



浅谈企业资本运营的风险与防范

西安电子科技大学经济管理学院 张俊生

资本运营在给企业带来发展机遇的同时,也会给企业带来巨大的风险。发现资本运营活动中存在的潜在风险、探讨其风险防范措施,对提高资本运营质量、增强企业的整体实力无疑具有十分重要的意义。

一、企业资本运营风险的具体表现

1.经营风险。这是指企业在资本运营过程中由于经营的不确定性而导致的风险。主要包括:①经营方向选择不当。若资本运营决策者对市场分析不透彻,对自身实力把握不准,或者目标定得不合适,那么就有可能导致经营方向选择失误,从而引发企业经营风险。②经营行为与市场脱节。如果企业在经营过程中没能及时、准确地掌握市场需求的变化,那么企业的资本运营必然要面临风险。

2.财务风险。资本运营特别是大规模的收购与兼并,需要巨额的资金支持。一般来说,企业不可能完全依靠自有资本来完成一项巨大的收购兼并工程,而且这样做即使成功,也是不经济的。许多企业希望通过债务杠杆来完成收购兼并,但这样做需要承担巨大的财务风险。特别是在信息不对称、市场发生巨变以及经营决策可能出现重大失误的情况下,以高负债进行的资本运营所面临的财务风险就更大。

3.信息风险。从理论上说,企业在决定是否进行资本运营以及采用何种方式进行、如何入手上,应以足够充分的信息为依据。但在资本运营过程中,由于运营主、客体双方掌握的信息不对称,客体方会刻意隐瞒或不主动披露相关信息,致使主体方对客体方了解不够,看不到客体方的真实情况,从而给自身造成风险。信息不对称的风险影响着众多从事资本运营的企业。

4.管理风险。从资本运营的宏观控制来看,管理风险主要来源于国家对企业资本运营的监控系统尚未形成以及政府主管部门的过分干涉。从资本运营的微观过程来看,管理风险主要来源于资本运营主体的管理素质不高及运营后对新企业的管理、协调不好等。

5.法律法规风险。西方各市场经济发达国家都制定了维护公平竞争、限制垄断的反垄断法或反托拉斯法,这就使大规模的、有可能形成垄断的并购行为受到了限制,有的并购方案甚至被迫中止,从而使并购企业损失严重。尽管在我国现有的法律法规中已经含有某些增加交易透明度、维护公平竞争、保护投资者利益的相关条款,但是还没有完善的反垄断、促进公平竞争的法律法规。

6.体制风险。在我国企业资本运营过程中,许多企业的资本运营都是由政府部门的强行撮合而最终完成的。重组双方

由于缺乏利益冲动而缺少重组动机,导致管理层对重组后的经营管理和企业发展缺乏激情,并难以适应其长期运作,从而使企业资本运营在一开始便潜伏下了风险隐患。这无疑会在某种程度上降低资本运营的质量。

7.社会文化风险。人们社会价值观念的改变、社会心态的不确定、社会信念的改变特别是企业文化的差异,都会给企业资本运营带来风险。社会文化风险是企业在资本运营中很容易被忽视的风险。事实上,许多企业资本运营的低效率就是由于其在资本运营过程中不注意企业文化重构所导致的。

此外,企业在资本运营过程中还存在着通货膨胀风险、利率风险、违约风险、市场风险、技术风险等。

二、企业资本运营风险的有效防范

(一)改善资本运营的外部环境

1.积极培育、规范和发展资本市场。推进资本运营要有发达的资本市场,而我国的资本市场还有待于进一步发展和规范。当前,要进一步扩大资本市场规模,发展多种金融工具和交易方式,扩大债券与股票市场规模,为企业资本运营提供更大的空间。而且,要加强对资本市场的监督、管理,维护资本市场的正常秩序。同时,还要加快建设统一、高效的产权交易市场。

2.促进中介机构的发展。企业的资本运营是一个涉及诸多经济政策问题、法律问题的极其复杂的交易过程,必须有投资银行等中介机构的参与,并由中介机构提供一系列专业化的策略性服务。中介机构在为企业设计重组模式、进行可行性分析、协助制定和实施重组具体方案的过程中,能帮助企业提高资本运营的效率。

因此,构筑一个具有高素质、高起点、专业化、规范化的中间层,建立以投资银行为主体的资本运营中介机构,将其作为我国企业重组和资本流动的枢纽,作为按市场经济原则运作的、完整统一的资本市场的推动者,是促进现代企业进行高效资本运营的现实需要。

3.加快政府职能转变,强化宏观管理和监督。政府应积极转变职能,在尊重和发挥企业主体作用的同时,做好规划、支持、引导、协调和服务工作。在资本运营中,政府的基本职能主要是:调控资本运营,保证企业资本金的正确流向与合理配置,促进社会经济持续、快速、健康发展。政府及其他管理机构必须依据法律法规、计划指令、政策及制度,依据各项经济指标和限额,对资本运营中的各个环节、各个方面进行全面、有效的监督,及时发现和纠正资本运营中的违规行为,保证资本运营及整个经济活动健康、有序地开展。



