

终于发现，关联担保使三九贷款之网不断扩大，直至整个集团难以自拔，看似强大的融资体系其实不堪一击。

(二) 对上市公司的危害

1、严重削弱公司的正常运营和持续发展能力

财务管理中“现金为王”。大股东占用如此巨额资金，必将影响上市公司日常的资金周转，从而妨碍企业正常运营活动。另外，募股资金遭大股东及关联方占用使得上市公司未能完全按照预定计划投入募股资金使用项目，投资延缓、投资不足影响企业的发展后劲，造血机制不足，最终将使企业失去持续经营能力。

2、加大公司的财务风险

由于大股东的资金占用，上市公司逐渐被“掏空”，失血过多，势必造成资金紧张的状况。公司不得不举借

高额银行借款，偿债能力日益恶化。在表2可看到，随着资金占用的加剧，偿债能力不断恶化，表现为资产负债率一路攀升，流动比率、速动比率和现金流动负债比一路下滑。在资金占用达到最高峰的2004年，现金流动负债比甚至出现负值。大股东的资金占用，一方面损害上市公司的自我造血功能(经营活动现金净流量减少)，另一方面带来日益加剧的债务负担，出现这种状况也就不足为奇了。

3、凸显公司治理负面效应

国内外实证研究表明，良好的公司法人治理可以提高公司绩效，提升市场对公司的价值评价。反之，则毁灭公司价值。

三九医药具有大多数国有上市公司的通病，国有股一股独大且不可流通，所有权结构的先天缺陷导致公司

法人治理不尽完善，中小股东难以形成对大股东的权力制衡机制。三九集团公司作为上市公司三九医药的最终控股股东，正是凭借绝对控股地位，运用关联方交易转移上市公司资源。集团公司独享占用资金带来的好处，却将由此造成的公司价值损害等成本转嫁给中小股东。与此同时，为了掩盖“掏空”上市公司的事实，大股东采用各种手段粉饰财务报告，利用虚假陈述误导广大投资者，一旦真相曝光，股价大跌。中小股东再想从股市抽身，已然晚矣。股东损失的同时，企业本身的价值因之大幅缩水，精心打造的品牌毁于一旦。■

(作者单位：中国人民大学商学院)

北京国家会计学院)

责任编辑 孙蕊

● 简讯

注册会计师行业领军人才培训班开班

5月20日，首期注册会计师行业领军人才培训班在北京国家会计学院正式开班。财政部副部长王军亲临课堂，以“德高诚为本、业精悟在先”为题，为从执业界首批遴选出的38名注册会计师讲授了迈向领军人才的第一课。

本期培训班学员平均年龄为32岁，全部具有大学本科以上学历，其中三分之一具有硕士以上学历，执业年限均在5年以上，大多为事务所的合伙人或高级经理。具体名单如下(排名不分先后)：文峰(北京天华会计师事务所上海分所)、郭京梅(北京永拓会计师事务所)、毛育晖(湖南开元会计师事务所)、安中涛(山东万隆齐鲁会计师事务所)、范富尧(上海勤业会计师事务所)、陈健(上海万隆会计师事务所)、于雳(天津五洲联合会计师事务所新疆华西分所)、胡新宇(天职孜信会计师事务所)、孟庆文(威海英华联合会计师事务所)、魏先锋(岳华会计师事务所)、韩厚军(浙江东方中汇会计师事务所)、阮响华(重庆天健会计师事务所四川分所)、肖娅筠(中和正信会计师事务所)、孙晓娜(中瑞华恒信会计师事务所)、何召滨(中瑞华恒信会计师事务所)、张琴(中瑞华恒信会计师事务所上海分所)、陈颖轩(中瑞华恒信会计师事务所上海分所)、黄悦栋(安永华明会计师事务所上海分所)、刘国源(岳华会计师事务所)、周琳(安永华明会计师事务所上海分所)、赵海荣(浙江东方中汇会计师事务所)、朱舒凡(安永华明会计师事务所上海分所)、李杰(岳华会计师事务所)、俞晶(江苏苏亚金城会计师事务所)、张琴(江苏苏亚金城会计师事务所)、张欣(辽宁天健会计师事务所)、苟雪梅(四川君和公诚信会计师事务所)、钱浩(安永大华会计师事务所)、徐莹(安永大华会计师事务所)、陈晶(普华永道中天会计师事务所)、谈铭恒(毕马威华振会计师事务所上海分所)、张丽君(德勤华永会计师事务所)、吴寿元(利安达信隆会计师事务所)、庄峻晖(厦门天健华天会计师事务所)、贾川(浙江天健会计师事务所)、吴懿忻(浙江天健会计师事务所)、田业阳(南京永华会计师事务所)、王宜峻(江苏苏亚金城会计师事务所)。

根据中注协行业领军人才培养规划，将用10年的时间，通过系统的知识培训、英语水平强化、专题研究与主题辩论、团队实践活动、境外考察和研修等手段，分期分批分阶段进行递进式跟踪培养和多渠道重点培养，打造一批精通业务、善于管理、熟悉国际惯例、具有国际视野，能够承担国际业务、符合行业国际化发展要求的高级专业和管理人才。■

(本刊通讯员)