



iae

International Association  
of Education

国际教育学会

# 会员月刊

## Member Monthly

2009/11

### 高管论道

——中国企业发展高峰论坛暨中央财经大学及国际教育学会  
在职研究生MP校外导师聘任典礼

2009.11.20





## 九 通 綠 邦

定制企业自己品牌的红酒做礼品

该产品由进口商提供会员优惠如有需求，请联系会员部：010 - 6228 0567

经济事务委员会  
国际教育学会特许企业总裁专业会(ICEO)



Jane Shilton  
LONDON

[www.janeshilton.co.uk](http://www.janeshilton.co.uk)

香港 铜锣湾崇光百货 江门 益华百货商场 莞城 愉景威尼斯广场天虹商场 长安 信义怡翠豪园天虹商场

|                                                          |                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行政总裁兼总编辑<br>梁海虎                                          | CHIEF EXECUTIVE & EDITOR-IN-CHIEF<br>Tiger Liang<br>Tiger.liang@iaeworld.org                                  |
| 执行董事<br>方少龙                                              | EXECUTIVE DIRECTOR<br>Sparky Fong<br>Sparky.fong@iaeworld.org                                                 |
| 刘之宁                                                      | Jason Liu<br>Jason.liu@iaeworld.org                                                                           |
| 宋华敬                                                      | Michael Song<br>Michael.song@iaeworld.org                                                                     |
| 执行总编辑<br>赵晨                                              | MANAGING EDITOR<br>Peter Zhao<br>Peter.zhao@iaeworld.org<br>010-62289387 / 13911967627                        |
| 编辑<br>洪海兰                                                | EDITORS<br>Helen Hong<br>Helen.hong@iaeworld.org<br>+86 10-6228 0709 / +86 139 1196 7630                      |
| 王芬                                                       | Fennie Wang<br>Fennie.wang@iaeworld.org<br>+86 10-6228 0567 / +86 139 1008 1385                               |
| 许醇儒                                                      | Oona Xu<br>Oona.xu@iaeworld.org<br>+86 10-6228 0559 / +86 139 1196 7631                                       |
| 王鑫                                                       | Mely Wang<br>Mely.wang@iaeworld.org<br>+86 10-6228 0559 / +86 139 1196 7632                                   |
| 何雯                                                       | Candy He<br>Candy.he@iaeworld.org<br>+86 10-6228 0709 / +86 139 1196 7635                                     |
| 广告客户总监<br>宋纪存                                            | ADVERTISING ACCOUNT DIRECTOR<br>Robin Song<br>Robin.song@iaeworld.org<br>+86 10-6228 9726 / +86 139 1196 7655 |
| 广告营业经理<br>丁建霞                                            | ADVERTISING SALES MANAGER<br>Emily Ding<br>Emily.ding@iaeworld.org<br>+86 10-6228 9727 / +86 139 1196 7619    |
| 设计总监<br>朱焰                                               | DESIGN DIRECTOR<br>Jeffen Zhu<br>jeffen.zhu@iaeworld.org<br>+86 134 3911 3070                                 |
| 华南地区总经理<br>郑联                                            | GENERAL MANAGER OF SOUTH CHINA<br>Lilian Zheng<br>Lilian.zheng@iaeworld.org<br>+86 138 2321 2335              |
| 西北事务代表<br>林飒                                             | REPRESENTATIVE OF NORTHWEST CHINA<br>Sa Lin<br>Sa.lin@iaeworld.org<br>+86 139 1196 7618                       |
| 广告独家代理<br>北京中财欧比管理顾问有限<br>公司                             | ADVERTISING AGENCY<br>OB CUFE Consultancy (Beijing) Limited<br>公司                                             |
| 会员部<br>北京市海淀区学院南路39号<br>中央财经大学<br>专家楼101室<br>(邮编:100081) | MEMBER DEPARTMENT OF IAE<br>Room 101, Expert Building<br>39 Xueyuan Nanlu<br>Beijing 100081, P.R.China        |
| 电话                                                       | Tel<br>+86 10-6228 0567                                                                                       |
| 传真                                                       | Fax<br>+86 10-6228 9942                                                                                       |
| 全国服务热线                                                   | Hotline<br>+86 400 6500 426                                                                                   |
| 课程网址                                                     | Courses Website<br>www.iae.cn                                                                                 |
| 学会网站                                                     | iae Website<br>www.iaeworld.org                                                                               |



# 会员月刊Member Monthly

2009年11月号(月刊)

09/11

本刊合作机构



## 新闻 | News



- 13 高管论道
- 30 中财大校庆 五任“财长”来祝贺
- 32 中央财经大学北京校友会会计学院分会捐赠仪式隆重举行

## 导师点评 | Mentor Guide

- 35 董一鸣导师访谈——全球金融危机下的企业人才需求
- 36 王璞访谈——北大纵横 纵横华夏
- 38 如何应对金融危机下的贸易摩擦和贸易保护主义
- 44 中外内部控制与风险管理理论与实务比较
- 48 对近期经济形势的一些看法
- 52 谁在毁掉中国的房地产
- 53 韩向东访谈录——越来越近的管理会计

## 研究 | Research

- 55 如何实现经济持续扩张
- 56 我的岗位我作主
- 58 财政赤字不是洪水猛兽
- 59 并购：从容管理跨境交易的退休金和福利问题
- 63 中石化如何成就中国油企最大金额海外并购
- 64 企业发展中的信心
- 64 复苏迹象正在全球涌现
- 65 劳动法预警
- 66 企业融资法律问题探讨
- 68 公司上市

## 职业发展 | Career

- 85 [先锋博客] 直击司马他职场求生法
- 87 [先锋博客] 孙旭东:选择创业是为了享受这一过程
- 88 [职场达人] 今天你“溢价”了吗?
- 92 [企业招聘] 企业招聘

## 风采 | Style



- 94 抒情诗歌一首
- 94 李青媛摄影作品
- 95 拥有数字 拥有执着 拥有精彩
- 96 从陆地到海洋的跨越——中国海军陆战某旅成立前夜纪事

## 近期活动公告 | Bulletin Board

- 100 中国保险业发展趋势 2009.12.5
- 100 中西方战略思维 2009.12.12
- 100 跨国企业转让定价税务风险分析和评估 2009.12.19
- 100 企业内控在中国的实践 2010.1.9

Fellow Member  
资深会员



FicFO

Admitted as Fellow Member of Chartered Chief Financial Officer of iae  
资深国际特许财务总监执业资格

|     |          |
|-----|----------|
| 王悦  | Wang Y   |
| 郭轩豪 | Guo XH   |
| 谭向阳 | Tan XY   |
| 房小兵 | Fang XB  |
| 熊升全 | Xiong SQ |
| 单会川 | Shan HC  |
| 王福勤 | Wang FQ  |
| 刘欣  | Liu X    |
| 树新  | Shu X    |
| 梁晓燕 | Liang XY |
| 王运杰 | Wang YJ  |
| 李建生 | Li JS    |
| 杨宏伟 | Yang HW  |
| 齐艳  | Qi Y     |
| 乔淑平 | Qiao SP  |
| 姬谊  | Ji Y     |
| 李迎建 | Li YJ    |
| 于清羿 | Yu QY    |
| 李彦怡 | Li YY    |
| 黄伟  | Huang W  |
| 刘永  | Liu Y    |
| 王佩莲 | Wang PL  |
| 杨剑松 | Yang JS  |
| 李斌  | Li B     |
| 周世义 | Zhou SY  |
| 黄强  | Huang Q  |
| 李飞龙 | Li FL    |
| 潘立志 | Pan LZ   |
| 乐静清 | Le JQ    |
| 杨纯  | Yang C   |
| 梁文郁 | Liang WY |
| 何跃红 | He YH    |
| 李力  | Li L     |
| 张蔚  | Zhang W  |
| 许东  | Xu D     |
| 龚龙骏 | Gong LJ  |
| 闫锋  | Yan F    |

FicFA

Admitted as Fellow Member of Chartered Financial Analyst of iae  
资深国际特许金融分析师执业资格

|     |          |
|-----|----------|
| 丁平  | Ding P   |
| 张雪春 | Zhang XC |

FicCA

Admitted as Fellow Member of Chartered Certified Auditor of iae  
资深国际特许审计师执业资格  
邱发森 Qiu FS

FicPA

Admitted as Fellow Member of Chartered Certified Public Accountants of iae  
资深国际特许注册会计师执业资格  
闫锋 Yan F

Senior Member  
高级会员



SicCEO

Admitted as Senior Member of Chartered Chief Executive Officer of iae  
高级国际特许企业总裁执业资格

|    |      |
|----|------|
| 李讯 | Li X |
|----|------|

SicFO

Admitted as Senior Member of Chartered Chief Financial Officer of iae  
高级国际特许财务总监执业资格

|     |          |
|-----|----------|
| 霍立娟 | Huo LJ   |
| 边晓红 | Bian XH  |
| 王颖  | Wang Y   |
| 张敬茹 | Zhang JR |
| 王海东 | Wang HD  |
| 赵礼颖 | Zhao LY  |
| 吴嘉文 | Wu JW    |

|     |        |
|-----|--------|
| 王珊  | Wang S |
| 樊淑英 | Fan SY |
| 刘广波 | Liu GB |

SicFA

Admitted as Senior Member of Chartered Financial Analyst of iae  
高级国际特许金融分析师执业资格

|    |       |
|----|-------|
| 史萍 | Shi P |
|----|-------|

SicCRM

Admitted as Senior Member of Chartered Risk Manager of iae  
高级国际特许注册风险管理师执业资格  
吴剑伟 Wu JW

Member  
晋升为正式会员



MicCEO

Admitted as Member of Chartered Chief Executive Officer of iae  
国际特许企业总裁执业资格

|     |          |
|-----|----------|
| 张春峰 | Zhang CF |
|-----|----------|

MicFO

Admitted as Member of Chartered Chief Financial Officer of iae  
国际特许财务总监执业资格

|     |          |
|-----|----------|
| 杨勇  | Yang Y   |
| 戚洪标 | Qi HB    |
| 张晓轩 | Zhang XX |
| 万晓莉 | Wan XL   |
| 王皓  | Wang H   |
| 廉英  | Lian Y   |
| 王涛  | Wang T   |
| 周初  | Zhou C   |
| 吴玉峰 | Wu YF    |

MicMO

Admitted as Member of

Chartered Chief Marketing Officer of iae  
国际特许市场营销总监执业资格

|     |        |
|-----|--------|
| 曹睿智 | Cao RZ |
|-----|--------|

MicHRO

Admitted as Member of Chief Human Resources Officer of iae  
国际特许人力资源总监执业资格

|     |          |
|-----|----------|
| 陈京芳 | Chen JF  |
| 丛立晋 | Cong LJ  |
| 丰华  | Feng H   |
| 凤晓明 | Feng XM  |
| 耿丽亚 | Geng LY  |
| 关晓明 | Guan XM  |
| 贾进  | Jia J    |
| 李俊杰 | Li JJ    |
| 李文华 | Li WH    |
| 李岳华 | Li YH    |
| 李长松 | Li CS    |
| 刘保军 | Liu BJ   |
| 刘畅  | Liu C    |
| 刘兆娟 | Liu ZJ   |
| 娄雪娟 | Lou XJ   |
| 罗希国 | Luo XG   |
| 钱波  | Qian B   |
| 庆国祝 | Qing GZ  |
| 时勇  | Shi Y    |
| 田帅华 | Tian SH  |
| 王红立 | Wang HL  |
| 王志强 | Wang ZQ  |
| 杨福锁 | Yang FS  |
| 杨瑞华 | Yang RH  |
| 杨巍  | Yang W   |
| 姚小军 | Yao XJ   |
| 臧伟  | Zang W   |
| 张德和 | Zhang DH |
| 张国忠 | Zhang GZ |
| 张海琳 | Zhang HL |
| 张秀民 | Zhang XM |
| 郭丽斌 | Guo LB   |
| 田利坤 | Tian LK  |
| 李继芳 | Li JF    |

MicIB

Admitted as Member of Chartered International Business of iae  
国际特许国际商务师执业资格  
王瑜 Wang Y

Associate Member  
初级会员



AicBRM

Admitted as Associate Member of Chartered Banking Risk Management of iae  
初级国际特许银行风险管理师资格

|     |          |
|-----|----------|
| 李博  | Li YB    |
| 王冰  | Wang B   |
| 谢慧  | Xie H    |
| 杨金红 | Yang JH  |
| 郑玉东 | Zheng YD |
| 朱江  | Zhu J    |
| 王冠中 | Wang GZ  |
| 余琦  | Yu Q     |
| 赫凌彦 | He LY    |
| 李菲  | Li F     |
| 孟鹏  | Meng P   |
| 刘思华 | Liu SH   |
| 成园  | Cheng Y  |
| 马超  | Ma C     |
| 周剑  | Zhou J   |
| 王佳  | Wang J   |

AicCIA

Admitted as Associate Member of Chartered Certified Investment Analyst of iae  
初级国际特许注册投资分析师资格  
谢景崧 Xie JS  
徐明 Xu M  
车一文 Che YW

AicEM

Admitted as Associate Member of Chartered

Enterprise Management of iae  
初级特许国际企业管理师资格  
张育东 Zhang YD  
刘江 Liu J  
涂文周 Tu WZ  
吕江涛 Lv JT  
李敏 Li M  
顾阒 Gu T

