

## 鲁企融资租赁 风生水起

□ 杜海

一种新的融资模式——融资租赁,开始在山东风生水起。

7月底,华泰股份称与其全资子公司河北华泰纸业作为共同承租人,于7月29日与建信金融租赁公司签订了《转让合同》和《融资租赁协议》,将部分生产设备以售后回租方式,向后者融资人民币8亿元。

无独有偶,烟台首家外商投资融资租赁企业“烟台国信投资有限公司”,日前刚刚通过山东省商务厅核准。该公司由新加坡中狮集团与烟台国信合资设立,注册资本1.364亿元人民币。可按注册资本的10倍融资,从事融资租赁、租赁财产的残值处理及维修,以及租赁交易咨询和担保等业务。该公司也是外商投融资租赁审批权限下放到省里后,山东省批准的第一家外商投资融资租赁企业。

此外,经济导报记者获悉,山东临工等企业也在积极参与融资租赁市场。

目前,中小企业的融资方式主要有利润融资、证券融资和银行贷款融资。其中,利润融资难以满足中小企业扩大生产规模、购入新型设备的资金,只能作为一个辅助渠道;而上市融资、发债的门槛比较高,证券融资方式也不能完全解决融资难问题;至于银行贷款融资,由于门槛也比较高,银行的支持力度也属有限。

“相对于银行信贷来说,融资租赁的进入门槛更低。”业内人士告诉导报记者,融资租赁与银行贷款不同,前者是通过“融物”的方式进行融资,只要出资企业认可企业的市场前景就可以进行融资租赁。同时,租赁公司可根据每个企业的资金实力、销售季节性等情况,为企业做灵活的还款安排,“例如延期支付,递增和递减支付等,使承租人能够根据自己的企业状况‘定制’付款额。”

因此,从“产品”角度而言,作为集债权和物权在一起的“融资产品”,融资租赁对于缺乏抵押品的中小企业帮助很大。通俗来讲,假如企业想买一台机床,而由于缺乏抵押品,很难直接通过银行获得贷款。但通过融资租赁业务,融资租赁公司可以付款购买机床,再转租给企业使用。而企业只需按月向出租的机构支付租金,等到约定年限,机床的所有权再转让给企业。

据悉,由于兼有资产管理、融资的功能且主要看重项目效益,融资租赁业务量在世界上每年以30%左右的速度增长,融资租赁成为国际融资市场上仅次于银行信贷的第二大融资工具,许多发达国家融资租赁的营业额已经占到GDP的20%到30%。

3日,华泰股份董秘许华村告诉导报记者,华泰参与的上述融资租赁业务,租赁期限共计5年,租赁利率为人民币3-5年期贷款基准利率下浮20%。“通过融资租赁业务,公司及子公司可利用现有的生产设备进行融资,用于对现有到期银行债务进行置换。”许华村说。

显然,此项业务的开展,对于优化华泰的资产负债结构大有裨益,并可借此降低财务费用。

事实上,融资租赁不仅能满足企业的融资需求,而且还能满足企业促进销售、调整报表的需求。“在调整资产负债表方面,融资租赁有独特的功能,可为企业上市创造更好的条件。”券商人士林鹏对导报记者分析说。

“借鸡生蛋、卖蛋还钱,这种模式大有用武之地。”林鹏分析,作为缓解中小企业融资难的重要渠道,融资租赁业务当前在上海、天津、江浙等地相对较普遍,今后将越来越多地出现在鲁企的视野中。

政策解读 | ZhengceJiedu

# 财政部:企业内控主要解决三大问题

日前,财政部会计司、中注协有关负责人就《企业内部控制审计指引》进行了解读。负责人表示,内部控制作为企业的一项重要管理活动,主要试图解决三方面的基本问题,即财务报告及相关信息的可靠性、资产的安全完整以及对法律法规的遵循。与此同时,促进提高经营的效率效果,并促进实现企业的发展战略。

