

开启产融结合良性循环， 央企金控平台再进阶

央企产业集团设立金融控股公司，有利于实现金融与实业更加规范的融合和更加良性的发展。

文 | 吴洁



伴随着宏观审慎的综合金融监管加快探索和推进，金融控股公司成为央企发挥产融结合优势的载体。各大央企依托金控平台，进一步优化资源配置、丰富金融供给，更好服务实体经济，开启了进阶之路。

央企金融控股公司是我国最早出现的金融控股公司之一。自2005年以来，我国金融体制改革不断推进、市场化程度持续提升，部分央企从成立财务公司到逐步进入信托、证券、保险等领域，掀起了产融结合的热潮。产业资本与金融资本优势互补、相互转化融合，降低了交易成本，增加了效益贡献，提高了产业竞争优势。

国务院国资委明确表态，产融结合是央企培育国际竞争力、实行可持续发展的重要途径，支持央企合理有效利用金融业务服务企业发展，更好推动实业主业不断做强、做优、做精。伴随着我国经济金融行业的快速发展，背靠央企集团资本充足、资源丰富、资质良好等优势，央企持有的金融牌照越来越齐全、金融资产规模越来越大、金融服务实体效果也越来越显著，形成了产融协同、以融促产的良好格局。这些央企纷纷搭建自己的金融控股平台，推进专业化经营、集团化运作，发展成为典型的金融控股公司。据统计，在国资委管理的97家央企中，超过70家央企直接或间接控股金融企业，其中已有40多家组建了金融控股平台。央企系金控公司已经初具规模，其中上市金控平台已有6家，金控平台上市，属于央企为提高资产证券化率和加大混改力度的相关布局。尤其是国有资本投资公司试点和世界一流示范企业等央企，都将提高资产证券化率作为一项重要任务。

产融结合日趋规范

2017年7月，中央召开第五次全国金融工

作会议，习近平总书记明确指出“要加强宏观审慎管理制度建设，规范金融综合经营和产融结合”。在党的十八届五中全会上、政治局第四十次集体学习中，习近平总书记均强调，要统筹监管金融控股公司，补齐监管短板，避免监管空白。2017年11月国务院金融稳定发展委员会成立，2019年2月人民银行宏观审慎管理局成立，加强金融控股公司等金融集团和系统重要性金融机构基本规则拟订、监测分析、并表监管，规范综合经营和产融结合等成为重要职责。

2018年3月，中央深改委第一次会议审议通过《关于加强非金融企业投资金融机构监管的指导意见》，由人民银行、银保监会、证监会联合发布，对非金融企业投资金融机构的股东资质、资金来源、公司治理、关联交易等作出严格限制。2018年6月，党中央、国务院发布《关于完善国有金融资本管理的指导意见》，明确国有金融资本出资人职责，提出以管资本为主加强资产管理，防范国有金融资本流失等要求。2019年3月，国务院国资委发布《关于加强中央企业金融业务管理和风险防范的指导意见》，稳步推进中央企业产融有序结合，全面开展央企金融业务风险检查和整改。2020年7月，国资委发布《中央企业金融业务监管工作规则》，严格规范央企金融机构的新设建立、投资收购、日常管理和风险防范。

2020年9月13日，国务院首次以发文形式明确金控公司准入标准，并授权央行制定《金控办法》，将金控公司监管提高到国家层面，金控公司监管靴子落地。2021年6月4日，中国人民银行公告受理中国中信有限公司、中国光大集团股份公司设立金融控股公司的申请。随着金控公司牌照受理开闸，金控公司时代渐行渐近。

央企金控公司在满足原有国资监管严格要

央企金控公司在宏观审慎理念下，以并表为基础，落实资本、行为及风险的全面持续穿透监管，经营行为将进一步规范，通过产融结合服务实体经济、防控金融风险的要求将进一步提高。

央企金控上市平台

集团名称	重组上市时间	2019年财务数据(亿元)			旗下金融机构
		总资产	总营收	净利润	
中油资本	2016/12/28	9333.80	331.26	152.22	银行、财务、金融租赁、信托、自保、财险、寿险、保险经纪、证券
中航资本	2014/07/30	3416.15	180.32	47.24	财务、租赁、信托、证券、财务、期货、产业投资
中粮资本	2019/10/08	671.78	112.58	11.62	银行、信托、寿险、期货
五矿资本	2017/05/18	1272.17	160.27	32.51	金融租赁、信托、证券、期货
国网英大	2020/05/08	86.74	51.77	0.15	信托、证券、期货、财务、金融租赁、财险、寿险、保险经纪等
国电投资资本	2019/12/20	795.5	115.01	24.86	财务、信托、保险经纪、期货、资管

> 资料来源：作者提供

求的同时，将面临“国资监管+金融监管”双监管格局。央企金控公司在宏观审慎理念下，以并表为基础，落实资本、行为及风险的全面持续穿透监管，经营行为将进一步规范，通过产融结合服务实体经济、防控金融风险的要求将进一步提高。