AicFA

Admitted as Associate Member of Chartered Financial Analyst of iae  
初级国际特许金融分析师资格

|     |          |
|-----|----------|
| 洪海兰 | Hong HL  |
| 闵维  | Min W    |
| 许苒  | Xu R     |
| 薄箬君 | Bo RJ    |
| 宫文岩 | Gong WY  |
| 黄梦  | Huang M  |
| 李波涛 | Li BT    |
| 李轶鼎 | Li YD    |
| 梁肇新 | Liang ZX |
| 王工  | Wang G   |
| 王立平 | Wang LP  |
| 魏玮  | Wei W    |
| 张莉莉 | Zhang LL |
| 张琳  | Zhang L  |
| 张茜  | Zhang Q  |
| 朱梅  | Zhu M    |
| 顾云皓 | Gu YH    |
| 矫阳  | Jiao Y   |
| 李昊  | Li H     |
| 刘鸿  | Liu H    |
| 文云秀 | Wen YX   |
| 邹振华 | Zou ZH   |
| 吕轩  | Lv X     |
| 艾继涛 | Ai JT    |
| 吕宙峰 | Lv ZF    |
| 杨亮  | Yang L   |
| 戴瑞鹏 | Dai RP   |
| 邵渊  | Shao Y   |
| 吴爱红 | Wu AH    |
| 韩光  | Han G    |
| 顾舟  | Gu Z     |
| 王丹  | Wang D   |

|     |          |
|-----|----------|
| 张倩  | Zhang Q  |
| 韩忠芹 | Han ZQ   |
| 褚泓钦 | Chu HQ   |
| 齐雯  | Qi W     |
| 闫玮  | Yan W    |
| 常非  | Chang F  |
| 陈蕊  | Chen R   |
| 常乐  | Chang L  |
| 金铃  | Jin L    |
| 张媛  | Zhang Y  |
| 葛良玲 | Ge LL    |
| 杨婧  | Yang J   |
| 魏芸婷 | Wei YT   |
| 田虹  | Tian H   |
| 王芊  | Wang Q   |
| 李洋  | Li Y     |
| 王瀛瀛 | Wang YY  |
| 褚莹娜 | Chu YN   |
| 郭兆炜 | Guo ZW   |
| 田颖  | Tian Y   |
| 刘曦  | Liu X    |
| 郭海霞 | Guo HX   |
| 张开峰 | Zhang KF |
| 裴艳斐 | Pei YF   |
| 汪蕾  | Wang L   |
| 王晓雨 | Wang XY  |
| 沙湛彬 | Sha ZB   |
| 李晓冬 | Li XD    |
| 皮小贝 | Pi XB    |
| 任立娜 | Ren LN   |
| 宋敏  | Song M   |
| 卢强  | Lu Q     |
| 王晓宁 | Wang XN  |
| 刘艳萍 | Liu YP   |
| 高翔  | Gao X    |
| 王京蕊 | Wang JR  |
| 刘阳  | Liu Y    |
| 李雁争 | Li YZ    |
| 程云杰 | Cheng YJ |
| 蔡乐  | Cai L    |
| 王娜  | Wang N   |
| 李婷  | Li T     |
| 王志新 | Wang ZX  |
| 张雪  | Zhang X  |
| 刘桂敏 | Liu GM   |
| 李浩  | Li H     |
| 王亮亮 | Wang LL  |

|     |          |
|-----|----------|
| 王楠  | Wang N   |
| 李萌  | Li M     |
| 刘骐  | Liu Q    |
| 朱震  | Zhu Z    |
| 武志君 | Wu ZJ    |
| 黄宇鸿 | Huang YH |
| 王增亮 | Wang ZL  |
| 梁晓斌 | Liang XB |
| 刘珊卉 | Liu SH   |
| 王立  | Wang L   |
| 柯学  | Ke X     |
| 洪磊  | Hong L   |
| 肖兵兵 | Xiao BB  |
| 陈沁怡 | Chen QY  |
| 郭振卿 | Guo ZQ   |
| 佟雪  | Tong X   |
| 范琳琳 | Fan LL   |
| 卢赢  | Lu Y     |
| 邓凯  | Deng K   |
| 刘彤  | Liu T    |
| 车一文 | Che YW   |
| 苏昶  | Su C     |
| 王杨  | Wang Y   |
| 曹颖  | Cao Y    |
| 谢景崧 | Xie JS   |
| 鲁丹兰 | Lu DL    |
| 王潇  | Wang X   |
| 马超  | Ma C     |
| 贺利  | He L     |
| 寇桥  | Kou Q    |
| 顾阒  | Gu T     |

AicFE

Admitted as Associate Member of Chartered Financial Engineer of iae  
初级国际特许金融工程师资格

|    |         |
|----|---------|
| 张川 | Zhang C |
| 周剑 | Zhou J  |

AicFM

Admitted as Associate Member of Chartered Financial Management of iae  
初级国际特许财务管理师资格

|     |        |
|-----|--------|
| 林佳  | Lin J  |
| 刘雅慧 | Liu YH |

梅丹 Mei D  
王春蕾 Wang CL  
王鑫 Wang X  
徐尧 Xu Y  
薛雪菲 Xue XF  
赵红 Zhao H  
洪妍 Hong Y  
孙秀云 Sun XY  
王琳琳 Wang LL  
王朔 Wang S  
杨晓雨 Yang XY  
占子伶 Zhan ZL  
张强 Zhang Q  
张智斌 Zhang ZB  
张智慧 Zhang ZH  
赵爱娣 Zhao AD  
程俊英 Cheng JY  
刘婧 Liu J  
刘颖 Liu Y  
刘畅 Liu C  
杨丽 Yang L  
张燕 Zhang Y  
梁若凡 Liang RF  
赵宏进 Zhao HJ  
刘怡 Liu Y  
张建国 Zhang JG  
牟颖 Mou Y  
葛睿琪 Ge RQ  
李梅 Li M  
邢怀颖 Xing HY  
刘铂 Liu B  
李欣 Li X  
李学敬 Li XJ  
张静 Zhang J  
井 Jin S  
马丽君 Ma LJ  
孔俐 Kong L  
孔健 Kong J  
周利 Zhou L  
徐琳琳 Xu LL  
尤梅 You M  
陈雁 Chen Y  
杨敏 Yang M  
张纯芳 Zhang CF  
赵春荣 Zhao CR  
苏丹丹 Su DD  
冯卫娜 Feng WN

方颖 Fang Y  
马冬平 Ma DP  
刘晶 Liu J  
苏广 Su G  
杨国栋 Yang GD  
李向英 Li XY  
董明 Dong M  
陆蓉 Lu R  
马继芳 Ma JF  
黄希杰 Huang XJ  
高琼 Gao Q  
李然 Li R  
康恺 Kang K  
云宏艳 Yun HY  
邵芳 Shao F  
王佳 Wang J  
李丽 Li L  
王磊 Wang L  
林晓妍 Lin XY  
戴华 Dai H  
王丹丹 Wang DD  
梁健 Liang J  
胡其华 Hu QH  
孟晓鹏 Meng XP  
杨晓菲 Yang XF  
刘彤 Liu T

AiCFO

Admitted as Associate  
Member of Chartered Chief  
Financial Officer of iae  
初级国际特许财务总监资格  
冯燕云 Feng Y Y

AiCFP

Admitted as Associate  
Member of Chartered  
Financial Planner of iae  
初级国际特许注册理财师资格  
董吉 Dong J  
李威成 Li WC  
刘艳丽 Liu YL  
宋爱林 Song AL  
谢兰 Xie L  
张国栋 Zhang GD  
贾文瑾 Jia WJ  
余蓉 Yu R  
张宇 Zhang Y

张磊 Zhang L  
蔡恒 Cai H  
王佳 Wang J  
吕江涛 Lv JT

AiCFS

Admitted as Associate  
Member of Chartered  
Corporate Finance Specialist  
of iae  
初级国际特许资本运营师资格

陈涛 Chen T  
付现礼 Fu XL  
焦迪清 Jiao DQ  
靳娟娟 Jin JJ  
李枫 Li F  
刘广军 Liu GJ  
彭斌望 Peng BW  
瞿骞 Qu Q  
王成刚 Wang CG  
王丽萍 Wang LP  
王相成 Wang XC  
温贺 Wen H  
杨柳 Yang L  
杨新明 Yang XM  
殷淑娜 Yin SN  
张潇蔚 Zhang XW  
张学军 Zhang XJ  
张艳朋 Zhang YP  
赵臣正 Zhao CZ  
陈昌勇 Chen CY  
程志 Cheng Z  
褚志宇 Chu ZY  
都琳 Du L  
付家新 Fu JX  
高禄峰 Gao LF  
高苗苗 Gao MM  
高启聪 Gao QC  
何成海 He CH  
胡雅威 Hu YW  
蒋巍 Jiang W  
李峰 Li F  
刘超 Liu C  
龙嗣源 Long SY  
娄晓奕 Lou XY  
邱新明 Qiu XM  
宋志坤 Song ZK  
隋鑫 Sui X

孙永占 Sun YZ  
王丹凤 Wang DF  
王海燕 Wang HY  
王宏伟 Wang HW  
王骏 Wang J  
王丽滢 Wang LY  
王小奇 Wang XQ  
吴丽勇 Wu LY  
许春生 Xu CS  
杨平 Yang P  
张艳彬 Zhang YB  
赵龙 Zhao L  
郑妍 Zheng Y  
周栋 Zhou D  
仇中庆 Qiu ZQ  
丁源 Ding Y  
贺军 He J  
饶宇 Rao Y  
周燕丽 Zhou YL  
高景 Gao J  
李晶 Li J  
牛继红 Niu JH  
牛雅琼 Niu YQ  
陈颖 Chen Y  
董飞平 Dong FP  
郜飞 Hao F  
郝建国 Hao JG  
黎泽 Li Z  
李迎 Li Y  
罗良华 Luo LH  
马超斌 Ma CB  
马寅喜 Ma YX  
毛敏 Mao M  
宋星凯 Song XK  
宋燕 Song Y  
孙强 Sun Q  
邢红霞 Xing HX  
张会兵 Zhang HB  
张燕欣 Zhang YX  
赵悦 Zhao Y  
何冰洋 He BY  
寇战召 Kou ZZ  
刘风舟 Liu FZ  
牛振华 Niu ZH  
龙晶 Long J  
周芳 Zhou F  
刘梦佳 Liu MJ

康凯 Kang K  
蔡新秀 Cai XX  
陈健华 Chen JH  
巩向前 Gong XQ  
曲妮妮 Qu NN  
宋晓 Song X  
王珊 Wang S  
张彩红 Zhang CH  
张辉 Zhang H  
张颐 Zhang Y  
赵虎军 Zhao HJ  
赵琦 Zhao Q  
甄晓庆 Zhen XQ  
周春 Zhou C  
张振勇 Zhang ZY  
陈晓波 Chen XB  
胡其洲 Hu QZ  
李慧 Li H  
李勤 Li Q  
李秀梅 Li XM  
刘然 Liu R  
秦芳 Qin F  
郑 文 Zheng JW  
韩瑜 Han Y  
胡钢 Hu G  
彭然 Peng R  
陈杰斌 Chen JB  
穆轶 Mu Y  
赵俊芝 Zhao JZ  
张世洁 Zhang SJ  
董丽红 Dong LH  
于萌萌 Yu MM  
常琳琳 Chang LL  
付敏 Fu M  
王芬 Wang F  
刘宇 Liu Y  
常琦 Chang Q  
李刚 Li G  
凌鑫 Ling X  
于飞 Yu F  
王荣 Wang R  
赵 Zhao X  
王春宝 Wang CB  
许春光 Xu CG  
曲雪冬 Qu XD  
王合秀 Wang HX  
张思齐 Zhang SQ

白华 Bai H  
王钢 Wang G  
骆国清 Luo GQ  
张尔康 Zhang EK  
张卓韬 Zhang ZT  
台能轮 Tai NL  
张正甲 Zhang ZJ  
唐 Tang Z  
刘天尧 Liu TY  
陈建林 Chen JL  
高朝阳 Gao CY  
邢仕 Xing S  
邓兴芳 Deng XF  
王波 Wang B  
程明明 Cheng MM  
杨旭 Yang X  
刘冬梅 Liu DM  
杨莉 Yang L  
吕亚明 Lv YM  
付明德 Fu MD  
田利 Tian L  
李振涛 Li ZT  
欧凯 Ou K  
王洋 Wang Y  
胥朝涛 Xu CT  
袁峥 Yuan Z  
宋平辉 Song PH  
刘捧 Liu P  
王鑫 Wang X  
任凯 Ren K  
邓凯 Deng K  
邱艺 Qiu Y

AiCFTA

Admitted as Associate  
Member of Chartered  
Forensic & Tax Accountant  
of iae  
初级国际特许法税会计师资格  
单义 Shan Y  
于春顺 Yu CS  
徐萌 Xu M  
芦岳 Lu Y  
张媛媛 Zhang YY  
陶琢 Tao Z  
郭晶 Guo J  
张燕祥 Zhang YX  
李力 Li L

高临男 Gao LN  
关睿 Guan R  
邓立珍 Deng LZ  
梁华 Liang H  
凌云峰 Ling YF  
邱捷 Qiu J  
徐毅 Xu Y  
朱毅 Zhu Y  
金薇 Jin W  
余蓉 Yu R

AiCHR

Admitted as Associate  
Member of Chartered  
Human Resources of iae  
初级国际特许人力资源管理师  
资格  
曹明明 Cao MM  
范旭 Fan X  
刘芸 Liu Y  
陆菊丽 Lu JL  
吕静 Lv J  
马姗姗 Ma SN  
王思婕 Wang SJ  
王晓伟 Wang XW  
王鑫 Wang X  
张峰 Zhang F  
王丽敏 Wang LM  
崔丽君 Cui LJ  
李洁琼 Li JQ  
党雅妮 Dang YN  
李冰 Li B  
王春红 Wang CH  
赵俊婷 Zhao JT  
周岩 Zhou Y  
王爽 Wang S  
田颖 Tian Y  
陈永刚 Chen YG  
丁乙珊 Ding YS  
郭燕 Guo Y  
朱国强 Zhu GQ  
卓莉丽 Zhuo LL  
陈杨 Chen Y  
张利 Zhang L  
穆飞燕 Mu FY  
雪漪 Xue Y  
张文辉 Zhang WH  
张杰 Zhang J

崔娜 Cui N  
吴立竹 Wu LZ  
单瑜 Shan Y  
李轶巍 Li YW  
杨丽 Yang L  
高利珍 Gao LZ  
杜姗 Du S  
薛颖 Xue Y  
许舒荣 Xu SR  
陈曦 Chen X  
曹淼 Cao M  
赵智星 Zhao ZX  
胡楠 Hu N  
房杰 Fang J  
赵新莹 Zhao XY  
李思润 Li SR  
李海生 Li HS  
刘梦佳 Liu MJ  
张育东 Zhang YD

AiCIB

Admitted as Associate  
Member of Chartered  
International Business of iae  
初级国际特许国际商务师资格  
曹昱 Cao Y  
冯坤宁 Feng KN  
雷东峰 Lei DF  
马征 Ma Z  
张蕾 Zhang L  
韩松 Han S  
姜洪峰 Jiang HF  
吴红蕾 Wu HL  
朱笛 Zhu D  
姜英英 Jiang YY  
李晨 Li C  
张佳 Zhang J  
李法兴 Li FX  
王若晨 Wang RC  
李明锋 Li MF  
孙慧棋 Sun HQ  
庞波 Pang B  
张红娟 Zhang HJ  
周浩 Zhou H  
胡颖 Hu Y  
易露 Yi L  
周建 Zhou J

