

理财看台 | Licai Kantai

# 一家四本账 中小企业财务怎一个“乱”字了得

中小企业渴望融资,银行也有充裕的资金提供中小企业贷款,但是,大部分中小企业仍然无法获得银行贷款,症结何在?对此,建行济南中小企业金融中心组织多家小企业座谈,济南市经委相关负责人指出,中小企业融资难只是表象,根源在于中小企业管理太不规范,仅有1%具有完善的法人治理结构。

据了解,济南规模以上企业2081家,其中中小企业2065家,中小企业实现增加值、利税、带动就业均占70%以上,在应对金融危机中,中小企业起了重要作用。2009年济南新增规模以上企业156家,其中99%为中小企业。从全国来看,中小



企业占GDP的54%,但2009年以来新增贷款中,中小企业只占5%,绝大多数中小企业发展靠的是自力更

300家中小企业做了调查,其中具有规范法人治理结构的只有1%,有家企业四本财务账,一本给税务看,一本给银行看,一本给上级主管部门看,只有放在家里的那本才是真实的。四本财务账,销售收入相差最大的两本达到2700万元,“像这样的企业,哪家银行敢给它贷款呢”?还有一家企业,拿给银行看的财务报表,销售收入1亿元,利润7000万元,“哪家企业能有这么高的利润率”?所以,融资难只是表象,根源在于企业管理的混乱、财务制度的混乱。

中小企业贷款难,除了管理的问题,还难在中小企业缺少有效抵押物,济南市65%的中小企业是租赁厂房。

而且,中小企业贷款成本远远高于大企业,银行等金融机构按照风险定价原则,对中小企业贷款利率普遍上浮,中小企业平均贷款年利率高达10%左右。

中小企业要发展,除了通过银行贷款,还有“捷径”可走。夏庆提醒中小企业管理者,济南市近年来为扶持中小企业出台了不止优惠政策,比如设立专项资金扶持技术创新、扶持中小企业信用担保机构、支持产业集群发展等。很多中小企业只顾埋头苦干,不关注、不研究政策,也就无法将这些优惠政策为自己所用。而济南市一家对政府资源运用好的企业,近三年间已获得3700万元的资金扶持。(济时)

## 外贸人民币结算 扩至全球 出口企业 最大实惠是省钱

中国人民银行日前公布,我国跨境贸易人民币结算将不再限制境外地域,由此前的港澳和东盟地区扩展到全球所有国家和地区。境内的试点地区由原来的上海、广州、深圳、珠海和东莞扩大到北京、天津、内蒙古、辽宁、上海、江苏、西藏和新疆等20个地区。此前,跨境贸易人民币结算仅限于货物贸易,今后将覆盖服务贸易和其他经常项目的结算。“省钱”将是人民币结算给境内出口企业带来的显著实惠。

### 企业能规避 外币贬值损失

跨境贸易人民币结算指企业在对外贸易中直接使用人民币结算,不再使用外币。去年7月,我国启动跨境贸易人民币结算。截至去年底,银行累计为企业办理该业务409笔,总金额为358亿元。

中国银行在发给企业客户的宣传材料中表示,跨境贸易使用人民币结算,有助于企业规避汇率风险和人民币贬值带来的损失,同时锁定财务成本,提高企业抗风险能力和盈利能力。

央行解释称,企业如果采用外币结算,在进口付外汇和出口收到外汇时都需要承担汇兑成本。此外,当人民币兑部分小币种时银行没有报价,企业不得不承担由人民币兑美元、再由美元兑小币种的两次汇兑成本,而采用人民币结算能节省相应汇兑费用。此前,境内大型出口企业在采用外币结算时,为了锁定汇率风险,企业通常会进行套期保值的操作,而采用人民币结算后,企业不必进行套期保值,从而节省了相关的费用。

### 北京迅速成交 “第一单”

中行北京分行表示,跨境贸易人民币结算是人民币走向区域结算货币并成长为国际储备货币的必要前提。中国的经济地位和贸易地位日渐提升,人民币走出国门将是国际社会的众望所归。中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇表示,跨境贸易人民币结算的扩大有助于推进人民币的国际化进程,推动人民币在境外更广泛地使用。