开启产融良性循环

伴随我国全面建设社会主义现代化国家新征程的开启，以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局正在加快构建。以金融控股公司深化产融结合、提升综合经营，有利于提高金融供给侧水平，促进金融体系内部形成良性循环，进而以金融要素促进新发展格局的形成。

央企产业集团设立金融控股公司，有利于实现金融与实业更加规范的融合和更加良性的发展。通过规范的金控公司平台，金融将更加

聚焦服务实体经济，更好发挥稳定器和助推器作用，更进一步为主业转型升级、产业链稳定发展、科技创新等疏通血液、创造价值。

第一，央企金控公司模式下的产融结合，金融优化资源配置能力更强，能更好服务主责主业。通过资金融通、保险保障、资本运营、资产管理等一系列金融活动，产业资本和金融资本能更加有效融合，极大地提高资本运作的效率，降低交易成本，盘活存量资产，有利于主业提升竞争优势，增加效益贡献，推进央企做强做优做大。

第二，央企金控公司模式下的产融结合，综合金融服务竞争能力更强，能更好地服务产业链上下游、服务实体经济、服务科技自立自强。金控公司可以提供一站式金融服务，提升金融供给的普惠性、精准性和直达性，为央企产业链、生态圈企业提供便利的产业链金融服务，减轻中小微企业负担，促进产业内循环，

助力提升产业链供应链现代化水平，赋能新发展格局构建。

第三，央企金控公司模式下的产融结合，能更好守住不发生重大金融风险的底线。并表监管和风险防控是金控公司监管的重中之重。落实监管要求，央企金控公司将加强对旗下金融机构的公司治理、资本和杠杆率等全面持续管控，建立金融与实业之间，各金融机构之间的风险“防火墙”，建立健全全面风险管理体系，加强集团风险偏好体系、风险集中与大额风险暴露管理、联合授信管理等，识别、计量、评估、监测、报告、控制或缓释各类风险，确保金融风险可控、在控、能控。

金控平台价值日益显现

随着金控公司监管顶层设计的确立，符合条件的央企正在积极稳妥推进金控公司申设，并以此为契机，对标监管要求，进一步理顺股权结构、优化资本管理、完善公司治理、加强风险防控，推进规范化经营、集团化运作、专业化管理，发挥综合金融优势，为实体主业提供更加多元、更有竞争力的金融供给，切实提升产融结合、以融促产的能力。央企金控或成为持牌比例较高的一类金控公司。

根据金控办法及监管导向，符合要求的企业集团申请设立金融控股公司，人民银行将考虑各申报机构的具体情况，给予必要的整改过渡期，达不到监管门槛的金控属性公司及其持有的金融牌照，将面临被监管要求转让的可能性。获得金控公司许可证的央企金融平台，牌照价值、制度价值及协同价值将逐渐显现。

首先是牌照价值。金融业是特许行业，金控公司纳入金融监管后实施牌照化管理，从严

从紧的监管导向将提升金控牌照的稀缺性。若央企金融集团能获取金融控股公司牌照，将带来长期牌照价值，有利于在金融行业树立良好的品牌形象，提升软实力和市场认可度。

其次是制度价值。金控监管制度有利于保障金控公司更健康更长远地发展。计划申设金控公司的企业能以此为契机，进一步明确作为金控公司的管理职责，更好落实管资本、管行为、管风险的要求。资本管理方面，人民银行将授予金控公司进入银行间市场等特定市场的准入资格，授予发行合格资本工具的资质，这将有利于金控公司拓展业务范围，丰富资本补充工具，保持集团整体资本充足和流动性安全。公司治理方面，能依法通过公司治理对控股企业进行股权管理，做到既不缺位又不越位。风险管控方面，既对并表管理机构进行全面持续穿透风险管控，又应依法合规防止风控职责的泛化，切实落实金融机构的风险主体责任。

最后是协同价值。通过金控办法，监管首次对金控公司与控股机构，以及控股机构之间开展的融融协同，给予认可和鼓励，并赋予较为宽泛的协同业务范围。在合法合规、风险可控的前提下，央企金控公司可以发挥能动性，利用金融科技等手段赋能，推进客户信息、销售团队、信息技术系统、运营后台、营业场所等资源共享和优势互补，从而降低交易成本和运营成本，实现规模经济与范围经济，促进央企集团利益最大化。同时，金控公司成为金融机构，同业之间交流合作有望增进，也将激发内外协同效应，推动金控公司行业更好实现做强做优。□

通过规范的金控公司平台，金融将更加聚焦服务实体经济，更好发挥稳定器和助推器作用，更进一步为主业转型升级、产业链稳定发展、科技创新等疏通血液、创造价值。

（作者供职于国网英大国际控股集团有限公司）