于芳芳 Yu FF  
荆凯 Jing K  
张璐 Zhang L  
高泓玮 Gao HW  
方学军 Fang XJ  
谷雷 Gu L  
邓潇潇 Deng XX  
张晓刚 Zhang XG  
焦胜 Jiao S  
陈伶俐 Chen LL  
黄欣 Huang X  
赵松 Zhao S  
李韩冀 Li HJ  
汪澎 Wang P  
刘玉滨 Liu YB  
廉铮 Lian Z  
武丽娟 Wu LJ  
周栋 Zhou D  
张帆 Zhang F

**AiCLM**  
*Admitted as Associate  
Member of Chartered  
Logistics  
Manager of iae*  
初级国际特许物流管理师资格

杜娟 Du J  
韩锐 Han R  
石云曦 Shi YX  
单月鸿 Shan YH  
宁伟剑 Ning WJ  
于涵 Yu H  
周楠 Zhou N  
董世炜 Dong SW  
耿志远 Geng ZY

**AiCPA**  
*Admitted as Associate  
Member of Chartered  
Certified Public Accountants  
of iae*  
初级国际特许注册会计师资格

胡姣 Hu J  
崔广丽 Cui GL  
杜雪梅 Du XM  
郭福录 Guo FL  
李晨宇 Li CY  
刘磊 Liu L

刘茜 Liu Q  
孟鸣刚 Meng MG  
涂刚 Tu G  
屠佳佳 Tu JJ  
曾玉 Zeng Y  
赵新红 Zhao XH  
陈葭 Chen W  
狄红艳 Di HY  
李珊珊 Li SS  
李贞 Li Z  
王晴 Wang Q  
魏 Wei M  
徐骁聘 Xu XD  
张芳 Zhang F  
张维松 Zhang WS  
阮超 Ruan C  
高深 Gao S  
魏颖 Wei Y  
付建家 Fu JJ  
鞠海宁 Ju HN  
王丽倩 Wang LQ  
胡海民 Hu HM  
舒春雁 Shu CY  
张坚 Zhang J  
刘芳 Liu F  
杨 Yang Y  
孙彤 Sun T  
孙娜 Sun N  
王杨 Wang Y  
崔新霞 Cui XX  
程雪 Cheng X  
张然 Zhang R  
汪晓斌 Wang XB  
袁雪 Yuan X  
常娥 Chang E  
吴笑飞 Wu XF  
刘笑 Liu X  
郭展 Guo Z  
王佑家 Wang YJ  
成静 Cheng J  
丁云霞 Ding YX  
喻歆 Yu X  
江苗苗 Jiang MM  
李轶琦 Li YQ  
李平实 Li PS  
李春艳 Li CY  
郝然 Hao R

郭媛媛 Guo YY  
马新华 Ma XH  
郭晶 Guo J  
史一 Shi Y  
王红 Wang H  
赵培 Zhao P  
赵国萍 Zhao GP  
余健 Yu J  
汤淑钧 Tang SJ  
刘明花 Liu MH  
杨雪巍 Yang XW  
曹颖 Cao Y  
王圆媛 Wang YY  
朱金红 Zhu JH  
王慧 Wang H  
刘桂红 Liu GH  
李永波 Li YB  
周光南 Zhou GN  
丁微 Ding W  
王冻 Wang D  
丁亚楠 Ding YN  
张莹 Zhang Y  
孟晓鹏 Meng XP  
高沅 Gao R  
李琳 Li L  
郭姝萌 Guo SM  
张兆金 Zhang ZJ  
焦璐婷 Jiao LT  
张傲 Zhang A  
阮懿 Ruan Y  
郭韞琛 Guo YC  
杨宇星 Yang YX  
朱子薇 Zhu ZW  
郑英玉 Zheng YY  
闫慧娟 Yan HJ  
孟广军 Meng GJ  
冯晓军 Feng XJ  
顾哲瑞 Gu ZR  
涂赞斌 Tu ZB  
刘然然 Liu RR  
李菁媛 Li JY  
翁茹冰 Weng RB  
贾志伟 Jia ZW  
郑峰 Zheng F  
王蓝途 Wang LT  
李悦 Li Y  
高萍 Gao P

陆如美 Lu RM  
邹杨 Zou Y  
彭文花 Peng WH  
张杨 Yang Y  
李树新 Li SX  
郑兰 Zheng L  
赵雪鸥 Zhao XO  
杨新新 Yang XX  
肖雪梅 Xiao XM  
鲁丹兰 Lu DL  
赵靖 Zhao J  
王晓明 Wang XM  
马力群 Ma LQ  
岳峰 Yue F  
廖静 Liao J  
那玲 Na L  
刘玉强 Liu YQ  
王潇 Wang X  
吕辉 Lv H  
孟二欣 Meng EX  
王志航 Wang ZH  
杨晓菲 Yang XF  
邱艺 Qiu Y  
梁金花 Liang JH  
郝云飞 Hao YF  
曾文利 Zeng WL  
庞俊杰 Pang JJ  
李姚 Li Y  
贺利 He L  
莫德凤 Mo DF  
刘恋 Liu L  
丁博 Ding B  
吴恺智 Wu KZ  
王艳洁 Wang YJ  
梁婧妹 Liang JS  
贾文瑾 Jia WJ  
葛良玲 Ge LL  
李楠 Li N  
李婷 Li T  
涂文周 Tu WZ  
戴华 Dai H

**AiCPEP**  
*Admitted as Associate  
Member of Chartered Private  
Equity  
Partnership of iae*  
初级国际特许注册私募基金合

伙人资格  
冉庆军 Ran QJ  
寇桥 Kou Q  
张川 Zhang C

**AiCSM**  
*Admitted as Associate  
Member of Chartered Sales  
and Marketing of iae*  
初级国际特许市场营销策划师  
资格

董岩 Dong Y  
车玲芳 Che LF  
崔建斌 Cui JB  
郭治 Guo Z  
寇珊珊 Kou SS  
李妍 Li Y  
梁劭鹏 Liang SP  
唐小梅 Tang XM  
汪大鹏 Wang DP  
肖潇 Xiao X  
杨艳 Yang Y  
于杰 Yu J  
于蕾蕾 Yu LL  
张佳 Zhang J  
章晓晖 Zhang XH  
朱亚芳 Zhu YF  
陈敏 Chen M  
陈妍 Chen Y  
李延超 Li YC  
任彦涛 Ren YT  
段小霞 Duan XX  
崔晓 Cui X  
黄鹏 Huang P  
刘文宁 Liu WN  
任奕菲 Ren YF  
王东 Wang D  
魏巍 Wei W  
杨海潮 Yang HC  
尹月明 Yin YM  
朱珠 Zhu Z  
曾蕾 Zeng L  
丁小贺 Ding XH  
李娟 Li J  
李明光 Li MG  
刘传国 Liu CG  
王子剑 Wang ZJ  
张爽 Zhang S

朱英纯 Zhu YC  
高娟 Gao J  
宋玉竹 Song YZ  
崔林娜 Cui LN  
董婷 Dong T  
龚雪 Gong X  
李冠辰 Li GC  
廉多 Lian D  
刘珍 Liu Z  
孙静 Sun J  
谭靖 Tan J  
田晋 Tian J  
谢忱 Xie C  
许蕊 Xu R  
杨靖 Yang J  
杨晓明 Yang XM  
袁晓燕 Yuan XY  
石倩竹 Shi QZ  
郝易琛 Hao YC  
衡薇 Heng W  
刘翰 Liu H  
王喜婷 Wang XT  
张多 Zhang D  
张立海 Zhang LH  
张全国 Zhang QG  
张艳 Zhang Y  
赵燕君 Zhao YJ  
姚奎强 Yao KQ  
尹锋 Ying F  
陈静 Chen J  
李阳 Li Y  
郭鹏 Guo P  
李潇涵 Li XH  
郭丽娟 Guo LJ  
田莉 Tian L  
黄瑶 Huang Y  
贺雪 He X  
曹华 Cao H  
陈康康 Chen KK  
阮飞飞 Ruan FF  
杜伟 Du W  
秦宇 Qin Y  
刘超 Liu C  
张雪 Zhang X  
刘璐 Liu L  
张薇 Zhang W  
李蕊 Li R

赵博 Zhao B  
朱珍玛 Zhu ZM  
刘亚人 Liu YR  
高琳 Gao L  
陈雪松 Chen XS  
韩琳云 Han LY  
康琨 Kang K  
刘兴武 Liu XW  
严民杰 Yan MJ  
王绍儒 Wang SR  
李培 Li P  
兰滨有 Lan BY  
徐文君 Xu WJ  
曹永强 Cao YQ  
张硕 Zhang S  
刘兆禹 Liu ZY  
马庆蒙 Ma QM  
毛敏 Mao M  
王丹丹 Wang DD  
苏昶 Shu C

**AiCTA**  
*Admitted as Associate  
Member of Chartered  
Taxation  
Agent of iae*  
初级国际特许注册税务师资格

关芯 Guan X  
金薇 Jin W  
袁成 Yuan C  
李楠 Li N  
胡锦涛 Hu JH  
那玲 Na L

**AiPMP**  
*Admitted as Associate  
Member of Chartered  
Project Management  
Professional  
of iae*  
初级国际特许项目管理师资格

张帆 Zhang F  
张冉 Zhang R

伴随你共同成长

Grow Together With You

丹顿集团提供专业全面的  
公司服务支持

审计 Audit  
税务 Tax  
评估 Evaluation  
咨询 Financial Advisory  
工程造价 Construction cost  
法律服务 Law Services

丹顿(北京)集团公司下属企业

丹顿(北京)会计师事务所有限公司  
丹顿(北京)造价工程师事务所有限公司  
丹顿(北京)税务师事务所有限公司  
丹顿(北京)资产评估有限公司  
丹顿(北京)房地产评估有限公司  
北京市丹顿律师事务所

北京 BEIJING 地址: 北京市朝阳区东三环北路向军南里2巷甲5号雨霖大厦17层 邮编: 100020  
电话: +86 10 5131 1195 / 5131 1196 / 5131 1197 传真: +86 10 6591 5281

09

# 高管论道

中国企业发展高峰论坛暨中央财经大学及国际教育学会在职研究生MP校外导师聘任典礼  
2 0 0 9 . 1 1 . 2 0

11

20

# 高管论道—中国企业发展高峰论坛

## 暨中央财经大学及国际教育学会在职研究生MP校外导师聘任典礼

### 背景简介

中央财经大学及国际教育学会在职研究生校外导师来自于社会政、商、学界具备10年以上实战经验的高层领导者，2009年，中央财经大学和国际教育学会强强合作，共同推出双导师辅导下的工作经验计划(Mentor Program)，该计划是培养国家精英人才的优才计划，推进“理论+实践”相结合的复合型专业人才的培养理念，全面适应了新时期下各行业对高层次应用型人才持续增长的需求，也向社会充分展示了高层管理者关注青年成长、积极奉献社会的高度责任心和使命感。

为回馈广大肯于奉献的MP校外导师(Mentor)，我们特推出“高管论道”系列活动，旨在为MP校外导师间搭建相互交流的高端对话平台，充分展示不同领域内MP校外导师的建树与风采。“高管论道”系列活动将针对不同主题，每2-3个月举办一次，使之成为导师间智慧碰撞的舞台、高端人脉拓展的平台；架起导师间沟通交流的桥梁，开启合作共赢的永续篇章。

首次活动—“高管论道—中国企业发展高峰论坛 暨中央财经大学和国际教育学会MP校外导师聘任典礼”在中央财经大学管理研究中心的悉心筹备下，在中央企业青年联合会和香港青年联合会的大力支持下，即将于11月20日在北京中苑宾馆隆重拉开帷幕。让我们共同期待一场经验分享、互动交流、创造合作的精神盛宴。

### 特色

内容丰富、环节紧凑，  
构思独特、组织周密，  
集经验智慧分享与休闲文化欣赏于一体。

### 宗旨

让思想在碰撞中升华，让智慧在交锋中闪烁；  
让机遇在交流中孕育，让事业在分享中辉煌。

### 活动时间

2009年11月20日（周五）13:00—20:00

### 地点

北京中苑宾馆（地址：西直门高粱桥斜街18号/电话：010-5156 8888）

### 参会人员

MP校外导师和MP校内导师，以及选择MP计划的在职研究生

### 会议规模

200人

主办单位：中央财经大学会计学院 国际教育学会 / 协办单位：中央企业青年联合会 香港青年联合会 / 支持单位：山西九通绿邦国际贸易有限公司 丹顿(北京)会计师事务所有限公司 欧比顾问(香港)有限公司 北京中苑宾馆 北大纵横管理咨询集团 / 承办单位：中央财经大学管理研究中心 / 网络支持：新浪财经 搜狐财经 和讯网 凤凰网 / 平面媒体支持：新华社经济参考报 金融时报 中外文化交流 新理财 中国证券报 远东经济画报 职场 中华工商时报 / 电视媒体支持：BTV



会计学院  
School of Accountancy



国际教育学会



中央企业青联



香港青年聯合會



九通綠邦



OB Consultancy (HK) Limited

国际教育学会(iae)成员机构



丹顿



中苑宾馆



北大纵横



管理研究中心



新浪财经



搜狐财经



ifeng.com



经济参考报



金融时报



新理财



中国证券报



China Securities Journal



和讯网



经济参考报



职场 StafferS



中華工商時報

第一阶段：引荐交流    体验红酒文化

- 参会人员按组(桌)分配，每桌成员由1位校内导师(担任组长，负责组织大家相互熟识)、3-5位大陆MP校外导师、1-2位香港MP校外导师、1-2位选择MP计划的在职研究生学员(Mentee)组成。MP校外导师在签到后由学校予以颁发聘书，然后由组长及主持人和会务组成员引荐下认识参会导师及学员(Mentee)，互换名片，使彼此熟识并深入交流。
- 在参观了“中央财经大学及国际教育学会在职研究生MP校外导师”系列图片展后，您有何感慨？对MP计划有何期许？……请在镜头前驻足，让我们留下您勉励学员的殷切寄语。
- 休闲欣赏：
  - 品味自然的琼露·欣赏智利葡萄酒文化
  - 红酒DIY：自己动手勾兑一杯个性化的桃红葡萄酒

第二阶段：MP计划启动    Mentor-Mentee致辞分享

2009年，中央财经大学和国际教育学会创新合作的探索，终于在此刻硕果崭露。双导师辅导下的工作经验计划(Mentor Program)正式启动，目前通过评审的海内外政商界资深成功人士已有近300位。

MP校外导师一次次走入mentor讲堂，为中财的莘莘学子带来了一场场具有实践指导意义的精彩演讲，引起学生们的一阵阵喝彩。此刻，让我们深入了解主办方领导对MP计划意义的阐述，倾听MP校外导师(Mentor)代表和MP学员(Mentee)的心声，并一同期待MP计划项目正式启动的激动时刻。

