相了解，关系良好，容易在实际工作中滋生违规现象。这就对企业的内控体系提出了更加高的要求。

### 七、利率市场化对财务公司金融创新的要求

利率市场化将加剧资产价格的波动，企业出于避险需要，对利率衍生品的需求将大大增加。金融业的每次大发展无不是伴随着新型金融工具的大规模应用。利率市场化给金融参与者带来更高风险同时也带来了避险金融工具更多的选择面。利率互换、远期利率协议、外汇市场掉期等金融工具势必会在将来的金融市场中得到大规模应用。目前财务公司的经营方针因国内特殊环境而一般偏向保守，对金融创新的研究非常有限。金融工具的大规

模应用势必将引导金融行业的革命，如何在革命的浪潮中站稳脚跟，在市场洗牌时抓住机遇，将是财务公司另一个值得深入研究的课题。

### 八、利率市场化带来更高的资产管理要求

利率市场化一旦完成，利率的波动性相比管制时期将出现质的变化，其无论在波动幅度和波动频率上都要大大高于之前。对于财务公司来说，由于其业务单一，客户数量较少，业务自由度较低，其相对简单的资产和负债结构很难做到自身内部对利率变化的保持中性。在利率管制时期，财务公司往往可以通过对政策的解读与判断提前处理利率风险。我国社会主义市场经济体制下的金融市场所面临的变量和不确定性将更多，利率环境将更为复杂。一旦利率市场化完成，财务公司想凭借市场信息完成利率风险的规避是几乎不可能的。

### 九、利率市场化下财务公司的发展机遇和应对策略

### 十、发展机遇与竞争优势

利率市场化后，传统商业银行业务将会受到巨大冲击，将直接导致财务公司主要利润来源的萎缩。从而促使财务公司开辟新的利润增长点。现代商业银行已经从单纯的借贷业务转向全方面的包括结算、代理、咨询、担保、租赁等综合性金融服务机构。这些以金融机构本身的技术、资源、网络和信誉等为主要资本，以中间人或者代理人的身份替客户办理的业务，被称为中间业务。利率市场化之后，由于金融环境的波动性加剧，客户为避险或获得更高的资金收益对银行的中间业务的需求将会有爆炸性的增长。

#### (二) 应对策略

### 十一、争取企业集团支持，发挥资金集约管理作用

财务公司设立的初衷即是归集企业集团内资金，通过合理的管理与规划，解决成员单位的存、贷矛盾，力求为企业内部成员提供更加优惠的金融服务。财务公司的设立，并不仅仅是将原本属于银行的一部分利益划归企业内部，其更重要的是其集中集团财力，凝聚企业财富力量的能力。利率市场化后，市场对资金的竞争将更加激烈，财务公司在规范资金使用，保护资金安全上也有着无可比拟的作用。因此，财务公司应该强化自己的功能性优势，做好结算与资金归集工作，为企业提供强有力的资金管理保障，争取企业集团更多的政策倾斜。

### 十二、建立完善的利率风险管理体系

利率风险，和其他金融风险一样，都存在一个识别和衡量的过程。由于利率管制的历史原因，财务公司在利率的定价能力上相对较弱。定价能力的强弱，对财务公司资产负债结构、公司盈利能力和利率风险的控制能力都有直接的影响。就目前来看，利率定价的方法没有统一标准，也没有权威认证，只有加强利率定价的研究和利率定价人员的培训，以国外商业银行的经验也先导，结合行业特点，才能最终制定出一套适合财务公司自身的定价策略。

### 参考文献：

[1] 应海峰, 赵阳. 利率市场化对财务公司的影响及应对策略探讨. 中国管理信息化, 2012.06

[4] 孙长学, 郝伟. 财务公司应对利率市场化的对策和建议. 金融时报, 2013.05