

企业集团财务公司流动性风险管理研究

冯梦迪

西安邮电大学经济与管理学院 陕西西安 710061

摘要: 随着利率市场化改革的进一步推进,金融市场的逐渐开放,使得企业集团财务公司的内外部经营环境发生了巨大的变化,这对于财务公司而言是一项严峻的考验,在这种情况下财务公司要保持平稳的业务增长,就需要进一步加强流动性风险管理。然而实际情况中,我国的财务公司行业发展不平衡的现象十分普遍,不同财务公司的流动性风险管理能力存在较大差异,甚至有些财务公司尚未建立流动性风险管理体系。文章结合某财务公司实例,分析企业集团财务公司流动性风险管理存在的问题及对策。

关键词: 企业集团; 财务公司; 流动性风险管理

Research on Liquidity Risk Management of Enterprise Group Finance Companies

Mengdi Feng

Xi'an University of Posts and Telecommunications, Xi'an, Shaanxi 710061

Abstract: With the further advancement of interest rate marketization reform, financial market gradually open, makes the enterprise group financial company internal and external operating environment, it is a severe test for financial companies, in this case financial company to maintain steady business growth, you need to further strengthen liquidity risk management. However, in the actual situation, the unbalanced development of financial companies in China is very common. There are great differences in the liquidity risk management ability of different financial companies, and even some financial companies have not yet established a liquidity risk management system. This paper combines the example of a financial company to analyze the problems and countermeasures of liquidity risk management of enterprise group financial company.

Keywords: Enterprise group; Financial company; Liquidity risk management

一、企业集团财务公司流动性风险的内涵

企业集团财务公司的流动性风险是指财务公司需向同业交易对手或成员单位客户支付资金时,面临着流动资金不足无法支付,或者无法从金融市场融入资金,或者无法通过增加负债、资产变现等手段获得足够的流动资金等问题,导致财务公司出现损失,甚至面临破产。财务公司流动性风险的常见形式包括以下几种:一是运用短期负债大量发放中长期贷款或进行投资活动,导致负债与资产到期期限不匹配,资金流动性差,严重者会导致资金链断裂。二是单一客户存款或贷款集中度过高,过度依赖少数客户扩大贷款规模,导致少数大客户的个体行为直接影响到财务公司的流动性。三是利率市场化改革的推进增加了财务公司资产与负债期限错配及头寸管理的难度,资金的收益性与流动性之间出现矛盾,从而增加流动性风险的机率。四是成员单位经营过程中大量支取存款,直接影响到财务公司的资金归集规模及流动资金头寸,严重者会导致流动

性风险加剧。五是企业集团本身发生严重的经营危机,货币资金随着利润的下降而下降,成员单位无法向财务公司如期归还贷款,也会引起流动性风险。六是企业集团成员单位的计划资金规模与实际支付规模出现较大差异,导致资金头寸不足的问题而增加流动性风险。七是企业集团内的成员单位为维护与商业银行的合作关系,在商业银行的季度末、年末等考核时点向商业银行大量转移存款资金,考核结束后再将资金归集至财务公司,导致在这些时间节点存款规模发生大幅波动,不仅增加了资金管理的难度,且处理不当也会增加流动性风险。八是财务公司本身的经营管理出现重大问题,上级监管机构会对其做出相应的处罚,或者降低其在银行业市场上的信用评级、授信额度等,直接影响到财务公司的融资能力,从而引起流动性风险事件的发生。

二、财务公司流动性风险成因

企业集团财务公司流动性风险的成因是不断变化的,也

是多种因素综合影响的结果，总体而言导致财务公司流动性风险的主要因素包括内外两个部分：

分析财务公司流动性风险的内部原因可知，对于企业集团财务公司而言，资产负债结构是影响公司流动性风险的重要因素，如果资本金长期占据较大比例，则会对公司的持续成长产生不利影响；相对而言中长期贷款的流动性较低，再加之财务公司也经常会有短期的证券贷款行为，如果受到金融危机的影响，这些证券一旦发生波动，变现时的交易成本也会增加，尽管流动性风险的影响范围相对较小，但是却增加了资产波动性的幅度，从而增加流动性风险。除此以外，企业集团财务公司本身的经营理念也会增加流动性风险，一般情况下，流动性风险会随着企业对盈利性的关注程度而降低，反之企业对流动性风险关注程度越高，企业的盈利性就会越低。

