

1线调研

财务公司支持实体经济安徽样本： 降本增效 赋能产业拓展“新赛道”

本报记者 杨井鑫 安徽报道

作为集团企业的“内部银行”，财务公司在金融支持实体经济的政策落地和产业转型升级中发挥着不可替代的作用。尤其是对周期性行业中的企业，财务公司不仅要在周

周期“调节器”

财务公司在周期的低谷保障企业融资渡难关，在行业波峰时协助集团企业压降负债和融资成本。

“集团成员单位多达200多家，如果每一家企业单独对接外部银行，不仅过程比较复杂，融资效率低，成本还会更高。”安徽省能源集团财务公司董事长盛胜利表示，财务公司能够通过资金归集，实现统一的资金调配和投融资，降低集团企业整体融资成本，提升资金的使用效率。

淮南矿业集团财务公司董事长王广磊认为，作为产融结合的“立交桥”，财务公司使集团企业与外部金融机构“多对点”的经营模式转向“点对点”模式，通过统一融资、整合资源、信息沟通、项目尽调等统筹资金管理，从融资、投资、运营、资金调配、外部金融市场衔接等统筹金融服务，从降低资产负债率、优化财务指标、调整融资结构等选择金融产品，财务公司可以充分发挥企业经营发展“加油站”、降本增效“助推器”、资金运行“监控器”等作用。“一个大型集团企业也需要一个懂金融市场规则的内部机构。”

实际上，对于周期性行业而言，企业的融资难易与行业周期深

融资“降本增效”

在LPR改革中，财务公司协助成员单位与外部银行谈判，为集团节约融资成本。

伴随市场贷款利率的持续下行，财务公司在降低实体经济融资成本方面起到了关键作用。

记者了解到，安徽省能源集团、淮北矿业集团和淮河能源控股集团（即淮南矿业集团母公司）均有不少投资建设项目，涉及到大量的长期银行贷款。虽然市场贷款利率下降，但是很少有银行会主动下调存量贷款利率，而财务公司则能够代表集团与银行接洽，重新商定存量贷款的利率或对贷款进行置换。

“能源煤炭企业的项目贷款规模在几亿元或者几十亿元不等，一般期限均在10年以上。由于LPR改革，市场利率下降，财务公司通过置换高成本负债的方式，一个投资项目每年节省的贷款利息就可以达到2000万元，这笔财务费用对

破局“引导示范”

银行对风险判断不清晰导致融资难，因此财务公司引导示范作用是打破僵局的关键。

对于实体企业而言，财务公司在集团企业发挥的“引导示范”作用更是金融支持实体经济的“先锋”。

2019年2月，安徽省能源集团主导的合肥市龙泉山生活垃圾焚烧发电PPP项目核准批复，该项目总投资18.28亿元，其中涉及到项目融资近13亿元。项目全部投产后年处理生活垃圾约110万吨，年发电量可达4.2亿千瓦，可节约标煤11.41万吨，能够极大地改善合肥市及肥东县域生态环境，具有明显的社会效益。

“由于当时集团企业更倾向于通过信用贷款的方式向银行贷款，所以难度比较大。财务公司主动联系外部银行发放银团贷款，有了财务公司的支持和保障，就有了更多的银行愿意发放信用贷款。”盛胜利认为，财务公司凭借信息优势迈出第一步是很重要的，能够打消银行的顾虑。

盛胜利表示，对于一些实体企业的新业态或商业模式，并非是项

目的低谷时保障成员企业的资金需求渡难关，还要在周期的波峰时为企业降低融资成本和杠杆，增强企业的竞争力。当前不少产业面临转型升级，企业以新项目投资、资产并购等方式开拓“新赛道”，动辄数亿



财务公司牵头组建银团建设的合肥龙泉山垃圾发电项目已经成为当地最大的垃圾焚烧企业，每年净利润接近6000万元。

本报资料室/图

度绑定。当行业周期处于低谷时，企业的外部融资更难，财务公司肩负着保障成员单位在困难时期项目顺利推进的重任。

盛胜利告诉记者，集团公司此前与皖北煤电合作一个项目，由于煤炭行业当时不景气，投资的时候项目虽然通过了核准，但在银行贷款上却处处碰壁。财务公司率先给项目进行了贷款，再通过财务公司找银行交涉沟通，这样会比直接找银行贷款相对要更容易一些。“由于财务公司处于集团内部，更

于实体企业来说非常可观。”盛胜利表示。

记者在调研中了解到，由于财务公司在集团企业中是一个统一对外投融资平台，集团企业越来越看重财务公司对成员单位的服务能力，即在压降集团企业负债和帮助企业减少成员单位财务成本方面所发挥的作用，集团企业强化了对财务公司利润硬性要求，把集团企业整体综合融资成本作为财务公司的一个重要考核指标。

盛胜利称，在LPR改革中，财务公司主动担当作为，召开了全集团存量贷款利率转换推进会，协助成员单位与外部银行谈判，带动外部银行降低贷款利率，为集团节约年融资成本3419万元，节约合同同期融资成本1.52亿元。

