

# 企业集团财务控制方法及其选择原则

佟成生

(上海财经大学会计学院 上海 201702)

**【摘要】**我国企业集团的财务控制普遍比较薄弱,其中,没有结合集团实际找到切实可行的财务控制方法是非常重要的原因。本文将重点介绍企业集团财务控制的方法,并说明企业集团在选择控制方法时应遵循的原则。

**【关键词】**企业集团 财务控制 选择原则

由于企业集团及其财务控制的复杂性,加之长期以来对企业集团财务控制的忽视,我国企业集团的财务控制普遍处于较薄弱的状态,比如资金管理散乱,使用效率低下;财务制度不统一,信息失真严重;预算管理困难,预算制度流于形式;财务人员受制于下属企业的领导,财务监控形同虚设;内部审计未能发挥应有的作用,财务监控不力。总体来讲,财务控制制度和机制不健全,财务控制方法简单,控制效果较差。其中的原因很多,应该肯定,没有结合集团实际找到切实可行的财务控制方法是非常重要的原因。本文将重点分析企业集团财务控制的方法,并说明企业集团选择控制方法时的原则。

## 一、企业集团财务控制的主要方法

### 1. 母公司对子公司的资本控制:财务控制的核心。资本

小企业融资难的新途径。其具体操作过程如下:

1. 选择可证券化的资产。并非任何资产都适宜证券化,可用于证券化的资产应具备以下特征:①有一定可预见的现金流入量;②从该资产获得的利息收入应足以支付抵押证券的利息支出;③具有抵押价值和清偿价值。

2. 组建证券化载体 SPV,实现真实销售。SPV 有时可以由原始权益人设立,它是一个以资产证券化为唯一目的的信托实体,只从事单一的业务:购买证券化的资产,整合可证券化资产的权益,并以此为担保发行证券。它在法律上完全独立于原始资产持有人,不受发起人破产与否的影响,其全部收入来自可证券化资产支持证券的发行。为降低可证券化资产证券化的成本,SPV 一般都设在免税的国家或地区。

3. 完善交易结构,进行内部评级。为完善可证券化资产证券化的交易结构,SPV 需要同原始权益人一起与托管银行签订托管合同,必要时要与银行达成提供流动性支持的周转协议。之后,信用评级机构通过审查各种合同和文件的合法性及有效性,对交易结构和可证券化资产支持证券进行考核评价,给出内部评级结果。一般而言,此时的评级结果并不是很理想,很难吸引投资者。

4. 信用提高。在证券的发行过程中,可证券化资产支持证券的偿付与否依赖于被证券化的资产所产生的未来现金流入

控制是企业集团进行财务控制时首先应考虑的因素。根据资本结构理论,资本结构中包含一定的债务对于公司来讲是有利的。但是,借债意味着融资风险增加,借债越多,破产的可能性越大,破产成本越高,因此借债要有一定的限度。委托代理理论说明,资本结构是影响管理者行为的重要因素,通过资本结构的控制可以有效地约束管理者及其子公司的财务行为。由于存在债务资本,企业必须保证一定的资本收益率水平,才能偿还到期债务。所以,企业管理者会倾向于提高资本的收益率,减少或停止不盈利和盈利率低的项目,从而达到投资者的目标要求。然而,举债筹资可能导致另外一种代理成本。在举债筹资方式下,作为剩余权益获取者,管理者有更大的积极性去操作有较大风险的项目,因为他能够获得成功后的利润,并

能否顺利实现。这对投资者而言存在一定的风险,为此可以采取以下措施:①破产隔离。通过剔除原始权益人的信用风险对投资收益的影响,提高可证券化资产支持证券的信用等级。②划分优先证券和次级证券。优先证券的本息支付优于次级证券,付清优先证券本息之前仅对次级证券付息,付清优先证券本息之后再对次级证券还本。这降低了优先证券的信用风险,提高了它的信用等级。③金融担保。由另一家信用良好的金融机构提供信用担保,并由可证券化资产出让方给予证券回购承诺,即一旦证券到期而本息得不到及时支付,应由担保方或可证券化资产出售方代为支付,以保护投资者的利益。

5. 证券评级与销售。信用提高后,发行人还需聘请信用评级机构对可证券化资产支持证券进行正式的发行评级,并将评级结果向投资者公告,然后由证券承销商负责承销。发行完毕后,可在交易所或场外挂牌上市,在二级市场流通。最后,以证券发行收入支付购买证券化资产的价款,以证券化资产产生的现金流入向投资者支付本金和利息。

## 主要参考文献

1. 彭冰.资产证券化的法律解释.北京:北京大学出版社,2001
2. 何小锋.资产证券化:中国的模式.北京:北京大学出版社,2002