祝愿Mentor Program项目越办越好，为国家培养更多具有国际竞争力的高素质人才！

第三阶段：高管论道    智慧碰撞

作为引领中国市场经济的主体，中国企业在风云多变的国际形势中积极应对、主动调整，在危机中寻找机遇，保持着企业的稳步增长，引起了全世界的瞩目。回顾过去，中国企业成功走向世界舞台的要义是什么；展望未来，中国企业发展路在何方？让我们共同倾听MP校外导师—企业领袖、财富掌门人和企业“伯乐”们对“中国企业发展”之道的深刻诠释！

第四阶段：饕餮盛宴    经验交流

- 分组讨论、探讨合作商机：在倾听了导师们的三场精彩的经验分享后，想必台下的校内、校外导师们对于上述话题也必然有着不同的见解。各组成员在组长的召集下，分组讨论；期待在经验见解的交流中，摩擦出合作的火花！
- 组长带组员到各组之间进行互动、引荐交流：各组在觥筹交错间广结友朋、绵延友情。
- 助兴演艺：独具特色的国画大师倾情题字助兴、融合国粹艺术的京剧表演，在充满诗情画意的古筝乐曲的衬托下，期待掀起晚宴的又一高潮！

第五阶段：红酒品尝    发掘商机

导师们交流意犹未尽，就在余韵浩淼中，共同品味：
 红酒极品——加拿大菲丽爱丝特美乐的香甜，被誉为“上天对人类的恩赐”——冰酒的醇美，被喻为“葡萄酒的灵魂”——双狮XO白兰地的甘冽…

高管论道—中国企业发展高峰论坛暨中央财经大学及国际教育学会在职研究生MP校外导师聘任典礼

论坛主持：中央财经大学会计学院副院长    袁淳教授

第一阶段    引荐交流    体验红酒文化

13:00--14:30

- MP校外导师签到后由学校予以颁发聘书，并在校内导师(组长)、主持人和会务组人员的引荐下互换名片、交流熟识
- 参观“中央财经大学及国际教育学会在职研究生MP校外导师”系列图片展
- 在镜头前留下您对MP计划的期许，并寄语勉励学员(Mentee)
- 休闲欣赏: 品味自然的琼露·欣赏智利葡萄酒文化
- 红酒DIY: 自己动手勾兑一杯个性化的桃红葡萄酒

第二阶段    MP计划启动    Mentor-Mentee致辞分享

14:30--15:10

- > 主办方领导致辞
  - 中央财经大学会计学院院长    孟焰教授
  - 中央财经大学管理研究中心执行主任兼国际教育学会行政总裁    梁海虎先生
- > MP校外导师(mentor)代表致辞
- > MP学员(mentee)代表致辞
- > MP(Mentor Program, MP)计划启动

第三阶段    高管论道    智慧碰撞

15:10--15:55

- > 对话一: 企业领袖谈“治业”--企业发展“关键词”

主持人：
 中央财经大学会计学院    刘俊勇教授(MP校内导师)

拟邀请对话MP校外导师：
 国企·厦门：夏新电子股份有限公司董事长    朱以明先生
 民企·山东：浪潮集团副总裁    胡海根先生
 民企·浙江：钱江实业有限公司董事长    陈正拜先生
 外企·北京：美世并购咨询总监    陶令晶女士
 外企·香港：Shell Electric MFG.(Holding) Co. Ltd执行董事    丘钜淙先生

15:55--16:15

- > 茶歇
  - 相互引荐，互换名片，轮换交流

16:15--16:55

- > 对话二: 财富掌门人的致胜瑰宝--把好企业“财”脉

主持人：
 中央财经大学会计学院副院长    袁淳教授(MP校内导师)

拟邀请对话MP校外导师：
 国企·北京：中国神华能源股份有限公司财务总监    张克慧女士
 国企·北京：中国民航信息集团财务总监    汪迎春先生
 民企·大连：大连万达商业地产有限公司财务总监    张霖先生
 外企·北京：百麦中国区财务总监    龚龙骏先生
 外企·香港：香港上海汇丰银行债务资本市场总监    林永德先生

17:00--17:45

- > 对话三: 企业“伯乐”的驾驭之策--让优秀人才把“根”留住

主持人：
 中央财经大学会计学院    刘红霞教授(MP校内导师)

拟邀请对话MP校外导师：
 国企·北京：北京国华电力有限责任公司副总经理    张振香女士
 社团·北京：北京高校毕业生就业促进会秘书长    关长海先生
 民企·北京：华旗资讯数码科技公司人力资源总监    萧琳凡女士
 民企·北京：承玺管理咨询有限公司总经理    董一鸣女士
 外企·香港：公正拍卖行集团有限公司执行董事    谭练女士

17:45--18:00

- > 茶歇
  - 相互引荐，互换名片，轮换交流

第四阶段    饕餮盛宴    经验交流

18:00--20:00

- > 分组讨论、探讨合作商机
- > 组间互动、个性交流
- > 助兴演艺：
  - MP校外导师——著名国画家吴东魁先生现场题字
  - 京剧表演
  - 古筝演奏

第五阶段    红酒品尝    发掘商机

20:00--21:30

- > 导师们交流意犹未尽，就在余韵浩淼中，共同品味：
 红酒极品——加拿大菲丽爱丝特美乐的香甜，被誉为“上天对人类的恩赐”——冰酒的醇美，被喻为“葡萄酒之灵魂”——双狮XO白兰地的甘冽…

对话 —

企业领袖谈“治业”——企业发展关键词

现在我国的企业都在强调发展规模、发展速度。这种心情可以理解，我们落后于发达国家几十年，我们的GDP是美国的九分之一，日本的五分之一。我们要位于世界强国之林，只有加快发展，将企业做大、做强。但一味强调发展规模、发展速度，会违背了企业的发展规律，企业的发展有其外部的条件：市场需求、竞争情况、国家政策、法规的制约；有其内部条件：企业人力、财力、管理、创新能力、产品结构等诸多因素的影响。那么如何使企业健康稳定的成长？

对话嘉宾简介



朱以明先生 FiCEO  
厦门夏新电子股份有限公司  
董事长

朱以明先生，安徽无为县人，从大学毕业至今，一直在大型国有电子企业工作。从出纳开始，到主管会计、主任科员、副处长、处长、部门副总、部门总经理、企业副总、企业董事长。2000年，朱以明先生任“中国电子”财务与产权管理部总经理，提出加强财务集中管理。继而提出“六个统一”的目标：统一的会计核算体系、统一的信息管理体系、统一的资金管理体系、统一的财务监督体系、统一的指标考核体系、统一的财务人员管理体系。2002年，朱先生对“中国电子”国有资产管理提出“五个一批”的战略，即：甩掉一批、放开一批、稳住一批、扶持一批、培育一批。2004年，建议“中国电子”强力推进财务信息平台的建设。到2006年底，“中国电子”有170多家下属企业加入信息平台，对加强财务管理起到了最基础性的支撑作用。——这个项目被用友软件公司评为“ERP—NC产品用户”的典型示例，获“2006年中国企业财务战略管理成果奖”，《中国总会计师》2006年第11期以“集中创造价值，评估提升绩效”对项目进行了评价和分析，《管理世界》2007年第4期对项目再次进行分析和评价，被评为“用友ERP—NC产品应用专家”。



胡海根先生 FiCEO  
副总裁／高级工程师  
浪潮集团

胡海根先生1990年毕业于山东大学运筹学与控制论专业，获硕士学位，同年进入浪潮集团工作，是浪潮ERP的三个创始人之一，现任浪潮集团副总裁，高级工程师。

多年来，胡先生一直致力于大型集团企业信息化的规划，咨询，推广实施工作，参与了浪潮承担的多项863课题，同时分管浪潮ERP大客户的营销工作。参与了中国石化，中国航天，中国兵装，中国储备粮，中国交通建设，中国商用飞机等大型央企的集团信息化建设。

对于大型集团企业财务信息化，大客户销售，营销管理等有较多的研究。



陈正拜先生 FiCEO  
董事长  
钱江实业集团

陈正拜先生，浙江省苍南县人，现任钱江实业有限公司董事长，高级工程师、高级经济师职称，北京邮电大学兼职教授、中国青年民营企业家协会副会长、全国工商联房地产商会副会长、中华全国青年联合会委员、中央国家机关青年联合会委员、四川省青年联合会常委、湖南省青年联合会常委、山东省青年联合会委员、浙江省青年联合会委员、广西青年联合会常委、四川省工商业联合会常委、四川省遂宁市青年联合会副主席、四川省遂宁市青年企业家协会副会长、长江商学院浙江校友会副会长，浙江省苍南建设商会会长、政协苍南县委员会常委等社会职务。



陶令晶女士 MBA CPA CPV FiCHRO  
并购咨询总监  
美世

陶女士是美世咨询公司的并购咨询总监。她为各跨国公司 & 中国企业在国内或海外提供并购与整合、企业资产剥离、合资企业、外企在华初创、组织架构重组及人力资源的人才留用战略等多方面的咨询服务。陶女士的服务领域广泛涉及制造、房地产、金融、保险、通讯、媒体、高科技、医药、消费产品、化工及汽车等多个行业。

陶女士在英国及中国有着丰富的与企业并购相关的经验。在过去的几年里，她曾参与或领导了三十几个并购项目。她的代表客户有：高盛、德意志银行、苏格兰皇家银行、麦格理银行、渣打银行、拉法基、强生、英联投资、JCDecaux、五矿集团、华润集团等。加入美世之前，陶女士是德勤北京的并购交易服务副总监，并在德勤英国公司任职二年。在此之前，陶女士供职于两个世界五百强企业集团，从事投资与资产管理工作。陶女士拥有英国克兰菲尔德大学工商管理硕士学位。她是中国注册会计师、资产评估师协会会员。



丘钜淙先生 FiCEO  
蜆壳电器工业(集团)有限公司  
执行董事  
中国光大房地产开发有限公司  
董事

丘巨淙先生1981年毕业于美国加州柏克莱大学，荣获电机电脑工程科学士学位。2008年获美国南加州大学全球工商理硕士(EMBA)学位。现任香港上市的蜆壳电器工业(集团)有限公司执行董事。

丘巨淙先生大学毕业后进入硅谷从事软件开发工作，1985年加入美林 券有限公司任个人财务顾问，从事股票、债券、期货、衍生工具及保险类产品的投资，1990年晋升为副总裁。1992年结婚后决定回香港发展，从事管理层工作，行业包括包装产品批发及零售，电器生产及销售，杂志出版及广告营销，网站业务发展及推广。2001年转为公司顾问，专注为香港及国外不同行业的公司解决外资独资和合资、合作企业在国内的审批、人事、经营管理、业务发展等问题。2006年开始涉足国内房地产投资及开发业务，项目遍及北京、上海、广州、桂林、安徽、青岛及内蒙古。

丘巨淙先生工作经验丰富，熟悉国内、外的管理模式，能融合中西文化的优势，协助不同行业的公司在国内开展业务。

## 对话 二

### 财富掌门人的致胜瑰宝——把好企业“财”脉

在当今改革的世界中，经营资本实际就是武侠小说中的招术——借力打力的运用。由于企业积累了一定的产品优势、管理概念、思想理念、经营策略、品牌效应，我们如何利用好这些方面的优势，将资本的增值达到最大化，是企业经营资本的最终目标。

#### 对话嘉宾简介



张克慧女士 FICFO FICPA  
中国神华能源股份有限公司  
财务总监

张克慧女士，1985年大学毕业后，在煤炭部从事了五年行业经济政策研究，参与起草多部煤炭政策和规章，十余篇论文刊载于《特供信息》、《内参选编》等报刊，有些建议得到国务院领导的高度重视并予以批示。1994年研究生毕业后到精煤公司，全程参与了神华集团的组建工作，在资产重组、机构调整、构建公司治理结构及拟订公司章程和重要制度等方面发挥积极作用。2000年到朔黄铁路公司工作期间，主持制定了与该公司管理模式相适应的预算与考核制度，建立起完善的会计核算与控制体系。2002年任集团公司财务部副经理期间，主持了神华集团第一次大规模的清产核资，解决了大量历史遗留问题。2003年全程参与上市重组工作，担任财务组组长，圆满完成了财务审计、资产评估、境外物业评估的组织协调任务，提出资产重组与剥离及其财税问题的解决方案。2004年任中国神华能源股份有限公司内控审计部主任以来，致力于公司内部控制建设，创造性地提出了公司的内控建设方案，完成了《内部控制手册》和《自我评估手册》的编制，为中国神华能源股份有限公司的内部控制与风险管理搭建起良好的基础平台。国家有关部门对中国神华以风险管理为基础的内部控制方案的路径和方法给予高度评价，并应邀到为多家企业和大学举办讲座。目前，正在参与国资委有关内部控制标准的研究工作。

2007年担任中国神华能源股份有限公司财务总监，致力于构建全球领先综合能源公司的战略型财务体系。对如何培养财务人员的财务思维能力开展独到的研究。



汪迎春先生 FICFO  
中国民航信息集团 财务总监

汪迎春先生现任中国民航信息集团/中国民航信息网络股份有限公司财务总监。汪先生硕士研究生毕业后进入对外贸易贸易经济合作部(现商务部)计划财务司工作，期间经公派赴布拉格和维也纳学习转轨经济学。后在动漫和媒体公司、IT投资公司以及IT运营和服务公司从事资本运营、财务管理、商业规划等工作，分别在祥峰投资、英克科技、中国民航信息集团/中国民航信息网络股份有限公司任投资经理、财务总监。在项目投资分析、商业模式策划、集团财务管理、成本模式和控制、资本运营、信息系统建设实施以及运行管理等方面有丰富的管理实践经验和深厚的理论基础。汪先生拥有中国注册会计师资格，是ACCA资深会员、CIMA会员以及中国注册金融分析师会员。



张霖先生 FICFO  
大连万达商业地产有限公司 财务总监

张霖先生现任大连万达集团股份有限公司财务总监。于1994年取得注册会计师资格，是首批注册税务师及资产评估师，曾担任会计师事务所合伙人；2000年加入大连万达集团，从2002年到2008年分别担任万达集团南京、沈阳、成都公司的总经理；2008至今担任万达集团财务总监。张霖先生从事注册会计师行业6年，在财务方面有非常扎实的理论水平和实践经验；他从事房地产行业10年，累计参与及亲自主持开发过上百万平方米的住宅及大型商业项目，有五星级酒店、高档别墅、大型城市综合体等，有着非常丰富的房地产开发经验；张先生还至于企业管理及宏观经济方面的研究。