中行北京分行近日完成了北京地区跨境人民币结算业务的“第一单”,为中钢炉料有限公司向其香港的商业伙伴汇出人民币货款。英国渣打银行表示,该行在香港、韩国和日本启动了跨境贸易人民币结算的系列路演活动,向当地企业和相关监管机构推介该业务。郭田勇认为,中国刚宣布推进人民币汇率改革,同时国际市场的主要外币存在贬值预期,国外企业将欢迎中国企业使用人民币结算。(李若愚)

## 财政部明年实施企业内控规范

日前由香港特许秘书公会举办的“公司有效治理与企业管控”讲座上,证监会上市监管处处长蓝翔表示,目前内地公司治理制度框架已基本建立,但仍存在几个问题亟待解决,如控股股东、实际控制人行为的有效制衡机制仍待完善;“三会”运作的有效性尚待进一步加强;上市公司治理水平仍受一些外部环境因素的制约,比如外部行政管理的制约、治理规则的相对落后以及缺乏活跃的、

优胜劣汰的职业经理人市场。

2006年,国资委曾经出台一份《中央企业全面风险管理指引》,对央企的风险管理体系有了十分明确和具体的规定、要求。不过时至2007年,当时的国资委负责人在一次公开场合,仍表示尚未有一家企业建立全面的风险管理体系,可见进程之缓。

同样在日前这次讲座上,财政部会计司司长刘玉廷说,我国企业内部控制规范将自2011年1月1日起在

境内外同时上市的公司施行,自2012年1月1日起在上海证券交易所、深圳证券交易所主板上市公司施行;在此基础上,择机在中小板和创业板上市公司施行,鼓励非上市大中型企业提前执行。“企业规避财务风险的首要做法,就是报表必须严格按照会计准则,对一些判断性处理(即会计准则和审计方法未能详细规定到的,或者需要人为判断的)要慎之又慎,加强培养自己的财务人员、做好内部监

控的同时,聘请外部审计。”香港特许秘书公会副会长魏伟峰认为,企业风险管控要构建三道防线:内控、董监会、内部审计。同时下属企业也要构建自己的防线体系,并从中发现监管的薄弱环节加以改进。

他最后强调,内地企业发展迅速,对财务等风险管控的加强也是一个过程。而上市,无疑是企业加强内控、促进改变、增强透明度的一条捷径。(米华)

## 中国企业内部控制规范体系基本建成

### 江西省多措并举贯彻实施方案

4月26日,财政部、证监会、审计署、银监会、保监会联合发布了《企业内部控制配套指引》。该配套指引包括18项应用指引、1项评价指引和1项审计指引,连同此前发布的《企业内部控制基本规范》,标志着适应我国企业实际情况、融合国际先进经验的中国企业内部控制规范体系基本建成。

这是继我国企业会计准则、审计准则体系建成并有效实施之后的又一项重大系统工程。其目的在于优化治理结构、管理体制和运行机制,促进企业内部制度统一和规范;促进企业正常组织资金活动,防范和控制资金风险,保证资金安全,提高资金使用效益;规范企业采购行为,防范采购风险;防范商业贿赂等舞弊行为;

规范企业财务报告,保证财务报告的真实、完整,引导企业加强以财务报告为主线的标准建设。

该配套指引自2011年1月1日起在境内外同时上市的公司实施,于2012年1月1日起在上海证券交易所、深圳证券交易所主板上市公司施行;在此基础上,择机在中小板和创业板上市公司施行。鼓励非上市大中型企业提前执行。

日前,江西省财政厅联合江西证监局、江西省审计厅、江西银监局、江西保监局转发了《财政部证监会审计署银监会保监会关于印发企业内部控制配套指引的通知》(赣财办[2010]16号)。为扎实有效地推进内控体系贯彻实施,江西省财政厅将按照财政

