

低调财务公司陷风险漩涡 监管拧紧行业“合规阀”

数十亿元存款“取不出来”，让财务公司深陷风险漩涡。作为企业集团“内部银行”，财务公司主要负责集团内部资金调配，包括吸收集团成员存款、办理贷款和资金结算等业务。内部属性突出，使得财务公司较其他金融机构更为低调。

历经数十年发展，财务公司行业规模持续增长，一些背靠大型央企的财务公司资产总量稳步扩张，盈利能力已超越部分城商行、农商行。

受前期多元化扩张积累问题逐渐暴露等因素影响，部分企业集团陷入经营困局，产业风险传导至财务公司，催生不小的风险隐患。对此，监管部门总结财务公司行业风险成因，在制度建设、风险分类、集团外融资、公司治理和风险处置等方面不断升级监管政策，拧紧行业“合规阀”。



● 本报记者 张佳琳

企业集团“内部银行”

存在财务公司约16亿元“取不出来”，让作为上市公司的东方集团及其财务公司——东方财务公司备受争议。

近期处于风险漩涡的财务公司并非只此一家。6月4日，亿利洁能发布公告称，公司存放在亿利财务公司的39.06亿元存款存在重大可收回性风险。原因在于这笔资金用途主要是向亿利集团及其关联方发放贷款，相关贷款已被划分为次级贷款（不良贷款的一种）。

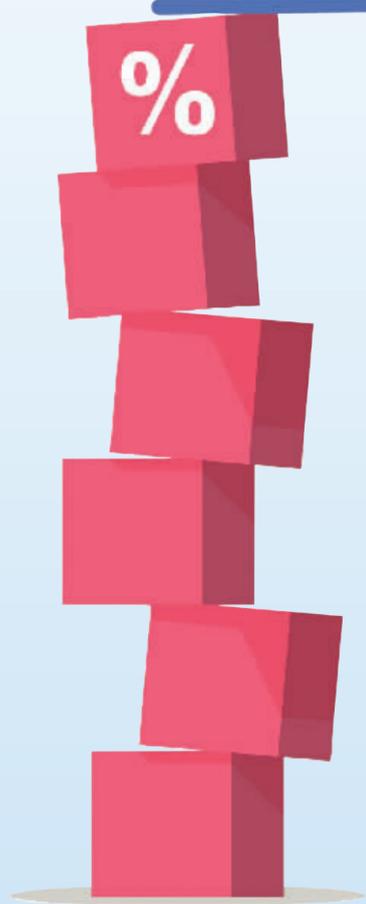
巨额存款去向成“谜”，将财务公司置于“聚光灯下”。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，企业集团设立财务公司的主要原因在于，随着企业经营规模扩大，各条线业务复杂，内部资金调配、管理难度增加。通过成立财务公司，为企业内部资金归集、调度、使用和配置提供专业化管理。作为企业集团“内部银行”，财务公司主要负责集团内部资金调配，包括吸收集团成员存款、办理贷款和资金结算等业务。对集团的作用主要体现在，提高集团资金使用效率，及时解决集团成员资金短缺等问题。

“财务公司可集中管理企业集团内部资金，形成一个‘资金池’。在企业集团里，有的公司产销两旺，盈利良好，就可以把富余资金放在财务公司，帮助缺钱的集团企业解决资金问题。”某财务公司总经理汪平告诉记者。相比企业从银行借贷，汪平表示，融资成本较低、手续相对便捷是财务公司资金的重要优势。通过财务公司进行集团内部借贷，会比企业从银行借贷快一些。而且，财务公司对产业更加熟悉，也能更准确地了解企业运营情况、资金需求，提供更有针对性的服务。

“财务公司不以盈利为主要目的，所以相较商业银行，财务公司的存款利率往往有所上浮，贷款利率有所下浮。如此，可以降低贷款企业融资成本，增加资金富余企业收益。”某财务公司人士向记者表示。

比起其他金融机构，一直以来财务公司的“存在感”较低。然而，历经数十年发展，财务公司行业规模持续增长，一些背靠大型央企的财务公司资产总量稳步扩张，盈利能力已超越部分城商行、农商行。例如，由中国石油天然气集团公司发起设立的中油财务公司2023年年报显示，2023年该公司实现收入



