

8 财务策略 Financial Affairs

国家税务总局局长王军出席亚洲税收管理与研究组织(SGATAR)年会,并就深化亚洲税收管理改革提出 3 点建议。

王军:构建更大影响的国际税收合作体系

■ 崔文苑

10 月 14 日至 17 日,第 43 届亚洲税收管理与研究组织(SGATAR)年会在韩国济州召开,主要就加强税收信息交换应对跨境逃税、减少税收流失、有效实施欠税管理等方面达成一致意见。这是 SGATAR 创办以来第一次发布联合声明。

国家税务总局局长王军率中国税务代表团出席,签署了中韩双边预约定价安排,并就深化亚洲税收管理改革提出 3 点建议。一是建立高效运作、有机运转的 SGATAR 组织。10 年前,与会各方重点讨论避免国际双重征税问题,而现在正面临有效解决避免国际双重不征税等难题。在经济全球化深入发展的背景下,必须强化亚太地区税收合作,成立秘书处负责 SGATAR 日常运作;二是构建涵盖面更广、影响力更大的国际税收合作体系。OECD 在推动国际税收合作上

发挥了重要作用,但发展中国家只是作为观察员参加,因而其代表性不够强;联合国国际税收合作专家委员会为促进国际税收合作做出了积极努力,但其不是政府间组织,协调力有限。在税收管理对象即跨国公司实现全球化运作和税收管理基础上、会计准则实现全球化标准的情况下,税收管理和国际合作机构也应加快实现全球化。要积极探索如何构建更具代表性、更有影响力的国际税收合作平台及与分区域平台密切关联的有机体系;三是形成与领导人会议相关联的国际及区域税收交流机制。近年来,OECD 框架下的国际税收合作取得了长足发展,其中一个重要原因就是与 G20 领导人峰会紧密联系。建议 SGATAR 能与 APEC 会议相衔接,以在更高层面上发挥更大影响。

SGATAR 于 1971 年成立,是亚太地区唯一的官方税收组织,目前有 16 个成员。



安青松:评估助力市场提高资源配置效率



■ 朱宝琛

中国上市公司协会副会长兼秘书长安青松表示,资产评估作为现代服务业的重要组成部分,已成为我国经济转型不可或缺的专业服务力量。一系列数据表明,上市公司已经成为助推中国经济转型升级的中坚力量,是国民经济运行中最具影响力和成长优势的企业群体。在上市公司的快速成长中,资产评估发挥了基础建设作用。

安青松是在日前举行的“2013 中国评估论坛”上表达了上述观点。“在经济转型背景下,资本市场在促进资源优化配置中发挥了关键作用,资产评估可以助力资本市场提高资源配置效率。”安青松表示。

安青松以近两年 IPO 和并购重组为例进行了说明:2011 年-2012 年资产评估业服务 IPO 公司 121 家,向社会公开募集资金 982 亿元;2012 年度,我国主板上市公司共有 627 家完成并购重组交易,其中,经过资产评估的

528 家。经评估的资产总量为 11078 亿元,净资产账面值为 3148 亿元,评估值为 6117 亿元。在 961 份并购重组评估报告中,780 份报告结果被作为资产重组交易的定价依据和参考。

“随着社会主义市场经济体制不断完善,资产评估将由为国有资产交易服务向全面服务于各个领域转变,由价值发现向价值管理全链条延展,由单纯以提供鉴证服务为主转变为鉴证、咨询服务并重,由单纯为国有经济服务转向为多种所有制经济服务,由单一为国内市场资源配置服务转向为全球市场资源配置服务。”安青松表示。

与此同时,安青松表示,资本市场是资产价格发现的重要平台,资产评估是资产价值发现的重要渠道,二者有机结合共同为中国经济的转型升级服务。当前的中国经济转型发生在两个层面,一个层面是在经济全球化背景下,信息技术革命对传统经济的冲击,另一个层面是我国企业跨越了主要依靠技术模仿、产业跟踪的追赶期,向创新驱动发展转型。

“两个层面的经济转型,都将对我国经济各个领域产生深刻影响,资产评估业也不例外。在经济转型中,资产评估面临新的机遇和挑战,需要充分认识经济转型的趋势和规律性。”安青松最后强调。

如何认清财务分析与评价的局限性

企业财务人员要从投资者和债权人角度分析企业获利能力和偿债能力,为其决策提供重要依据。企业管理部门也可借助于财务分析总结经营管理工作的经验教训,从而不断提高盈利水平。