分析财务公司流动性风险的外部原因可知，如果企业集团的日常经营出现风险，财务公司会直接受到影响，财务公司的流动性风险跟企业集团的经营战略、管理体系均有着直接相关性。我国很多企业集团财务公司为保证合理的流动性水平，通常会采用短期证券、可贴现票据的方法，不过证券市场波动幅度较大，且二级市场不健全的问题通过信贷资产转让的方法也无法消弭，贷款到期时无法快速变现、转让，因此起不到增加财务公司流动性的作用。近些年财务公司通过应用新型金融工具拓宽吸收资金的渠道，以提高流动性，从而增强财务公司的偿债能力。然而不同的融资渠道也存在不同程度的流动性风险，且商业银行的经济决策也会影响融资渠道的选择，人民银行人民币发行量越大，财务公司的现金就越丰富，流动性风险就越小，反之金融机构会在人民币发行量收紧时提高利率水平，这就增加了财务公司的流动性风险。由此可见，资本市场的变化、投融资渠道、国家宏观经济政策的变化等因素均会对企业集团财务公司的流动性风险产生影响。

三、流动性风险的评价方法

针对企业集团财务公司流动性风险的评价方法包括指标法、流动性缺口法、压力测试法等几种。

其中指标法主要针对几个常见指标进行分析，包括流动性比例、存贷比、资金归集率、资产负债率等。其中流动性比例是指流动性资产占流动性负债的比例，只不过此处的流动性资产是指一个月内到期的贷款、证券、应收款项、现金、超额准备金等，与传统意义上的流动资产有着本质上的区别；流动性负债是指一个月内到期的负债、同业拆借的、活期存款等，通常流动性比例与流动性风险成反比，即一个月内到期资产能够完全覆盖负债，否则就会导致流动性风险增加。目前我国监管机构设置流动性比例的下限为25%。存贷比是指各项贷款余额与存款余额的比

值，主要通过存贷比分析存款被贷款占用的比例。对于财务公司而言，贷款是一项高风险资产，且贷款通常是财务公司最核心的负债，贷款到期无法偿付就会大幅增加财务公司的流动性风险。存贷比与流动性风险成正比关系，存贷比越高，流动性风险就越高，一般情况下财务公司的存贷比不得超出75%的上限。资金归集率是指企业集团财务公司集中管理资金的效果，资金归集率与财务公司吸收的存款成正比，资金归集率越高，财务公司可用的资金就越多，资金归集率的计算公式如下：

$$\text{资金归集率} = \frac{\text{各项存款}}{\text{集团合并货币资金} + \text{各项存款} - \text{存放同业} - \text{存放央行款项} - \text{集团合并现金}}$$

资产负债率是指负债总额占资产总额的比例，虽然企业集团财务公司以负债经营为生，但是负债过高也会增加流动性风险，监管部门要求财务公司的资产负债率不超过90%。

流动性缺口是指特定时期内到期的资金与负债轧差后的余额，即流动性供给减去流动性需求的差值，如流动性缺口为正，表示该时期内流动性可得到保障，如流动性缺口为负，表示该段时间内流动性存在异常。流动性缺口对于流动性的描述是粗略的，因此在应用该方法评价流动性风险时需要注意，某些时候可能仅靠主观判断划分资产负债，资产负债的质量差异并不能通过资产负债的期限结构完整的呈现出来，此外，利用流动性缺口评价财务公司的融资能力是不准确、不客观的。

压力测试法主要通过定量的方式模拟特定情况下财务公司可能出现的损失，这也是国际上常用的流动性风险评价方法之一，该测试可以用定量指标反映潜在的、抽象的风险隐患，并为财务公司的流动性风险管理提供参考依据，在风险尚未发生前采取妥善的方法规避风险。常用的压力测试法包括两种，即敏感分析法与情景分析法，其将财务公司置于轻度压力、中度压力及重度压力状态下，评估其流动性情况。

四、企业集团财务公司流动性风险管理策略

为更好的说明企业集团财务公司流动性风险管理的策略，本研究选择某集团公司为例进行分析，某集团财务公司成立于2014年，注册资本9亿元，并于2016年提高注册资本至20亿元，共8家股东；该财务公司主要为企业集团成员提供金融管理服务，提升资金利用率，保障整个企业集团的健康发展。本研究特分析该财务公司流动性风险管理存在的问题，并提出具体的解决策略。

（一）某集团财务公司流动性风险管理存在的问题

分析某集团财务公司的流动性风险管理可知，该公司主要存在以下几个问题：

首先，管理手段及管理理念比较落后。该公司的流动性

风险管理指标主要参照银保监会所规定的流动性比例及存贷比，上文中我们分析，这两项指标评价流动性风险存在较大的人为主观倾向，过于依赖业务人员的个人经验，缺乏对应的数据支撑，因此流动性风险偏向于事后处理，无法及时调整流动性缺口。流动性风险具有传导性，一旦风险逐步累积很难逆转。该公司主要通过分析比例及对应的静态指标分析不同时间点的资产流动情况，静态指标最大的弊端在于无法对这些指标进行动态的综合分析。事实上国际金融行业领域有很多先进的风险管理经验及方法可供该财务公司借鉴，比如蒙特卡罗模拟、压力测试等，该财务公司并未将这些方法应用于实际工作中，由此可见其管理手段、管理理念还相对比较滞后。

