

央企财务预算报告存在严重质量问题将被责令整改

国资委发布《中央企业财务预算管理暂行办法》将于 25 日施行

□本报记者 李雁争

中央企业即将结束自行安排财务预算的历史。国务院国资委昨天公布了《中央企业财务预算管理暂行办法》(简称《办法》),要求中央企业今后需在规定时间内向报送年度财务预算报告。

长期以来,中央企业不但可以留存税后利润,而且可以自主安排投资预算。因此乱投资、乱担保、乱借款的“三乱”现象普遍存在,中航油事件就是一个典型案例。《办法》则是国资委成立后进行的一系列制度建设之一,将有助于从根本上解决以上隐患。

即将于 6 月 25 日起施行的《办法》要求,国资委对企业财务预算实行分类管理制度,对于尚未设董事会的国有独资企业和国有独资公司的财务预算实行核准制;对于设董事会的国有独资企业和国有独资企业、国有控股公司的财务预算实行备案制。企业应当在规定时间内向国资委报送年度财务预算报告,并应按照加强财务监督和完善的内部控制机制的要求,成立预算委员会或设立财务预算领导小组行使预算委员会职责。

《办法》要求,资产负债率过高、偿债能力下降以及投资回报差的企业,应当严格控制投资规模;不具备从事高风险业务的条件、发生重大投资损失的企业,不得安排高风险业务的投资预算。

国资委统计评价局有关人士表示,按照国际惯例,资产负债率超过 50%即被认为过高。在实施过程中,国资委也会根据企业所属行业不同而分别对待。

《办法》明确,担保余额相当于净资产比重超过 50%或者发生担保履约责任形成重大损失的企业(投资、担保类企业另行规定),原则上不再安排新增担保预算;企业不得安排与业务无



国资委将对央企财务预算实行分类管理制度 资料图

关的集团外担保预算。

《办法》同时要求,企业应将内部各业务机构和所属子企业、事业单位和基建项目等所属单位的全部经营活动纳入财

务预算编制范围,在编制财务预算时科学预测年度经营目标,合理配置内部资源,实行总量平衡和控制。

《办法》规定,企业不按时上

报财务预算报告或者上报财务预算报告不符合统一编制要求、存在严重质量问题,以及财务预算执行监督不力的,国资委将责令整改。

■《办法》解读

央企应严格控制非主业投资预算

□本报记者 李雁争

作为国有企业的监管者,“管人、管事、管资产”是国资委自成立至今的基本职能。但是在《中央企业财务预算管理暂行办法》(简称《办法》)实施后,作为国有企业的出资人,“管资本”将成为国资委的新使命。

国资委不再事必躬亲

《办法》要求,设董事会的国有独资企业和国有独资公司的财务预算报告,应当经董事会审议后与审议决议一并报送国资委;尚未设董事会的国有独资企业和国有独资公司的财务预算报告,应当经总经理办公会审议后与审议决议一并报送国资委。

《办法》明确,国资委对两类预算实行分类管理制度。对于尚未设董事会的国有独资企业和国有独资公司的财务预算实行核准制;对于设董事会的国有独资企业和国有独资企业、国有控股公司的财务预算实行备案制。该条款意味着经董事会审议的预算基本都将得到国资委认可,是国资委重大投融资事项的决策权下放到董事会的明确信号。

根据国资委的设想,2007 年底前,除少数战略型企业外,中央企业都要建立董事会。董事会制度是国有企业改革的实质性进步。由于此前没有现代化的管理制度,国资委由于工作量大无法对管理层进行有效监督;或者就是事必躬亲,陷于具体事物不能自拔。