一、财务报表分析的主要指标

短期偿债能力的分析。短期偿债能力是指企业流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度,它体现在资产的变现能力和债务多少的相互关系上。其衡量指标主要有流动比率和速动比率两项。

流动比率。流动比率表明流动资产在短期债务到期以前,可以变为现金用以偿还流动负债的能力,计算公式为:流动比率=流动资产÷流动负债。流动资产大于流动负债,一般表明偿还短期能力强,流动比率越高,企业资产的流动性越大,表明企业有足够变现的资产用于偿债,但是,并不是流动比率越高越好。因为,比率太大表明流动资产占用较多,会影响经营资金周转效率和获利能力;如果比率过低,又说明偿债能力较差。所以,一般认为,合理的最低流动比率是 2。

速动比率。速动比率用来衡量企业流动资产中可以立即用于偿付流动负债的能力。计算公式为:速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债。一般认为,速动比率为 1 或稍大一点为好,低于 1 的速动比率认为是短期偿债能力偏低,但也不能一概而论,还要结合其他有关数据进行分析。

长期偿债能力的分析。分析企业的长期偿债能力,主要是为了确定企业偿还债务本金与支付债务利息的能力。主要衡量指标有资产负债率、产权比率、利息保障倍数。

资产负债率。资产负债率表明在企业的资产总额中,负债总额占多大比重。该指标用来衡量企业利用债权人提供的资金进行经营活动的能力,以及反映债权人发放贷款的安

全程度。

产权比率。也称资本负债率,是企业财务结构稳健与否的重要标志,反映企业所有者对债权人权益的保障程度。

营运能力的财务分析。营运能力是指企业通过内部人力资源和生产资料的配置组合而对财务目标所产生作用的大小,主要衡量指标有营业周期、存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率和总资产周转率。

营业周期。营业周期是指从取得存货开始到销售存货并收回现金为止的这一段时期,其计算公式为:营业周期=存货周转天数+应收账款周转天数。一般情况下,营业周期短,说明资金周转速度快,营业周期长,说明资金周转速度慢。

存货周转率。此指标用以测定企业存货的变现速度,其计算公式为:存货周转率=销货成本÷存货平均余额。一定时期内周转次数越多,每周一次所需天数越少,说明经营效率越高,库存存货适度,如过低,则说明采购过量或存货积压,要及时采取措施。

应收账款周转率。应收账款周转率用以衡量企业应收账款的流动程度,其计算公式为:应收账款周转率=赊销收入净额÷应收账款平均余额。该指标反映了企业应收账款变现速度的快慢及管理效率的高低。一般认为,越高越好,因为它表明收账速度快,资金占用小,坏账损失可以减少,流动性高,偿债能力强,收账费用可能相应地减少。

盈利能力的分析。盈利能力就是企业赚取利润的能力。对于投资人来说,不仅他们的股息是从盈利中支付的,而且盈利增长能使股票价格上升,在转让股票时还可获得收益。对于债权人来说,利润是企业用于偿还债务的重要来源。对于企业经营者来讲,盈利水平的高低是衡量他们业绩和管理效能优劣的最重要指标,同时,企业员工也会因企业利润水平高、集体福利设施有较大改善而获得更多的实惠。总之,一切与企业有关的人,都关心企业的盈利能力并希望它不断提高。反映企业盈利能力的主要指标有销售净利率、销售

毛利率、资产净利率、净值报酬率等。

二、分析方法及指标自身的局限

1、财务分析的基本方法有比率分析法和比较分析法两类,无论是何种方法均是对企业过去的经济上所进行的反映。另外,会计报表使用者取得会计报表的时间,与业务发生的时间就时隔更长了,可谓时过境迁,因此,用过去的数据去判断企业目前甚至将来的财务状况,往往不切实际。

2、可比性是比较分析法的灵魂,只有具有可比性的指标采用比较分析才有价值,而由于报表数据的局限,不同企业甚至同一企业不同时期的数据均缺乏可比性,从这个意义上说,比较分析法的运用必然受到影响。

3、企业的会计处理方法等会计政策的选择,虽然要在会计报表说明书或附注中加以注明,但由于会计人员和会计报表使用者的能力、经验、知识水平等方面的限制,不一定能建立起可比性的调整工作。