194.3亿元，同比增长38.4%；年末吸收存款余额3891亿元，同比增长6.7%；利润总额81.2亿元，同比增长3.5%。相比之下，2023年上市银行中的重庆银行实现营业收入132.11亿元，实现净利润52.29亿元；贵阳银行实现营业收入150.96亿元，实现净利润55.62亿元；常熟银行实现营业收入98.70亿元，实现净利润32.82亿元。

中国财务业协会发布的《中国企业集团财务公司行业发展报告（2023）》显示，截

至2022年末，财务公司全行业法人机构超250家，总资产超8万亿元，总负债规模超7万亿元。

集团经营不善累及财务公司

财务公司依托企业集团发展，因此不同行业、不同企业集团的财务公司，资产规模、业务运作、盈利水平存在较大差异。受行业景气度等因素影响，部分企业面临较大经营压力，一些财务公司经营也同步承压。

汪平告诉记者：“有些企业集团产业出了问题，四处融资找不到钱，就将手伸向了财务公司，为自己‘输血’。”

“部分企业尤其是民营企业，相对来说承受风险的能力较弱，公司治理不完善，在面临资金困难时，可能催生挪用财务公司资金的想法。财务公司往往与企业集团绑定，如果集团不行了，那么旗下所有公司包括财务公司都很危险。”另一家财务公司人士告诉记者。

包括方正财务公司、力帆财务公司、海航财务公司在内的多家财务公司受到所在集团债务危机牵连，申请解散或破产。2024年以来，吉林森工财务公司、三房巷财务有限公司等获批解散。

业内人士表示，近年来，企业集团经营风险向财务公司传导问题日益突出，个别财务公司被集团利用，沦为对外融资工具，加速产业风险转化成金融风险，严重影响整个财务公司行业形象和声誉。

与此同时，财务公司因贷款“三查”不尽职导致贷款资金被挪用、票据业务审查不严等被监管部门处罚的情况时有发生。

例如，2024年6月，重庆机电控股集团财务有限公司因贷后管理不到位导致贷款资金回流借款人，被罚30万元。同月，重庆化医控股集团财务有限公司因未按合同约定使用贷款，贷后管理不到位，授信管理不到位等被罚30万元。2023年11月，华联财务有限责任公司因贷款“三查”不尽职导致贷款资金被挪用，票据业务贸易背景真实性审查不到位等，被罚60万元。

北京德和衡律师事务所联席执行主任、商事与金融争议解决部主任裴虹博表示，财



务公司因违规行为屡屡被罚，透露出财务公司内部管理不善、外部监管不力以及大股东不当干预等问题。其中，财务公司资金被大股东挪用问题尤为严重，这不仅损害了中小股东和债权人利益，还可能引发企业资金链断裂风险。

国家金融与发展实验室特聘研究员任涛认为，部分财务公司暴露问题的根源在于定位上出现偏离。财务公司相当于企业集团内部的资金运营主体，对外投资属性是次要

的、补充性的。但现在部分财务公司摒弃主业，将对外投资融资视为主营业务，企业集团亦把旗下财务公司当成营利中心、融资平台，一味扩张，导致财务公司变相沦为企业集团对外融资的通道和工具，而财务公司对所融资金去向掌握不够，导致风险隐患巨大，企业集团与财务公司之间风险基本无法隔离，甚至存在严重混同问题。

监管措施逐步“升级”

邮储银行研究员姜飞鹏分析，财务公司资金被大股东挪用背后的一个主要原因是财务公司附属于企业集团，虽然是独立法人，但对企业集团依附性较强，主要服务于企业集团及内部成员公司，难以独立自主经营。这意味着，企业集团经营发展面临困难时，作为股东对财务公司经营的干预会更多，从而易于积累风险。

在裴虹博看来，从法律和监管层面，已有相关政策禁止财务公司资金被大股东挪用等违规行为。然而，财务公司可能通过复杂的交易结构和隐瞒真实情况等方式躲避监管。因此，监管部门需加大力度，提高监管技术水平，促使财务公司合规运营。

在任涛看来，应强化企业集团财务公司资金运营主体定位，增强财务公司司库属性；强化企业集团财务公司经营自主性，建立早期风险预警和隔离机制，避免企业集团与财务公司之间财产、风险混同等，避免财务公司成为企业集团的“融资通道”。

