

理由：扩建工程不符合采用单一来源方式进行政府采购的条件（1分），不能由甲单位直接联系确定承建商（1分）。

或：甲单位应当采用政府采购方式确定承建商（1分），不能直接联系确定承建商。（1分）

5. 事项（5）处理不正确。（0.5分）

理由：财政部门批复、备案前的资产损失，单位不得自行进行账务处理；待财政部门批复、备案后，才可进行账务处理。（1分）

或1：事业单位处置国有资产，应当严格履行审批手续，未经批准不得自行处置。（1分）

或2：事业单位处置规定限额以上资产，须报主管部门审核后报同级财政部门审批；处置规定限额以下资产，须报主管部门审批，并由主管部门报同级财政部门备案。（1分）

6. 事项（6）处理不正确。（0.5分）

理由：甲单位在预算执行中发生的非财政补助收入超收部分，原则上不再安排当年的基本支出。（2分）

或：甲单位在预算执行中发生的非财政补助收入超收部分，原则上不再安排当年的人员经费支出。（2分）

7. 事项（7）处理正确。（1分）

8. 事项（8）处理正确。（1分）

9. 事项（9）中，不当之处：

①甲单位将下属单位上缴的管理费列入往来账的做法不正确。（0.5分）

②甲单位由管理层决定购置超出资产配置规定限额专用设备的做法不正确。（0.5分）

③甲单位从往来账列支设备购置支出的做法不正确。（0.5分）

正确处理：甲单位应将下属单位上缴的管理费计入附属单位缴款。（1分）

①下属单位上缴的管理费应作为甲单位的收入予以确认。（1分）

②甲单位用财政性资金以外的其他资金购置规定限额以上资产的（1分），须报主管部门审批（0.5分），并由主管部门报同级财政部门备案（0.5分）。

③甲单位应从事业支出中列支设备购置支出。（1分）

或：设备购置支付应作为甲单位的支出予以确认。（1分）

10. 事项（10）中，甲单位任命办事员小范为询价小组组长的做法不正确。（0.5分）

正确处理：甲单位应任命与供应商无利害关系的人员担任询价小组组长。（1分）

或：小范与供应商有利害关系，应当回避。（1分）

（财政部会计司供稿）

案例分析

金发科技股权激励计划实施前后的盈余管理分析

2006年1月1日中国证监会发布的《上市公司股权激励管理办法》正式施行后，股权激励越来越受到重视。从理论上讲，股权激励制度可以约束管理人员的机会主义行为，减少股东对其进行监督的成本，实现委托代理双方之间长期的利益分享、风险共担的目的。但在我国公司治理发展的初期，由于存在信息不对称，上市公司管理层通过盈余管理让公司账面业绩满足股权激励的行权条件的行为时有发生，使得上市公司的股权激励制度的实施给其业绩带来较大的波动性。本文在此以金发科技公司为例，分析股权激励计划的实施状况、企业存在盈余管理的可能性及其对企业的影响，以期为投资者正确认识企业股权计划的合理性提供分析手段与方法。

一、股权激励计划及实施情况

2006年9月1日，金发科技临时股东大会审议通过股权激励计划，授予激励对象3185万份股票期权，股票来源为金发科技向激励对象定向发行股票，标的股票总数占激励计划签署时金发科技股票总额31850万股的10%，达到激励股数的上限。每份股票期权拥有在授权日其3年内的可行权日以行权价格13.15元（2006年度转增股本后，行权价格调为6.43元/股）和行权条件购买1股金发科技股票的权利。

在金发科技股权激励方案中，与公司业绩指标相关的行权条件有两个：一是金发科技上一年度净利润较前一年度增长20%，二是金发科技上一年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率不低于18%。自股权激励计划授权日一年后，满足行权条件的激励对象可以在可行权日行权。激励对象首次行权不得超过获授股票期权的20%，剩余获授股票期权，激励对象可以在首次行权的90天后、股票期权有效期内选择分次行权，但自授予年度后的第一个完整会计年度的累计行权比例不得超过获授份额的30%，第二