部的总体部署并结合企业实际情况,制定以下措施:1、精心组织,周密安排,把学习贯彻内部控制规范体系作为当前及今后一个时期的重点工作来抓;2、要求企业结合本企业经营业务特点和内部控制要求,做好实施前的准备工作;3、要求企业成立专门机构或者指定适当的机构具体组织内部控制的运行;4、执行《企业内部控制基本规范》及企业内部控制配套指引的上市公司和非上市大中型企业,除对内部控制的有效性进行自我评价,披露年度自我评价报告外,同时应当聘请会计师事务所对财务报告内部控制的有效性进行审计并出具审计报告。上市公司聘请的会计师事务所应当具有证券、期货业务资格;

非上市大中型企业聘请的会计师事务所也可以是不具有证券、期货业务资格的大中型会计师事务所;5、各监管派出机构和主管部门对执行企业内部控制情况检查应以《企业内部控制基本规范》及企业内部控制配套指引为依据。

此外江西省财政厅将对财政系统内部人员及相关企业内控管理人员进行系统培训,并在今后的高级管理人员培训和高级会计师培训上,把内控指引作为培训班的重点内容,同时将内控作为会计继续教育的内容。江西省财政厅还将在省内有关院校,培训企业内部控制规范的师资力量,并将一些成果转化为教学内容。(吴铭)

## 赚小钱拼口碑 基金跑马圈地企业年金

### 规模急速扩张

据记者从权威部门拿到的数据显示,2010年1季度我国企业年金组合数量为1216个,资产规模达到了1871.7亿元,较2009年末分别增长了14%和15%,一季度整体收益为0.65%。基金公司作为最主要的投资管理人之一,正可谓“手握重金”。

“虽然目前企业年金的主体力量还是大型国企和实力较大的企业,但是国内企业数量不可估量,今后的年金市场将无比巨大。”中国人民大学金融信息中心主任杨健介绍。对于基金公司来说,国内企业年金市场不但巨大,而且稳定性高,虽然目前投资管理人计提的管理费远低于公募基金,但在业内人士眼中,基金公司只是在“赚小钱,换大名声”而已。

“由于企业年金属于基金公司私募业务,故没有排名和公示压力,但是业内都有口碑相传,客户对于哪家业绩好与坏都十分清楚,基金公司出于打拼市场的考虑更是不敢轻视投资业绩。”北京一位合资基金公司的机构部总监透露。

### 比债不足比股有余

相较于股票型基金,企业年金显然表现得稳健了许多,在市场调整初期仍将整体收益保持在正值。而如果与债券型基金相比,企业年金业绩

却有一定差距。

“企业年金管理的基本要求就是不亏本,公司高层对此十分看重。如果哪家投资管理业绩不佳甚至出现亏本,那么基本无望获得后续投入的年金。”杨健表示。

除了前端的竞争,企业年金的管理业绩也成为持续占有市场的命脉。“企业年金其实更是一个长远的生意,后续资金的管理一般更注重前期投资管理人的业绩。前期合同一般也就签一两年,管不好很容易下课。”工银瑞信负责机构业务的一位负责人透露。

根据《企业年金基金管理试行办法》,企业年金财产投资银行定期存款、协议存款、国债、金融债、企业债等固定收益类产品及可转换债、债券基金的比例,不高于基金净资产的50%。其中,投资国债的比例不低于基金净资产的20%。

而投资股票等权益类产品及投资性保险产品、股票基金的比例,不高于基金净资产的30%。其中,投资股票的比例不高于基金净资产的20%。另外最低20%的投资则是活期存款和央票等现金类工具。

也就是说,目前企业年金的主要投资保值工具仍是银行存款和债券,而主打稳健的企业年金显然在今年没有跑赢基金一对多。根据上海证券报从渠道搜集的数据显示,今年以来基金一对多产品业绩虽然分化明显,但由多家基金公司在银行、券商等不同渠道销售的34只一对多产



品,截至4月23日,今年以来平均实现了5.46%的收益,远高于企业年金不到1%的整体收益。

业内人士认为,虽然目前企业年金业务尚不能给基金公司带来如公募般的丰厚利润,但是基于年金没有开放赎回压力,这块业务可以降低整个公司的业绩波动,在基金整体战略规划中有着积极作用。