毛师达则向记者介绍，淮北矿

目本身风险高而遭到银行拒贷，而是银行对风险的判断不清晰，导致了项目融资难。此时，财务公司的引导示范作用就非常重要，也是打破僵局的关键。

时至今日，合肥市龙泉山生活垃圾焚烧发电PPP项目已经成为了当地最大的垃圾焚烧企业，也实现了经营上的持续盈利，每年净利润接近6000万元。

实际上，在项目融资压降融资成本方面，财务公司的引导示范效应也很强。淮北矿业集团副总经理邱丹称，在前期煤炭能源行业周期低谷时，很多企业的融资成本都高，但是一些优质项目风险与贷款利率并不匹配，通过财务公司率先给项目贷款起到“示范效果”就显得非常重要。“财务公司在企业中拥有信息优势，在率先贷款后可以进一步与银行沟通，财务公司在其中也有一定增信的作用。”

同样，2021年以来，淮南矿业集团财务公司也累计牵头组建了丁集煤矿二水平延伸及安全改建

元的“大手笔”投融资项目更是离不开背后财务公司的支持。

近日，《中国经营报》记者赴安徽合肥、淮北和淮南三地调研了安徽省能源集团财务公司、淮北矿业集团财务公司和淮南矿业集团财务

具有信息优势，能够带动外部银行融资，发挥示范引导作用。”

对于盛胜利的说法，淮北矿业集团财务公司总经理毛师达也深有体会。据介绍，淮北矿业集团财务公司成立于2014年，恰逢煤炭行业经营低谷。财务公司充分发挥金融机构的专业优势与同业优势，内部加强资金集中管理，外部加强与金融机构、监管部门沟通协调，在集团经营困难期保障了资金链的安全。

“财务公司通过资金集中管理，

公司三家集团企业财务公司。对财务公司在集团企业的运营模式及在行业周期中发挥支持实体经济的作用进行了全面了解。三家财务公司也在不断进行金融创新，其尝试在同业中颇具借鉴意义。

把贷款服务提供给最需要的成员企业，同时可以派生信用，通过担保、票据等方式增加信用供给总量。同时能够代表集团统一与银行对接，进行信息沟通，提升外部机构对企业的发展信心。”毛师达表示。

毛师达认为，对于周期性行业中的企业，财务公司更像一个“调节器”。在周期的低谷保障企业融资渡难关，而在行业波峰时则能协助集团企业压降负债和融资成本，将金融支持实体经济政策切实地落地到企业中。

融资成本较2015年降低了2.45个百分点，为集团节约了大量财务费用，同时通过压控负债规模，集团公司资产负债率从2015年的83.18%降至2023年4月末的68.55%，降低了14.63个百分点。近年来财务公司在债券发行方面不断取得突破，在交易商协会注册债务融资工具（DFI）、取得上交所第一批知名成熟债券发行人资格，使集团公司成为省内首家具有银行间市场和交易所市场债架发债资质的企业；2020年第5期超短融发行利率仅1.99%，使得集团发行利率首次进入到“1”时代。2022年成功发行安徽省首单常发行计划债务融资工具，是安徽省首家常发行计划企业，发行利率1.89%，创全国煤炭行业2022年度同品种同评级同期限价格最低。

显的引导示范效应。“财务公司将这些业务在集团内部开展之后，也会陆续有银行跟进这类业务，有利于集团和成员单位融资。”

王广磊则称，近年来，财务公司在推动绿色金融、助力长三角地区“碳达峰、碳中和”和助力集团公司降低负债率方面出实招、办实事。2021年6月成功发行了安徽省首单15亿元“绿色”可持续发展挂钩债券，也是煤炭行业发行的单笔金额最大的可持续发展挂钩债券，与供电煤耗、瓦斯抽采利用率挂钩，是继发行绿色债务融资工具、绿色金融债后安徽省金融系统支持绿色金融改革的又一创新实践，其所产生的环境效益预计节约标煤13万吨、减少二氧化碳排放29万吨。2021年发行了26亿元泰康资产永续保险债权计划等“降负债”融资产品，降低集团资产负债率约2.7个百分点，以金融服务助力集团公司绿色可持续发展。

下转 B6

金价上涨趋势延续 黄金积存业务走俏

本报记者 张漫游 北京报道

黄金上涨趋势下，银行热推黄金积存业务。

近年来，主要受到美联储政策路径与市场预期博弈的影响，贵金属尤其是黄金市场的行情经历了大起大落，尤其是近期的欧美银

银行热推黄金积存业务

某国有银行支行客户经理向《中国经营报》记者透露道，今年以来，主动询问金价、来购买黄金的客户多了起来。“如果想要炒黄金，我们一般会建议客户选择黄金积存业务。”

根据中国人民银行《黄金积存业务管理暂行办法》规定，黄金积存业务是指金融机构按照与客户的约定，为客户开立黄金账户，记录客户在一定时期内存入一定重量黄金的负债类业务。

其投资方式与基金定投相近，可以实现为投资者按照指定的时间或频率定期买入黄金或基金，最终起到长期分摊资金、有效分散市场风险的效果。不同的是，黄金积存主要表现为黄金的防御属性，主要表现为避险保值、维持购买力，基金定投主要发挥收益作用，主要表现为资产增值，与市场风险相关性较高。