国资委主任李荣融今年曾表示,“要坚决地把权力交给董事会,国资委以后只管监督评价董事会。”据了解,国资委下放的权利还包括经营者的选聘及考核权,即人事管理权。

效益下滑不得涨工资

《办法》要求,企业编制财务预算应当规范制定成本费用开支标准,严格控制成本费用开支范围和规模,加强投入产出水平的预算控制。

对于成本费用增长高于收入增长、成本费用利润率下降、经营效益下滑的企业,财务预算编制应当突出降本增效,适当压低成本费用的预算规模,不得扩大工资总额的预算规模。

去年 7 月,由国资委统计评价局编制的一份统计年报显示,石油石化、通信、交通运输、电力等行业的 12 家企业员工工资达到全国平均工资水平的 3 至 4 倍。与此同时,央企“高工资”现象也在社会上引起争议。

对此,国资委的态度是,企业的薪酬水平要与其竞争力相适应。任何企业都必须控制好人工成本,使企业产品保持较强的竞争力,中央企业也不例外。因此,该条款的潜台词是,经营效益提高的企业,可以用高工资吸引优秀人才。

《办法》提到,企业编制财务预算应当将内部各业务机构和所属子企业、事业单位和基建项目等所属单位的全部经营活动纳入财务预算编制范围,全面预测财务收支和经营成果等情况。

严控非主业投资预算

《办法》要求,企业编制财务预算应当按照国家相关规定,加强对外投资、收购兼并、固定资产投资以及股票、委托理财、期货(权)及衍生品等投资业务的风险评估和预算控制;加强非主业投资和无效投资的清理,严格控制非主业投资预算。

对资产负债率过高、偿债能力下降以及投资回报差的企业,应当严格控制投资规模;不具备从事高风险业务的条件、发生重大投资损失的企业,不得安排高风险业务的投资预算。

《办法》要求,企业编制财务预算应当注重防范财务风险,严格控制担保、抵押和金融负债等规模。

资产负债率高于行业平均水平、存在较大偿债压力的企业,应当适当压缩金融债务预算规模;担保余额相当于净资产比重超过 50%或者发生担保履约责任形成重大损失的企业(投资、担保类企业另行规定),原则上不再安排新增担保预算;企业不得安排与业务无关的集团外担保预算。

该条款将抑制国有企业相互担保的风气,增加绩差公司获得资金的难度。

将成为资本预算依据

《办法》要求,国资委依据财务预算编制管理要求,建立企业财务预算报告质量评估制度,评估内容不少于以下方面:是否符合国家宏观政策和产业政策规划;是否符合企业战略规划、主业发展方向;是否客观反映预算年度内经济形势和企业生产经营发展态势;是否符合财务预算编制管理要求;主要财务预算指标的年度间变动情况是否合理;预算执行保障和监督措施是否有效。

目前,国资委已经为大部分中央企业选定主业。业务范围主要集中在国有经济保持绝对控制力的 7 个行业和保持相对控制力的 9 个行业。

根据国务院的要求,国有资本预算制度也将在今年破题,中央企业即将向国资委交纳“红利”。除了必要的监管和退出成本以外,“红利”所得将主要用于对必要产业的投资。而中央企业成债与预算目标偏离的程度和影响因素进行分析,企业编制年度财务预算主要指标与实际完成值差异较大的,国资委将要求企业作出专项说明,无正当理由的,国资委将给予警示。

聚焦建行返航 A 股

三大国有商业银行有望“会师”A 股

中国建设银行 15 日公布,董事会已决定回归 A 股市场,将申请在上交所发行不超过 90 亿股 A 股。至此,已上市的三大国有商业银行有望“会师”A 股市场。

□本报记者 谢晓冬 袁媛

在中行、工行、交行相继实现“A+H”上市之后,建行也终于在其赴港上市将满两年之际,准备启程返航。尽管其昨日公告称,发行 A 股尚需股东大会同意和报批监管部门,但业内普遍预计,建年内回归 A 股几无悬念。

公司治理发生巨变

在建行董事长郭树清的带领下,建行实行了大刀阔斧的改革,短时间内即摆脱了人事更迭、贪污事件所带来的负面影响,同时,加强董事会建设,增加透明度和监督机制,完善风险管理、会计体制,提升管理效率。