龚龙骏先生 MBA PNA CMA FICFO  
百麦中国区 财务总监

龚龙骏先生1987年毕业于中国人民大学财务会计专业，获经济学学士学位。2000年获美国Newport大学工商管理硕士学位。现任美国百麦公司中国区财务总监。

龚龙骏先生大学毕业后进入国家审计署从事五年的政府审计工作，后在多家外国消费品制造企业和IT公司从事会计、财务管理和IT管理工作，先后在美国控制数据(中国)公司、金佰利(中国)投资有限公司和美国百麦公司中国区任工厂财务经理、集团财务经理和集团财务总监。在公司战略管理与控制、投资决策、融资、成本管理与控制、审计、ERP、信息系统管理等方面具有丰富的实际工作经验和理论知识。龚龙骏先生是澳大利亚专业国家会计师(PNA)、美国注册管理会计师(CMA)和国际教育学会资深特许财务总监职业资格(FICFO)。



林永德先生 FICFS  
香港上海汇丰银行 债务资本市场总监

林永德先生拥有超过14年的银行从业经验。他事业的起步从1995年担任香港上海汇丰银行有限公司的一名管理受训学员开始。在他的从业道路上，林永德先生积累了许多来自银行业各个领域的宝贵工作经验，包括商业银行、风险管理及客户关系发展。他目前担任汇丰银行债务资本市场，全球资本融资部的董事，主要负责高速发展的大中华地区客户的大额债券及贷款融资业务的开发。林永德先生近期执行完成的重要项目包括：雅居乐房地产控股的3亿美元7年期固定利息债券，来保集团(中国投资有限责任公司拥有其15%股份)8.5亿10年期固定利息债券，美维控股的5.83亿美元4年期多组浮息贷款，京信通讯系统的1亿美元3年期浮息贷款。这些项目的成功不仅仅有助于提升这些公司的高发展潜力，并且对中国企业在国际债券及贷款市场的未来发展起到了支持作用。

林永德先生是香港青年联会的终身成员并自2007年担任会董一职。他毕业于美国加州大学柏克莱分校，主修工商管理(专攻金融及市场营销)并会得杰出表现头衔。自2001年起，他为特许财务分析师。

对话 三

企业“伯乐”的驾驭之策——让优秀人才把“根”留住

人才流动,是市场经济的重要特征,是市场竞争的结果,而人才流失对企业而言意味着损失, 如何留住人才对各企业来讲是一个十分重要的管理课题。导致企业人才流失的因素很多, 有外部环境的诱惑, 也有内部环境的影响。针对这些因素, 企业管理者应该如何建立一个留住人才、留住人心的环境呢?

对话嘉宾简介



张振香女士 FiCHRO FiCHR  
北京国华电力有限责任公司 副总经理

现任北京国华电力有限责任公司副总经理/中国神华能源股份有限公司国华电力分公司副总经理,国华管理学院常务副院长、教授。张振香女士从事人力资源管理工作27年,长期担任大型电力集团和企业的高级领导职务,具有丰富的实践经验和深厚的理论底蕴,曾任电业管理局干部处党政干部科科长、电力集团公司人才交流中心主任、电力集团公司社会保险局副局长、北京国华电力有限责任公司副总经理等职,是人力资源管理、企业绩效评价、职业经理人培训等业务领域的专家。张振香女士是北京国华电力公司的创业者之一,其倡导和构建的“员工与企业共同发展”的人力资源管理平台曾获得中国电力企业优秀管理成果奖,主持开发的人力资源管理信息系统获电网合理化建议科技成果一等奖,;主持设计的北京国华电力公司人力资源信息系统(HRMIS)已在国华系统内广泛应用,并取得明显的管理效益;主持编写的《发电企业人力资源管理理论与实践》于2009年3月由中国劳动社会保障出版社正式出版。



萧琳凡女士 FiCHRO  
华旗资讯数码科技有限公司 人力资源总监

西北工业大学法学专业。2003年任北京华旗资讯数码科技有限公司总裁助理,2006年6月起历任北京华旗资讯数码科技有限公司人力资源副总监、总监;2008年北京中关村IT专业人资源委员会委员;2008年北京高校毕业就业促进会常务理事。



关长海先生 FiCHRO  
北京高校毕业生就业促进会 秘书长

博士、国家职业指导师,北京高校毕业生就业促进会秘书长。大学生职业指导十七年,参与北京市教工委、教委、科委等多项重点课题,获中国科协技术年会优秀论文,CES中国留美经济学会优秀论文。担任“首都大学生职业发展大赛”决赛评委,ACCA2008就业力大比拼决赛评委,CIMA国际商业精英挑战赛中国赛区评委,《中国经营报》“大学生至爱品牌评选”、“最佳工作场所50强”颁奖嘉宾,首师、北邮“模拟招聘大赛”评委,华声公益大学堂——就业力讲坛主讲人等。多次在中国人民广播电台《中国之声》、北京城市广播等栏目做特邀嘉宾参与大学生就业节目。



董一鸣女士 FiCHR  
承玺管理咨询(北京)有限公司 总经理

北京大学心理学系硕士,资深人力资源专家。曾长期在世界500强公司从事全面人力资源管理工作,历任摩托罗拉中国区人力资源项目经理、美国通用电气(GE)传感与测量集团大中国区人力资源经理、全球第三大工程机械制造商特雷克斯(TEREX)中国区人力资源总监。她拥有在中国市场IT、工业产品、快速消费品领域14年的全面人力资源管理操作经验和管理咨询及培训经验,尤为擅长并购与整合、业务流程重组、人力资源规划等。于2009年创办承玺管理咨询公司,业务涵盖管理咨询、培训等领域。



谭练女士 FiCAA  
广东公正拍卖有限公司 董事长  
公正拍卖行集团有限公司 执行董事

中华人民共和国执业注册拍卖师,现任广东省政治协商委员会委员、中华全国青年联合会委员、广东海外联谊会常务理事、广东省青少年成长导师、广州市18岁青年成长引路人。谭练女士领导的企业所举办的众多拍卖会在海内外皆传为美谈,其中不少开业内先河,走在时代前列。

谭练女士多年来热心社会公益事业:于2005年捐建“广东公正希望小学”,且每年均大力推动、积极举办慈善拍卖会,以帮助贫困地区援建希望小学,帮助失学儿童重返校园,帮助灾区人民重建家园。

2007年,谭练同志荣获广东省青少年发展基金会颁发的“广东省希望工程爱心奖”及广州青少年发展基金会颁发的“爱心拍卖师”称号;2008年被评为广州市第二届优秀中国特色社会主义事业建设者和广州志愿者服务先进个人;2009年分别获邀成为广东省青少年成长导师、广州市18岁青年成长引路人。

部分MP校外导师名单（按姓氏排序）

衷心感谢以下MP校外导师对国家教育事业的支持！

| 导师编号      | 姓名                | 资格          | 单位                               | 职务                      | 所在地区 |
|-----------|-------------------|-------------|----------------------------------|-------------------------|------|
| 111103011 | David Woodgate    | FICPA/FICFP | 英国财务会计师公会（IFA）                   | 行政总裁                    | 英国   |
| 111103012 | John Malcolm Dean | FICPA/FICFP | 国际财务策划师公会（IARFP）                 | 主席                      | 英国   |
| 111107066 | 艾学蛟               | FICRM       | 北京大学                             | 危机管理课题组组长               | 北京   |
| 111101818 | 奥嘉云               | FICRM       | 澳洲会计师公会（CPA Australia）           | Business Policy Adviser | 澳洲   |
| 111101934 | 巴清宏               | FIPMP       | 国资委群工局青年工作处                      | 处长                      | 北京   |
| 111102954 | 卜伟华               | FICFA       | 浙江赛能新能源有限公司                      | 总裁                      | 上海   |
| 111107091 | 蔡金芳               | FICFO       | 联想控股有限公司                         | 财务资产部总经理                | 北京   |
| 111101745 | 蔡励                | FICEO       | 中国新闻文化促进会                        | 会长助理                    | 北京   |
| 111107049 | 岑醒威               | FICEO       | 澳门仪器发展有限公司                       | 董事长                     | 澳门   |
| 111107092 | 岑亦茵               | FICSM       | Win Group                        | General Manager         | 香港   |
| 111101594 | 陈道斌               | FICFA       | 中国工商银行总行                         | 资深专家                    | 北京   |
| 111107093 | 陈冬海               | FICEO       | Soar Industries Ltd.             | Managing Director       | 香港   |
| 111107094 | 陈凤玲               | FICMO       | 美国友邦保险（百慕达）有限公司（AIA）             | 区域总监                    | 香港   |
| 111101862 | 陈广垒               | FICFO       | 中金黄金股份有限公司                       | 财务总监                    | 北京   |
| 111101857 | 陈桂林               | FICFO       | 广东省建筑工程集团有限公司                    | 财务部经理                   | 深圳   |
| 111107065 | 陈华                | FICFO       | 审计署                              | 国外贷援款项目审计服务中心主任         | 北京   |
| 111107018 | 陈江                | FICEM       | 北大纵横管理咨询集团                       | 执行董事                    | 北京   |
| 111107050 | 陈静                | FICPA       | 普华永道中天会计师事务所                     | 合伙人                     | 北京   |
| 111107022 | 陈军晓               | FICFM       | 北大纵横管理咨询集团                       | 合伙人                     | 北京   |
| 111107069 | 陈立辉               | FICPEP      | 合众资本                             | 主管合伙人                   | 北京   |
| 111102273 | 陈强                | FICFO       | 北京朝阳区太阳宫乡农工商总公司                  | 财务总监                    | 北京   |
| 111102034 | 陈振清               | FICFO       | 中国石油化工股份有限公司                     | 财务部资产处副处级调研员            | 北京   |
| 111107070 | 陈正拜               | FICEO       | 钱江实业有限公司                         | 董事长                     | 北京   |
| 111101864 | 崔立中               | FICFO       | 中国水利对外投资公司                       | 总会计师                    | 北京   |
| 111101806 | 崔志红               | FICPA       | 国务院机关事务管理局                       | 会计处处长                   | 北京   |
| 111107071 | 崔自力               | FICEM       | 正略钧策管理咨询集团                       | 战略咨询中心合伙人、副总裁           | 北京   |
| 111101911 | 邓金栋               | FICFO       | 中国医药集团总公司                        | 总会计师                    | 北京   |
| 111101906 | 邓同钰               | FICFO       | 北京住总集团有限责任公司                     | 财务部部长                   | 北京   |
| 111107009 | 董万章               | FICHR       | 中组部干部培训局                         | 副局长                     | 北京   |
| 111102028 | 董一鸣               | FICHR       | 承玺管理咨询（北京）有限公司                   | 总经理                     | 北京   |
| 111101868 | 董忠芳               | FICFO       | 北京信息基础设施建设股份有限公司                 | 财务总监                    | 北京   |
| 111101700 | 杜厚文               | FICFA       | 中国人民大学                           | 原副校长/经济学教授              | 北京   |
| 111107072 | 杜立刚               | FICFO       | 飞利浦家电（苏州）有限公司                    | 财务总监                    | 江苏   |
| 111107013 | 杜培枫               | FICLM       | 招商局集团有限公司                        | 博士后                     | 北京   |
| 111101590 | 方少龙               | FICEO       | 欧比顾问〔香港〕有限公司                     | 总裁                      | 香港   |
| 111101619 | 冯军                | FICEO       | 北京华旗资讯数码科技有限公司                   | 总裁                      | 北京   |
| 111101840 | 付东辉               | FICPA       | 锦天成律师事务所                         | 主任                      | 北京   |
| 111101691 | 付国武               | FICIB       | 深圳市中兴移动通信有限公司                    | 副总经理                    | 深圳   |
| 111107059 | 付军华               | FICFO       | 联想集团                             | 全球消费业务财务总监              | 北京   |
| 111101964 | 盖玉云               | FIPMP       | 中关村科技园区管理委员会                     | 服务体系建设处处长               | 北京   |
| 111101604 | 高海江               | FICFO       | 北京天润置地房地产开发集团                    | 财务部部长                   | 北京   |
| 111107061 | 高一斌               | FICFO       | 国家会计学院                           | 院长                      | 北京   |
| 111101645 | 耿波                | FICEO       | 丹麦维斯塔斯公司                         | 海上风电总经理                 | 北京   |
| 111102177 | 龚龙骏               | FICFO       | 百麦中国区                            | 财务总监                    | 北京   |
| 111107095 | 关俊华               | FICSM       | Tandberg Asia Pacific Ltd        | Channel Manager         | 香港   |
| 111101632 | 关长海               | FICHRO      | 北京高校毕业生就业促进会                     | 秘书长                     | 北京   |
| 111101838 | 郭策                | FICRM       | 商务部公平贸易局                         | 处长                      | 北京   |
| 111107003 | 郭凡生               | FICEO       | 慧聪网                              | 董事局主席                   | 北京   |
| 111101601 | 郭雁军               | FICFA       | 中国进出口银行南京分行                      | 副行长                     | 北京   |
| 111107096 | 郭永亮               | FICEO       | Nubrand's Group Holdings Limited | 总经理                     | 香港   |
| 111101878 | 韩向东               | FICEO       | 北京诺亚舟财务咨询有限公司                    | 总经理                     | 北京   |
| 111107097 | 何宇矾               | FICEO       | 民联安柏理财有限公司                       | CEO首席执行官                | 香港   |
| 111107039 | 洪瑛                | FICEO       | 富勤国际集团                           | 董事长、总裁                  | 北京   |
| 111107098 | 侯焯汶               | FICFS       | 香港高等法院                           | 执业大律师                   | 香港   |
| 111101884 | 胡海根               | FICEO       | 浪潮集团                             | 副总裁                     | 北京   |
| 111107099 | 胡劲恒               | FICFO       | 协与建筑有限公司                         | 财务总监                    | 香港   |
| 111107014 | 胡明                | FICSM       | 同方威视技术股份有限公司                     | 大客户经理                   | 北京   |
| 111101488 | 胡学民               | FICFO       | 四通控股股份有限公司                       | 审计总监                    | 北京   |
| 111107100 | 黄俊康               | FICEO       | 莱蒙鹏源国际集团有限公司                     | 董事长                     | 香港   |
| 111107073 | 黄庆林               | FICRM       | 天津出入境检验检疫局                       | 处长/研究员                  | 天津   |
| 111107101 | 黄显荣               | FICEO       | Legend Capital Partner Inc.      | CEO                     | 香港   |
| 111101831 | 黄远                | FICTA       | 中煜华税务师事务所                        | 主任税务师                   | 北京   |
| 111107051 | 黄粤                | FICPA       | 普华永道                             | 合伙人                     | 北京   |

