

■马婧妤 满乐

《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十三个五年规划的建议》(下称“十三五”规划建议)11月3日发布。与“十二五”规划建议稿相比,其对资本市场未来五年改革发展工作的部署更加全面、细致。

“十三五”规划建议对资本市场发展提出了“积极培育公开透明、健康发展的资本市场”、“提高直接融资比重”、“推进资本市场双向开放”等目标,并涉及包括股票及债券发行交易制度改革、创业板和新三板市场改革、降低杠杆率、取消境内外投资额度限制、有序扩大证券市场准入等多项具体工作。

资深专家认为,“十三五”规划建议对未来五年资本市场改革发展工作的部署仍然体现了以市场化、法治化作为发展方向的根本思路,同时,在提高直接融资比重这一长期要求的基础上,明确了“公开透明、健康发展”的资本市场建设目标,“这表明未来五年的我国资本市场,不仅要完善基础功能、提升市场效率,还须实现协调发展和健康运行,建设一个内在稳定性更强的“阳光市场”。”

推进股票和债券发行交易制度改革

统计数据显示,“十二五”时期资本市场

加快发展管理会计咨询服务业

■ 冯任佳

当前各级财政部门正在采取措施,在各类企业中大力推广应用管理会计。如何加快管理会计咨询服务业发展,为管理会计的推广应用提供支撑,是当前需要研究的一个问题。

加大需求培育力度是发展的关键

推广应用管理会计的主要目的,是要推动企业转型升级,加强企业内部管理与控制,提高经营管理水平和竞争能力,实现企业效益最大化,有效防范企业风险。

发展管理会计咨询服务,可以为企业提供管理会计知识、经验和技術服务的支撑,对推广应用管理会计能够发挥重要作用。

在积极培育管理会计咨询服务业的市场需求方面,当前应考虑采取几个方面的措施:一是加强对管理会计重要性和作用的宣传。为了促使企业管理者和财会人员增强应用管理会计的意识,切实重视应用管理会计,提升对管理会计咨询服务业的需求,为推广应用管理会计创造良好的环境和氛围,各级财政部门应与国资等部门联手,通过召开会议、深入企业以及利用新闻媒体开展宣传和推广等方式,加强对企业进行管理会计重要性及其作用的宣传。同时应注重发挥有关会计学会和行业协会有作用,积极利用刊物和学术交流、研讨等平台,通过各种方式进行管理会计重要性的宣传,使各类企业尤其是大中型企业的管理者了解管理会计的应用价值,了解管理会计对企业财务转型和提高效益的推动作用,从而重视管理会计在企业的推广应用。二是加强对管理会计成功经验 and 案例的推介。各级财政部门应将已应用管理会计的企业典型案例和成功经验进行归纳、总结、整理,通过组织召开经验交流会等方式在各类企业中进行交流推广,形成示范效应。有关会计学会、协会也应积极

资本市场未来五年发展思路明晰

的迅速发展对社会融资结构带来了持续改善。今年前8个月,我国直接融资占社会总融资比重达到18.7%,比5年前上升6.7个百分点,但同发达市场国家相比仍存在显著差距。

在此基础上,“十三五”规划建议提出“推进股票和债券发行交易制度改革,提高直接融资比重,降低杠杆率”。目前,《证券法》修订草案正在等待二读,注册制改革是其中的核心内容之一。《证券法》修订并实施后,实施股票发行注册制将具备法律基础。

国泰君安首席经济学家林采宜接受上证报记者采访时表示,实施注册制是股票、债券发行制度改革的重中之重,这对于拓展直接融资市场将起到至关重要的作用。

东吴证券高级分析师黄琳提到,“推进股票和债券发行交易制度改革”包括了发行制度改革和交易制度改革两部分。股、债发行制度改革的主要目的在于提升市场效率,让更多企业经过市场化选择上市融资,提高直接融资比重;而交易制度改革则须兼顾国际通行做法、市场稳定发展等方面,“今年二季度市场出现异常波动,一部分原因就是高频交易等交易方式出了问题”。

对于“降低杠杆率”这一提法,市场人士认为,这主要是针对今年股票市场资金杠杆无序放大进而引发股指异常波动而提出的

措施,其目的在于防范市场大幅波动的风险。

林采宜说,降低杠杆率的提法实际上有着决策部门对资本市场过度投机行为进行约束的考虑。“纵观历史上每一次股市的急挫,包括海外在内,都与杠杆有关,加杠杆的时候就会有泡沫,拆杠杆的时候就会引发市场震荡,杠杆本身能放大市场波动性。”她认为,降低杠杆率的题中之义既包括降低市场波动性,也包括抑制过度投机。