在此背景下,建行在 2006 年通过推行一系列的改革创新、流程再造和激励机制变革,成功实现了盈利能力的提升。该年,建行重新夺回在个人贷款和个人住房贷款领域的霸主地位,业务份额重回国内第一。与此同时,在信用卡、债券承销、资产托管等新业务方面,建行也居于领先地位。

在《亚洲周刊》最新的一期“亚洲银行 300 排名榜”中,建行在“净利润”和“利息收入净值”这两项指标中均位列第一,从而成为亚洲最赚钱的银行。而作为资本市场认可的银行,建行按股票市值计算,已跻身世界前十大银行之列。此前,建行按一级资本排名,则位列全球第 25 位。

剑指金融控股

建行在上市之初,已初步搭建了综合经营的平台。在主体的商业银行业务之外,建行开始进军投资银行业务,在总行成立了投资银行总部,旗下还设有建行证券(香港)、建银国际控股等公司。而在资产管理方面,建行还拥有建银国际资产管理公司、建信基金管理公司等,另外建行还握有中德住房储蓄银行 75% 的股份。

随着建行的上市并实现各方面的提升后,走国际化道路,打造更为强大的金融综合经营平台已被该行设定为战略目标。作为其中的一个战略步骤,建行于去年底花费 97 亿港元成功收购了美洲银行(亚洲),并同时通过该公司持有昆士兰香港上海保险公司(香港)的 25.5% 股权,从而进入保险业。

谈及此次回归,建行有关人士向记者称,回归 A 股的重要原因之一即是补充资本金,为建行下一步的业务拓展做准备。建行 2006 年年报显示,截至去年底,建行的资本充足率和核心充足率分别为 12.11% 和 9.92%, 比中行和工行都要低。对此建行解释称,主要是由于去年风险资产的扩大和对美洲银行的收购。

天相投资首席金融分析师石磊分析,随着建行着手建立保险公司、租赁公司、信托公司,对于资本的需求会有进一步增加。因此,“回

归 A 股,补充资本金,做大综合经营平台应是其题中之义”石磊说。

他进而分析,由于建行此次发行 A 股有望达到 90 亿股,融资额超过 400 亿,建行因此获得强大的资本支持。与此同时,回归 A 股能进一步提升建行品牌形象,并让国民分享建行高速成长的成果。因此,“获得管理层的支持通过应无悬念。”

■新闻链接

三大国有商业银行上市路径

2005 年 10 月以来,国有商业银行以不同的路径相继上市。

中国建设银行:2005 年 10 月 27 日在香港联合交易所正式挂牌交易,共发行 264.86 亿股 H 股,2007 年 6 月 15 日宣布回归 A 股市场。

中国银行:2006 年 6 月 1 日在香港联合交易所主板挂牌上市,募集资金总额为 754.27 亿港元。同年 7 月 5 日,回归 A 股市场,在上交所挂牌上市。

中国工商银行:2006 年 10 月 27 日于 A 股与 H 股同步上市,在全球发售 353.9 亿股 H 股,130 亿股 A 股,A 股与 H 股共募集资金约 191 亿美元,创下了首次公开发行募资额居全球之冠的纪录。

(据新华社电)

建行四大亮点

□本报记者 袁媛 谢晓冬

尽管建行回归尚有时日,但从其 2006 年的经营业绩来看,其存在的诸多亮点,使其回归 A 股之路颇值得期待。

亮点一 盈利能力提升

2006 年年报显示,建行 2006 年度实现经营收入 1515.93 亿元,按年上升 17.78%;成本对收入比率为 43.97%,按年下降了 116 个基点;不良贷款率从上年度的 3.84% 改进至 3.29%;建设银行信贷资产质量持续提升,不良贷款额和不良贷款率分别较上年末减少人民币 0.70 亿元和下降 0.55 个百分点。拨备覆盖率同比提高 34 个百分点至 110%,远优于监管下限要求。

