

## 中国企业在海外上市的七大障碍

雷熙文

中国企业在海外上市过程中,包括公司治理、独立经营、法律架构重组、税务、会计等在内的七大问题是主要障碍。

**公司治理。**中国企业没有建立完善的董事局架构,未能建立完善的企业内部控制系统及程序,缺乏良好的内部审计系统,没有完全符合国家法律及规则(如以前年度没有审计)等会引致额外的工作而拖延上市计划。

**独立经营。**中国相当部分的企业未能以个体独立经营,须依赖其他企业生存,有违独立经营的原则;企业及股东私人业务的资产、负债、收入和费用等未能清晰地予以辨别和未能在不同的企业分开处理。

**同业竞争。**大股东一般在内地拥有不同的业务,上市计划可能只包括某种业务中的一部分(如某一地区),在这种情况下,准备上市的企业和非上市的业务可能存在着同业竞争。企业领导必须在上市前小心部署上市的业务组合,妥善安排核心业务与非核心业务的剥离并需要在招股书中披露。

**法律架构重组。**上市前企业股权的证明文件及资料不全或不完善;资产产权的证明文件及相关资料不全;业务关系在法律上未规范化。

**关联交易。**关联交易定价的原则不清晰,给审核及披露有关的交易造成很大困难;如果属于一般日常运作的关联交易,这些交易必须符合商业运作原则,必须按与第三者交易相同的条款进行;当关联交易条款与第三

者交易条款存在很大差异时,可能需要计算及披露有关的财务和税务影响;未能与关联方建立适当的交易合同,须由律师重新起草合同;需详细地在招股书中向投资者披露关联交易。

**税务方面。**包括追溯调整前三年业绩后需补缴的所得税;调整销售入账时间差后形成的需补缴的增值税;所有税收优惠需要有关税务部门出具的证明文件;房产税、契税及印花税等其他小税种的补缴;新老企业或重组过程中转让不动产产权时需补缴的契税、印花税等。

**会计问题。**重组方案未能满足对上市企业需要三年业绩连续计算的要求;不齐全的会计记录;应收款项的坏账及呆账准备;存货的跌价及变现准备;无形资产及商誉的确认及减值;固定资产及在建工程的减值等。

(摘自中小企业贸易促进网)

## 怎样选择适合自己的理财产品

佚名

### 注意收益率

在分析比较各种理财产品时,首先要注意收益率的计算方法。如有的

理财产品宣传其预期收益率为9%,而另一种产品的预期年收益率为7%,事实上前一种产品采用的是18个月的到期收益率,若把它换算成年收益率,仅为 $9\% \times 12 / 18 = 6\%$ ,并不比后一种产品高。

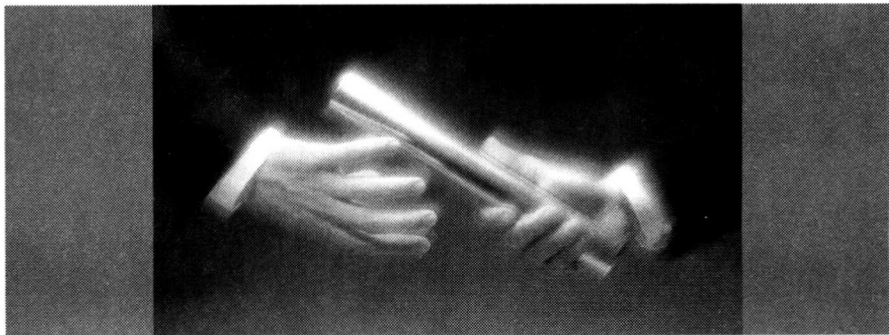
其次,要注意宣传中采用的是哪一种收益率。一般来说,预期收益率较高,指的是在理想情况下理财产品的收益情况,可能最终不能实现。而固定收益率虽然不高,但风险几乎为零,基本上可以实现。最低收益率则一般很低,但在此基础上,还有一定的获利潜力。

此外,投资者应考虑理财产品的流动性。若购买较长期限的理财产品,要注意是否能提前终止(赎回)或交易以及手续费比率、银行是否提供质押,同时,还应考虑利率风险。

### 用活各种理财方式

目前理财的投资方式归纳起来有13种,即储蓄、债券、股票、房地产、外汇、古董、字画、保险、彩票、基金、钱币、邮票、珠宝。但按照理财要遵循的合法性、安全性、流动性、赢利性原则,最可选的家庭理财方式还是银行储蓄、债券、房地产、保险、股票几种,关键是要用活。

比如储蓄理财,宜以短期为主,重在存取方便。如果只存活期,宜半年去银行作一次结息,然后本息再存,因为6月30日是活期存款账户的结息日,到时取息再存,可收到滚存利息的收益;