深化创业板、新三板改革

“十三五”规划建议还提出,“发展天使、创业、产业投资,深化创业板、新三板改革”,专家分析,其目的在于拓展产业发展空间,支持传统产业优化升级、支持创业、创新。

全国中小企业股份转让系统(下称“新三板”)服务范围扩至全国后,市场规模呈几何式增长。截至目前,新三板市场已有挂牌公司3918家,总股本2138.42亿股。

据了解,目前有关部门正在制定关于进一步支持新三板市场发展的指导意见,该意见的出台将进一步推动新三板市场快速发展。可以预期,以快速发展的新三板市场、规



伍。财政部门 and 行业协会应强化引导,鼓励和推动会计师事务所创造条件,转型升级,积极拓展管理会计咨询服务业务,将服务范围从提供会计核算、审计等向提供管理会计咨询服务拓展,从而扩大从事管理会计咨询服务的队伍。三是大力培养管理会计咨询服务人才。财政部门、行业协会、会计师事务所及专业管理会计咨询服务机构应共同努力,利用有关高等院校的力量,把管理会计咨询服务的人才队伍建设抓好。财政部门除了应统筹制定行业人才队伍建设规划,明确各方面的目标、责任和措施外,主要应抓好高层次管理会计咨询服务专家和师资人才的培养,为行业协会和执业机构提供高端人才支撑。行业协会应把管理会计知识培训列为执业人员继续教育计划的重要内容,强化管理会计咨询服务能力的培训,为执业机构培养管理会计咨询服务专门人才。

营造良好发展环境是发展的要求

要实现管理会计咨询服务业的加快发展,营造一个良好的发展环境非常重要。在这方面,应采取几项措施:一是认真落实好

范发展的区域性市场作为重要组成部分的场外市场,仍然是未来我国资本市场发展的生力军。

在市场化、法治化的发展轨道之上,我国资本市场双向开放的进程,也将随整个金融业双向开放进程的提速而不断加快。

“十三五”规划建议提出,“有序扩大服务业对外开放,扩大银行、保险、证券、养老等市场准入”,“推进资本市场双向开放,改进并逐步取消境内外投资额度限制”。

“十二五”时期,我国推出 RQFII 制度,进一步完善了 QFII、QDII 制度,推出了沪港通试点。2011 年至 2015 年 6 月底,证监会累计新批准 185 家 QFII 和 165 家 RQFII,外汇局新批准 QFII 额度 558 亿美元、RQFII 额度 3909 亿元人民币。截至今年上半年,内地投资者开通港股通交易权限的账户近 70 万户;沪港通和港股通交易金额分别达到 10052.99 亿元和 4139.86 亿元人民币。

未来五年,境内外投资“定额”的局面有望打破。

在此基础上,林采宜进一步提出,除 QFII、QDII 制度,以及沪港通和未来可能推出的深港通试点以外,更本质的资本市场双向开放,应该是允许境内企业到境外融资的同时,也允许境外企业到境内发行股票,以实现中国资本市场“国际化”。

国企会计政策选择和信息披露或将更平衡

■ 刘安天

推进国有企业混合所有制改革,是《关于深化国有企业改革的指导意见》中的重要组成部分。目前,改革的进程正在日益加快。

日前,中国人民大学国家发展与战略研究院发布了首份研究国企混合所有制改革的报告。该报告分析后提出政策建议认为,应加快国有企业混合所有制改革步伐,特别是加快垄断性行业的国企混改步伐。

业内专家表示,在国企混合所有制改革进程即将提速的同时,企业财务会计工作将同步产生一定的变化,这其中就包括会计政策选择和相关信息披露的原则将更加趋于平衡。

国企治理结构或将更加多元化

混合所有制经济是指财产权分属于不同性质所有者的经济形式。从宏观层次来讲,混合所有制经济是指一个国家或地区所有制结构的非单一性,即在所有制结构中,既有国有、集体等公有制经济,也有个体、私营、外资等非公有制经济,还包括拥有国有和集体成分的合资、合作经济。

混合所有制改革对于国有企业治理结构会带来一定的改变,上海财经大学会计学院教授刘浩认为,改革可能产生的最直观影响应该是非公股东选派人员进入董事会,以及对高管的人选发表意见。

“具体到财务高管而言,混合所有制改革后,国有企业财务总监、重要的财务机构负责人以及重要的内部审计机构负责人,作为公司重要信息系统的组成人员,非公股东也会对其选聘发表意见。”刘浩表示。

实际上,公司治理结构转变背后的核心内涵在于,混合所有制改革引入了多元化利益主体。暨南大学管理学院教授胡玉明分析后指出,多元化利益主体的引入,将使得“对出资人负责”的概念更加深入到企业发展运营的内核之中。

财务会计将更重平衡

在混合所有制改革持续推进的当下,国有企业的财务会计工作会有相应的变化。多数专家认为企业的基础会计工作不会有大的变化,会计相应的记录、核算等职能将只会在现有基础上更加细化并精确。

真正发生变化的是,在混合所有制改革的过程中,企业的财务会计工作将被进一步推向高质量。

刘浩表示,这次国有企业混合所有制改革,主要是为现存的国有独资企业带来新的股权结构。当新的股东进入时,他们会对公司的决策机制、信息传递等提出新的要求。相应地,财务会计工作作为公司信息生产、加工的重要活动,也会有更多的压力。这些压力包括:更高的会计信息质量、更充分和及时的信息披露以及对会计业绩更为广泛的使用,包括高管的薪酬和更换等。

