

6 财务精英 Financial Elite

朱建:回归资本再出发

■ 王廷飞

作为浙江省内第一家进入水务市场、也是目前该省唯一一家以水务为主业的上市公司,钱江水利在资本市场逐渐成长,清晰勾勒出并购转型、融资优化、专注主业的成长路径。

2013年10月15日,钱江水利开发股份有限公司(以下简称“钱江水利”)发行该年度第二期中票,规模为人民币1亿元。加上6月份第一期的1亿元,钱江水利已有2亿元中票募集资金到账。用其财务总监朱建的话说,“短融和中票的运用,拓宽了公司融资渠道,降低了企业财务成本。”

刚上市就转型

钱江水利1998年成立,2000年上市,主业为水利发电。2000年9月26日,钱江水利通过竞拍方式以1.5亿元的价格获得了杭州赤山埠水厂30年的特许经营权,并成立钱江水利赤山埠供水分公司,成为浙江省第一家进入水务领域的企业。朱建表示:“水务行业具有较高的资本沉淀性,对投资者的资本实力有很高要求。上市给钱江水利带来了良好的融资平台。”借助上市募集到的资金,钱江水利的水务业务迅速推进。2001年投资嵊州市城市引水管道,2002年1月出资控股建立舟山市自来水有限公司,2005年控股成立浙江钱江水利供水有限公司,2006年控股建立永康市钱江水务有限公司,2008年收购丽水市供水有限公司70%股权,2010年出资成立兰溪市钱江水务有限公司并以85%的股权控股。至此,钱江水利已完全搭建起水务主业的架构,占据了浙江省水务市场10%左右的份额,也成为浙江省唯一一家以水务为核心业务的上市公司。

朱建认为,低风险和现金流稳定的行业特点,让银行愿意提供资金支持。上市初期,钱江水利的主要融资渠道就是银行贷款。随着总体运营规模的不断扩张,单一的融资结构逐渐显露出了弊端,那就是资金成本的控制失去了弹性。而对于钱江水利而言,在水务行业经营发展需要大量现金流之下,降低资金成本已成为企业的核心竞争力之一。根据朱建介绍,钱江水利的资金用途主要有两类,一是经营用流动资金,银行贷款再加上稳定的水费回笼给了足够的支撑;二是新建水厂、旧水网改造、管道扩建等项目建设资金。“项目资金都是长周期的,贷款审批条件也相对

重庆注协 建立行业鼓励引导制度

为引导执业机构积极开拓业务领域,加快行业发展步伐,2013年,重庆市注协制定了《关于促进执业机构进一步发展的鼓励政策》及配套实施制度,在拓展业务领域、提高执业质量、业务做精做专、研究专业课题、提升综合实力等五个方面给予鼓励和引导。经行业专业技术委员会、行业鼓励政策专家评

回归资本的钱江水利正在不断向投资管理型企业迈进,作为财务总监的工作重点主要集中在利润、资金上,一方面作为上市公司,有责任通过管理,为股东创造效益;另一方面,由于水务行业的特殊性,项目投资一般存在投资额大、回收期长的特点,优化资金管理需要更细致的工作。

严格,审批时间长。但作为公共事业型企业,承担着很大部分政府公益性职能,根据当地社会经济发展,要不断地生产扩建。比如我们有一家子公司的一个污水处理项目,是政府要求马上就启动的民生工程,但贷款没有批下,项目资金的缺口很大。纯粹依靠银行支撑企业经营周转是有问题的。”在特殊的行业背景下,旺盛的消费需求反倒成了企业的包袱,要玩儿转这一“伪命题”,身为财务总监的朱建不得不想尽办法优化融资渠道和资本结构。

融资优化迫在眉睫

朱建坦言:“上市十三年,钱江水利的资本步伐不算快。利用资本市场直接融资做得不够。企业如果要发展,依靠自身经营积累是很慢的,必须得利用资本市场。”尽管银行对水务企业很支持,但始终是以追求回报为目的。虽然钱江水利和多家银行都有良好的关系,但考虑到企业效益和财务成本,也必须摆脱对银行的依赖,重新审视资本杠杆的作用,钱江水利2009年提出发行短期融资券的申请。2011年成功注册4亿元,第一期发行2亿元,短融拓宽了钱江水利的融资渠道,但还是远远跟不上需求。除了额度限制,一年为期的时间限制和水务项目的长周期性也出现冲突。2013年4月份,钱江水利又获批发行5年期中票4亿元,目前已发行2亿元。根据朱建介绍,目前钱江水利的债券市场直接融资占到30%左右。他认为,跟银行融资相比,债融资带来的股东回报率压力大了,但资金成本降低了。通过债融资,公司的资本杠杆作用增强,弹性加大,扩大了净资产。钱江水