个完整会计年度的累计行权比例不得超过获授份额的60%，第三个完整会计年度的股票期权有效期内累计行权比例不得超过获授份额的100%。

金发科技2006年度和2007年度业绩指标均达到行权条件。2008年3月激励对象均以自身获授股票期权数量的2%参加行权，行权数量合计为127.4万份，行权价格为6.43元/股。2007年度利润分配方案实施完成后，行权价格相应调整为6.23元/股，剩余未行权股票期权为6242.6万份。于是，2008年6月公司激励对象以自身获授股票期权数量的58%参加行权，行权数量为3694.6万股，行权价格为6.23元/股。

二、股权激励计划实施前后业绩对比分析

金发科技股权激励计划中规定，获准行权年度是指2007年、2008年和2009年，因此，2006年度至2008年度公司的业绩尤为重要，这3年的业绩是关系着高管层能否顺利行权的关键因素。

表1

2003年度至2008年度与行权条件相关的业绩指标

年度	2003	2004	2005	2006 (旧)	2006 (新)	2007	2008
净利润较前一年度增长幅度(%)	24.44	13.12	56.26	87.69	54.93	29.19	-42.67
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	32.39	17.17	17.47	26.42	21.56	18.64	6.95

注：2006(旧)表示2006年度旧企业会计准则下的财务数据，2006(新)表示2006年度新企业会计准则下的财务数据。

表1显示，2006年度金发科技的业绩非常好，两项业绩指标在6年中都达到了较高点。按照新企业会计准则的要求进行调整后，这两项指标的数值依然可观。但从2007年开始，公司业绩开始下滑。2007年度金发科技扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率勉强达到行权条件规定的18%，仅仅高出0.64%。而2008年度金发科技的经营业绩则未达到股权激励计划规定的行权条件。观察这6年的数据可以发现，净利润的增长幅度起伏较大，但净资产收益率的变化却较为平稳。为何会产生这种现象？是否与股权激励计划产生股票期权费用计入成本费用有关？笔者在此做进一步分析。

根据新企业会计准则的要求，在行权等待期内的每个资产负债表日，金发科技需根据行权条件对可行权股份作出最佳估计，以各部分在授予日的公允价值，按从授予日其各会计期间换取期权实际服务的月份占该部分期权最低服务总月

表2

2003年度至2008年度成本费用变化情况

年度	2003	2004	2005	2006	2007	2008
主营成本比例(%)	87.64	89.59	89.65	87.47	85.63	86.36
营业费用比例(%)	2.81	1.96	1.72	1.76	1.82	2.17
管理费用比例(%)	2.16	2.59	2.45	2.23	1.70	2.47
财务费用比例(%)	0.62	0.72	0.76	0.83	1.05	2.58
成本费用比例总计(%)	93.23	94.86	94.59	92.29	90.20	93.58

份(等待期)的权数进行分摊计算股票期权费用总额，扣除前期分担的所有期权费用列入当期的成本费用，同时计入资本公积，不确认其后续公允价值变动。金发科技2006年度(根据新企业会计准则调整后的财务报表)和2007年度分别确认了55220067.12元和147700559.88元的成本费用，分别计入了管理费用、营业费用和制造费用。因此，在行权等待期内，股权激励只会对企业成本费用和资本公积等科目产生影响，并不影响企业当期的现金流量。金发科技2006年度的财务报告由于采用了旧的企业会计准则，对成本费用和资本公积并没有产生影响，从而对当年的利润也无影响。2007年度金发科技由于确认了大量的成本费用，影响了其财务状况，因此，笔者在剔除了股权激励对金发科技财务数据的影响之后，将其与同行业未实施股权激励计划的凌云股份进行对比发现：身处相同经济环境中同一行业的凌云股份净资产收益率相对稳定，从2005年起就开始稳步上升，这与金发科技大幅度波动的净资产收益率形成鲜明对比。虽然2008年度金融危机的爆发会对企业的业绩产生一定影响，但是金发科技在剔除股权激励影响的情况下净资产收益率还是比2007年度下降了13.80%，下降幅度过大。值得注意的是，2008年度金发科技的主营业务收入是凌云股份的3.63倍，高达71.68亿元，但是其净利润仅是凌云股份的2.33倍即2.27亿元。也就是说金发科技2008年度存在大量的成本费用，净利润大幅下降，导致净资产收益率迅速降低。为何会出现这一反常现象？是否与其自身进行盈余管理有关？笔者在此做进一步分析。

