

下半年经济将延续缓中趋稳态势

□中国物流信息中心副总经济师 陈中涛

经济走势底部形态初步形成

从制造业PMI来看,去年7月份回落到50%,之后一直到今年2月份,连续7个月位于50%以下,在1个百分点内小幅波动。3月份回升到50.2%,最近两月一直保持在50.1%。最近三个月,新订单指数、新出口订单指数保持在50%偏上。从调查来看,去年下半年,市场订单不足的矛盾较为突出,企业反映较为强烈,反映订单不足的企业比重平均为57.1%,今年1-5月平均为54.1%,下降3个百分点。从PMI来看,市场需求有所改善,经济走势基本见底,虽然上升目前仍有阻力,但下行空间已经明显缩窄。

相关统计数据也支持上述基本判断。从投资来看,进入今年以来,增速持续回落的势头有所遏制,在10%左右呈稳定态势。消费一直保持平稳较快增长,增速保持在10%左右。工业生产增速基本稳住6%左右。PPI虽然仍在下降,但连续5个月降幅收窄,连续3个月环比上涨。今年以来,工业企业各月利润都保持增长,改变了2015年利润下降局面。

经济运行整体企稳,也并不意味着就要走直线,不发生波动。经济走势受多种因素影响,有趋势性决定因素,也有短期的偶然性因素、季节性因素和外部输入性因素。另外,经济在持续回落过程中也积累了一定的惯性,同时行业分化、结构调整正在加快进行当中,这就决定经济运行整体企稳过程中仍难免会出现波动,这月数据高一点,下月数据低一点,只要是在一个相对较小的区间内波动,都属正常现象,不改变经济走势整体企稳的基本判断。

要正视经济运行中的小波动,但不要忽视大波动,要防止出现大的波动导致经济形势逆转。从当前来看,经济运行当中仍有一些不确定因素值得关注。

一是传统行业产能过剩压力仍然较大。从最近两月情况来看,随着市场形势有所转好,传统行业过剩产能释放,生产加快,供给压力加大,市场供需矛盾又有所突出。5月份,制造业生产指数为52.3%,较上月上升0.1个百分点;新订单指数为50.7%,下降0.3个百分点。生产指数和新订单指数差距又见扩大,扩大到1.6个百分点。受此影响,购进价格指数下降,企业预期有所回落。购进价格指数为55.3%,下降2.3个百分点。企业生产经营活动预期指数虽然仍处在相对高位,保持在55%以上,但回落也较为明显,回落4.4个百分点。

钢铁行业就是代表之一,3、4月份市场需求持续回升,价格由升转降,市场形势转好,4月份钢铁行业PMI指数一度回升至57%以上,创2012年以来难得一见的高水平。但随之而来产能释放加快,产量创出新高,市场供需关系恶化,5月份行业形势急转直下,市场价格大幅回落,降至回升前的起点以下,行业悲观情绪再度兴起。5月份,钢铁行业PMI指数较上月回落6个百分点以上,回落到略高于50%,生产经营活动预期指数回落超过17个

今年上半年经济运行总体平稳,特别是在二季度出现一定的积极变化,笔者预计下半年经济走势延续缓中趋稳基本态势,其基本特征是,经济走势底部形态初步形成,下行空间缩小;波动仍难避免,但波动幅度减小;回升动能正在蓄积,经济走势区间整理。宏观调控要积极推进结构性供给侧改革,同时配合需求侧管理,着重于巩固基础、强化动力、增强活力。巩固基础,重点是稳步推进改革,着力改善市场环境;强化动力,重点是开拓市场需求,稳投资、扩消费;增强活力,重点是加快供给侧改革,激发市场活力和创造力。

百分点。我国经济结构中,传统行业居多,传统行业普遍产能过剩,市场紧缩行业普遍困难,市场转好产能加快释放,很快将回升打回原点,甚至是进一退二,进一退三,不下决心解决产能过剩矛盾,改善供给机构,经济形势不可能走向稳定。

二是房地产行业回升可持续性有待观察。房地产行业产业关联度大,带动作用强,近年来房地产行业调整,成为经济下行的一个重要的因素。今年出现了积极变化,商品房销售面积和金额均高速增长,呈量价齐升的态势。房地产开发投资加快,先行指标也大幅回升。