如果是定期存款，银行中有一种称为短期滚存的方法，也称“12存单法”，即每个月固定存一张一年期的存单，12个月就有12张存单，一年后每个月都有一张存单到期，既保证固定利率，又可满足家庭灵活开支，如果存单到期不用可继续滚存，这样不但享受比活期高的利率，还可拥有及时调整投资方向的余地。■

(摘自《深圳特区报》)

## 破8后美元 持有者何去何从

余玲玲 ■

2006年5月15日，人民币对美元汇率中间价突破8:1的心理关口，创下自去年7月中国汇改以来人民币汇率的新高点。出于对人民币升值预期和避险的需要，许多居民在汇改前后已经选择了将手中的外币结汇，转而持有人民币资产。然而，结汇真的是广大外汇持有者最好的选择吗？

个人持有外汇，要考虑到底想用手中的外汇做什么。如果短期就要用汇(近期有出国留学、旅游等计划)，则换不换成人民币的结果差别不大；如果是长期持有或出于投资、投机目的，换成人民币的做法过于简单了，美元和港币的流通性更高，而目前美元兑换人民币是单向的，即国内居民只能以美元自由兑换成人民币，以人民币兑换美元有很多限制，因此，如果将外币全部换成人民币，若日后需用外币支付时，就会引起不必要的麻烦。那么选择继续持有美元，又该通过什么方式来保值呢？

### 一、购买银行外汇理财产品

银行外汇理财产品的发行主体目前已经覆盖绝大部分中外资银行，产品类型也日趋丰富。主流的品种有：保本保收益的稳健收益型，与黄金价格、石油价格、证券市场指数、汇率、一篮子股票价格等挂钩的保本浮动型等。

近年来，美联储的连续加息使美国的基准利率已经达到4.75%的水平。与此对应，国际市场美元资产收益率一路上升，国内银行推出的固定收益型产品年收益已经接近5%。而国内人民币税后年利率仅1.8%，3年期国债收益率为3.14%，货币市场基金、中短期债券基金的年收益仅在1.9%~2.5%左右。

汇改10个月以来人民币升值约为3.1%，折合年率为1.6%。同期购买美元稳健收益型产品较购买人民币稳健收益型产品的收益要高3%左右，略低于同期持有美元所承受的汇率风险。换言之，美元稳健收益型产品带来的较高收益基本覆盖了人民币升值的风险。

而美元保本浮动型产品一般与黄金价格、石油价格、证券市场指数、汇率、股票价格等挂钩，理论最大收益在8%~10%，甚至高达20%以上。但这类产品与其他市场产品挂钩，投资时要承受较大的市场风险。尽管人民币升值预期较大，但对大多数外汇理财产品的预期收益率并没有直接影响，因为银行销售外汇理财产品，基本上都会将汇集起来的资金拿到国际市场去运作。银行在设计外汇理财产品时一般也都会考虑到人民币升值的问题，只要不出意外，市民购买外汇理财产品并不会比购买人民币理财产品“吃亏”。需要提醒的是，在购买外汇理财产品时一定要以短期为主，3个月、半年，要尽量保持外汇资金的流动性。

最近招商银行推出的活期存款型

外汇理财产品——“日日金”系列产品。它类似于活期存款，每个工作日都可以认购或赎回，赎回资金即时到账，认购当天开始享受利息，流动性非常好。它的收益与1个月期美国国债收益率挂钩，目前年收益在3.5%以上。投资者平时将外币投入“日日金”产品获得美元市场利率收益，并可在外汇市场出现中线行情时，快速赎回并买入其他货币，赚取汇率差价。

### 二、外汇实盘交易(B股投资)

2002年以来，美元受“国际贸易、国内财政双赤字”影响，对其他国际主要货币长期贬值。以欧元为例，从2002年年初1欧元兑0.85美元最高升到2004年年底的1.3667美元，目前依然在1欧元兑1.23美元左右。非美货币的升值带动了国内外汇实盘交易热潮，大量持有外汇的居民出于保值、升值的需求，纷纷通过银行进行实盘外汇投资。在这个过程中，部分投资意识强的投资者通过各种渠道将人民币兑换为外币加入“炒汇”大军，赚取非美货币升值的利润。

### 三、投资外汇账户黄金

中国银行从去年开始就推出了“美元金”的“纸黄金”业务，为外币持有者提供了一条全新的投资渠道。

### 四、单纯的外币储蓄也可以考虑

如果市民手里的外汇不多，且不急用，也可以考虑选择储蓄的理财方式。美国联邦储备委员会5月10日决定将联邦基金利率即商业银行隔夜拆借利率再提高0.25个百分点，从4.75%提高到了过去5年来的最高水平5%。银行人士指出，美联储的加息举措为国内小额外币储蓄存款利率留出了提升的空间。■

(摘自《证券时报》)