三、盈余管理方法剖析

(一)控制成本费用。

金发科技2006年度和2007年度分别确认了55220067.12元和147700559.88元的股票期权费用，该成本费用占净利润比重较大。在剔除股票期权成本对财务状况的影响后，2007年度成本费用比例总计为90.20%，是2003年至2008年中成本费用最低的一年。表2清晰地反映出金发科技历年成本费用的情况，除去2007年的特殊情况，其余5年都维持在92.29%以上。如果以92.29%为成本费用正常情况下的最低比例，那么2007年度比最低比例时的成本费用还减少了1.28亿元。在这种情况下2007年度的主营业务收入却增加了17.76亿元。恰恰相反，2008年度主营业务收入比2007年度增加了7.45亿元，但其成本费用比例却增加至93.58%。这反映了金发科技在股权激励计划实施之前就开始进行盈余管理，其目的是为在适当时机释放利润埋下伏笔，为达到行权条件提供一定的保证。

(二)控制应计项目。

实证会计理论认为企业营业利润可以分为两个部分：一部分是经营活动产生的现金流量净额，这部分利润已经实现了现金流入；另一部分是总体应计利润，这部分利润是按照权责发生制原则确认的，但没有实际的现金流入。企业难以对现金流量进行操控，因此只能通过应计利润进行盈余管理。表3为几年来金发科技的利润构成情况。

表3

2003年度至2008年度营业利润构成情况

单位：元

年度	营业利润	经营活动现金流量净额	经营性应计项目
2003	103 904 789.47	18 653 015.19	85 251 774.28
2004	120 605 232.24	-138 039 405.00	258 644 637.24
2005	184 559 638.42	100 037 000.15	84 522 638.27
2006	355 149 156.11	243 183 835.01	111 965 321.10
2007	465 094 031.83	-850 279 159.35	1 315 373 191.18
2008	157 132 330.72	-109 543 195.85	266 675 526.57

表3显示，金发科技2007年度营业利润比2006年度增加了109 944 875.72元，但其经营活动现金流量净额却比2006年度减少了1 093 462 994.36元，其结果是2007年度的总体应计利润比2006年度增加了1 203 407 870.08元。令人奇怪的是，在2008年度总体应计利润又急剧下降，恢复到2007年之前的水平。由此可见，2007年度金发科技可能已经预见到了公司本年度盈利困难，业绩指标将会下降，所以对总体应计利润的可操控部分进行了操纵，其目的就是使2007年度的业绩指标达到行权条件。

下面再看金发科技的应收账款情况。正常情况下，公司应收账款金额应随着主营业务收入的增加而增加，每年应收账款净额与当年主营业务收入的比例变化是较为平稳的，差异不会太大。但从表4中可以看到，2007年度应收账款净额与主营业务收入的比例达到了6年的最高点，主营业务收入比2006年度增加了17.72亿元，应收账款净额增长了5.36亿元，与期初相比增幅67%，账龄在6个月以内的应收账款高达13.1亿元，占应收账款期末数总额的97.06%，其中，金发科技给予客户1到3个月的信用结算期未到，是产生13.1亿元应收账款的主要原因。应收账款的增加并没有使得应收票据减少，情况恰恰相反，2007年度期末应收票据比期初增加了101.72%。2008年度主营业务收入虽然增加7.44亿

表4

2003年度至2008年度主营业务收入与应收账款情况

单位：元

年度	主营业务收入	应收账款净额	应收账款净额/主营业务收入(%)	应收票据	应收票据/主营业务收入(%)
2003	1 560 507 039.08	232 791 331.47	14.92	47 309 576.38	3.03
2004	2 391 575 738.45	434 137 652.52	18.15	151 578 887.60	6.34
2005	3 454 873 302.08	610 519 671.82	17.67	199 131 174.60	5.76
2006	4 651 811 484.86	796 253 112.38	17.12	221 752 309.68	4.77
2007	6 423 411 880.81	1 331 855 201.23	20.73	447 312 407.11	6.96
2008	7 168 283 182.96	1 036 660 212.85	14.46	643 275 004.88	8.97