| 导师编号      | 姓名  | 资格          | 单位                              | 职务                 | 所在地区 |
|-----------|-----|-------------|---------------------------------|--------------------|------|
| 111101813 | 黄兆勋 | FICFA       | 香港证券专业学会                        | 行政总裁               | 香港   |
| 111107102 | 黄振昌 | FICEO       | Flex System Limited（香港上市公司）     | 联席董事               | 香港   |
| 111101584 | 黄志民 | FICFO       | 澳大利亚上市公司                        | 财务总监               | 澳洲   |
| 111107007 | 季瑞华 | FICEM/FICFM | 普华永道                            | 系统与流程管理部合伙人        | 北京   |
| 111107067 | 贾国城 | FICPEP      | 美国亿泰证券集团                        | 投资银行部董事            | 北京   |
| 111101851 | 贾国栋 | FICPA       | 义信会计师事务所                        | 会计师                | 北京   |
| 111107005 | 贾晓东 | FICEM       | 北大纵横管理咨询集团                      | 合伙人                | 北京   |
| 111103009 | 江子荣 | FICPA/FICFP | 江子荣会计师行                         | 合伙人                | 香港   |
| 111101856 | 蒋国良 | FICFO       | 北京城建集团北苑会议中心                    | 总会计师               | 北京   |
| 111102032 | 蒋占华 | FICFO       | 中国煤炭科工集团有限公司                    | 总会计师               | 北京   |
| 111107040 | 金佩泽 | FICTA       | 德勤华永会计师事务所有限公司                  | 税务经理               | 北京   |
| 111101904 | 金晓东 | FICFO       | 中国神华煤制油化工有限公司                   | 财务资产部总经理           | 北京   |
| 111102014 | 金振捷 | FICFA/FICFO | 北京中恒宝苑商业管理有限公司                  | 财务总监               | 北京   |
| 111107062 | 阚国良 | FICFO       | 北方装备有限责任公司                      | 董事长                | 北京   |
| 111107103 | 赖英华 | FICEO       | 本色集团（控股）有限公司                    | 主席                 | 香港   |
| 111107027 | 雷春昭 | FICHR       | 北大纵横管理咨询集团                      | 合伙人                | 北京   |
| 111107001 | 李德卿 | FICEO       | 济南安裕丰贸易有限公司                     | 总经理                | 济南   |
| 111101646 | 李冬  | FICFO       | 北京中电华强焊接工程技术有限公司                | 财务部                | 北京   |
| 111101767 | 李飞龙 | FICFO       | 中国海洋石油有限公司                      | 财务总监               | 北京   |
| 111101893 | 李海泉 | FICEO       | 红日集团                            | 董事长                | 北京   |
| 111107024 | 李红薇 | FICFO       | 首创集团－北京京港地铁有限公司                 | 副总经理               | 北京   |
| 111101808 | 李红霞 | FICPA       | 财政部会计司                          | 副处长                | 北京   |
| 111107104 | 李家晖 | FICPA       | 李汤陈会计师事务所                       | 副执行合伙人             | 香港   |
| 111101830 | 李杰  | FICRM       | 北京市民政局                          | 副局长                | 北京   |
| 111107028 | 李军  | FICEO       | 辽宁红云集团                          | 总裁                 | 辽宁   |
| 111102006 | 李俊林 | FICFO       | 北京东方富蒲河文化投资有限公司                 | 财务总监               | 北京   |
| 111101832 | 李连清 | FICEO       | 中国钢研科技集团公司                      | 总会计师               | 北京   |
| 111107075 | 李群  | FICFO       | 和玉缘和田玉公司                        | CFO                | 北京   |
| 111107105 | 李汝强 | FIPMP       | Continuum Consulting            | Operation Director | 香港   |
| 111107034 | 李五中 | FICFA       | 中国银行                            | 法规部资深专家            | 北京   |
| 111107044 | 李小平 | FICEO       | 北京亦庄国际投资发展有限公司                  | 董事/副总经理            | 北京   |
| 111107106 | 李永康 | FICEO       | 骏远科技发展有限公司                      | 主席                 | 香港   |
| 111101624 | 李媛  | FIPMP       | 中组部信息中心                         | 技术研发处副处长           | 北京   |
| 111107107 | 李志豪 | FICEO       | 曙光测量师有限公司                       | 董事总经理              | 香港   |
| 111107054 | 李志和 | FICEO       | 中国建材资产管理公司                      | 党委书记               | 北京   |
| 111107064 | 李志英 | FICEO       | 北京中关村IT专业人士协会                   | 秘书长                | 北京   |
| 111101793 | 梁学谦 | FICPA/FICEO | 大信梁学谦（香港）会计师事务所                 | 高级合伙人              | 香港   |
| 111107012 | 梁岩  | FICEO       | 北京金牛同达投资咨询有限公司                  | 董事长                | 北京   |
| 111107108 | 林永德 | FICFS       | HSBC汇丰银行                        | 债务资本市场总监           | 香港   |
| 111101501 | 凌文  | FICEO/FiCRM | 中国神华能源股份有限公司                    | 总裁                 | 北京   |
| 111107074 | 凌忠贤 | FICFA       | 法国巴黎银行北京分行                      | 副行长                | 北京   |
| 111102030 | 刘标  | FICFO       | 深业（集团）有限公司                      | 董事、财务总监            | 深圳   |
| 111101910 | 刘东俊 | FICSM       | 东软软件股份有限公司                      | 市场总监               | 北京   |
| 111107068 | 刘纲  | FICPEP      | 深圳市创新投资集团有限公司                   | 京津及华北区总经理          | 深圳   |
| 111107109 | 刘河生 | FICFA       | 中信集团监察部                         | 主任                 | 北京   |
| 111101574 | 刘洪波 | FICPA       | 中国人寿再保险股份有限公司                   | 财务投资部财务统计处处长       | 北京   |
| 111107019 | 刘宏伟 | FICSM       | 北大纵横管理咨询集团                      | 资深合伙人              | 北京   |
| 111107110 | 刘嘉华 | FICFS       | 刘陈律师事务所                         | 创始人                | 香港   |
| 111101815 | 刘进华 | FICFA       | 香港证券专业学会                        | 专业教育及培训总监          | 香港   |
| 111107076 | 刘磊  | FICTA       | 国家税务总局                          | 所得税司企业所得税一处处长      | 北京   |
| 111101974 | 刘宁生 | FICFA       | 中国银行监察部                         | 处长                 | 北京   |
| 111107029 | 刘蒲英 | FICEO       | 厦门鑫视野企业管理顾问有限公司                 | 总经理                | 厦门   |
| 111101810 | 刘玉廷 | FICPA       | 财政部会计司                          | 司长                 | 北京   |
| 111101999 | 刘志  | FICHR       | 警察学院                            | 一级警监               | 北京   |
| 111107063 | 龙悦  | FICFO       | 北京中税通税务师事务所有限公司                 | 办公室主任              | 北京   |
| 111101905 | 卢桂菊 | FICFO       | 北京城建集团有限责任公司                    | 总会计师               | 北京   |
| 111107077 | 陆晓平 | FICFM       | 新理财杂志社                          | 社长                 | 北京   |
| 111101615 | 罗国兴 | FICSM       | IBM中国区                          | 保险业总经理             | 北京   |
| 111107112 | 罗羽明 | FICEM       | E.E Human tech consultancy Ltd. | Director           | 香港   |
| 111101843 | 罗占恩 | FICPA       | 普华永道会计师事务所                      | 审计部合伙人             | 北京   |
| 111101835 | 骆家  | FICFO       | 中国机械装备（集团）有限公司                  | 总会计师               | 北京   |
| 111101889 | 吕飞  | FICFO       | 信达投资有限公司                        | 计划财务部部长            | 北京   |
| 111107015 | 吕锋  | FICFS       | 北京电视台科教节目中心                     | 《成长在北京》栏目组制片主任     | 北京   |

部分MP校外导师名单（按姓氏排序）

衷心感谢以下MP校外导师对国家教育事业的支持！

| 导师编号      | 姓名  | 资格                 | 单位                                   | 职务             | 所在地区 |
|-----------|-----|--------------------|--------------------------------------|----------------|------|
| 111107111 | 吕烈芳 | FICMO              | 云杰振业集团有限公司                           | 资深区域总监经理       | 香港   |
| 111107053 | 马瑞民 | FICEM              | 北大纵横管理咨询公司                           | 合伙人技术委主任       | 北京   |
| 111107023 | 马顺  | FICHR              | 北大纵横管理咨询集团                           | 合伙人            | 北京   |
| 111101908 | 马勇明 | FICRM/FICHR        | 吉林省政府                                | 副秘书长           | 北京   |
| 111101898 | 梅丛银 | FICRM              | 东软集团                                 | 企业解决方案事业部总经理   | 北京   |
| 111102236 | 孟军  | FICFO              | 中国海洋石油总公司                            | 财务管理部副总经理      | 北京   |
| 111101826 | 潘杏元 | FICEO              | 恒毅投资有限公司                             | 董事总经理          | 香港   |
| 111102271 | 潘绪宏 | FICRM              | 东城区公安局                               | 副局长            | 北京   |
| 111107078 | 裴丽红 | FICHR              | 海淀区人力资源和社会保障局                        | 劳动关系科科长        | 北京   |
| 111101541 | 乔淑平 | FICFO              | 北京华信诚税务师事务所                          | 主任             | 北京   |
| 111107114 | 邱安超 | FICFO              | 北京久其软件股份有限公司                         | 财务总监           | 北京   |
| 111107113 | 丘 淙 | FICEO              | Shell Electric MFG.(Holding)Co. Ltd. | 总经理            | 香港   |
| 111107057 | 任光明 | FICEO              | 香港交易所北京代表处                           | 首席代表           | 北京   |
| 111107030 | 杉山拓 | FICEO              | 万克德商务咨询（上海）有限公司                      | 总经理            | 上海   |
| 111101661 | 时勘  | FICHRO             | 中国科学院研究生院                            | 社会与组织行为研究中心 主任 | 北京   |
| 111101622 | 石梁  | FIPMP              | 国家保密局研究所                             | 主任             | 北京   |
| 111107020 | 史俊  | FICHR              | 北大纵横管理咨询集团                           | 合伙人            | 北京   |
| 111107115 | 史祖光 | FICFA              | 金融时报                                 | 记者             | 北京   |
| 111101618 | 苏中一 | FICPA/FICFA /FICRM | 中审亚太会计师事务所                           | 管理咨询部主任        | 北京   |
| 111101855 | 孙宝珩 | FICFO              | 北京城乡建设集团有限责任公司                       | 总会计师           | 北京   |
| 111107116 | 孙国健 | FICEO              | Global International Network Limited | CEO            | 香港   |
| 111101954 | 孙海亭 | FICTA              | 国家税务总局                               | 稽查局三处处长        | 北京   |
| 111102958 | 孙培源 | FICFA              | 中国证券监督管理委员会                          | 创业板发行监管办公室     | 北京   |
| 111107038 | 孙月焕 | FICEO              | 北京中企华资产评估有限责任公司                      | 董事长兼CEO        | 北京   |
| 111107117 | 谭练  | FICAA              | 公正拍卖行集团有限公司                          | 执行董事           | 香港   |
| 111107079 | 谭雅玲 | FICFA              | 中国外汇投资研究院                            | 院长             | 北京   |
| 111101776 | 陶令晶 | FICHRO             | 美世                                   | 并购咨询总监         | 北京   |
| 111101900 | 田磊  | FICEO              | 深圳市农科集团公司                            | 副总经理           | 深圳   |
| 111101728 | 汪迎春 | FICFO              | 中国民航信息集团                             | 财务总监           | 北京   |
| 111107036 | 王保卫 | FICFO              | 瑞木镍钴管理（中冶）有限公司                       | 财务主管／成本管理经理    | 北京   |
| 111101656 | 王本年 | FICEO              | 北海石化集团                               | 总裁             | 北京   |
| 111101811 | 王建新 | FICPA              | 财政部财政科学研究所                           | 副主任            | 北京   |
| 111107058 | 王晶  | FICEO              | 北京天狼伟业管理咨询公司                         | 董事长            | 北京   |
| 111101869 | 王丽静 | FICFO              | 中国航空器材集团公司                           | 总会计师           | 北京   |
| 111107016 | 王璞  | FICEO              | 北大纵横管理咨询集团                           | 创始人            | 北京   |
| 111107118 | 王启达 | FICPA              | 王启达会计师事务所有限公司                        | 董事总经理          | 香港   |
| 111107055 | 王山  | FICEM              | 北大纵横管理咨询集团                           | 深圳运营中心总经理      | 深圳   |
| 111107045 | 王世渝 | FICEO              | 北京安控投资有限公司                           | 执行董事           | 北京   |
| 111101852 | 王顺华 | FICFA              | 宏源证券                                 | 固定收益总部执行副总经理   | 北京   |
| 111101784 | 王西梅 | FICEO              | 北京八方资源有限责任公司                         | 执行董事           | 北京   |
| 111107004 | 王彦  | FICEM              | 北大纵横管理咨询集团                           | 合伙人            | 北京   |
| 111101802 | 王逸舟 | FICFA              | 中国社科院世界经济与政治研究所                      | 副所长／研究员        | 北京   |
| 111101872 | 王英兰 | FICFO              | 北京排水集团                               | 财务部副部长         | 北京   |
| 111102024 | 王钰  | FICFA              | 招商银行                                 | 信用卡中心风险管理部副总经理 | 上海   |
| 111101109 | 王悦  | FICFO              | 振华石油控股有限公司                           | 总会计师           | 北京   |
| 111107119 | 王云杰 | FICFA              | 众鑫律师事务所                              | 主任             | 北京   |
| 111101901 | 卫婷玉 | FICHRO             | 江南造船集团                               | 人力资源部          | 深圳   |
| 111101797 | 魏本华 | FICFA              | 中国人民银行                               | 参事室参事          | 北京   |
| 111101801 | 魏加宁 | FICFA              | 国务院发展研究中心宏观经济研究部                     | 副部长／研究员        | 北京   |
| 111107011 | 魏平仲 | FICEO              | 北京中金融达投资有限公司                         | 总裁             | 北京   |
| 111101579 | 魏淑清 | FICFO/FICPA        | 中国神华煤油制油有限公司                         | 总会计师           | 北京   |
| 111107120 | 温浩源 | FICEO              | FTW & PARTNERS CPA LIMITED           | Director       | 香港   |
| 111101635 | 吴镡  | FICEO              | 百年方略（北京）咨询有限公司                       | 总裁             | 北京   |
| 111107121 | 吴东魁 | FICEO              | 吴东魁艺术馆                               | 名誉馆长           | 北京   |
| 111107122 | 伍尚敦 | FICFP              | 永隆银行                                 | 理财中心主管         | 香港   |
| 111107123 | 伍小辉 | FICFA              | 世纪证券有限责任公司                           | 北京光华路证券营业部副总经理 | 北京   |
| 111103010 | 洗伟超 | FICPA/FICFP        | 幸福人寿保险股份有限公司                         | 常务副总裁          | 北京   |
| 111101621 | 萧琳凡 | FICHRO             | 北京华旗资讯数码科技有限公司                       | 人力总监           | 北京   |
| 111102272 | 谢燕  | FICHRO             | 信达投资有限公司                             | 人力资源部副总经理      | 北京   |
| 111107042 | 谢云燕 | FICEO              | 北京安控投资有限公司                           | 执行总裁           | 北京   |
| 111101690 | 熊志军 | FICEM              | 国务院国有重点大型企业监事会                       | 主席             | 北京   |
| 111101870 | 许炳良 | FICEO              | 中国五矿五金制品公司                           | 副总经理           | 北京   |
| 111107010 | 许高峰 | FIPMP              | 共青团中央企业工作委员会                         | 书记             | 北京   |