裴虹博认为，应从加强内部管理、健全外部监管、优化股权结构、加强市场约束等方面提高行业合规性。具体而言，财务公司应建立健全内部控制制度，提高风险管理水平，确保财务公司合规运营；监管部门应加强对财务公司的监管力度，提高监管技术水平，及时发现并纠正违规行为；通过市场机制约束财务公司行为，如提高信息披露透明度、加强投资者教育等。此外，还可以考虑建立风险预警机制、加强行业自律等措施，共同维护财务公司稳健运营和金融市场稳定。

事实上，监管措施正在逐步“升级”，监管部门持续加强对于财务公司在负债来源、票据业务、对外投资等方面的严监管，强化风险防控。

今年4月，金融监管总局发布《关于促进企业集团财务公司规范健康发展 提升监管质效的指导意见》。有关局负责人表示，个别企业集团受前期多元化扩张积累问题逐渐暴露等因素影响，出现严重经营危机，产业风险传导至财务公司，严重影响整个财务公司行业的外部形象和声誉。

《指导意见》将引导财务公司回归本源、专注主业，通过充分发挥资金集中管理功能，切实提升金融服务质量，不应成为企业集团的营利中心；推动财务公司不断完善公司治理，建立高效的决策与制约机制以及科学的激励约束机制，加强金融科技建设；落实财务公司风险防控主体责任，坚决摒弃不合规行为。

压降负债成本 寿险预定利率料下调

● 本报记者 陈露

在利率下行背景下，人身险产品预定利率料迎来新一轮调降。中国证券报记者近日从业内获悉，陆续有保险公司进行产品切换，部分公司增额终身寿险产品将于8月底之前下架，分红险产品将于9月底之前下架。

记者了解到，传统人身险产品预定利率或从3.0%降至2.5%，分红险产品保证利率上限或从2.5%降至2%，万能险产品保证利率上限或从2%降至1.75%。

业内人士表示，综合来看，当前保险公司负债成本调降节奏明显慢于投资收益率下行速度，面临较大利差损压力，预计后续传统寿险预定利率有进一步下调空间。

预定利率下调成共识

“我们接到了部分保险公司的通知，8月底前要停售一批保险产品，包括增额终身寿险、年金险、重疾险等。”某保险经纪人告诉记者。

该经纪人展示的一份产品停售名单显示，8月底之前，复星联合、海保人寿、海港人寿、太平洋人寿、阳光人寿等公司的增额终身寿险产品将下架；9月底之前，中英人寿、中邮人寿、阳光人寿、陆家嘴国泰等公司的分红险产品将下架。此外，还有部分分公司重疾险产品也将于8月底之前下架。

记者调研了解到，此次产品停售暂时没有统一的时间点。另一位保险经纪人告诉记者，并非所有产品停售时间都在8月底，有的早一些，有的晚一些。还有保险经纪人及银行理财经理表示，暂未收到保险公司停售产品的通知，不少

有保险公司内部人士向记者透露，近期监管部门就保险产品预定利率调降召集部分保险公司开会。某中小保险公司总精算师认为，未来在产品利率调降上或许不会“一刀切”，而是引导各家保险公司自觉主动进行产品切换。

预定利率3.0%的产品仍在正常销售。

部分保险公司7月初停售预定利率3.0%的增额终身寿险产品。比如，泰康人寿7月1日上架预定利率2.75%的新产品，老产品于6月30日下架。

低利率环境下，为防范利差损风险，保险产品预定利率下调已成共识。有保险公司内部人士向记者透露，近期监管部门就保险产品预定利率调降召集部分保险公司开会。某中小保险公司总精算师认为，未来在产品利率调降上或许不会“一刀切”，而是引导各家保险公司自觉主动进行产品切换。

据悉，传统人身险产品预定利率或从3.0%降至2.5%，分红险产品保证利率上限或从2.5%

降至2%，万能险产品保证利率上限或从2%降至1.75%。

值得注意的是，这是12个月之内，人身险产品利率再次调降。2023年7月底，各家保险公司将增额终身寿险产品预定利率从3.5%下调至3%。此外，今年以来，万能险的结算利率、分红险的实际分红水平也在下调。从最新披露的6月份万能险结算利率来看，最高为3.5%，较去年同期超过4%的水平有大幅下降。