据悉，对于积存账户内的黄金余额，客户可以选择赎回获得货币资金或按商业银行相应黄金产品的规格提取黄金实物。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华指出，贵金属积存对于普通投资者来说，投资门槛低，有助于降低一次性购买贵金属市场波动风险，平滑

金价还能涨多久？

黄金具有避险属性，世界黄金协会建议，以人民币为基础的投资组合中增加2%~8%黄金资产可以切实改善投资组合的整体表现、发挥黄金的避险属性，并且在可持续的长期基础上提升资产组合的回报率。

中长期来看，随着全球经济衰退临近、地缘冲突加剧、通胀缓和以及美联储货币政策转向加息终止，为黄金带来更多支撑。

不过，从本轮行情看，黄金还能涨多久？

周茂华分析称，综合来看，近期黄金价格走高首要原因是美国银行业危机持续发酵，引发市场避险资金流入黄金等资产。

东方金诚研究发展部高级分析师王青亦指出，3月以来国际金价出现一轮较快上涨过程，主要是市场避险需求快速升温所致。可以看到，伴随硅谷银行倒闭为代表的美国中小银行危机蔓延，以及瑞信银行被并购，欧美银行业风险引发市场高度关注，当前海外市场避险情绪急剧上升，黄金的避险功能得以充分体现。可以看到，近期美国第一共和银行再度风险暴露，黄金价格又出现一轮上行波动。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳认为，展望未来，尽管欧美监管当局针对本轮银行业危机出台了有针对性的措施，但行业风险还在持续暴露，市场情绪平复还需要一段时间。这样来看，短期内黄金价格有可能还会继续处于高位运行状态，不排除创出历史新高可能；而伴随美国经济低迷，美联储政策收紧步伐放缓，美元指数波动下行也利好金价抬升。“但我们认为，从宏观角度看，本轮欧美银行业风险暴露再现‘次贷危机’级别冲击的

行流动性风险事件再次推升金价。

在进行黄金投资时，业内人士提示，投资者需要关注市场避险情绪变化。具体来看，需要重点关注欧美银行业危机演化、海外通胀走势和政策利率调整以及作为黄金计价货币的美元走向。

市场波动，投资者可以获得一个相对稳定的收益；同时，买卖操作比较灵活。“近期由于黄金价格持续走高，市场对黄金投资热情有所升温，故银行积极推广相关业务。相对于黄金定投，黄金积存每个交易日都可以根据银行价格进行交易，操作更加灵活。”

上述国有银行支行客户经理积极介绍道，黄金积存业务支持将黄金分摊至计划周期内的每个交易日，实现按日买入黄金，尽可能平摊资金成本、分散风险；库存卖出交易在交易时间内支持资金实时转入活期账户，提高资金流动性；且各项交易的手续费标准均为交易金额的0.5%，逐笔收取，费用较低。

“近期黄金价格受全球经济衰退、美联储加息周期尾声、地缘冲突等因素推动，黄金价格一度触及历史高位，黄金价格上涨也吸引着投资者目光。但在黄金价格走势波动大情况下，黄金积存投资相对于一次性投资安全性会高一些，并且黄金积存积少成多，适合长期投资。目前黄金处于历史较高水平，影响黄金走势不确定性因素仍然较多，从稳健投资角度，投资者需要把握积存的节奏。”周茂华表示。

可能性不大，加之年内包括美联储在内的海外主要央行重拾大规模宽松政策的概率较低，当前已处历史高点附近的金价持续大幅上扬的动力不足。”

“另外，由于美联储激进加息滞后影响，银行业危机发酵，加之市场避险情绪升温，推动美债利率下行，实际利率下降也提振了黄金资产的吸引力。同时，多国央行热衷购金，也提升了金价。各国为促进官方储备资产多元化，增强资产稳定性，选择购买黄金。”周茂华表示。

世界黄金协会数据显示，一季度多国央行仍然热衷于购买黄金，令全球官方黄金储备增加228吨，创下一季度历史新高。其中，新加坡、中国、土耳其和印度在总购买量中占据“大头”。

展望未来，周茂华提示道，接下来投资者需要关注市场避险情绪变化。“从市场表现看，近日，黄金价格创出新高（伦敦金现货价格盘中一度触及2081.82美元/盎司）后也面临一定阻力，短期黄金继续大幅走高需要更大事件催化，投资者在关注欧美银行业危机、债务上限等方面对避险情绪影响同时，需要对追高和波动风险保持警惕。”

“从趋势看，黄金短期维持强势震荡格局，从短期看，美国银行业危机持续发酵，美国经济前景趋缓，市场避险情绪仍占据主导，同时，美联储暗示暂停加息、经济前景趋缓，市场避险有望压低美债利率和美元，叠加地缘冲突等，短期黄金仍存在一定支撑。但美联储在5月议息会议中暗示暂未考虑年内降息，黄金面临实际利率走高和美元下跌的制约。从历史经验看，黄金价格走势最大影响因素是投资需求。”周茂华表示。