| 导师编号      | 姓名  | 资格           | 单位                                         | 职务              | 所在地区 |
|-----------|-----|--------------|--------------------------------------------|-----------------|------|
| 111107080 | 许正文 | FICEO        | 金力控股投资集团                                   | 战略与资本副总裁        | 北京   |
| 111107056 | 闫凤芝 | FICHR        | 北大纵横管理咨询集团                                 | 合伙人             | 北京   |
| 111107124 | 严震铭 | FICEO        | 福田实业（集团）有限公司                               | 执行董事            | 香港   |
| 111102270 | 杨池生 | FICEO        | 中审亚太会计师事务所                                 | 董事长／主任会计师       | 北京   |
| 111101539 | 杨宏伟 | FICFO        | 中国铁路工程集团有限公司资源开发分公司                        | 总会计师            | 北京   |
| 111107081 | 杨军  | FICRM        | 中国通信服务股份公司                                 | 风险管理部内控处处长      | 北京   |
| 111102031 | 杨凌云 | FICFA        | 汇丰银行中国有限公司                                 | 策略及渠道发展部高级副总裁   | 上海   |
| 111101924 | 杨柳  | FICFA        | 中国银行托管及投资者服务部客户服务处                         | 处长              | 北京   |
| 111107125 | 杨柳青 | FICPA        | Zhi Hua & Co. Certified Public Accountants | 合伙人             | 香港   |
| 111107126 | 杨倩  | FICFA        | 中国建设银行总行                                   | 信息部高级副经理        | 北京   |
| 111101495 | 杨庆贵 | FICFO        | 北京三元食品股份有限公司                               | 财务总监            | 北京   |
| 111101591 | 杨瑞荣 | FICPEP       | 兰馨亚洲投资集团                                   | 投资总监            | 北京   |
| 111101847 | 杨圣军 | FICEO        | 中航工业集团财务有限责任公司                             | 总经理             | 北京   |
| 111101874 | 杨文静 | FICFO        | 北京国华电力有限公司                                 | 财务部总经理          | 北京   |
| 111107082 | 杨筱燕 | FICBRM       | 中国银河证券股份有限公司                               | 风险管理部总监         | 北京   |
| 111107127 | 杨智  | FICFO        | LG                                         | 财务总监            | 北京   |
| 111107128 | 姚华  | FICFA        | 中国银行个人金融部                                  | 副总经理            | 北京   |
| 111101897 | 姚积伶 | FICEO        | 北京长安俱乐部                                    | 副总经理            | 北京   |
| 111102269 | 姚翊轩 | FICFA        | 长盛基金管理公司                                   | 产品经理兼投资经理助理     | 北京   |
| 111101668 | 叶春明 | FICFA        | 北京第二外国语学院国际金融研究中心                          | 主任／教授           | 北京   |
| 111101792 | 叶志钊 | FICEO        | 亚盛（亚洲）有限公司                                 | 首席执行官           | 香港   |
| 111101545 | 于清羿 | FICFA        | 北京澳达天翼投资有限公司                               | 董事              | 北京   |
| 111101833 | 于晓镭 | FICEO        | 中企港资本服务集团                                  | 董事长             | 北京   |
| 111101913 | 于长春 | FICPA        | 北京国家会计学院                                   | 教研中心主任          | 北京   |
| 111101659 | 禹作胜 | FICEO        | 温德拉企业管理集团有限公司                              | 总裁              | 北京   |
| 111107017 | 岳云霄 | FICEM        | 北大纵横管理咨询集团                                 | 高级合伙人           | 北京   |
| 111101902 | 翟日成 | FICFO/FICPA  | 神华集团有限责任公司                                 | 财务部总经理          | 北京   |
| 111101667 | 张斌  | FICFA        | 《世界经济》编辑部                                  | 主任              | 北京   |
| 111107083 | 张春光 | FICSM        | 新理财杂志社                                     | 市场总监            | 北京   |
| 111107052 | 张峰  | FICEO        | 北大纵横管理咨询集团                                 | 执行董事            | 北京   |
| 111101795 | 张克  | FICPA        | 信永中和会计师事务所                                 | 董事长兼首席合伙人       | 北京   |
| 111101577 | 张克慧 | FICFO/FICPA  | 中国神华能源股份有限公司                               | 财务总监            | 北京   |
| 111107026 | 张丽红 | FICHR        | 北大纵横管理咨询集团                                 | 合伙人             | 北京   |
| 111107085 | 张立勤 | FICEO        | 深圳市贞观资产管理有限公司                              | 董事副总经理          | 深圳   |
| 111101695 | 张连起 | FICPA        | 中瑞岳华会计师事务所                                 | 高级合伙人           | 北京   |
| 111107006 | 张霖  | FICFO        | 大连万达集团股份有限公司                               | 财务总监            | 北京   |
| 111107129 | 张宁  | FICCIA       | 伦敦证券交易所                                    | 北京代表处代表         | 北京   |
| 111101588 | 张为国 | FICEO        | 南华金融控股有限公司                                 | 董事总经理           | 香港   |
| 111102268 | 张雪春 | FICFA        | 中国人民银行研究局                                  | 调研员             | 北京   |
| 111101839 | 张艺雄 | FICRM        | 商务部财务司                                     | 处长              | 北京   |
| 111101841 | 张玉  | FICCA        | 中经安信息科技（北京）有限公司                            | 总经理             | 北京   |
| 111102002 | 张玉东 | FICPA        | 北京中咨新世纪会计师事务所                              | 副主任会计师          | 北京   |
| 111101580 | 张振香 | FICHRO/FICHR | 北京国华电力有限责任公司                               | 副总经理            | 北京   |
| 111107086 | 张志恩 | FICEO        | 山西九通绿邦国际贸易有限公司                             | 董事长             | 太原   |
| 111107088 | 赵东  | FICEO        | 启迪控股股份有限公司                                 | 董事会秘书／总裁助理／投资总监 | 北京   |
| 111107087 | 赵家俊 | FICEM        | 正略钧策管理咨询集团                                 | 合伙人             | 北京   |
| 111101899 | 赵长琦 | FICPA        | 《国际商务财会》杂志                                 | 主编／主任           | 北京   |
| 111107089 | 赵子凤 | FICHRO       | 智联招聘                                       | 助理副总裁           | 北京   |
| 111101631 | 郑建桥 | FICEO        | 北京万里红科技股份有限公司                              | 董事长             | 北京   |
| 111107090 | 郑燕华 | FICEO        | 经济一周                                       | 总经理             | 香港   |
| 111107043 | 钟茂森 | FICEO        | 香港佛院教育协会                                   | 董事              | 香港   |
| 111107084 | 周明  | FICFA        | 南华期货经纪公司                                   | 公司内训以及客户外训讲师    | 深圳   |
| 111107041 | 周睿  | FICFO        | 天津应大国际服饰有限公司                               | 财务总监            | 天津   |
| 111101610 | 周世义 | FICEO        | 北京经开投资开发有限公司                               | 总裁              | 北京   |
| 111101764 | 周守华 | FICPA        | 财政部中国会计学会                                  | 副秘书长            | 北京   |
| 111101903 | 周伟  | FICFO        | 北京住总集团有限责任公司                               | 总会计师            | 北京   |
| 111107037 | 朱厚荣 | FICFO        | 汉能投资                                       | 副总裁             | 北京   |
| 111101837 | 朱以明 | FICEO        | 厦新电子股份有限公司                                 | 董事长             | 深圳   |
| 111101638 | 庄伐  | FICEO        | 百年方略（北京）咨询有限公司                             | 创始合伙人           | 北京   |
| 111101600 | 左立为 | FICFA        | ZDM Capital                                | 董事              | 北京   |

## 部分MP校外导师寄语

工作久了，感觉学习是一个综合的过程，不仅仅是知识，还有视野，还有做人。“千江有水千江月，万里无云万里天”，大家在中央财经大学学习，要明白什么是真正的知识，什么是自己努力的方向，更要结识新朋友，提升人生境界。

——孙培源 中国证券监督管理委员会 创业板发行监管办公室

“双导师辅导下的工作经验计划(Mentor Program, MP)”从海内外聘请了一批在职研究生校外导师，作为校园教育的补充，协助培养人才。这是培养现代化、国际化、复合型高端人才的重要举措之一，具有示范性、前瞻性、战略性。

校内外合作培养人才，学校可以广泛利用社会资源，通过案例教学、情景教学、现场实习、人物事件评述，帮助学生接触社会、深入生活、多视角了解复杂多变的社会和经济文化现象，真实的多元数字，以及文字和数字背后的东西。

校内外合作培养人才，有利于在职研究生提高综合素质，加强能力训练。比如，认识能力、分析能力、协调能力、决策能力、执行能力。素质和能力的高低，对一个人的成长至关重要。

校内外合作培养人才，可使各方互利多赢。通过沟通，学校进一步了解社会对人才的需求，使培养目标更具针对性。需求方可以聘请到更符合实际需求的人才，减少磨合期，促使一批人才早日脱颖而出，为中国经济平衡发展、和谐发展、绿色发展、集约发展、科学发展做贡献，在21世纪中国走向经济强国的征程中，成为栋梁。

祝中央财大和国际教育学会再创辉煌！

——赵长琦 《国际商务财会》杂志社主编

“双导师辅导下的工作经验计划(Mentor Program, MP)”是培养理论联系实践的高素质人才的有效方法，祝项目越办越好，吸引更多企业人士桃李满天下。

——王彦 北大纵横管理咨询公司 合伙人

校外导师项目给了我们这样一个平台：我们可以在这里遇到可以相互信赖的朋友，可以发生碰撞的思想，可以有更高端的理论应用机会。感谢这个项目！

——杜培枫 招商局集团博士后

对于管理，不管是宏观还是微观，要以目的性为第一要任，万勿以己为标准，才能使自己的工作见成效。

——金振捷 北京中恒宝苑商业管理有限公司财务总监

学有所成，业有所精，分享合作，促进发展。

——陈静 普华永道中天会计师事务所审计合伙人

与你携手，共同进步。

——王山 北大纵横管理咨询集团深圳运营中心总经理 高级合伙人

了于心 达于言 敏于行

——杨筱燕 中国银河证券股份有限公司风险管理部总监

学无止境，共同成长。

——陈军晓 北京北大纵横管理咨询有限公司IT咨询中心总经理

我的学习与成长的道理上，同样得到各位老师前辈的提携与帮助，我希望能有机会将这样的一种精神传承下去。祝愿MP计划越办越好，与大家一起分享知识，共同进步！

——徐朝华 和君管理咨询集团副总裁

# 新理财《新理财》杂志

《新理财》（公司理财）创刊于2003年1月

《新理财》（政府理财）创刊于2008年8月

主管：中华人民共和国财政部

主办：中国财政经济出版社

## 我们的定位 Magazine Focus

- 坚守权威导向
- 保持宏观视野
- 追求专业品质
- 打造交流平台

## 未来携手共赢

### 《新理财》（公司理财）

定位于中国第一本为企业CFO倾力打造的杂志，以“专注公司财富增长”为历史使命，彻底服务中国大钱在握的CFO阶层。在财经类杂志中独树一帜，为国内第一本公司理财的杂志。

中国发行量第一的公司理财杂志



### 《新理财》（政府理财）

中国第一本为政府理财人定制的政府理财杂志被誉为“政府理财人的工作读本和精神家园”

中国发行量第一的政府理财杂志



## 《新理财》杂志社每年举办的各类大型活动

### 中国CFO年度人物评选

为目前国内财务领域最具权威性的评选活动。目前已开展五届。

### 中国CFO高峰论坛

是业内CFO的顶级盛会

### 中国CFO俱乐部

定期或不定期举办中型或小型的活动以便大家互动交流。

### CFO沙龙活动

与知名机构合作推出CFO沙龙活动，为高端小型活动。每月定期邀请专家领导与企业CFO进行小范围圆桌讨论。

## 出版周期

《新理财》（公司理财） 每月1日出版 定价20元/期 全年订阅240元

《新理财》（政府理财） 每月15日出版 定价20元/期 全年订阅240元



## 中财大校庆 五任“财长”来祝贺



10月17日，在学院南路校区隆重举行的中央财经大学60周年校庆上，共和国五位历任财政部部长前来参加。

“我们的老部长来了。”当84岁高龄的我国第6任财政部部长王炳乾出现在中央财经大学时，谢旭人等几位部长急忙走上前迎接。刘仲黎、金人庆、项怀诚、谢旭人4位部长围在王炳乾老部长的身边，“王老祝您身体健康。”“我们很久没见面了。”五位部长互致问候，旁边的记者忙着拍照抢镜头。

作为教育部直属国家“211工程”重点建设院校的中央财经大学，是“优势学科创新平台”高校，首批46所“国家建设高水平大学公派研究生项目”高校之一和首批实施“长江学者奖励计划”的人文社科类院校。

中央财经大学一直秉承“忠诚、团结、求实、创新”的校训，“求真求是、追求卓越”的办学理念，为国家培养了8万多名高素质人才，被誉为“中国财经黄埔”。

校庆60周年之际，中央领导发来贺信，海内外校友也纷纷返回母校。原财政部部长金人庆，全国政协副主席李金华，原央行行长、现任全国社保基金理事会理事长戴相龙都毕业于该校，他们都出席了当天的校庆活动。

