

 理财热点 | LicaiRedian

百亿投资换得云内动力 长安重扬资本局



新年伊始,在仅仅4天时间内,长安汽车集团就“疯狂”地完成了在资本市场上的两个重大举动。

1月7日,长安集团收购了云南内燃机厂100%的股权,由于后者是云内动力的第一大股东,因此,在上述收购事件发生后,云内动力的第一大股东就变成了长安集团;1月11日,长安集团旗下上市公司长安汽车股份有限公司再次停牌,并宣布进行增发,发行价格为9.74元/股,预计募集资金近40亿元。

“诸多鼓励汽车消费政策的取消,以及全国各地因治堵而逐渐掀起的限购车热潮,将使汽车企业受产销萎缩影响,进而面临严峻的资金问题。”中国社科院工业经济所研究员罗仲伟表示,“但汽车企业们都不愿轻易降低自己的扩张速度,因此,产业扩张与资金需求之间的矛盾在‘十二五’期间会表现得更为突出。而除了长安集团之外,国内排名靠前的几大汽车集团通过加速组建资本系来为产业扩张助力,也正在逐渐成为一种趋势。”

资本局

2010年12月29日,国内柴油发动机重点生产企业云内动力发布公告称:昆明市国资委与中国兵装装备集团公司就云南内燃机厂与兵装集团产权合作协议内容进行了商谈,双方对相关协议的主要条款已经达成一致意见,拟由昆明市国资委与兵装集团旗下长安集团签订产权合作协议。

而在此前一天,兵装集团就已与云南省政府在昆明签署战略合作协议。协议显示,兵装集团将在云南省昆明市投资100亿元建设汽车整车、发动机研发制造基地。100亿元的投资在云南省汽车产业发展史上还是头一遭,也正因为如此,长安

集团才能顺利获得云南省地方政府全方位支持。

被长安集团相中的云内动力是目前国内多缸缸径柴油机生产、销售量最大的企业。然而,近年来云内动力发展速度减缓,2010年前三季度,云内动力实现营业收入16.7亿元,同比下滑了12.9%。在业绩不理想的情况下,云内动力开始积极谋求对外合作,彼时,上汽集团也开始与云内动力展开频繁接触,并且迅速就柴油发动机产品研发、标定等相关业务与云内动力展开了合作。

但斜刺里杀出来的长安集团,却让上汽集团进一步实施收购云内动力的计划受阻。“兵装集团非常看好云南对南亚、东南亚市场的辐射、带动作用;而且近年来极力扩张中的长安集团也迫切需要增强发动机业务能力,云内动力恰恰在发动机方面颇具实力。”兵装集团副总经理、长安集团董事长徐留平表示。

据长安集团一位内部负责人告诉记者:“作为回报,长安集团除了将投资100亿元在云南建设汽车整车、发动机研发制造基地之外,长安集团还向昆明市国资委承诺,今后五年将至少投入10亿元来做大做强云内动力。”

解压资金链

从投资金额看,长安集团向云南投资100亿元资金,显然是长安集团在全国实现快速扩张的重要一战:从2010年5月开始,徐留平就与合肥、南京、北京等八个地方政府签订了总额超过350亿元的投资协议,其中,除向云南投资100亿元之外,长安集团的北京基地总投资也将高达115亿元。

至此,长安集团通过资本系的构建来对集团整车和零部件资产进行整合的意图也日趋明显。

电子报账环境下的资金控制

当前,企业的财务管理已进入精细化时代,传统模式下粗放的资金控制已难以满足企业要求,预算管理系统与电子报账系统相结合形成的一体化系统控制成为部分企业资金控制的创新尝试。

为什么需要一体化的资金控制

预算执行和控制独立的预算管理系统中和预算管理-电子报账相结合的管理系统中的处理方式和处理效率是不同的。独立的预算管理系统中预算的执行数据需要通过手工的方式录入,由于执行数据的录入存在时间上的滞后性,独立预算管理系统中所体现的预算执行数据也同样滞后,这样,当通过独立预算管理系统中体现出预算执行超额时,和其发生时点已经存在时间差。对于一个大型企业来说,这种时间差已经足够组织中的相关责任单位在预算上的严重超额突破。

预算管理-电子报账一体化的管理系统中预算的执行和控制是通过电子报账系统进行的。在这种协同系统中,电子报账系统承担了执行审批和动态过程控制的任务,而预算管理系统承担了预算执行记录和即时预算额度测算的任务。预算管理-电子报账相结合的管理系统较独立预算管理系统存在不可比拟的即时控制的优势。