4、财务指标缺乏统一的一般性的标准,工业发达国家如美国、日本的一些政府和金融机构,定期分布各行业的财务方面的统计指标,甚至同行业企业的工会与个别公司的信用部门,也搜集产业平均财务比率资料。然而目前某些报刊提供的部分行业财务数据往往行业划分较粗,抽样误差较大,缺乏一定的代表性,使会计报表使用者无所适从。

5、现行财务分析指标常常是重“量”而忽视“质”,会计报表较难揭示详实的资料,因而使会计报表使用者较难取得诸如存货结构、资产结构、批量大小、季节性生产变化等信息。

企业从事财务管理活动的最终目的就是实现所有者财富最大化。从静态角度来讲,首先就是最大限度地提高净资产收益率。因此,该指标是企业盈利能力指标的核心,而且,也是整个财务指标体系的核心。

中小企业财务管理五大问题

随着中小企业的发展,我们企业的财务管理会遇到越来越多的问题,财务管理问题会让企业家感觉束手束脚,无从下手。要解决这些问题,首先要从根本上知道我们的企业财务管理问题到底出现在哪里,到底是什么原因。

1、企业筹资困难,资金不足。

融资难、担保难仍然是制约中小企业发展的突出问题。我国有 80% 的中小企业存在资金缺口,贷款尤其是中长期贷款很难获得,制约了中小企业的发展壮大。这主要是由于融资渠道相对有限造成的。在直接融资上,现行的管理机制决定了中小企业很难争取到股票上市的机会;在发行企业债券上,因发行额度小也难以获得;中小企业本身资金有限、信誉度低等原因也难以满足银行等金融机构的贷款条件。因此,中小企业在金融市场中得到的资金与其在国民经济中所占的比重是极不相称的,相当程度上仅仅依赖于其内部资金,导致中小企业资金严重不足。

2、投资能力较弱,投资观念落后,缺乏科学性。

中小企业追求短期目标。由于自身规模小,贷款投资所占的比例比大企业多得多,所面临的风险也更大,所以它们总是尽快收回投资,很少考虑扩大自身规模。投资盲目性,投资方向难以把握。中小企业强烈的成长愿望与技术开发、市场拓展以及管理能力缺乏之间的矛盾,决定其理财思想较大企业而言,缺乏稳健,往往操之过急、盲目开展。中小企业缺乏明确的产业发展方向,对项目投资缺乏科学论证。片面追求“热门”产业,不顾客观条件和自身能力。目前,有不少中小企业陷入困境甚至破产倒闭,大都

是由于投资失误所致。

3、企业内部控制比较薄弱。

我国中小企业财务控制薄弱主要表现在:中小企业对现金管理不到位。现金周转不灵,大大降低了企业的收益;应收账款周转缓慢、管理水平不高、无严格的信用标准,造成大量的应收账款沉淀,使企业资金周转不灵;存货控制薄弱。许多中小企业对存货缺乏有效管理,无存货计划、无存货定期监督和检查制度。对日常存货的控制不到位,致使存货周转失灵。

4、财务管理目标不明确。

很多中小企业只重视举债经营而忽视负债的偿还,他们只注重眼前利益而忽略长远利益,只是千方百计地向金融机构贷款、向供应商赊购材料,而不能很好地履行合同。致使到期的贷款不能偿还,应付的材料款不能按时支付。预收了货款不能按时供货,最后导致金融机构不再放贷,供应商不再向企业赊销。其结果是资金紧张,生产难以维系。

5、抵御风险的能力较弱。

随着市场竞争的加剧,不少中小企业为了提高竞争能力,开始自觉地加快技术改造、设备更新和产品开发速度,上了许多投资项目。但由于缺乏科学、全面的分析和论证,结果造成了投资失误。投资失误会导致企业的巨大损失,从而引发企业的债务偿还危机,甚至使企业陷入破产的境地。很多中小企业的投资项目往往是由管理者凭着感觉走的,投资的风险在投资项目尚未实施之前即已存在。

(宗才)

企业如何踏上价值创造型财务的实现之路

与现在国内相当数量企业还在采用的核算型财务管理方式不同,价值创造型财务管理是以价值创造为基本目标,持续实现企业价值最大化的过程。

我们多数人都会对价值规律有所了解,但却会对其中蕴藏着的另一个重要规律——财富规律感到陌生。但是,财富规律这只“看不见的手”却一直在指挥着财富实现井然有序的分配。

财富规律的基本内容是:在能力的转化和传递过程中,能力大,体现出来的能力就大;能力小,体现出来的能力就小。更通俗的解释是:每个自由的人都是一个独立的私有者,由于体力强度差异、智商高低差异、熟练程度差异、家庭出生差异、地域发展差异、人为能力差异等等因素的影响,导致私有者创造财富的能力存在着客观的差异。如果将单个私有者放到整个社会的大环境中去观察,我们还会发现:创造财富能力的大小是通过挣钱工具的优劣性而表现出来。因此,要想迅速聚敛财富,就要使用先进的挣钱工具。