负责人说,注册会计师应当恰当地计划内部控制审计工作,配备具有专业胜任能力的项目组,并对助理人员进行适当的督导。在计划整合审计工作时,注册会计师需要评价与企业相关的风险、企业内部控制最近发生变化的程度等,同时还需关注与评价财务报表发生重大错报的可能性和内部控制有效性相关的公开信息,以及企业经营活动的相对复杂程度。

此外,负责人还称,如果符合两个条件的,注册会计师应当对财务报告内部控制出具无保留意见的内部控制审计报告,这两个条件包括:企业按照《企业内部控制基本规范》、《企业内部控制应用指引》、《企业内部控制评价指引》以及企业自身内部控制制度的要求,在所有重大方面保持了有效的内部控制;注册会

计师已经按照《企业内部控制审计指引》的要求计划和实施审计工作,在审计过程中未受到限制。

注册会计师在出具无法表示意见的内部控制审计报告时,需要在内部控制审计报告中指明审计范围受到限制,无法对内部控制的有效性发表意见,并单设段落说明无法表示意见的实质性理由。注册会计师在已执行的有限程序中未发现财务报告内部控制存在重大缺陷的,需要在内部控制审计报告中对重大缺陷做出详细说明。

此外,记者近日从财政部了解到,根据《中华人民共和国会计法》,2009年财政部组织驻各地财政监察专员办事处对部分农村信用合作社、城市商业银行及保险公司2008年度会计信息质量进行了检查。

检查结果表明,被查的农信社和城商行通过完善法人治理结构,健全了内部控制制度、信贷管理和风险控制制度等,财务管理逐步规范,但内控制度执行不力比较普遍,会计核算不实的问题仍较突出,其管理水平与国有商业银行相比还存在较大的差距。

一是收支核算不实、人为调节利润

等问题较为严重,尤其是农村信用合作社普遍未按规定计提呆账准备和各项资产减值准备。二是财务管理薄弱,被查农村信用合作社普遍未按规定执行《金融企业财务规则》(财政部令第42号);个别金融机构私设“小金库”。三是部分城市商业银行虚假处置或剥离不良资产,资产不实。四是薪酬管理和核算违反规定。五是信贷管理薄弱,各行不同程度地存在违规放贷、贷后监管不力、违规签发无真实贸易背景的承兑汇票和办理贴现等问题。

被查的保险公司财务管理较为规范,但以没有真实经济业务背景的票据报销费用问题较为突出。

对检查发现的问题,财政部已依法下发处理决定,责成被查单位调账补税、加强管理、追究相关人员责任等。

据介绍,截至2010年5月底,大部分问题已整改到位,已有182名责任人被依法追究了相应的责任,其中开除免职2人。但仍有个别被查单位经多次督促未执行处理决定,其中,呼和浩特市商业银行股份有限公司2008年高管薪酬超规定问题至今未进行整改。

(证券日报)



## 苹果首席财务官的苦恼:钱多得没处花

苹果现金储备已达到将近460亿美元,居美国科技企业之首,相当于苹果市值的1/5。而由于苹果超保守的投资风格加之低利率环境,如此庞大的现金储备基本上未能给苹果生财。苹果很少进行企业收购,也不习惯定期派发股息或回购股票。

咨询机构Creative Strategies的分析师提姆·巴贾林(Tim Bajarin)开玩笑说:“奥本海默可能是世界上最令人羡慕的CFO。”

分析人士表示,苹果1990年代濒临死亡的经历有助于解释该公司为何愿意投资于安全但收益率很低的美国国债和机构债,来保持资金的流动性。

苹果最新一季的现金和投资收益率仅为0.76%,2009财年为1.43%,2008财年为3.44%,2007财年为5.27%。尽管收益率低,但苹果当前并未面临更好利用其现金的巨大压力。任何颇有微词的投资者都可能因苹果股价的平步青云而缄口。自2007年以来,苹果股价已上涨两倍。

太平洋皇冠证券(Pacific Crest

国外媒体近日发表分析文章称,苹果公司首席财务官彼得·奥本海默(Peter Oppenheimer)面临的处境或许是同行梦寐以求的:坐拥大量现金却没处消费。

Securities)分析师安迪·哈格里夫斯(Andy Hargreaves)表示:“当一个公司像苹果一样迅猛发展时,现金管理会被人们远远抛在脑后。但情况会在某个时候发生改变。”