电子报账环境下的资金控制模式

在预算管理系统和电子报账系统环境下实现资金控制,需要了解资金计划在预算管理系统中的存储模式、电子报账系统中控制环节的选取以及最终的控制过程。

预算数据的录入和存储是预算管理系统的输入和开端,预算申报环节所确定的预算数据的质量直接影响到预算执行、预算控制和预算分析的难度和质量。典型的预算数据可以采用“元素、维度、数量”的方式进行存储。资金计划的存储亦是如此。通过多维数据结构存储的数据在多维数据查询时具有运行效率和灵活性上的相对优势。

一个简单的电子报账系统中可控的



审批环节包括业务审批、财务审核和财务审批环节。

业务审批是电子报账系统的基本审批流程,它体现了业务的直接领导对业务的确认。业务审批是一个多级审批的过程,往往针对不同的业务和组织层次设定限额,超过限额后需提交上级审批,限额内终审后提交财务流程。业务审批中首签环节是其关键控制点。财务审核环节是一个必要环节,它是财务在电子报账环节中最为重要的控制点。财务审核环节比电子流单据和实物流单据,判断票据的真实性,审批的充分性等内容。企业可以根据重要性程度在财务审核后增加财务审批环节。

资金计划的控制环节也是确认资金支出执行数时点的环节。

这个环节的选取需充分考虑企业控制关键点和确认执行数时间这两个关键因素。业务审批流程中,首签环节是控制的关键点;财务环节中财务审核是控制关键点。

确认执行数的时间主要考虑第一个关键控制审批时点和最接近资金支出的时点。最接近支出的关键控制时点在财务审核环节。

它在时间上和银行的现金流程时点最为接近,但不利于预算的控制。因为预

算的责任人是业务的直接相关领导,如果在财务环节进行控制,不利于强化责任者的控制意识。

资金计划的控制过程

在电子报账环境下资金计划的控制过程主要包括资金计划下达、资金计划调整、首签确认资金计划执行、动态更新资金计划额度、资金计划执行和计划额度的时间性调整等方面。

资金计划下达——是在预算申报完成后将计划按存储要求录入或导入系统的过程。资金计划的下达会产生符合存储模式要求的信息记录。如维度为“科目、组织、金额”的一条资金计划额度记录。

资金计划调整——在预算管理系统中需设定计划调整功能。计划调整功能支持计划的调增、调减以及计划在不同单位间的调剂。

首签确认资金计划执行——如假设首签环节确认资金计划执行。在基于“科目、组织、金额”的资金计划控制体系中,电子报账系统中业务首签领导审批后即确认“科目、组织”维度的资金计划执行。如果控制点资金计划不足,则该控制点无法审批通过。

动态更新资金计划额度——在确认

在零部件业务方面,除了收购云南内燃机厂之外,长安集团对ST轻骑的重组工作也正在推进当中。1月4日,ST轻骑证券事务部人士表示:“长安集团聘请的中介机构正在对我们的资产进行审计和评估,这些工作完成后,将会再次召开董事会审议本次重组事宜。”据了解,ST轻骑将会向长安集团注入以生产涡轮增压器和冷却风机等发动机零部件为主的湖南天雁公司的资产。

“早在2010年初,长安集团就暂时放弃了整体上市的构想,之后就拟定了重组或收购上市公司、并购有潜力的零部件资产并最终组建多个零部件上市公司的计划。”长安集团新闻发言人梁栋表示。

一旦长安集团完成对ST轻骑的重组,其旗下将会拥有长安汽车、东安动力、ST轻骑和云内动力4家上市公司。但随着业务的急速扩张以及在资本市场上频繁的并购举措,对长安集团也形成了一定的资金压力,而对徐留平而言,其自然不会放过在资本市场揽金的机会。

早在2010年初,长安汽车就开始进行公开增发进而募集资金的准备,但由于彼时很多企业都在排队等待上市,因此直到2010年12月17日证监会才批准了长安汽车的增发方案。

但由于受近期股市表现低迷的影响,长安汽车股票的每股增发价格还不到10元,这与2010年10月25日创出13.38元的股价高位相比低了3元多,这直接导致长安汽车募资额度与最理想时相比缩水了将近10亿元左右。

据长安汽车证券事务部一位负责人表示:“此次募集的40亿元资金将投入长安汽车生产线扩能技术改造项目、小排量发动机产业升级项目和自主研发能力建设项目当中去。”

(高端财经)

资金计划执行的同时,系统会自动调整资金计划额度。上例中,当确认资金计划执行后,预算管理系统中生成一条“科目、组织”维度的资金计划调减记录,并基于原资金计划记录和此次调减记录形成“科目、组织”维度下的动态资金计划余额。这是最简单的一种情况,在实际的应用中,资金计划的维度会有多个,如“产品”、“客户”、“渠道”等。