元，但应收账款净额反而下降，应收账款净额与主营业务收入的比例达到了6年中的最低点。尽管2008年度应收票据增加，但其增加金额与应收账款减少金额还是相差1亿元。表明金发科技将2008年的部分利润进行提前确认，以保证2007年能够顺利满足行权条件。

(三)控制子公司财务状况。

金发科技在2007年报告期内收购某房地产开发有限公司(以下简称某房地产公司)，对其进行盈余管理也有帮助。在合并资产负债表中，金发科技2007年度其他应收账款净额与期初相比增幅为660.80%，某房地产公司的应收款项是其应收账款增加的主要因素。另外，2007年度金发科技预收款项比期初增加1.53亿元，增幅为279.69%，而在预收款项中，某房地产公司为1.39亿元，占90.85%。某房地产公司开发的项目竣工验收尚未办理完毕，为2008年金发科技的年度报告保留了利润增长空间。如果2008年度项目能够竣工验收，那么就可确认某房地产公司的收入3.4亿元，这对金发科技2008年度的利润会有较大影响。

只可惜，金发科技在保证前两年业绩的增长后，2008年度功亏一篑。由于前两年的业绩均符合行权条件，金发科技的高管层获得了3 822万股的股权激励，并均在2008年度A股市场上行权套现获取巨额报酬。而与此同时，金发科技2008年度净利润较前一年下降42.67%，扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率下降至6.95%，接近2007年度的三分之一。这种反常的现象就是高管层针对股权激励进行盈余管理所遗留下的后果。

四、启示和建议

(一)我国股权激励尚在摸索阶段，股权激励方案的设计不够合理，使上市公司管理层可能通过盈余管理操控公司未来业绩，来获取个人利益。因此，只有规范股权激励计划的制定、提出严格的行权条件与行权时间，才能够在一定程度上限制上市公司管理层通过盈余管理来掏空上市公司的行为。此外，我国相关会计准则和上市公司外部监管制度的不完善也在某种程度上为上市公司进行盈余管理提供可趁之机。

(二)完善管理层股权激励计划的考核指标体系，采用以财务比率和经营性现金流量为基础的短期考核指标，以及股票市场价格等长期考核指标。经营性现金流量不易被

企业管理层操纵,是比较客观的会计信息。在股权激励计划中加入这个衡量指标,能够较好地控制管理层的盈余管理行为。将股票的市场价格作为一个长期考核指标,可以在一定程度上提高企业的市场价值,同时保护中小投资者的利益。

(三)对上市公司有关股权激励制度以及实施的信息实行强制性披露,加强对上市公司盈余管理行为的监管。加大信息披露的力度会增加盈余管理的难度,从而可以减少上市公司盈余管理的行为。另外,需加强对上市公司披露行为的监督检查,对发现的违规行为要进行严厉惩处。

(四)进一步细化与完善企业内部控制制度。只有在公司治理结构完善的前提下,不断完善企业内部控制制度,促使管理层基于自身长远利益考虑,作出理性选择,才能降低盈余管理对企业长期发展的不利影响。

(《财务与会计》综合版2010.02)

江龙控股集团资金链断裂 的成因分析及启示

浙江尤其是绍兴的纺织企业在全国纺织行业中有着举足轻重的地位。在利率提高和信贷紧缩的压力之下,加上国际金融危机的影响,许多企业都陷入了举步维艰的境地。浙江的众多民营企业尤其是纺织企业面临着巨大的经营压力,许多问题凸现出来,其中一个相当重要的方面就是资金链问题。如何防范企业资金链的断裂,亟需各个企业引起足够的重视。浙江江龙控股集团有限公司(以下简称“江龙控股”)从崛起到上市再到重组,最后面临破产,江龙控股进入许多民营企业难以走出的怪圈。笔者以江龙控股为例,分析其资金链断裂的前因后果,并得出几点启示。

