



服企资本市场试水

### 电子支付 助力行业扩张

2011年2月,左岸服饰在纽约证券交易所挂牌交易,成为继希尼亚之后第二家、也是今年首家在纽交所IPO的中国服装制造企业。联想起早前的步森服饰获得证监会批准公开发行,以及利郎男装和运动品牌匹克等登陆香港联交所等新闻,可以看到,上市俨然已经成为服装行业方兴未艾的浪潮,正裹挟着“中国制造”以惊人速度迈进资本市场。

众所周知,中国服装企业中民营企业占绝大多数,且多以家族式经营管理为核心,走上资本市场后,服装企业需加大其在财务方面对信息流和资金流的应变能力,也就是说,完善的、科学的财务系统已经成为IPO服装企业必须具备的客观条件。

第三方支付的介绍,让服装行业财务难题破解成为可能。国内领先的独立第三方支付企业——快钱提出“大支付”概念,意即为企业提高资金运营管理能力、提升运作效率等设计了专业的解决方案。快钱推出的电子支付产品包括人民币网关支付、大额支付、货到付款支付、外卡支付、门店POS刷卡支付等,支持互联网、手机、电话和POS等多种终端,辅助服装企业合作伙伴实现了从业务模式创新转向管理模式创新,用信息化平台整合信息流和资金流,构建服装产业上下游生态链,全面提升管理水平。

在激烈的市场竞争中,各大传统服装企业纷纷采取建设国内品牌市场和网上商城同步发展策略,接入电子支付解决方案。数据显示,2010年,服装行业内销比例由30%迅速提升到55%左右,同时在开拓国内B2C网上市场方面成效显著。作为国内领先的电子支付服务企业,快钱凭借对服装行业发展趋势的敏锐嗅觉,不断推出具有针对性的行业解决方案,在财务管理系统上着重用力,弥补了服装行业先天不足劣势,受到各大厂商普遍青睐。

据了解,快钱为服装企业量身定做的解决方案,解决了门店众多的大型服装企业跨地域门店刷卡POS统一管理问题、跨地域快速资金归集问题、繁琐的财务对账问题等,提高了企业的资金运转效率和财务管理效率,使志在IPO和已经上市的企业,正在发展中的小型服装企业可以实现企业信息化建设的目标,对中国服装市场的进一步发展和规范起到不可估量的作用。

(中经)

利比亚政局动荡、日本强烈地震和海啸……随着连日来一系列国际政治危机和自然灾害的出现,中国在海外的投资安全问题开始凸显!

# 海外投资 中国企业如何更好规避风险

张驰

从20世纪90年代以来,中国海外投资发展迅猛,在“走出去”政策的促进下,越来越多的中国企业通过海外投资积极参与国际竞争。这一方面为国内经济借助两个市场、用好两种资源开辟了道路,另一方面,随着国际政治经济局势的变化以及不可预知的因素的增多,海外投资也面临着越来越多的风险。

## 对外投资年均增速达52%

商务部数据显示,2002年至2010年,我国对外直接投资年均增速达52%。“十一五”期间,中国企业境外投资增长35%,增速是“十五”时期的4倍。2010年我国境内投资者共对全球129个国家和地区的3125家境外企业进行了直接投资,实现非金融类对外直接投资590亿美元,同比增长36.3%。截至2010年底,中国累计非金融类对外直接投资2588亿美元。

商务部部长陈德铭表示,“十二五”期间,商务部将更加重视“走出去”,统筹推进企业对外开展能源资源、基础设施、加工制造、农业等领域



的投资合作,培育若干具有国际竞争力的跨国公司,使其成为我国参与经济全球化的骨干力量和重要依托。

## 海外并购困难风险并存

金融危机既带来冲击,也带来机

那么,中国企业海外投资面临哪

些风险与困难?以中国企业海外并购为例,半数以上中国企业的海外并购交易未取得成功,无法达到增值的底线。这充分表明海外并购交易非常复杂,具有一定难度。在近期大量的海外并购案中,中国的国有企业受到了来自外国监管机构的限制。部分专家用“雷声大、雨点小、并购率低”来概括中国企业海外并购的现状,“雷声大”说明中国企业对境外收购有着强烈需求,“雨点小”是因为并购行为遭遇重重困难,“成功率低”说明很多并购不理想。境外收购有政治的因素,也有国家文化的差异,而公司管理体系也是海外并购需要注意的问题。

## 应在四方面作出努力

联合国工业发展组织中国投资促进办事处首席代表胡援东建议“走出去”的企业应在以下四方面作出努力:

首先,知己知彼,把握投资风险。中国企业参与全球化的进程,面临技术壁垒、绿色壁垒和行业壁垒这三大壁垒。企业一定要做到知己知彼,对待风险心里有数,提前做好预警准备。其次,做好功课,识别市场风险。中国企业投资应该在准确判断并承