资金计划执行和计划额度的时间性调整——由于首签审批时确认的金额和财务审核、现金支付时的金额均可能存在差异,因此在财务审核和现金支付时,系统要对已经记录的资金计划额度进行调整。这种情况下,系统会形成一条“科目、组织”维度的资金计划差异调整记录,并基于原资金计划额度和此次差异调整记录形成“科目、组织”维度下的新的资金计划额度。

(中国会计报)

多家内地房企境外发布债券融资计划

面对银根持续紧缩的局面,多家境外上市的内地房企相继发布债券融资计划。有业内人士指出,这种未雨绸缪的行为可为房企抢占先机带来一定优势。

新近发布债券融资公告的两家内地房企为恒大地产(03333.HK)和合生创展(00754.HK),这两家房企选择在同一天对外公布了各自的融资打算。

恒大地产在公告中建议发行以美元结算的人民币优先票据,并自2011年1月10日起展开路演推介。虽然定价以及规模尚未确定,但公司方面称计划将票据发行所得款项,用于偿还现有的境内银行贷款、新项目融资及一般企业用途。

根据公告内容透露,截至2010年12月31日,恒大地产名下囤积的土地总建筑面积约达9600万平方米,平均土地成本为



工商银行: 超六成新增贷款 将投向中小企业

工商银行董事长姜建清近日表示,由于宏观调控的要求,今年的货币流通量和信贷增加的比例会有所下降。但是,工行对中小企业的信贷支持力度不会减弱,今年新增贷款的六成或以上仍会用于中小企业。

近日,中华全国工商业联合会与中国工商银行在北京人民大会堂正式签署了战略合作协议。根据协议,全国工商联和工行将在全国范围内建立全面稳定的合作关系,发挥各自优势,共同支持中小企业和民营经济的发展。

业内人士指出,通过签订战略合作协议,全国工商联和工行将积极推动建立起一个银行、企业和商会组织三方联动的金融服务平台。姜建清介绍,工行会以此次战略合作协议签署为契机,整合全行优势资源,全面加强对于民营经济特别

是中小企业提供金融支持与服务的做法。

工行将按照国家产业政策和商业银行信贷原则,加大对民营企业的融资支持力度,增加融资额度,创新融资品种,丰富服务内涵,提高服务品质。在继续加强对大型民营企业融资支持的同时,重点为中小企业提供创新融资服务。

截至2010年底,工行中小企业贷款客户已达46万户,中小企业贷款余额超过3万亿元,小企业贷款不良率为0.82%,当年增加的中小企业贷款占到全部新增贷款的60%以上。对于下一步的发展,姜建清表示,“十二五”期间,工行计划保持小企业贷款年均增长1400亿元左右,至2015年末小企业贷款余额预计达到11000亿元左右。

(上海证券报)

尚福林: 将继续支持 内地企业赴港上市

中国证监会主席尚福林近日在香港举行的2011亚洲金融论坛上指出,今后一个时期,将继续支持内地企业到港上市。

尚福林指出,中国证监会正修订境外上市有关规则,以便为中小企业包括民营企业到香港上市提供便利。证监会也将支持香港发展人民币债券市场,通过修订完善相关法规支持境内企业到香港发行人民币债券,支持H股公司先行先试在港发行人民币债券。

此外,尚福林指出,将推出在港募集人民币资金进行境内证券投资业务试点,还将推动内地交易所与港交所合作,完善相关的交易结算安排及清算交收规则,适时推出港股组合的ETF在内地挂牌交易。

尚福林也表示,还将与香港方面积极研究探讨两地期货市场合作的方式,以进一步增强香港作为国际金融中心的吸引力。

目前香港已成为中国证券公司、基金管理公司、期货公司“走出去”进入国际市场的重要平台,及外资投资内地证券市场的重要通道。

截至2010年底,内地已经有18家证券公司、10家基金公司和6家期货公司在港设立的分支机构。已经成立的QDII(合资格境内投资者)投资计划中有40%投资于香港市场。同时香港共有13家机构获QFII(合资格境外投资者)资格,从数量上看占总数的13%。

(王端)

会高于标普对投机级债券设定的15%重要关口。而对于合生创展来说,主要集中于一线城市的高端项目布局,使得该企业在去年的现金销售表现“低于预期”。

中国指数研究院副院长陈晟表示,今年在金融信贷方面的管控措施直至如今尚未明确。对于内地房企来说,“保护资金链在今年是尤为要注意的关键因素。”

除了上述两家企业之外,不少规模中等的内地房企同样参与了此次融资热潮。如以福建为基地的中骏置业、深圳的华南城以及花样年控股等公司。“对于这些企业来说,虽然与银行贷款相比,发债的支付成本更高,对于未来资金压力要求也更大,但我个人觉得,这是一种对于今年宏观政策环境颇具前瞻性的审慎行为。”陈晟表示。

(新浪财经)