一、背景介绍

江龙控股是一家集研发、生产、加工和销售于一体的大型印染企业,旗下有浙江南方科技有限公司、浙江江龙纺织印染有限公司、浙江方圆纺织超市有限公司等多家企业。2006年5月,公司引进世界500强企业的新加坡淡马锡投资控股有限公司旗下的“新宏远创基金”,2006年9月7日在新加坡股票交易所上市交易,股票名称为“中国印染”,首发1.13亿股,募集资金约5亿人民币。

然而,在2008年7、8月份江龙控股却突然出现了资金链断裂的危机。8月23日,江龙控股召开了供应商会议,公司表示:一方面要开源节流,降低成本;另一方面正在积极寻求国际资金的支持,公司资金流紧张是暂时的,希望得到供应商的支持,帮助江龙控股渡过难关。在江龙控股出现资金危机后,除了借高利贷维持公司正常的周转外,还展开了一系列的自救行动,以维持公司的运行。另外,政府也积极介入协调,对江龙控股予以政策扶持,以帮助江龙控股走出资金困境。

然而种种努力并未能改变江龙控投资金链断裂的命运。由于江龙控股所涉债务状况复杂,原定的企业重组计划陷入了困境,供货商、民间借贷债权人的债务问题仍未达成协议。2008年11月25日,当地中级人民法院、人民政府在江龙控股的总部分别召集供货商和民间借贷债权人召开会议,商讨江龙控股的债务问题。这样,江龙控股成为继樱花纺织、飞跃集团、山东银河之后,倒在资金链上的又一个纺织制造业大户。

二、案例分析

江龙控股的资金链断裂,从问题的表面来看是受累于出口形势不景气和美国资本市场断流,但究其根源则有更深层次的原因。忽略内部管理、缺乏明确合理的财务战略、盲目追求企业的规模扩张、短融长投、高额举债,是导致企业危机爆发的根本原因。

1.盲目的对外扩张与激进的筹资策略。江龙控股在公司迅速崛起之后,并没有致力于内部管理的完善和财务控制的加强,而是一味谋求扩大投资规模把公司做大,不断圈地圈钱,走上所谓“多元化”道路,忽略了其自身的资本能力。由于企业对外的规模扩张具有资金需求量大、周期长、变现能力差等特点,因此,对投资企业的资金周转能力提出了较高的要求,企业超过自身能力过量使用资金则容易引发债务危机。2007年江龙控股以承债的方式收购南方集团下属的南方科技股份有限公司,使公司背负了约4.70亿元的巨额债务。之后,又相继将方圆制造、百福服饰纳入旗下,同年10月又斥资2亿元从国外一次性引进了11条特宽幅生产线。由于资本投资规模巨大,公司的长期资本来源不足,不得不借助银行信贷资本和商业信用筹资来满足长期资本的需求。据统计,截至2008年10月,江龙控股共欠银行贷款约12亿元。因此,这种短融长投的筹资策略降低了公司的流动比率,加大了偿债风险。

2.盲目民间借贷。当企业出现资金短缺而无法从银行贷款时,江龙控股选择了民间借贷。据悉,江龙控股有一个专门融资的资金部,从开始的月息3分,到后来的8分、1角,江龙控股的民间借贷“战线”越拉越长,利息也越来越高,导致企业的资金成本不断提高,仅2008年支付的民间借贷利息就高达2.8亿元之多。遍布绍兴各地的担保公司也是江龙控股的高利贷链条中的重要一环,该类公司直接从民间低息融资,然后高息借给江龙控股,这一部分资金每笔都在千万元以上,致使江龙控股的借贷成本大幅提高。由于我国的民间融资市场机制还不完善,缺乏基本的法律保证,很多贷款机构都带有高利贷的性质,部分担保公司的运作也不够规范,因此,江龙控股在使用民间借贷时的不慎使其陷入更深的财务困境中。

3.财务杠杆较高及大量担保。资料显示,截至2006年年底,江龙控股旗下的江龙印染资产总计10.83亿元,负债总计6.37亿元,所有者权益合计4.46亿元,资产负债率为58.80%,另外还有54笔对外担保,担保金额达到6.77亿元;截至2007年年底,南方科技资产总计8.97亿元,负债总计5.19亿元,所有者权益3.78亿元,资产负债率为57.90%,对