

观点

央企须警惕过分依赖负债扩张

上半年中央企业负债增长超过资产增长的企业有76户，超过10%的有26户，超过30%的有4户；负债增长超过所有者权益增长的企业有84户，超过10%的有53户，超过30%的有32户。为此，国资委主任李荣融警示，部分央企过分依赖负债扩大规模，而负债增长过快使这些企业的经营风险不断加大，同时部分企业成本费用控制不力，应收账款过大也影响了企业的发展进程。

银行应建立价值创造型管理会计体系

中国人民银行副行长吴晓灵近日表示，我国银行应建立价值创造型管理会计体系，这是实现财务精细化管理的客观要求，也是进行产品合理定价的内在需要。吴晓灵给银行着手建立价值创造性的管理会计体系提出了三点建议：一是推行全面预算管理制度；二是完善以价值创造为导向的业绩评价机制；三是建立以价值创造为依据的内部资源配置机制，引导内部资源向价值创造能力强的区域和产品倾斜，同时还要引导内部费用资源向创造价值资源大的机构、部门和个人倾斜。

吸引优质公司上市平衡市场供求

中国证监会主席尚福林不久前表示，从当前股市面临的外部环境和发展需要看，适时让一些代表国民经济增长的优质大型企业发行上市，对于改善当前我国的经济金融结构，促进资本市场长期

健康发展具有重要的现实意义。一是有利于利用当前充裕的流动性推动直接融资。二是通过增加优质公司的股票供给，采取市场化的手段平衡供求，可以防止流动性充裕刺激股市泡沫形成，从而保持市场稳定健康的发展势头。三是有利于留住宝贵的上市资源。近年来，大型优质企业到境外上市呈现加速的趋势，不仅使国内投资者无法分享经济增长的成果，而且也严重制约了国内资本市场自身的发展。尚福林表示，为适应这些大盘股发行上市，国内已经引入了国际上通行的向战略投资者配售股票的发行方式等。

重组上市是央企股权多元化的主要途径

国务院国资委副主任邵宁表示，中央企业实现股权多元化的主要途径是重组上市。对于上市融资规模较大、经营国际化程度较高的中央企业来说，“A+H”是一个比较好的模式。它可以把国际资本市场的标准和要求直接引入国有企业，同时也满足了境内资本市场对大量优质上市公司的需要。邵宁说，中国的国有经济越来越集中于大型企业，今后国企改革的重点将更多地转移到国有大企业改革方面，其中推动163家中央企业的改革与重组仍将是国企改革的重中之重。在进一步完善出资人到位的各项基础性制度的前提下，国资委将从三个方面推进中央企业的体制创新和结构调整，即：推进股权多元化改善国有企业的治理结构；建立国有资本经营预算制度和组建国有资产经营公司等推进央企重组和结构调整；继续推进央企内部的分离办社会职能等改革。

中小企业发展呈五大特征

在“中国创业投资配套政策高层论坛”上，深交所副总经理陈鸿桥总结了通过调研发现的中小企业五大新特征：一是目前中小企业基于互联网与移动通讯的各种新的商业模式纷纷涌现；二是连

锁经营的理念开始渗透到各个角落；三是中小民营企业在许多行业纷纷替代国营企业位置占据行业龙头；四是中国企业开始在国际竞技场的较高层面上开始试水，引入了国际市场的商业模式；五是外资进入中国以新的投资形式推动中小企业境外上市。同时，陈鸿桥表示，中小企业目前存在两大软肋，一是过分依赖廉价劳动力与土地，过高地消耗资源；二是缺乏足够灵活丰富的融资渠道、工具和手段。在其调研的1000家中小企业中甚至有超过一半的企业三年内未进行融资。为此中小企业必须加紧补上科学管理这门必修课。

中国企业竞争力总体偏弱

国家统计局副局长张为民表示，从2006年度报告所揭示的问题来看，我国企业的竞争力总体处于一般偏弱区间。尤其在发展力指数、企业的潜力指数、创新机制指数方面都比上年有所下降。在世界500强企业中，我国排名最好的中国石油化工集团公司2005年实现的利润只有美国埃克森美孚石油的7.4%，资产额为43%，职工人数却是其8.73倍。这就是说，我国排名最好的企业用了8.73倍的人力和43%的资产只创造了美国先进企业7.4%的利润。

上市公司并购重组将风起云涌

中国证监会股权分置改革领导小组办公室副主任安青松近日表示，我国证券市场股权分置改革完成后，上市公司的并购重组将风起云涌。他说，以前我国证券市场基本是一个融资市场，但资本市场提供的不仅仅是融资平台。股权分置改革后，上市公司股份有了充分的市场定价，因此其股份可以作为一种支付手段，大大降低并购重组中的现金支付。可以预见，在将来不远的一段时间内，并购重组将会成为我国资本市场的一项重要主题，而且并购、支付手段将是多元化的。通过并购重组，可以实现上市公司优胜劣汰。