担风险的基础上,对风险进行评估,进而寻找降低风险的方法。第三,科学管理,规避市场风险。最后,整合资源,化解管理风险。能够获取和组合别人的资源也是一项重要的能力,机会是以能力和知识为前提的。中国企业应该抓住机遇,同时努力提高自身整合资源的能力,有效化解管理风险。

### 【相关链接】

1、专家说法:中国企业海外并购遭遇的政治风险、法律风险、财务风险、运营风险和战略风险始终存在。不少发达国家对中国企业的境外收购非常警惕,尤其对于关键技术和重要资源的收购,他们设置了许多障碍。

2、专家建议:中国企业要优先进行国际化人才的培养,优先进行内部管理体系的构建和实施管理信息化,并且按照跨国企业运作模式进行公司运营。从简单粗放模式转向市场运作模式,从人治管理向制度管理过渡,这样才能更好地开展日后的海外投资及运营。

# 审计署启动地方融资平台交叉互查

晓晨

“虽然地方融资平台不良的余额已控制住,但地方融资平台的风险仍然比较大,要重点抓,要把以前放的贷款一笔一笔拿出来再做风险评估。”3月14日,银监会主席刘明康在全国人大第十一届四次会闭幕会间隙,再次警示地方融资平台的风险。

去年,国务院出台了关于加强地方融资平台管理有关问题的通知后,央行、银监会曾经联合发文,要求各地加强对地方融资平台的管控和风险排查。而最近,银监会负责人多次在各个场合重提地方融资平台的风险,究竟传递出什么样的信息?

## 近半平台现金流为零或负值

江苏省审计机关的消息显示,审计署正调遣人马对各地融资平台进行交叉互查。“以前查过几轮,都是以各地自查为主,难以摸清真实情况。这次按照总署的要求,这场历时数月的互查,要彻底摸清各类融资平台的家底,特别是资产负

债率、现金流、资产质量以及对应的贷款偿付资金的落实情况。”一位正在外地进行融资平台审计的江苏省审计官员介绍说。

来自江苏省内多家银行负责大项目贷款的负责人表示,开春以后的一项中心工作就是排查平台贷款,按照2008年投放的时间顺序,一批三年期的平台贷款即将到期,现在要一家家地上门催告,请对方落实还款计划,但情况不是很乐观。

这些负责人表示,当初贷款的时候,一个个都气冲斗牛,拍胸脯说还款没问题,现在都不约而同地说“希望长期合作”,最好能展期。一些平台贷款余额较大,还款付息的压力不小。一个市城投公司25亿多元的贷款,一年的利息支出就要近2亿元,如再考虑银行要求其每年均偿还本,每年资金需求要在7个亿以上才能转得动。而相当一部分平台三五年之内以基础设施和公益性项目为主,虽然路网和环境改造会使周边土地升值,但就项目本身来说基本没有直接经济效益,无法用项目本身的收益来还银行贷款。为维持运转,有些平台从

一开始就在“借钱还钱”,这可能导致包袱越背越重。

## 商业银行机制转换不到位

江苏省银监局的一位专家分析,前两年的信贷扩张冲动中,拼命往政府平台里跳,以为都是安全的“金矿”。当时主要是因为看中土地储备的市场价值,加之地方财政和人大以承诺函的方式作出某种还款承诺,必要时会给投融资平台还款提供支持。但这些假设都是建立在经济持续高速增长、土地预期收益不断提高、平台资产的变现能力较强的前提下。如果我们主动减速,土地价值不能达到预期目标,土地收益不能实现,一些融资平台的资金链将面临考验。

财政部门的有关负责人表示,财政主管部门也密切关注地方投融资平台的财政风险,为防止地方把财政风险“上交”,财政部已严令各级财政部门禁止擅自向银行出承诺函。同时,对存量部分建立严格的台账管理制度。

巨额平台贷款除了面临贷款对象本身的经营风险和不确定性

外部环境风险,还因其过度堆积在中长期固定资产项目上,在信贷紧缩、存款活期化特征明显的情况下,贷款过度长期化也使资金链紧绷的银行面临流动性风险。“今年到期的平台贷款,银行基本都不会同意展期,砸锅卖铁也得还钱,有的甚至撕破脸,欠债还钱,下次合作再说。”南京一家银行分管信贷的行长说。

特定历史背景下,商业银行对各类政府平台的天量投入,有一定的合理性。但是商业银行如果群体无意识,“扎堆”于政企不分的所谓地方融资平台,必然会造成坏账累积和风险叠加。专家指出,出现这一问题,主要还是商业银行的机制转换不到位,银行是国有的,平台是国有的,同质化产权为双方提供了一份“保险契约”,赚了各自受益。赔了,肉烂在锅里,都是有限责任,最终由国家承担无限责任。在中国银行业的激烈竞争中,市场化的激励机制已很普遍,但约束机制尚不健全,在治理结构上,还普遍存在着“委托人”和“代理人”缺位问题,没有人对巨额平台贷款的资产质量承担终极责任。