应对利差损风险

保险公司调降产品利率主要目的是为了降低负债端成本，应对利差损风险。

业内人士介绍，保险公司的经营由“负债”和“投资”两个轮子组成。保险公司在负债端实现保费收入，在资金端将保险资金进行投资运作获取投资收益，当触发保险合同条件时，保险公司对客户进行赔付或赔偿。保险公司利润主要来自“三差”——利差、费差和死差。其中，利差可理解为实际投资回报和产品定价利率的差值，若实际投资回报高于产品定价利率，产生利差益，反之则为利差损。

从负债端来看，在居民储蓄需求旺盛等因素影响下，2024年上半年，五大上市险企总保费收入延续正增长态势，合计实现总保费收入1.76万亿元，同比增长约3%。6月份单月，中国人寿、人保寿险、平安人寿、太保寿险、新华保险保费收入分别同比增长3.21%、3.08%、16.20%、2.29%、3.20%。

但从投资端来看，在当前市场利率下行、资本市场波动等因素影响下，险企投资收益承压，

难以覆盖负债成本，保险公司面临的利差损风险上升。有险资投资人士向记者表示，若产品定价利率为3%，考虑到公司运营所需的各种费用、成本等，投资收益率可能要达到4%或者更高，才能覆盖负债成本。

在资产配置上，保险资金以固定收益为基本盘，债券资产配置占比较高，其中利率债更受青睐，利率下行压制保险资金投资收益。德邦研究所宏观组组长张浩认为，在2023年四季度以来的债牛走势下，利率债收益率大幅下行。对于险资而言，债牛诚然会带来不错的资本利得，但也会导致后续增量资产收益下行，在预定利率调整频率较低情况下，负债端成本具有相对刚性，资产端收益率下行容易导致成本收益不匹配，进而出现利差损现象。

“考虑2024年上半年利率债及信用债收益率快速下行，利差损压力可能进一步加大的背景下，保险公司需降低预定利率来压降负债端成本，以匹配资产负债两端，维持稳健经营。”张浩说。

调整产品结构

业内人士表示，在利率下行环境中，保险投资应更加重视资产负债匹配，在负债端，险企或陆续调降传统险产品利率并继续推出浮动收益的分红险和万能险产品，以降低利差损压力。

华创证券金融业首席分析师徐康认为，偿付能力、新会计准则等因素限制了资产端发挥，负债端下调预定利率或成为当前我国人身险行业缓解利差损的较优选择。

有分析认为，预定利率仍有调降空间。中邮

证券分析师梁伟超表示，近年来保险公司投资收益总体呈下降趋势，2023年保险资金年化财务收益率降至2.23%，较2020年下行超300个基点，而险企负债端成本下调节奏整体偏慢。2023年7月以来，传统寿险预定利率下调50个至75个基点，且利率下调针对的是新产品，因此对整体负债成本的调降幅度要打折扣。

梁伟超表示，综合来看，当前保险公司负债成本调降节奏明显慢于投资收益率下行速度，面临较大利差损压力，预计后续传统寿险预定利率有进一步下调空间。

“我们希望未来预定利率能够有纪律的下调，形成常态化机制。”某中小保险公司总精算师向记者表示，去年预定利率下调引起较大关注，“炒停售”较为明显，既透支保险需求，又对利差造成冲击，这一发展方式非常不健康。

记者从业内了解到，除了降低预定利率之外，部分保险公司还通过调整产品结构，主推浮动收益的分红险产品来降低负债端成本。上述总精算师表示：“高保底固定收益产品给保险公司带来的压力很大，利率下行时，可能会产生利差损；在利率上行时，又可能催生退保风险，对公司现金流和资产配置冲击较大。而具有浮动收益的分红险产品，在不同经济周期，可以实现不同的分红水平，我们正在布局和推广分红险产品。”

华西证券分析师罗惠洲预计，在低利率环境下，险企将陆续调降传统险产品利率并继续推出浮动收益的分红险和万能险产品，以降低利差损压力，同时加大健康保障保险的布局以增加死差益，险企经营压力有望缓解。