### 拼抢程度不输投行

比起公募基金这个不愁嫁的闺女来说,企业年金可谓让基金公司煞费苦心。发展初期,基金为了打拼市场不得不赚吆喝,在具体项目的拼抢上根本不亚于投行。

据了解,目前实际存在企业年金业务量的基金公司仅有10家左右,

而超过80%以上的企业年金管理规模被少数几家大公司掌握。

正可谓看似宁静的表面总暗藏着波澜,即使在公募界实力不菲的大公司之间,关于企业年金的竞争也丝毫不省力。

由于这块业务涉及地方企业,要么与地方政府关系密切,要么与地方银行合作搭桥,基金公司也只能放下架子。而对于在地方跑业务的企业年金市场人员来说,这个饭碗端起来不易,“虽然公司实力不菲,但也不免有谈了一年半载,最终没什么着落的,人家企业说不给你就不给你了。”北京这家基金公司的机构市场部人士感叹。

作为基金公司近年来的非传统业务之一,更多的公司希望角逐这场蛋糕的分割。(涂艳)

## 期待更透明的 华为财务报表

作为中国最神秘的非上市公司之一,华为所创的神话一直都吸引着众多人的关注,这个企业的财务到底是什么状况,这个企业的背后到底是如何运作的,在没有披露财务的状况下显得别样的神秘,今年华为第一次将自己2009年的合并财务报表公布,2009年华为成为全球销售收入1491亿元,其中海外收入占到总收入的60%比2008年所占收入的75%有所下降,为901亿元。

网络上一直有言论对华为的内部股权结构提出过质疑。资料显示,华为的内部持股股东多达61457万名,这已经远远超过一家在中小盘上市的上市公司。华为财报首次披露了华为掌门人任正非在华为控股的持股比例为1.42%。坊间媒体立刻聘任任正非算了一笔账:华为公司所有者权益为433.16亿元,按这1.42%估算,任正非所获权益约为6.15亿元。该文指出,上述数字应该不能代表任正非的全部身家。因为无法确定的是,在员工持股会中,任正非是否仍然拥有部分股权。同时,任正非的家人目前也在华为工作,没有资料可以显示整个任正非家族的持股情况。

在华为的网站,笔者看到华为年报在CEO致辞之后还豪情满怀地发布了华为的“5年财务概要”。但正是这“5年财务概要”让不少业内的专家表示有些“看不懂”。据专家介绍,2008年底华为所有者权益为37454亿元,到了2009年底这个数字为433.16亿元。

而根据通常的公式:所有者权益(年初数)+当年净利润-当年分派现金股利+当年权益性融资+所有者权益(年末数)+其他权益调整项(如资本溢价、外币报表折算差额等项目)。

据华为年报显示,2009年当年实现净利润为182.74亿元,2009年间曾分红95亿元。

如此计算后得出的结论是华为在“其他权益调整项”中减少了29亿元。这个情况在其2008年底的“其他权益调整项”则出现70多亿元的负向调整。而业内普遍认为“其他权益调整”项目每年的数字在两亿元左右较为合理。

有资深的注册会计师表示,华为不是上市公司,作出这样的调整也不受监管,所以并没有明确的条款显示必须作出说明,这也是不少企业在财务融资上面监管的漏洞。

根据华为按国际会计准则编制的“5年财务概要”中的“净利润”和“所有者权益”数据,与其按中国会计准则编制且仍由同一家会计师事务所审计的2006-2008年度“净利润”和“所有者权益”数据之间也存在不小的差别。

按照中国注册会计师协会及财政部会计司的分析统计结果,中国会计准则在向国际会计准则转换的过程中,通常情况下都会使中国企业的净利润、净资产会出现负向的调整。根据华为提供的数据显示,其转换为国际会计准则后,相较于中国会计准则的“所有者权益”在2006-2008年,分别增加了15亿元、72亿元和27亿元;“净利润”则分别增加了5亿元、37亿元和28亿元。

至于为何华为能够异乎于全中国的高科技公司,在中国会计准则向国际会计准则的转换中,出现净利润,尤其是净资产,非正常调增的现象?笔者在兴奋之余还真是不明白。(中商)