哈格里夫斯预计,如果苹果继续以目前的速度创造自由现金流,公司2011财年底的现金储备可能会达到



650亿美元。奥本海默一直向华尔街重申其信条:苹果的投资重点是“资本保值”,并集中于“短期而高质量的投资”。

巴贾林表示,奥本海默的谨慎投资策略可追溯至他在人力资源服务

公司Automatic Data Processing任

职时期,但苹果公司首席执行官乔布斯也是保守主义的拥趸。

55岁的乔布斯和47岁的奥本海默都信奉硅谷的一条格言:只有偏执狂才能生存。

他们都记得苹果苦苦挣扎于死亡线、不得不裁掉数以千计员工以削减成本的黑暗时期。当奥本海默1996年加入苹果担任美洲财务总监时,公司的一系列糟糕管理决策已重创苹果利润,使苹果股价缩水到不足5美元。

当时苹果的情况越来越不乐观,以至于乔布斯回归苹果后,最先做的事情之一就是1997年从微软那里获得1.5亿美元的投资。那些日子也许早已远去,但财务审慎的原则可能会在苹果公司长期坚持下去。

尽管苹果以创新闻名,但研发费用仅相当于公司营收额的3%,这一比例远低于微软和思科等企业。当然,其中的部分原因在于,苹果的产品线相对较窄。

(千龙网)

## 企业开展电子商务可获资金支持

外经贸局近日举行外经贸促进政策宣讲会,会上获悉,财政部、商务部最近联合修订《中小企业国际市场开拓资金管理暂行办法》(以下简称《办法》),企业开展电子商务可获资金支持。

外经贸局有关负责人介绍,新《办法》扩大了支持内容,取消了部分限制,增加了管理的灵活性。在原有的支持企业境外参展等11项支持内容基础上,新增了电子商务、境外专利申请、境外收购技术和品牌等三项

内容。《办法》在企业年度申报项目数量、累计获得资金支持总额及单个项目可支持金额最高限额上,给予了地方一定的自主权。

南海瑞信无纺布有限公司经理

邓宏昌说,他们公司每年在电子商务上投入七八十万元,在阿里巴巴、谷歌、雅虎上都开展了业务,“我打算回去后就着手申报相关扶持资金。”

(中国投资咨询网)

融资有道 | RongziYoudao

## 受灾上市公司 该如何再融资

□ 宋璇

四川地区发生强震以来,当地相关上市公司已经陆续公布了有关统计数据。数据显示,此次震灾中经济损失超过1亿元的公司不少。其中岷江水电的损失超过27亿元,宏达股份(600331)的损失超过16亿元,ST长钢的预估财产损失接近1亿元,金路集团(000510)的直接经济损失为1.3亿元,而东方电气(600875)尽管未以数据公布损失,但就其旗下子公司东方汽轮机有限公司(以下简称“东方汽轮机”)超过50亿元的损失来看,其损失不会小。

受灾之后,上市公司采取何种融资方式尽快恢复生产,最大限度降低损失,成为各界关心的问题。

融资? 谨言慎行

近日,有媒体报道,6月3日,证监会组织调研小组赴四川省上市公

司了解受灾情况,将考虑为灾区公司融资等需求建立“绿色通道”。中国证监会主席尚福林也于6月6日赶赴成都。

政府对受灾的央企一直非常关注,5月28日,国资委主任李荣融在考察东方汽轮机时就表示,“资本市场没有任何理由对东汽丧失信心。”

在这期间,东方电气相继收到来自华能国际(600011)、华电国际(600027)等兄弟公司合计200亿元的订单。同时,得到中国银行300亿元的授信额度。

政策已明显倾斜,这也是上市公司非常渴求的。记者致电岷江水电董秘肖劲松,他告诉记者,目前岷江水电的重建工作正在进行,重建工作最需要的就是政策扶持与重建资金。而他也向记者证实近日尚福林主席到成都,将召集数家受损严重的上市公司会谈。