审组评审和评议,确定了2013年度获得行业鼓励政策的项目和机构,其中拓展业务领域5项、提高执业质量机构3家、业务做精做专机构2家、提升综合实力机构10家。重庆市注协对获得鼓励的项目和机构授予荣誉称号、给予资金奖励,并借助媒体大力宣传行业服务能力和服务领域。(重庆注协)

余蔚平:注会行业要服务深化改革大局

2014年1月8日,全国注册会计师行业诚信建设理论研讨会和中国注册会计师行业党委(扩大)会在京召开。财政部党组成员、部长助理余蔚平指出,深入学习贯彻十八届三中全会精神,是当前和今后一个时期的一项重大政治任务,是行业更好服务国家

建设的历史责任和行业持续健康发展的现实要求。全行业要以知行合一的实际行动,更加自觉地担负起服务全面深化改革的重任。

对于2014年行业工作,余蔚平部长助理要求,要以“人才队伍建设年”活动为重点推进行业建设,巩固和扩大第一批教育实

温州两家本土会计所 合并打造新旗舰

■ 姜剑

对于从事会计、审计行业20余年的刘旭海来说,企业合并重组是他最擅长的事情。2013年年底,他参与了一个特殊的企业合并案,就是他亲手创建13年的温州中源会计师事务所与温州另一家老牌立信德会计师事务所合并,新设温州中源立信德会计师事务所。蕴含“以德立业,逐鹿中原”之意的中源立信德会计师事务所的成立,意味着温州注册会计师行业迎来了真正意义上的两所强强联合,一家温州本土“旗舰”会计师事务所从此诞生。

刘旭海原任温州中源会计师事务所主任会计师,现任温州中源立信德会计师事务所主任会计师。他说,两所合并是事务所做大做强战略迈出的关键一步,同时,这也是温州民间借贷危机发生以来,他对本土注会行业如何更好服务于温州民企的思考结果。

从“破产管理人”到“企业成长伙伴”

2011年以来的温州民间借贷危机,使部

分温州企业不幸卷入漩涡,走到了破产的边缘。为了使企业通过破产重整走上重生之路,“破产管理人”的角色在温州悄然兴起。当时的温州中源会计师事务所及其主任会计师刘旭海是温州首批获得“破产管理人”资格的单位和个人,也是这场危机中帮助企业走出债务深渊重获新生的重要“功臣”。

这两年,刘旭海四处奔波,忙于帮助企业及其债权人、出资人、职工等各方主体实现共赢。而与此同时,他自身也在不断地积淀,不断进行着更深层次战略思考。

“我接触了不少走向衰败的企业,其中很多都是抛弃主业、盲目投资所致。企业主没有评价投资项目价值的能,也没有财务风险防范意识,而当资金链断裂出现,管理人介入时,往往企业已经‘危在旦夕’。”刘旭海表示。

在他看来,作为会计师事务所,完全可以在企业日常经营投资活动中发挥更多作用,如帮助企业明确财务战略,建立健全内控机制、为日常业务运行状况进行诊断分析,帮助企业持续获取最大化价值。

刘旭海说:“我们不仅要做好‘破产管理人’,也要做好温商的‘专业财务顾问’和‘可



利2013年半年报显示,因融资结构调整和借款利率下降,公司财务费用大大降低。

除了短融和中票,钱江水利也正在推进定向增发的工作,拟募集资金7.45亿元,“以股权再融资为契机,增加公司净资产”。在净资产不断扩大的基础上,再扩张银行间交易额度规模,银行融资作为补充。现金流越来越充沛,也提高了企业对银行的议价能力。朱建笑称:“牌更好打了。”

朱建认为,回归资本的钱江水利正在不断向投资管理型企业迈进,作为财务总监的工作重点主要集中在利润、资金上,一方面作为上市公司,有责任通过管理,为股东创造效益;另一方面,由于水务行业的特殊性,项目投资一般存在投资额大、回收期长的特点,优化资金管理需要更细致的工作。为此,公司建立了整套制度来确保资金使用的安全有效,其中最主要的就是“资金管理办”,该办主要负责规范和管理公司经营过程中的资金筹集、资金拆借、对外担保、内部资金往来及日常营运资金总量控制。

通过对资本市场的充分运用,目前钱江水利融资结构已有较大改善,已从单纯依靠银行贷款发展到银行贷款与债券市场的直接融资并存的局面。根据朱建介绍,目前钱江水利的资金成本是在5%~6%,比银行基准利率低10~15个百分点。

