

少存货。但是，由于管理不善，自1995年开始水仙的应收账款急剧上升。水仙退市的原因是连年亏损，但其导火线之一是存在大量无法回收的应收账款。据调查，水仙许多来自营销部门的所谓1~2年、2~3年的应收账款其实根本无法收回。虽然公司采取了各种收账政策，收账费用大幅增加，但应收账款账面金额仍然居高不下，造成公司的现金存量严重不足。由于现金出现短缺危机，公司再也无力进行新产品的研究与开发，其产品竞争优势逐步丧失，从而导致水仙的主营业务收入逐年萎缩。由此给我们的启示是：高

质量的收益状况是企业生存与发展的基础，水仙正是由于存在大量无法回收的应收账款，导致业绩质量低劣，最后陷入了泥潭。

(四)财务风险预警系统失灵、资信度下降，导致其负债累累

由于投资战略失败，应收账款居高不下，水仙债台高筑，财务状况不断恶化。过重的债务负担一方面增加了公司财务费用，另一方面大大降低了公司的资信度。PT水仙在1999年末的营运资金为-18 367.10万元，银行借款35 721万元，其中无力偿还的逾期借款为14 836万元，因银行借款而质押货

币资金1 278万元；2000年末的营运资金为-25 968.40万元，而总负债金额高达29 390.35万元。由于水仙缺乏科学的财务风险预警系统，在巨额债务危机出现之前未能及时采取有效的控制措施，导致其后的资产重组工作陷入非常被动的尴尬局面。由此给我们的启示是：作为一家现代化企业，应当及时建立有效的财务风险预警机制，努力防范财务风险，不断提高其资信水平，以保证其有持续的生产经营能力。■

(作者单位：南昌大学)

责任编辑 杨 曼

●文摘

亚洲经济在乐观中的十大隐忧

■和新风

雷曼兄弟亚洲团队2005年的年终报告预计，2006年除日本外亚洲地区的经济增长将达到7%，是世界平均值的两倍。但这一地区的经济仍然隐藏着十大危险因素：

1、美国的财政赤字。美国2006年准备借8 000亿美元外债。外汇市场易于反应过度，因此最糟的结果是引发美元危机。

2、世界范围内房地产市场的泡沫化。各国央行持续收紧货币政策，房地产价格泡沫的崩溃导致全球性经济下滑的可能性增加。

3、油价。由于原油供给的限制，新的危险正在形成。根据统计，油价上涨的第一年，新兴亚洲国家的GDP总量将会减少0.8%。

4、通货膨胀。通货膨胀已在全球范围内出现，随着劳动力市场的收紧，将会出现新一轮高工资带来高成本，从而导致核心CPI指数通货膨胀的危险。

5、贸易保护主义。与世界范围内的贸易失衡相应相生的是贸易保护主义，在亚洲地区，中国大陆和香港则最容易成为攻击目标。

6、中国的过度供应。中国经济已连续九个季度增长超过9%，2006年增势会依然迅猛，如钢铁、铝等，已经出现了过度供应的迹象。

7、地缘政治。恐怖主义是一个明显而现实的威胁，尤其在东南亚地区更是如此。

8、禽流感。截至2005年11月17日，全亚洲已有130起人感染禽流感的病例。

9、过于宽松的货币政策。大多数国家的真实利率都接近于零，而货币供应的增幅则比较猛。

10、依赖日本的不确定性。日本是亚洲其他地区发展的主要源动力，不但是商品进口国，还为他国提供直接投资和旅游收入等。日本本身的经济复苏就值得进一步关注。

(摘自《全球商业经典》)