连锁企业纳税漏洞分析及防范措施

新疆财经学院 张斌

一、连锁企业逃税的主要途径

随着我国连锁企业实现的销售额在社会总销售额中所占比重的迅速上升,其税收贡献率理应呈现上升趋势,然而事实上,连锁企业的税收贡献率与其经营上的火爆程度极不相称,实际税负水平往往低于非连锁企业。这其中的一个重要原因就是连锁企业的税款流失问题,主要涉及到增值税和企业所得税的流失。由于这两大税种在我国税收收入中居于主体地位,因此及时、有效地堵塞连锁企业中的纳税漏洞已是势在必行。

1. 连锁企业偷逃增值税的途径。

(1) 一般而言,连锁企业偷逃增值税主要通过两条途径:一是非法增加进项税额;二是非法减少销项税额。例如,跨地区经营的自由连锁企业和特许连锁企业,常常是通过非法增加进项税额来偷逃增值税。由于在实际经营过程中,连锁企

业的主要特色之一是统一调配物资,所以在其连锁集团内部的物流当中存在总、分支机构或分支机构间不断调进、调出物资的可能,而机构间的货物移送又属于税法规定的视同销售行为,需要缴纳增值税,这就为机构间互开增值税专用发票创造了政策空间。此外,在连锁企业的日常经营中,存在着不开发票或虚开发票的现象。而税务机关由于不能及时掌握有关信息和准确金额,使机构间互开增值税专用发票出现了管理上的漏洞。例如,同属于一家连锁企业的甲、乙、丙三个连锁店,分别地处三座城市,甲在日常零售业务中不开发票,等积累到了一定数量后,甲便以货物移送的名义给乙开出该数量的增值税专用发票,乙凭此抵扣应纳税款,并以货物移送的名义开票给丙,丙再开票给甲抵扣。这样,甲、乙、丙三者之间通过多抵扣增值税税款,轻而易举地使本应上缴国家的税款流入企业账中。

4. 建立完善的社会保障体系。社会保障制度为企业实施资本运营提供了坚强后盾。离开社会保障制度,劳动者的基本生活权利就无法得到保障,企业的资本运营也无法实施。我们要积极解决社会保障体系中存在的问题,形成政府积极支持、部门积极配合、个人积极参与的社会保障新局面,并且建立起科学、规范、高效的现代化社会保障体系和运行机制。

5. 完善与企业资本运营有关的法律法规。为促进企业改革,国家有关部门相继出台了一系列与企业资本运营有关的法律法规。但随着改革的深化,现行法律法规中的一些条款明显与企业资本运营的发展状况不相适应,因此要尽快对其相对滞后的部分进行修正与完善。对于现有法律法规还没有触及的方面要加紧立法,目前还没有条件立法的,也应制定相应的暂行规章或条例,以保证企业资本运营沿着规范化、制度化、法制化的轨道健康、有序地进行。

(二) 强化企业自身的风险防范意识

1. 重视尽职调查。为降低因信息不对称而产生的信息风险,在资本运营过程中,企业应做好尽职调查,包括资料的搜集、权责的划分、法律协议的签订以及中介机构的聘请等。它贯穿于整个资本运营过程中,其主要目的是防范财务风险,调查与证实重大信息。它是现代企业资本运营的重要组成部分,直接关系到资本运营的成功与否。

2. 对资本运营方案进行充分的财务分析论证。财务分析论证主要包括对资本运营方案成本的分析比较、对效益的预测、对企业的财务承受能力的分析等。通过这些分析论证,有助于企业选择出最佳的资本运营方案,并针对可能出现的各

种财务问题及早制定对策。

3. 明确企业发展的战略定位。一个企业要想通过资本运营来赢得市场竞争优势、实现规模经营,就必须对宏观经济运行趋势、市场变动格局、行业发展前景、产品市场占有率、投入产出效果、自身生产经营条件和发展潜力进行分析,确定企业发展的战略定位,并在此基础上制定资本运营发展的中长期发展规划,有的放矢地确定资本运营的手段和方式。

4. 合理选择企业资本运营策略。优势企业宜采用股票上市、控股扩张、收购兼并、跨国投资经营等方式实施资本运营,壮大生产规模;优而无势企业宜采用参股联合、利用外资嫁接改造、二级市场产权转让、无形资产资本化等方式把企业做大,增强企业实力;劣势企业宜借用租赁、托管、投靠联合、债务重组、转让闲置厂房及设备、房地产置换等方式摆脱困境;扭亏无望、严重资不抵债的企业宜采用拍卖出售、破产重组等方式实施资本运营。

5. 注重企业主营业务和核心业务的巩固和长远发展。资本运营成功的关键在于一切并购业务都必须围绕主营业务而展开。否则,必将本末倒置,使企业发展误入歧途。

6. 加强并购后的整合管理。并购活动完成后的整合管理是不容忽视的。整合管理主要包括人员整合、文化整合和经营整合。通过树立以人为本的思想,注重人才的挖掘和培养,使各个环节的员工和管理者密切配合、相互协调,实现人员整合;通过比较分析、沟通融合、创新再造三个阶段来完成文化整合;通过合并一些业务活动或剔除一些多余的经济环节,做好各种业务活动的有效衔接,实现经营整合。☐