1-4月份,全国房地产开发投资2.54万亿元,同比增长7.2%,增速比一季度提高1个百分点,比去年全年提高6.2个百分点,呈现明显的快速回升走势。但从相关数据来看,房地产行业回升之势仍有不确定性。从非制造业PMI来看,5月份,房地产业商务活动指数和新订单指数均呈现连续两个月回落走势,指数均在50%以下,显示市场供需两端均显疲弱。在供需疲弱的影响下,房地产业销售

价格指数连续两个月回落,企业预期也有所降温,业务活动预期指数维持在51%左右,环比回落近3个百分点。从统计局最新发布的数据来看,5月份房地产销售和投资增速均有所回落。1-5月份,全国商品房销售面积4.80亿平方米,同比增长33.2%,增速比1-4月份回落3.3个百分点;全国房地产开发投资3.46万亿元,同比增长7.0%,增速比1-4月份回落0.2个百分点。从调查的情况来看,今年以来一二线城市的房地产销售虽然有所升温,但难掩三四线城市库存较大的压力。据悉,目前一些银行已经开始注重防范、控制楼市风险,部分银行已经调整中长期开发贷款为短期开发贷款。

三是外部环境仍然复杂,外需改善不确定性较大。从外部来看,世界经济复苏势头仍然较为脆弱,增长低于预期,前段时间世行又一次调低了世界经济增长的预期。从JP Morgan发布的全球制造业PMI来看,5月份下降至50%。产出及新订单增速进一步放缓至接近停滞,分别由4月份的50.4%和50.3%,下降至50.1%和50.2%。世界贸易低迷。5月份全球制造业新出口订单指数由49.2%降至48.9%,连续四个月收缩。世界总体分化格局也没有变化,政策步调也

不一致,美国进入加息周期,欧洲和日本仍在量化宽松。

从外部来看,有几件事值得关注:美国加息如箭在弦。虽然,美联储最近发布的6月份FOMC决议,声明维持联邦基准利率在0.25%-0.5%不变,但不能排除下半年不加息,多数机构预测美国在下半年至少加息一次。美元是世界货币,美元汇率的任何变化都会对世界经济金融形势带来重大影响。要提防美元加息,引起我国资本外流,增加流动性紧张矛盾。

6月23日,英国举行退欧公投。作为全球最发达国家之一的英国如果退出欧盟,势将对全球市场产生重大影响。近期,国际货币基金组织(IMF)表示,英国若退出欧盟将严重损害全球经济,IMF将英国可能退欧列入全球经济未来一年面临的七个重大风险之一。英国公投若做出退出欧盟的决定,将会打乱全球经济现有的贸易关系,在区域和国际层面造成严重破坏,此后相关安排的磋商也可能持续相当长时间,这样一来高度不确定性的影响长期持续,使信心和投资都承受重压,加剧国际金融市场的波动。

国际上针对中国的贸易摩擦明显增多。今年以来,国际上对中国产能围追堵截、阻挠中国产品出口,同以往相比更尤为甚。以钢铁行业为例,今年1-4月份,其他国家和地区对我国钢材产品发起了一共15起贸易救济调查,包括反倾销、反补贴、保障措施、反规避等,而去年同期只有8起,接近于翻倍增长。

四是实体经济回升动力仍显不足。从经济景气状况来看,制造业PMI从3月份以来虽然回升到50%以上,但仅仅是略高于50%,保持在50.1%附近。从市场主体来看,企业经营状况有所改善,但多数企业仍未摆脱困境,波动性较大。从不同类型的企业PMI指数来看,大型企业PMI指数保持在50%以上,但自去年下半年以来呈波动性回落,4、5两月连续下降;中型企业PMI指数自去年8月份以来一直在50%以下,最近3月有所回升,5月份回升到略高于50%以上水平;小型企业PMI指数一直在50%以下,走势很不稳定,时升时降。从金融数据来看,5月份,M2增速继续下滑至11.8%,较上月末低1.0个百分点。企业中长期贷款规模与一季度相比仍在收缩。从投资来看,民间投资增速回落。1-5月份,民间投资增长3.9%,较1-4月回落1.3个百分点。这些数据反映出实体经济回升动力仍