元年诺亚方舟运用财富规律,对同一个财务人员进行分析发现:同一个财务管理人员,被放到按照核算型会计的要求设置的岗位上,与被放到按管理会计设置的岗位上相比,所创造的价值之间存在着巨大的差异。那么,造成这差异的根源到底在什么地方呢?

价值型财务管理的价值

如果我们拿财富规律的内容稍加分析,就不难发现,同一名财务人员在两种管理方式下体现出的价值差异,实质就是核算型财务管理与价值创造型财务管理之间的价值差异。更通俗地说,是两种管理思想打造的挣钱工具之间,存在着巨大的价值差异。

与现在国内相当数量企业还在采用的核算型财务管理方式不同,价值创造型财务管理是以价值创造为基本目标,持续实现企业价值最大化的过程。通过价值创造型财务管理,财务管理对公司战略推进和业务发展的决策支持与服务功能,能够最大程度地被发挥出来。财务管理部门也由原来单纯的成本中心,变成了帮助企业提升核心竞争力的重要力量。

这样,从企业全局的角度来看,企业的绩效考核由单纯追求利润转向追求价值。传统财务管理通常以净利润、净资产收益率等作为企业绩效的核心考核指标,但在价值创造型财务管理下,利润导向将转为价值导向。在经济层面,价值考虑资本成本,具有效率性;在时间层面,价值考虑长效的现金流入,具有未来性;在社会层面,价值更考虑员工、管理层、社区、关联方等其他利益相关者的需求,具有全面性。

而从财务人员的角度考虑,财务角色由“配角”转向“主角”。传统财务部门通常定位为“成本中心”,企业资金需求由销售、生产等部门确定,财务部门只负责供应,为被动的配角角色。但在价值创造型财务管理下,财务部门的功能将从对内服务转向价值创造,强调通过科学的预算管理、投融资决策的支持、各项风险的控制等为企业创造价值,从而确立了其主角地位。

可以说,价值型财务管理对企业和财务管理而言,是一种双向获利的管理方式,也正是因为这个原因,它在广受国外先进企业青睐的同时,也已引起了大量国内意欲提高自身管理水平的企业的关注。

价值型财务管理的实现之路

价值型财务管理方式具有诸多优点,但要实现它却绝非易事。

构建价值创造型财务管理体系是一个系统工程,具体而言,要从以下几方面着手:

首先是通过强调现金流和成本控制,实现价值创造型预算管理。传统预算编制大多以销售额或利润为起点,忽略了未来利润转化为未来现金的风险等问题。而在价值创造的目标下,不仅体现为利润性,还体现为未来性和效率性,为此预算编制必须强调未来现金流的准确预测以及降低成本费用的意识。

其次是要打造出基于价值的绩效考评与奖惩体系。没有基于价值的绩效考评和奖惩体系,价值创造就无法落到实处。

而事实上,只要我们稍加留意,就会发现价值型财务管理方式与全面预算管理的思想不谋而合。全面预算管理的核心思想,就是要在企业内部建立起全面预算管理,通过明确全面的预算指标,利用财务战略来分解企业集团的发展策略。再通过企业全体员工的数字化考核,提高企业的战略执行能力。

需要特别注意的是,在价值型财务管理实现的过过程中,价值创造型财务管理体系的打造者绝不能仅仅限于财务部门,而应是整个企业的所有部门。此外,价值创造必须要融入企业文化,这又会引起企业内部的一场深刻的变革。而从企业内部参与人员角度来看,必然会涉及利益相关者的权益。这样,如何与利益相关者进行沟通也就成了一个大问题。从财务部门自身的视角来看,在打造价值创造型财务管理体系的过程中,财务部门务必融入到企业的其他业务当中,这就要求财务人员拥有更加全面的专业素质。

这些问题汇集在一起,就要求在实现价值型财务管理的过程中,引入相应的信息系统工具,同时还要引入第三方咨询人员,帮助企业变革企业文化,帮助企业的财务管理人

(中软)