但对于岷江水电的融资计划,肖劲松的回答却显得非常保守。“有关

公司融资计划,无论是采用增发,或是发债的方式,都需要经过公司董事会和股东大会的讨论。”此外,目前政府对于上市公司融资的态度还不明确,尽管证监会支持支持的态度,但到具体实施方案上,则需要审慎考虑。

而宏达股份董秘办的相关人士在接受记者采访时,对于融资计划也是讳莫如深。

方式? 仍需看市场

光大证券(601788)投行部有关人士告诉记者,上市公司遇到重大灾害后如果想再融资,无非是直接融资和间接融资,且均有可能。从直接融资方面来说,一方面可以从股票市场公开增发或是定向增发,另一方面则是发行债券。间接融资则很简单,就是向银行借贷。

但东证证券(000686)分析师郭峰则表示,考虑到社会公众利益,监管部门批准公开增发股票的可能性

极小。此外,从目前的行情来看,即便这些上市公司公开增发,“市场也很难买账”。不过,如果有投资机构对公司未来前景看好,定向增发则是一个比较好的方式,而且这种融资方式获批的可能性较大。

此外,郭峰还表示,尽管债券融资需要支付一部分利息,但是不能因为企业受灾就不考虑投资者的利益。公司可以利用债券解决重建所需资金问题,等待公司生产力有所恢复以后,可考虑到股票市场再融资。

上述光大证券投行人士也认为,一般来说,大型央企发行债券的可能性较大,但民营企业操作则有一定难度。目前,受灾企业可行性比较大的就是发行一些短期票据,这也需要央行和证监会的批准,但是从操作难度和获批的角度来说相对可行。

至于银行借贷,郭峰则表示,央行已经明确表示,不提高四川地区银行的存款准备金率。“这样的政策扶持意图已经很明显。”

## 工行贵金属业务成投资新宠 台州企业融资添新途径

□ 徐晔 冯朝华 王忠远

股市低迷、楼市看淡,黄金等贵金属渐受宠。记者日前从工行台州分行获悉,今年前7个月,该行各项贵金属业务交易量达24323公斤,其中黄金3338公斤、白银20935公斤,贵金属业务量和客户规模均居同业前列,该行也成为台州市广大客户贵金属投资的主力银行。

面对新的业务增长点,工行台州分行精心打造贵金属业务品牌。目前,该行已初步构建起实物类、交易类、理财类和融资类等四大类贵金属产品体系,并通过产品创新满足客户的多样化需求。据该行工作人员介绍,实物类中的“黄金积存”和“如意银”产品具有同业先发的优势——“黄金积存”投资起点低(最低1克黄金或200元),投资方式灵活,客户可以根据资金多少随时主动积存,也可以通过签订协议每月定期积存,使理财更加方便和有计划性;“如意银”在今年新推出“如意银元宝”和“虎年生肖银章”两款产品,商品材质做到精益求精,克服了普通白银制品随着时间推移会发暗发黑的不足,受到广泛欢迎。

在交易类产品中,该行今年还新推出代理金交所黄金、白银等贵金属递延交易。“该业务最大卖点在于交易具有杠杆性、具备做空机制、无交割期限等多重优点。比如黄金递延业务,按20%的保证金率,投资者只需4万元左右,即可买入1公斤的黄金资产。”工作人员介绍,二季度仅该项交易量就达到555公斤。据悉,该行近期已推出贵金属质押业务,一些用金企业可以利用积存的贵金属进行质押贷款,为企业融资开辟新途径。

在持续推进产品创新的同时,工行台州分行还不断拓宽贵金属业务销售渠道。目前,该行除实现售金营业网点全覆盖外,还利用网上银行平台推出专门的“贵金属频道”,不仅为客户提供全面的贵金属行情走势、专业资讯、市场热点解析等投资理财参考信息,还全面展示该行的贵金属产品,为客户提供丰富的产品线和便捷的交易通道,使客户足不出户便可进行贵金属投资理财。