显不足。

回升动能正在蓄积

从目前来看,经济回升态势虽然尚未从根本上形成,但回升的动能正在蓄积,主要表现在新的增长动力正在加快孕育。从制造业PMI来看,装备制造业PMI二季度以来持续回升,消费品行业和高技术产业PMI指数明显高于制造业PMI指数整体水平,走势也较为稳定,显示创新驱动、消费拉动作用持续增强。从统计数据来看,高技术产业、先进的装备制造业增长速度在明显加快,比重也在持续提高。比如,5月份高技术产业增加值增长11.5%,1-5月份高技术产业增加值占规模以上工业增加值的比重是12.1%,比去年同期提升了0.8个百分点。5月份,装备制造业增长8.5%,1-5月份占工业比重为32.5%,提升1.3个百分点。1-5月份高技术产业投资增长13.6%,比全部投资增长速度高了4个百分点。

今年以来,供给侧改革稳步推进,围绕简政放权、降税减费出台了许多相关政策措施。比如积极推进营改增,是今年税收改革的重头戏。今年5月1日起,在建筑业、房地产业、金融业、生活服务业全面推开营改增,并要确保所有行业总体税负只减不增。这些政策措施,有助于加速新经济发展和新动能培育。目前,我国已初步形成了支持创新创业的税收政策体系,对促进创新创业将发挥重要支撑作用。从统计数据来看,市场创新主体继续保持大幅增加。5月份新增企业主体48万家左右,每天新增约1.6万家,这对推动创新和推动就业都会产生积极作用。

总的来看,当前仍处在新旧增长动力转换过程中,传统增长动力在调整中下降,新的增长动力正在孕育成长。但由于新兴行业、新兴业态份量小,尚不足以发挥强有力的整体带动作用,经济走势短期来看很难表现出明显回升,整体趋稳,在一个相对较小的区间来波动,将是下半年经济形势的基本特点。笔者判断,全年制造业PMI平均水平可能保持在49.8%左右,从PMI同经济增长的对应关系来看,与之对应经济增速保持在6.7%-6.8%左右。

加快推进结构性供给侧改革

当前经济运行中的主要矛盾是供给端约束伴有着阶段性需求不足。供给端约束主要是不能

根据市场形势变化提供有效供给,需求已经饱和的一般性供给过多,但适应经济结构调整,满足新兴需求的供给过少。近年来,产能过剩矛盾突出,行业竞争加剧,企业普遍经营困难,产品销售不畅,价格持续下滑,企业效益较差,导致经济下行压力较大,看似问题在需求端,实际在供给端,是供给端不能适应市场变化灵活调整导致的有效需求不足,通过改善供给,能够创造需求,实现市场供需再平衡。

宏观调控要抓住经济运行中的主要矛盾,坚定结构性供给侧改革的基本方向。通过推进结构性供给侧改革,着力解决供给侧约束,激发市场活力和创造力,提升要素生产效率,改善供给结构,提高供给质量,增强供给对需求变动的适应性和灵活性,促进在经济转型和结构调整基础上的市场再平衡。

推进供给侧结构性改革,重点是做好加法和减法,调整存量,优化增量。减法主要是去产能,去库存,去杠杆,淘汰僵尸企业。加法主要是补短板,通过改革措施,消除市场约束,加速培育新的市场主体,加快发展新兴产业,尽快完成新增长动力转换。

推进供给侧改革,重点是在供给发力,解决我国经济发展中的基本矛盾,促进经济发展迈上新台阶,并在新台阶上实现可持续发展,但并不是不要需求端管理。要结合经济运行的表现,配合需求端管理,熨平经济运行的短期波动,为推进供给侧改革营造良好环境。

宏观调控政策工具,要用好积极的财政政策和稳健的货币政策,慎用产业政策。积极的财政政策,就是在推进的结构性供给侧改革过程中,更加注意发挥财政政策的作用,通过税收、转移支付、补贴、设立专项资金等手段,矫正要素配置扭曲,支持供给结构改善和质量提升。稳健的货币政策,就是要适度宽松,以更加有效地支持实体经济增长,但不能大水漫灌,增加杠杆,加剧金融风险,要多用差别化的利率政策和短期流动性调节工具,确保资金流向实体经济。要慎用产业政策。目前中国的产业政策仍能发挥一定的引领作用,但很难进行逆周期操作,因为很多大型项目的周期比普通经济周期还要长,这导致调控的外在时滞太长。产业政策在制定过程中不可避免地会受到新兴产业发展方向难以判断和政治经济周期等因素的影响,扭曲市场的自然发展规律及其对资源的有效配置。产业政策还容易带来寻租和腐败等问题。因此,世界各国很少将之作为常规宏观调控手段。