财务学堂 | Caiwu Xuetang

# 内部控制与风险管理解析

孙刚

近年来,内部控制理论一直是研究热点,而财务丑闻与金融危机又突出了风险管理的重要性,内部控制应以风险管理为导向的观点已得到公认。但对很多企业管理者而言,还是很难透过内部控制的复杂理论来快速掌握风险管理的基本方法:该如何进行风险分析,可以采取哪些控制措施,该注意哪些问题等等。本文以简单的日常生活问题为案例进行分析,希望对企业管理者进行风险管理有所裨益。

## 一、风险管理流程解读

什么是风险呢?风险是指未来不确定性事件对影响企业特定目标实现的可能性。风险管理的流程包括三项:风险识别、风险分析、风险应对。

以小明上学出门是否应带伞这个日常生活问题为例,阐述风险管理

首先,风险识别。小明的目标是平安、顺利的到达学校,因为天气因素,他可能面临的风险有:书包或衣服被雨淋湿,影响学习;衣服被雨淋湿导致生病;遭遇山洪暴发,危及生命安全。

其次,风险分析。风险分析要求结合具体环境分析每一项风险出现的可能性及该项风险的影响大小,风险值=风险发生的可能性×风险影响程度。小明出门前,在决定是否带伞时,首先就要分析当天下雨的可能性有多大。在判断下雨的可能性时,小明可以采用定性分析的方法(抬头看天空),也可以采用定量分析的方法(统计一下最近一段时间下雨天的比例),当然还可以利用外部专家的意见(查询天气预报信息)。在分析每一项风险的影响程度时,需要做具体分析:通常来说,如果不带伞,下小雨会淋湿书本,影响较小;下大雨可能导致生病,影响较大等等。

最后,风险应对,即根据风险分析结果,运用不同的风险管理策略:

(1)风险规避,即完全避免风险发生的可能性。(2)风险降低,即降低风险的影响程度,在小明具有一定的风险承受度的情况下,可以选择带雨伞出门、选择防水的书包和衣服等。(3)风险分担,即通过付费让其他人分担一部分风险,对小明来说,可以购买医疗保险。(4)风险承受,即不采取控制措施,遇到风险就认了。

## 二、风险管理过程中可采用的内部控制方法与措施

运用于风险管理的内部控制方法包括手工控制与自动控制、预防性控制与发现性控制等。这几种方法各有优缺点,需要综合运用。

内部控制措施包括不相容职务分离控制、授权审批控制、会计系统控制、财产保护控制、预算控制、运营分析控制、绩效考评控制等。(1)不相容职务相分离:不相容职务是指那些如果由一个人担任,既可能发生错误和舞弊行为,又可能掩盖其错误和弊

端行为的职务。(2)授权审批控制:小明妈妈要求小明只有在得到允许之后才能花钱买零食,这是审批控制;小明妈妈说如果遇到下雨又没带雨伞,可以直接去买把雨伞用,这就是授权控制。(3)会计系统控制:小明妈妈要求小明对于零花钱的使用要记流水账,定期提供给妈妈检查,这就是一种会计系统控制。(4)小明迷上了打电子游戏,整天不思学习,于是小明妈妈没收了小明的全部零花钱,这个叫做财产保护控制。可见,各项控制措施适用于不同的控制环境与管理要求,内部控制的目标在于有效管理各项风险,确保企业经营与战略目标的实现,为此需要综合运用上述内部控制措施。

## 三、内部控制设计与实施过程中需要注意的两个问题

首先,内控体系的设计要做到完整科学。(1)内控体系要具备完整性,企业生产经营活动的所有业务与全部环节都要纳入内部控制体系,即要尽量做到所有业务都“有法可依”,对于非常规业务及突发性事件,也要

预先约定处理原则及报告程序,这样可以减少公司员工的“自由裁量权”,提高控制效率。(2)内控体系的设计要具有科学性,通过严谨的制度设计来抑制员工的机会主义行为。举个分蛋糕的例子:三个人分一个蛋糕,怎样做才能实现控制目标(公平)呢?如果让一个人先切蛋糕,然后再让他拿第一份,这个人很可能投机会机,切一块最大的给自己;如果一个人切,再选一个人来监督,这样成本又会很高,还不能排除两人串通作弊的可能性。最好的做法就是让一个人来切,同时让他拿最后一份,那么他就会竭尽全力把三份蛋糕分成一样大小。

其次,内部控制执行有效依赖于优秀的企业文化。内部控制制度作为一种正式的控制机制,在设计时需要尽量做到科学完整,但由于内外环境的复杂性与不确定性、制度制定者的有限理性及成本效益原则等因素,内部控制制度永远不可能做到尽善尽美。而良好的企业文化,作为一种非正式的控制机制,能够有效弥补内控制度的不足,从而保证企业内部控制的有效性。

(新言)