专注主业

我国水务市场规模蓝图其实十分广阔:不断发生的水污染事件及社会公众对水质安全的日益重视,倒逼政府加大水处理市场的投资和改革;城镇化进程的深入和加快,也急

需配套相应的水处理厂满足民生需求。朱建认为,浙江省市场经济发达,各地方政府领导思路开阔,相对容易接受关系国计民生的水务行业市场化,老百姓也有强烈的意愿追求更高品质的生活。浙江水务行业还有巨大的市场空间和成长机会。

另一方面,水务行业总体回报率不高是不争的事实。水价由政府主导,保障民生是第一位。尽管行业有一些财政补贴,但市场和政府间的平衡木并不好走。朱建举了个例子:公司投资的某水厂,每年管网改造就要花掉两三千万元。令朱建印象深刻的一次水价调整过程,也颇能诠释当下大部分中国水务企业的无奈心情,“我们有个水厂提出水价调整的申请,由于各种因素,经过两年多才做了调整。”朱建说,上市公司对利润是有要求的。相对于财政补贴,更希望价格机制和管理机制上更灵活,让企业自己盈利。

据朱建介绍,水务作为主业对净利润的贡献度很平稳,创投和房地产两个副业的收益有很大跳跃性。“公司参股的创投公司对投资收益有过很高贡献,但该部分收益易受资本市场波动的影响。”朱建对钱江水利的创投业务的分析十分审慎,目前钱江水利已经在逐步淡出创投业务,不再新增投资。同时,朱建表示将来将继续控制房地产业务规模。为强化水务主业地位,钱江水利采取了对外拓展和现有水务公司就地扩张两轮齐动的策略,主动适应市场变化,积极寻找水务投资项目;利用现有水务项目,做好就地收购扩张文章;合理规划,内部新扩建水务设施建设任务全面推进。另外,还积极介入污水市场,扩大公司水务行业产业链,寻找新的利润增长点。

北京21家证券资格事务所 转制工作完成

记者日前从北京市财政局获悉,截至2013年12月31日,北京地区的21家(含“四大”2家)具有证券业从业资格的大中型会计师事务所按期顺利转制成为特殊普通合伙制。据悉,按照财政部要求,北京市自2010年起开始推进事务所转制工作。通过大中型会计师事务所转制,为北京市注册会

计师行业带来了新的发展。在2013年会计师事务所综合评价前百家信息中,北京21家转制大型事务所排名均进入前40名,其中,瑞华会计师事务所作为中资会计师事务所排列第三位,首次跻身四强。同时,北京市的证券资格会计师事务所的数量也占全国证券所数量的一半。(郝新华)

要增强协会作风建设,完善民主管理机制建设,持续加强干部队伍建设,提升注协引领行业发展能力。

要按照中央部署,指导会计师事务所党组织开展好第二批教育实践活动,促进事务所科学发展。(中注协)

服务于实体经济是真正价值所在

经历了这么多关系企业生死的“战斗”,刘旭海越来越深刻地意识到温州会计师事务所应该在帮助本土中小企业稳健发展、振兴实体经济的过程中发挥更大作用。而这无疑需要更强大的服务团队和资源的支撑,此时一个强强联手、共创未来的念头出现在他的脑海里。

温州立信德会计师事务所和中源一样也是一家老牌的本土会计师事务所,创办至今已有十几年的历史。基于相同的认识和信念,2013年下半年,两家事务所达成了合并新设的协议,在之后短短三个月的时间,两所迅速完成全部合并程序,并取得省财政厅批准,成功组建了新的温州中源立信德会计师事务所。

这家新设会计师事务所拥有注册会计师20多人,注册评估师、注册税务师、造价工程师、高级会计师、会计师、经济师、高级工程师、工程师70多人,预计年营业收入2000多万,成为温州本土“旗舰”会计师事务所。

“中源立信德最大的亮点就在于‘新’字,不仅是说这是一家由两所合并而来的新设事务所,更重要的是,我们有新的经营理念、积极拓展新的业务领域。”刘旭海表示。

中源立信德将在巩固财务会计报告审计、资本验证、涉税鉴证等原有业务的基础上,积极向企事业单位内部控制、管理咨询、并购重组、资信调查、专项审计、绩效评价、司法鉴定、投资决策、政府购买服务等相关业务领域延伸。其服务范围也不再局限于温州地区,而是实施“走出去”战略,一方面为本地温商对外投资提供专业的咨询服务,避免出现盲目投资、损失惨重的情况;同时还要服务于广大在外温商,为他们回温投资提供有益的帮助。目前,中源立信德已经开始在上海、重庆、山东、辽宁、江苏、内蒙古等地布局,为今后的深入拓展打下坚实基础。

刘旭海说:“温州这块热土孕育了这么多充满活力的民营企业,如今这些企业面临转型升级的关键时期,我希望此时诞生的中源立信德会计师事务所能够为温企带来更加专业更加强大的服务,能够在推动温州实体经济振兴的过程中实现自身的价值。”