总之,在当前形势下,一方面需要看大势、把握基本面,坚定经济发展信心;另一方面需要充分认识经济环境复杂性,积极推进结构性供给侧改革,同时配合需求侧管理,着重于巩固基础、强化动力、增强活力。巩固基础,重点是稳步推进改革,着力改善市场环境;强化动力,重点是开拓市场需求,稳投资、扩消费;增强活力,重点是加快供给侧改革,激发市场活力和创造力。

建立健全上市公司货币资金内部控制

□新华社计财局 沈文超

货币资金内部控制目标与环境

货币资金贯穿于上市公司各个生产经营环节,是生存和发展的基础,但它同时又具有较强的流动性,也是上市公司风险最高的一种资产,加强货币资金的内部控制应在以下几个环节重点关注:

货币资金具有极大的被盗和挪用的风险性,上市公司应特别关注和加强保护。货币资金业务同上市公司其他业务有广泛联系,几乎同每个经营环节相关。货币资金业务的工作量较大,占整个会计工作量的一半左右的比例。货币资金业务本身一般无理性的评价问题,货币资金收入和支出的合理性,主要应追查与其收支业务对应的其他业务。

针对以上重点,货币资金内部控制的目标主要有四个:货币资金的安全性,通过良好的内部控制,确保上市公司货币资金的安全,预防被盗、诈骗和挪用;确保货币资金的完整性,即检查上市公司收到的货币是否已全部入账,预防私设“小金库”等侵占上市公司收入的违法行的出现;货币资金的合法性,即检查货币资金取得、使用是否符合国家财经法规,手续是否齐备;货币资金的效益性,合理调度货币资金使其发挥最大的效益。

基于以上要求设计上市公司货币资金内部控制的框架,不仅可以减少货币资金的损失,而且可以通过对货币资金的管理加强对上市公司其他业务的控制。

内部控制环境是对上市公司货币资金内部控制的建立和实施具有重大影响因素的统称,包括诚信与道德观、领导者的管理理念和经营风格、员工的胜任能力、组织结构和权责分配、人力资源政策等要素。内控环境决定了上市公司的基调,直接影响上市公司员工的内控意识。货币资金内部控制环境主要包括以下因素:

一是管理决策者。上市公司管理者是货币资金内控环境中的决定因素,其领导风格、管理

货币资金是以货币形态存在的资金,可分为库存现金、银行存款和其他货币资金。它可以立即投入使用,用以购买商品或劳务,偿还债务等,在流动资产中货币资金的流动性最强,并且是唯一能够直接转化为其他任何资产形态的流动性资产,也是能代表上市公司现实购买力水平的资产。正是货币资金的这些特点,它也成为上市公司控制风险最高的资产,大多数贪污、诈骗、挪用公款等违法乱纪的行为都与货币资金有关。加强和研究货币资金的安全性问题,建立健全货币资金的内部控制具有重要现实意义。

方式、知识水平、法制意识、道德观念都直接影响货币资金内控执行的效果。一些上市公司在货币资金使用审批方面制度不够规范,而在我国上市公司大多数情况中,公司内部所有资金的使用审批由董事长或总经理负责,又因大多数上市公司内控倾向于关注员工,经营决策者利用自身职权进行越权限货币资金使用、挪用、占用轻而易举,这给上市公司资金造成了流失。因此作为上市公司的管理者本身应加强自身约束,尤其重视上市公司货币资金的使用审批情况,同时赋予各职能部门行使监督管理方面应承担的责任和义务,形成一套互相监督制约的体系。

二是员工的职业道德和业务素质。在内控的各个环节中,各岗位应处于互相牵制和制约之中,如果其中任何一个岗位出现疏忽大意,均可以导致某项内控失效。

三是内部审计。内部审计是上市公司自我评价的一种活动,可以协助监管当局监督控制措施和程序的有效性,能及时发现货币资金内控的漏洞和薄弱环节,内部审计力度强弱同样影响货币资金内控的效果。