其次，资产与负债期限存在结构性矛盾。集团的成员公司为该财务公司提供了资金支持，不过这些资金大多数都是短期存款，时效性强，而该财务公司的投资项目以中长期投资为主，导致资产负债结构存在矛盾。该财务公司的存款类型包括定期、活期及通知存款等几种，但是95%以上都是1年期以下的短期存款；外部融资渠道主要通过银行间拆借。该财务公司所属的企业集团在基础设施建设方面投资较大，需要大量、长期稳定的资金储备，且该行业资金出入频繁无规律可循，然而该财务公司2020年度1年期内的贷款比例仅占5%，80%都是一年期以上的贷款。所以该财务公司的资金来源与应用存在结构性矛盾，用短期存款发放中长期贷款的做法导致流动性风险加大。

最后，流动性风险预警机制有待健全。该财务公司主要通过存贷比、流动性比例等两个静态指标评价流动性风险，一旦其资产负债结构及资金来源发生重大变化，或者金融市场出现较大幅度波动，这两项指标的参考价值会大打折扣，从而影响到企业高层的决策判断。该财务公司并没有设置明确的流动性风险预警值，也未设置应急响应人员，应急预案内容非常简略，可操作性差，无法对流动性风险做出准确识别与处置。此外，该财务公司针对发生流动性风险后的应急处理，主要采用资产变现及资金调用的形式，缺乏风险预警的后续管理，这种作法也极为不合理。

（二）流动性风险管理对策

针对该财务公司流动性风险管理中存在的问题，可以从以下几个方面进行改善：

首先，拓宽融资渠道。一方面可以开展同业拆借业务，不再将大型银行作为主要拆出方，而是与股份制银行、国

有银行加强合作，利用其它业务开展同业拆借业务，降低财务公司的流动性融资成本，科学配置资金结构，消除债务与资产的期限矛盾。优化公司资产结构，加强质押债券、质押存单、票据转贴现等业务类型的作用，也可以尝试发行金融债券等，通过丰富融资渠道降低流动性风险。其次，完善流动性应急机制。除上述同业拆借可降低该财务公司的流动性风险水平外，还需要进一步完善该公司的流动性应急机制，针对公司内部及外部影响因素制定科学、有效的应急处理方案。制定流动性风险应急管理操作指南，对流动性风险处理过程做出模拟及应急演练，详细记录模拟过程中存在的不足，并针对不足提出改进措施。此外，要加强公司员工的流动性风险应急教育培训，强化员工的风险意识，提升其应对突发情况的能力。最后，编制流动性风险预警等级表。结合该财务公司的实际情况，可以编制流动性风险预警等级表，并做出对应的预警标识。具体预警等级表中可以将预警等级分为安全、中度及重度三个等级，其中安全等级的对应预警标识包括：不良资产率不超过1.5%，资本充足率在15%及以上，流动性比例不低于40%，拆入资金比率在50%以下。中度等级需要设置日常监测指标、压力情景参数指标及其它特殊情况指标，其中日常监测指标包括不良资产率不高于2.5%，资本充足率在10%及以上，流动性比例在30%及以上，拆入资金比例控制在70%以下。压力情景参数指标主要是流动性压力测试连续3次不合格；其它特殊情况指标主要是核心交易系统故障持续时间不超过4小时，成员企业当日对外付款大于20亿元。重度等级的日常监测指标包括：不良资产率不高于5%，资本充足率在7%及以上，流动性比例在20%及以上，拆入资金比例控制在90%以下。压力情景参数指标主要是流动性压力测试连续多次不合格；其它特殊情况指标主要是核心交易系统故障持续时间超过24小时，成员企业当日对外付款大于30亿元。

参考文献：

- [1] 袁琳, 余欣怡, 全旭. 巴塞尔协议III与财务公司风险管理[J]. 北京工商大学学报(社会科学版), 2021, 28(3): 81-96
- [2] 于嘉, 王安水, 张晓雯, 等. 基于财务公司视角的产业链金融信用风险度量问题研究——以中国重汽产业链为样本的实证分析[J]. 金融发展研究, 2017, (008): 34-40
- [3] 胡方琦, 宋琴. 中国上市商业银行市场流动性风险研究——基于流动性调整的在险价值模型[J]. 金融发展研究, 2020(9): 17-22