改革激发 注册会计师行业新活力

■ 肖桢

回首2013,我国注册会计师行业行政管理的答卷可谓亮点纷呈:全面完成证券资格会计师事务所转制、取消下放行政审批事项、着力解决重复报备问题、行业对外交流合作走向深入……这一年,注册会计师行业行政管理以“放权、减负、扶持”为中心思想,以简政放权、释放市场活力为主线,以服务行业持续健康发展为宗旨,以取消和下放行政审批事项等八大举措为核心,推动了注册会计师行业规范健康发展和注册会计师事业再上新台阶。

放权:取消下放行政审批事项

2013年,财政部按照国务院深化行政审批改革、继续简政放权的统一部署,提出将跨省临时执业审批下放到省级财政部门,并建议取消境外会计师事务所来内地设立代表处的审批。

简政放权,无异于政府自我革命,其让权力在阳光下公开透明地运行,也为会计师事务所的蓬勃有序发展提供了巨大空间。

事实上,下放跨省临时执业审批工作有助于境外事务所就近选择申请地,有利于发挥地方的监管优势和积极性,其重点和难点在于稳妥解决跨省临时执业向谁申请、由谁审批,如何监管的问题。

财政部会计司相关负责人介绍说,去年4月份,财政部启动这项工作,在对《境外会计师事务所在中国内地临时执行审计业务暂行规定》中涉及的相关条款进行修订的同时,征求了各有关方面的意见。截至去年7月初,财政部收到40多条修改建议。经汇总整理和逐条分析,财政部采纳了全部建设性意见,并于7月中旬完成了相关管理制度的修改完善。

其实,为更好取消境外会计师事务所在境内设立常驻代表机构审批项目的前期准备工作,财政部不仅深入调研了境外事务所在境内设立常驻代表机构的现状,而且及时向香港有关方面说明了情况,对个别方面提出是否应取消该审批事项的质疑及时做了解释说明。

减负:简化要求解决重复报备问题

记者在调查采访中了解到,重复报备是近年来注册会计师行业反映较为突出的问题之一。“从财务数据准备到各分所数据汇总,从年检盖章到人事盖章,信息报备一直都是相对琐碎又复杂的工作,工作流程长,花费时间多。”一直从事信息报备工作的李晋说。

这一问题也引发业内多名人大代表和政协委员以及会计师事务所人士的多次呼吁。

2013年12月,《关于规范和简化会计师事务所信息报备工作的通知》出台,切实减轻了会计师事务所信息报备工作量,减轻了会计师事务所负担,有助于会计师事务所轻装上阵、提高业务质量、抓好全面发展。

上述负责人表示:“该通知是财政部贯彻落实党的群众路线教育实践活动的重要举措之一。我们与财政部监督检查局和中注协认真商讨对策,针对各自要求的报备内容和报备要求提出减少报备工作量,避免重复、共享信息的具体方案。”其中的亮点包括不再要求事务所在年度报备过程中提供纸质材料、将业务报备范围限定为年度报告审计业务和简化事务所综合评价体系三方面。

同时,“信息共享”这一举措也显示了管理者为事务所减负的决心和力度。

上述负责人强调:“我们与证监会就证券业务的报备初步达成一致意见:在未来工作中,财政部与证监会共享信息,尽量避免事务所在两个部门的重复报备。”

扶持:推动整个行业蓬勃发展

眼下,“自贸区”的概念引发多方关注,会计师事务所上海自贸区设立分所也已是行业发展的必然趋势。对此,财政部立足实际,深入调研,着手研究制定会计师事务所上海自贸区设立分所的特殊政策。

“我们到上海、天津等地进行调研,广泛听取会计师事务所和当地监管部门的意见建议,拟加快研究支持证券资格事务所在上海自贸区成立分所的相关方案。这将是注册会计师行业引领服务业扩大开放、深化改革的又一重要举措。”上述负责人表示。

会计师事务所开放政策研究和总体推进是注册会计师行业行政管理的重要环节。将各项开放措施迅速有效地落实到位,释放改革红利,激发注册会计师行业活力,离不开开放包容的态度。这一年,注册会计师行业对外交流合作走向深入,在扩大开放度和促进国际交流合作方面做了大量工作,取得积极成效。

上述负责人表示:2013年,在深圳前海试点运行取得良好效果的基础上,财政部同意福建平潭综合实验区关于允许具备中国注册会计师资格的港澳会计专业人士担任合伙制事务所合伙人的政策安排。同时,财政部还配合商务部拟定港澳服务贸易自由化方案,与香港特区政府代表就前海试点政策细节进行会谈磋商。