货币资金内部控制措施

改善货币资金的内部控制环境,内部控

制环境直接影响到上市公司货币资金的内控的贯彻和执行。一方面加强上市公司管理者本身素质的提升,管理者的管理哲学和经营风格表现为管理者的各种不同偏好,其表现虽然是无形的,但它会对一个组织的有效运行起着积极的影响,进而表现对货币资金管理重视程度以及对人力资源的政策看法等。提升管理者的管理哲学和经营风格,对塑造良好的上市公司文化至关重要。另一方面,加强监事会、董事会监管作用,由股东大会选举产生上市公司经营活动监督管理的相应监事会,优化公司董事会和经理层的治理结构,董事会、监事会分别负责公司重大事项决策和对上市公司整体经营管理状况进行监督,这种治理模式有助于加强上市公司现金使用等方面管理。

货币资金内部控制的成本效益原则。上市公司设立货币资金内部控制的各项措施,都应当是控制效益大于控制成本,否则即使该项措施有一定的作用,也不值得设置。上市公司货币资金内部控制并非越完整越好,规模过大的内控,会使上市公司得不偿失。上市公司应当对货币资金内控成本和效益进行谨慎的权衡,找到适合上市公司自身发展需要的最佳模式。

完善货币资金权责分工控制。职务分工控制是货币资金内部控制的基础性措施,直接决定整个货币资金内控的有效性。职务分工控制要求不兼容的职务应当互相分离,各个工作岗位都应当有明确的职责,且职责权利应该统一和平衡,以使各个岗位之间能够形成有效的相互联系而又相互制约的制衡体制。所谓不兼容职务,是指如果集中于一个岗位办理,会增加错误与舞弊发生的机会,或增加掩盖错误与舞弊问题的可能两项或两项以上的职务。因此,为了有效的防止、发现和纠正错误与舞弊,所有不兼容职务原则上都应当分别由不同的人员或工作岗位来执行,这是形成互相牵制的货币资金内部控制机制的重要基础。应该说离开了不兼容职务分离的措施,货币资金内部控制就难以建立和有效运行。

应当分离的职务一般包括:货币资金业务的授权者与执行者应当分离;货币资金业务的审核者与执行者应当分离;货币资金业务的记录者与执行者应当分离;现金、有价证券、财产、物资等资产的保管者与同一资产或有关交易的记录者和报告者应当分离;资产保管者与相关交易的批准者应当分离;总分类账与明细账及日记账的记录者应当分离;上市公司在选择办理货币资金业务的人员应该注重其是否具备良

好的职业品质,是否遵纪守法、忠于职守,同时建立定期轮换岗位的制度,确保建立办理货币资金业务的钱、账、印鉴分管责任制。

内部控制采取制衡原则

所谓制衡原则,是指上市公司的货币资金任何一个工作岗位或任何人都应当既是控制者,又是被控制者,其拥有的控制权力与承受的被控制压力应当是对等的、平衡的。各项工作岗位之间应该是相互联系、相互制约的。最高领导者能否实现对货币资金全面的相互制衡,是上市公司货币资金内控是否健全和有效的重要标准。

为此,上市公司在建立货币资金内控,划分工作岗位,配备工作岗位职权与责任时,要严格遵循制衡原则。在检查货币资金内控运行是否有效时,要把各个控制岗位是否存在权力失衡,甚至是失控作为重要内容,一旦发现有失控的岗位或情况,必须及时报告上市公司权力机构,使其通过重新配备职权或岗位轮换措施予以解决。

货币资金内部控制测试是指对上市公司货币资金内控情况的了解、检查和评价的过程。其主要目的是确定财务会计信息可信赖的程度,通过测试,对本期发生的货币资金收付业务做出正确评价,证实其合理性、合法性和效益性。

同时,也是检查出由于内控的繁琐而影响办事效率的环节,测试与评价要注意对薄弱环节进行分析,排列出各个环节可能导致的潜在问题。

货币资金是上市公司流动资产中最活跃的部分,贯穿经营活动的全过程,货币资金犹如上市公司的血液,不可或缺并且必须流动,上市公司的收入与支出最终都表现为货币资金的流入与流出,因此,应当一直将货币资金内部控制作为工作的重点,确保上市公司正常运转与健康发展。