建行在四大行中盈利能力最强。建行 H 股也得到大行一致看好。美林、花旗、摩根大通等国际大行均给予建行“买入”评级,目

标价则介于 4.6 港元至 6 港元。

美林在研究报告中预计,由于预期建行净息差温和上升,可抵销部分外汇成本及拨备开支上升,因此将建行今年盈利预测调高至 5% 至 8%,并重申“买入”评级。

亮点二 利差和收费收入齐头并进

建行 2006 年年报另一大亮点是利差收入和收费收入“齐头并进”。2006 年度建行净利息收入 1403.7 亿元,按年增长 20.4%,为国内同业最高水平。而由于国内股市火爆带动该行在证券、外汇交易及保险代理等手续费收入增长,其净手续费及佣金收入则突破 34 亿元,达 135.7 亿元,占到总营业收入的 8.95%。

亮点三 特色业务突出

建行的基本建设贷款继续领先国内同业,委托性住房金融业

务稳居国内领先地位,并且是国内唯一提供工程造价咨询服务的银行,是国内一流的批发贷款行。

在住房公积金存贷款市场的份额分别为 59.58% 和 51.3%,建行 2006 年在投资银行、中小企业金融、金融市场、资产托管等方面,也在各大银行中领先。在 2006 年,建行的个人贷款和个人住房贷款份额均跃居国内首位。信用卡发卡量突破 1000 万张,新增发卡量列四大银行之首。

亮点四 激励机制较科学

上市之后的建行,进行了一系列的组织改革,推进公司治理。如压缩管理层级,启动零售和信用卡事业部制改革。在风险管理与内控方面,建立了垂直报告与平行作业的风险管理架构,在人力资源管理方面,启动了以岗位管理为核心的绩效考评机制。有消息称,建行正酝酿员工持股计划。

■记者观察

建行返航将助推蓝筹回归潮

□本报记者 谢晓冬 袁媛

“从资本充足率来看,建行似乎没有急于回归 A 股的必要。其业务发展所需资本也可通过发债解决,不过从缓解国内流动性过剩,增加股市供给、稳定股指等角度看,无疑具有非常积极的意义。”天相投资首席金融分析师石磊对记者表示。

根据建行公告,一旦经股东大会通过和监管部门批准,建行最多可发行 A 股 90 亿股,这些股份将占到建行全部股份的 3.85%,以 6 月 15 日建行收盘价 4.95 港元计算,其在 A 股募集资金总额超过 445.5 亿港元。这个规模将超过中行并接近工行的水平。

此前,中行发行了 64.9 亿 A 股,募集资金 200 亿,A 股占总股本的比例为 2.56%;工行发行了 149.5 亿 A 股,募集资金 455.79 亿人民币,A 股占总股本的比例为 15%。

很显然,上述规模将保证建行届时将与中行、工行等金融股一样,进入权重股。截至今年 3 月 14 日,12 只金融股的 A 股总市值合计达 3.85 万亿元,占沪深两市 A 股总市值的比例为 32.92%。

石磊表示,金融股最近已经成为稳定大盘股指的“定海神针”,在目前 A 股流动性过剩的情况下,增加金融股不仅可以起到增加优质股票品种的作用,而且还能避免大盘的过度波动。

中国国际金融学会副会长吴念鲁在接受本报记者采访时也表示,目前我国上市金融股的比例仍待提高。据 2005 年底纽约证券交易所的统计,在该交易所上市的金股 1233 只,占上市公司总数的 44%,其中银行股 230 只,占上市公司总数的 7.25%。香港主板市场中金融股 79 只,占上市公司总数的 8.8%,总市值比重为 35%。而目前我国 1400 多家上市公司中金融股只有十几只,仅占上市公司总数的 1% 强。

业内人士也称,建行的此次回归或将助推大盘蓝筹回归潮。此前,中国平安、中国人寿、交通银行已经先后回归,并在市场上有不俗表现。