胡玉明在总结后认为,混合所有制对企业财务会计工作的突出改变在于,企业今后在会计政策选择方面会更加趋于平衡,并且相应信息披露的深度和广度都会有一定程度的加深。前者的原因在于,多元化利益主体对企业发展的预期不同,包括短期和长期不同的预期,这就需要企业进一步平衡不同利益主体对会计政策的选择;后者同样因为多元化主体的利益诉求不同,从而导致信息披露的渠道不能单一,因此信息披露的深度和广度都会有不同程度的加深。

此外,胡玉明表示,随着混合所有制改革的持续推进,国企在利润分配机制上也会有进一步的创新。

多种会计工具夯实改革基础

改革正在步步推进,在这个过程中,不同会计工具的运用将为改革提供有力的保障。这些工具包括会计信息化、管理会计以及内部控制。

刘浩表示,工具和理念非常重要,可以有效地改善管理,提高会计信息质量,在混合所有制改革过程中将发挥重要作用。

胡玉明研究后将上述3个工具的运用总结称为“三位一体”。

“重视内部控制能够保证投资人财产的安全,会计信息化能够保证投资人财产的透明,而管理会计能够帮助投资人创造价值。这3项工具的综合使用,实际上符合最根本的商业逻辑,也就是说,混合所有制改革过程中,借助‘三位一体’的运用,非国有成分投资利益主体能够清晰透明地看到资产的流向和安全,并创造价值。这能够大大提升混合所有制改革的市场信心。”胡玉明说。

与此同时,非国有资产大量进入国有企业,将使得国有企业在运用这些工具的过程中更加趋于主动。胡玉明认为这对改善国有企业的经营管理也将注入新的动力。

此外,胡玉明强调,在面对混合所有制改革对财务会计工作的新压力和挑战时,国有企业一方面需要进一步提高对混合所有制的思想认识,在另一方面更需要对现有财务会计业务加强培训和指导,通过“两条腿走路”,化被动为主动积极应对新形势下的财务会计工作。

证券市场执法 凸显审慎制度的重要性



近日,金融证券系统的治理力度进一步加大,将今年年中股市震荡之后的严格执法推向了令人瞩目的新阶段。泽熙投资

管理有限公司总经理徐翔等人涉嫌通过非法手段获取股市内幕信息,从事内幕交易、操纵股票交易价格,被公安机关依法采取

刑事强制措施;公安部指挥上海公安机关成功侦破一起以贸易公司为掩护,境外遥控指挥、境内实施交易的涉嫌操纵期货市场犯罪案件。中央巡视组近日进驻主要金融机构展开专项巡视,此前已有多名证监会与中信集团人士被带走调查。

这一系列市场治理和严格执法的举措,无疑可以提振投资者的信心,促进市场秩序的恢复和建设。从这些举措的连续推出和力度,也可看出今年6月至7月间证券市场反常波动的深刻影响,堪称中国证券市场发展转型的标志性事件。这次股市波动有其前所未见的新特征,其一,这是中国证券市场制度变革进程中经受的一次考验,融资融券、金融期货、场外配资等利于衍生品发展的交易工具,打开了资本增值的新空间,出现恶性市场操纵的风险也随之上升;其二,监管层与“国家队”前所未有地重兵投入救市,但仍难以阻止牛市陷入泥潭,并在救市过程中出现了目前正在追查的一些违法现象。

目前的市场治理举措,可以看做针对上述市场震荡新特征的一种回应。这些回应以事后的严格执法为内核,同时也提示了建立更为审慎的证券市场制度的重要性。

此次股市波动对国家经济和社会心理带来了颇大的冲击,对中国经济成长也有较大干扰,监管层将致力于防止此种规模的事件再次发生。目前的系列严厉举措,对类似的市场违法行为足以产生强大的震慑作用。接下来,令人期待的是,中国证券制度建设可以走出一条对金融危机有较强免疫力的新路,兼顾增加市场活力与建立良好秩序,为中国经济增长创造更好的条件。

中国金融证券制度建设要走出一条新路,有必要严肃总结目前已有的衍生交易监管的经验得失,更为深入地研究资本跨国流动及衍生交易与全球金融危机的关系,更为广泛地吸取其他“金砖”国家和发展中国家在资本跨国流动监管与衍生交易监管中的经验教训;在学习西方制度的时候,不仅要关注其推动资本扩张的经验,也要关注其触发金融危机的风险问题所在。从建立更为审慎的制度的角度来说,两方面的课题无可回避,一是目前中国经济和市场肌体容纳国际资本冲击的能力有多强,是否需要做多阶段的逐步为营的缓冲设计;二是如何为衍生交易设置相应的风险管控制度。(顶尖)