当天的校庆实况，通过视频网络直播系统实现了与沙河校区的同步传播。当晚，学校还举行了联欢晚会，校友和师生们一起载歌载舞。

来源：法制晚报





中央财经大学北京校友会  
会计学院分会捐赠仪式隆重举行

文/吕杰

11月10日上午10:00, 中央财经大学北京校友会会计学院分会捐赠仪式在会计学院大会议室隆重举行。中财北京校友会副会长、会计学院分会会长、79级校友、中国水利电力对外公司总会计师崔立中先生, 80级校友、国家会计学院院长高一斌先生, 83级校友北方装备有限责任公司董事长阚国良先生, 78级校友、审计署国外贷拨款项目审计服务中心主任陈华先生, 86级校友、北京中税通税务师事务所有限公司办公室主任龙悦女士等代表北京校友会会计学院分会出席捐赠仪式。会计学院院长孟焰教授、党总支副书记黄德忠老师、副院长李晓慧教授、副院长袁淳副教授、院长助理吴溪副教授、中央财经大学管理研究中心执行主任梁海虎先生及会计学院教师、学生代表参加了此次捐赠仪式。此次捐赠仪式是会计学院庆祝建校六十周年系列活动之一。捐赠仪式由黄德忠副书记主持。

五位校友代表北京校友会会计学院分会向学院捐赠了精美的工艺品——水晶鹰, 寓意会计学院未来发展“鲲鹏展翅、翱翔万里”。

孟焰院长首先发表了热情洋溢的致辞。孟院长

说, 学校在前不久刚刚举行了庆祝建校六十周年的庆祝活动, 在此代表学院全体师生对会计学院在京校友表示衷心的感谢。感谢校友们长期以来对学院发展、建设的关心和支持。接下来孟院长向校友代表介绍了学院目前的基本情况, 汇报了近几年来学院在发展过程中取得的成绩, 并描绘了学院未来发展和建设的方向。

崔立中等校友先后代表北京校友会会计学院分会发言。他们在发言中表示, 学校、学院在六十年的办学过程中, 为国家、社会培养了一大批财会人才, 为中国的财会事业的发展做出了重大的贡献。他们为母校、学院今天的发展成就感到光荣和骄傲, 并表示今后将进一步密切与母校的联系, 为母校、学院的发展贡献自己的力量。

接下来, 孟焰院长分别向五位校友颁发了会计学院在职研究生校外导师聘书。

之后, 学院教师、学生与五位校友代表进行了热烈的座谈。就学院未来的发展方向、人才培养进一步与实务相结合、加强学院与校友之间的联系等话题进行了热烈的讨论。

最后, 孟院长做总结发言。他说会计学院经过几代师生、校友的共同努力, 现在正处在历史最好、最快也是最关键的发展时期, 学院未来的发展需要全院教职员工的共同努力, 也更需要广大校友的支持和帮助。他再次对在京校友表示了衷心的感谢, 并说“会计学院是校友永远的家, 欢迎广大校友常回家看看!”



CHINA & THE  
WORLD CULTURAL  
EXCHANGE

《中外文化交流》杂志 中文版·英文版  
发往世界180余个国家和地区

栏目设置:  
特别报道 / 观察 / 论坛  
正在进行时 / 艺术家  
境外胜景 / 交流 / 文化遗产  
博物馆之窗 / 书讯 / 资讯 / ……

北京市东城区北河沿大街83号  
邮编: 100009  
电话: 84020945  
www.zwwhjl.com.cn  
E-mail: zwwhjl@vip.sina.com



CHINA YOGA

幽然瑜伽

阳光伽人

用积极乐观的态度去体味瑜伽  
去改变自己的生活态度



www.yryoga.com.cn

电话: 010-8413 1320 / 1580148413



董一鸣 FICHR MP导师  
承玺管理咨询  
总经理

## 董一鸣导师访谈

### ——全球金融危机下的企业人才需求

都知道“江湖儿女”董一鸣是个大忙人，约她很难，这也难怪，从她原先丰富多彩的人力资源行业资历就可以看出董总是个空中飞人，所以很幸运我有机会就MBA的就业及相关人力资源问题拜会了董总。

中财《MBA》：董总，您好！首先感谢您在百忙之中，抽出时间来接受我的访问，首先请教您是什么原因成就了您辉煌的职业生涯？

董一鸣：不能说是辉煌，只能是我达到了我 的预期目标。我认为一个人要达到自己心中的目标，首先是要有一个明确的规划，比如自己适合做什么工作，自己要清楚，严格的来说就是正确的认识自我，找到自己的特点，发挥自己的特长。其次，应该怀着一颗感恩的心去看待世界，认真的对待每一份工作，不要忘了不同的工作会带给你不同的感受，你会从中获益匪浅，面对每一次挑战，一步步的走向成功。当然，还有家庭的支持和鼓励，家也是我永远的后盾。

中财《MBA》：从您的介绍中，我感觉到一个合适的职业规划是非常重要的，对我们这些即将面临再次就业的MBA学生，您有什么经验可以与我们分享？

董一鸣：现在很多人都在谈职业生涯规划，可是实际上很多人不了解真正的职业生涯规划是什么，如何去规划自己的未来。职业规划是针对职业困惑、面向职业发展的一系列服务的统称。 现在市场上有很多的职业规划的书籍，但是我总觉得这是单独个人的规划问题，不能千篇一律，必须要结合自己的实际情况。对于MBA学生来说，这个群体不同于普通的学生，你们有丰富的工作经验和人生阅历，这是一笔宝贵的财富，必须用好自己的财富，发挥它的最大价值，这样才能使自己有一个更稳定的上升平台。举例来说，很多同学面临着再次转行的问题，你是往东去还是往西走，没有人能告诉你准确的答案。但是我想告诉同学们的是，必须结合自己的实际情况来考虑，家庭和事业也需要做到平衡。尽可能的能与原来的行业相贴近，这样成功的概率会高一些。

中财《MBA》：董总，作为一个在外资企业工作了很多年的HR，您肯定是阅人无数，什么才是您眼中最符合公司要求的人？

董一鸣：这个问题必须区分不同的企业和不同的岗位，因为每个公司的企业文化不一样，导致每个企业的用人标准不尽相同，同时所招的岗位也是如此，研发和销售的用人标准肯定不一样，所以具体来说只有几个原则。招聘：在我的工作层面选人

只有一个标准：价值观匹配——看应聘者是否认同和符合企业的价值观。这种选人的方法也是在不断考验我能否在相对短的时间把别人价值观问出来。培训：由于企业差异化等方面的原因，我希望通过有活力的培训形式，良好的激励政策等活动来潜移默化他们，借此影响他们的一些观念和行动。激励：在长远用人方面，我们也是采用价值观导向。人力资源部门需要花了大量时间去沟通，关键是为了企业与员工价值观的相互尊重。但是，就这一句话，我们做起来要花费大量的心力，但一旦建成价值观互动的平台、管道，即员工想说什么就说什么，也知道通过什么渠道去说，公司想传达什么就传达什么，也知道如何传达而不会被误解，公司就走上了良性循环的道路。举个小例子，在我们公司，对于想离职的员工，通过努力，澄清误会，明确双方价值观，有一大半能留下来继续发挥，离开的也会怀着一颗感恩的心去感谢公司在各个方面给他带来的价值提升。这样我们才能达到双赢的局面。

中财《MBA》：HR的圈子里都说您是整合的高手，现在面临全球的经济危机，很多企业面临合并整合，必然会带来裁员的问题，这个问题您怎么看？

董一鸣：裁员问题是我最不愿意看到事情，因为很多员工都是我亲自招聘到公司来的，但是经济危机的压力谁也不能抗拒，最近可以看到很多媒体都在关注这个问题，尤其是劳动合同法出来以后，社会上对这个问题的争论也特别多。首先大家要看到一个现实，企业裁员避免不了，每个企业都有自己的裁员政策，都是从自己的企业情况出发，不具备可比性。但是人在职场，我想告诉大家都是如何避免自己成为被裁掉的那个人。首先你要有业绩，很多公司都是业绩说话。第二点，在这么复杂的环境下我都没有到处抱怨，到处传播谣言，这个时候老板可能暂时性的会把你忘了，因为你不出声，他现在着急的是救火，把公司业绩拿上来，该裁的人裁掉，该招上来的招上，他会暂时忽略你，但某一天会想，只有某某某，只有你没有给我当时的时候添乱，这个时候他就会想到你。另外，在老板面前，或者是客户面前，永远都不要说公司不好的事情，比如降薪了，不跟客户发牢骚，永远用我的专业度计划感化客户，专业度是非常重要的。哪怕明天被裁了，今天做出来的东西，交出来的成果也是规规矩矩的，就是职业精神和专业性的一致性，这个非常重要。还有就是平时的铺垫，前两天跟朋友们聊天，他们说现在在老板面前特表现，晚下班。我说现在加班是没用的，你所有的东西老板看到的是他对你的印象… 同时尽量可能多的多承担一些别

## 王璞： 北大纵横 纵横华夏

摘自/《中国名人》第84期

### 艰苦来时路 执着上下求索

北大纵横管理咨询公司是由北京大学和光华管理学院兴办的专业管理咨询机构。1996年7月10日成立，是中国第一家注册的本土管理咨询公司。公司先后为国内外数百家企业提供过一流的咨询服务，其中仅三分之一为国内500强或上市公司，其中包括国家电力、中国电信、中国银行等一系列国有大型企业，管理咨询业务年营业额超过数千万元。

1996年6月，尚在就读MBA的王璞，拉上几个同学，壮志踌躇地融了一笔资金，注册了北大纵横管理咨询有限公司。这些中国首批MBA跟几年后梦想在网络淘金的海归一样，满脑子创业冲动和财富梦想，怀着迅速做起来为北京大学和自己争气的决心，信心十足的甩开膀子准备大干一场。

那个时候，中国网络信息业刚刚发展，公众对信息变革的来临还是犹豫和观望的态度，信息建设的硬件设施基本还处于空白阶段。而管理咨询业务的发展，很大程度上必须依托网络信息的发展。先知先觉的王璞可以预计到管理咨询业未来的强势发展，却乐观地高估了北大强大专家资源的集群带动作用。实际上，通过专家的渠道获得的客户微乎其微。

北大纵横创办没多久就陷入了入不敷出的困境，生活无疑和壮志踌躇的王璞开了个玩笑。但执着的王璞，并没有想过放弃。开荒者本来就要披荆斩棘，需要背负前方无路、四面楚歌的巨大压力，只有摸着石头过河的过程中坚定守望，适机而动，才有可能等到成功的莅临。

“创业者众，不过很多人在成功到来的前一刻选择了放弃。我的成功源于我的执着。我认准了一条路，不达目的不罢休。即使知道前途坎坷崎岖，也会要咬定青山不放松。就像唐僧西天取经一样，明知道山有虎，偏向虎山行。人长立志，不若立长志。”一杯香茗，几许心酸，回望来路，王璞感慨良多。

### 步步为营 更行更远还生

经历过寒冬，伴随着中国经济的腾飞和计算机行业的迅速发展，管理咨询也终于迎来了预想中的春天。随着观念的转变，憋闷了四年

的北大纵横喘了一口气，“营业收入井喷似的爆发。”诚如此前的行业困境一样，管理咨询的行业苏醒谁也无法料到，但是这无疑让弄潮儿们欢呼雀跃。在中关村，王璞亲眼看着许多创业企业流星般的稍纵即逝，北大纵横没有像瀛海威等行业先驱者一样在黎明前的最后一刻倒下去。2000年8月14日，北大纵横管理咨询有限责任公司发展成为北大纵横联合咨询(集团)公司，北大纵横和王璞一道，由此完成完美蜕变，开始走上裂变式的发展腾飞期。

王璞给北大纵横的发展，设置了一条双节点的道路。在参照国外优秀咨询企业的同时，结合我国的基本国情，制定出一条合理缜密的发展策略。按照国外四年一届的选举规则，王璞和合作伙伴给北大纵横定位四年一次创业期。96到2000年是一次创业，2000年到2004年是第二次创业，2004年道2008年是第三次创业，依此类推，这是一条美式的时间节点。而中式的时间节点是五年一小庆，逢十一大庆。4年一次的大变，和每年一次的小变，有机结合，能够更合理地审视自身的发展进程。

现在北大纵横快完成第三次创业期，第三次创业期北大纵横进一步完善了合伙人的管理模式，打造出一个更庞大的队伍。北大纵横是目前中国单一法人主体里头拥有MBA最多的公司，拥有两百多名MBA。十年磨一剑，北大纵横从几个人合伙的小公司，如今成长成为管理咨询行业的领导者名牌。

“下一个十年，我希望把北大纵横打造成全球管理咨询领域第一品牌。虽然前途漫漫，但我有信心兑现自己的诺言。”王璞信心满满，眼睛闪烁着希望。

### 以人为本 团队至上

北大纵横能够在国外顶级咨询公司的夹缝中活得好，作为掌舵人的王璞，有自己的法宝。北大纵横的成功，除了王璞在技术层面的精心运作之外，更本质的一点在于，对中国企业、中国市场经济的深层次思考，使北大纵横拥有了超越麦肯锡等国际咨询巨头的利器：本土价值观。

多年市场的打拼，加上深厚的理论功底、对中国企业的深入观察研究，使王璞得以对症下药地总结出中国企业发展的“新三驾马车理

论”，即当前中国企业走出发展低谷，迎接世界竞争所必须具备的三个元素：战略、人本、企业文化。王璞把企业发展比喻成爬一个三面体的金字塔：一面坡是战略，另一面是人本，再一面是文化。三面体的高端价值观、使命、愿景部分交叉，在山顶上重合。管理者要做的工作就是让组织里更多的同志有价值观、有使命、有愿景。当越来越多的人拥有了一致的价值观、使命和愿景。而这又将反过来指导企业的战略、指导企业的人力资源，指导企业的文化，这样的企业一定是常青的企业。

一位国内管理咨询界的业内人士风趣的将国内的管理公司和国外的管理公司比喻成蚊子和狮子的差距。而人才往往有成为公司发展的瓶颈。北大纵横在十年的发展中，在实现从领先者到领导者发展的品牌优势背后，人才是最大的财富。

“北大纵横是靠团队打天下，不是靠个人英雄主义。”王璞又如此补充到。管理咨询公司是一个很难形成规模的行业，要打造一支高水平的团队并不容易。在国内的管理咨询公司，常见的就是二三十人一支团队，像北大纵横现在这种100多人的团队，能同时运作30多个项目的公司便属凤毛麟角了。“全球顶级的管理咨询公司麦肯锡有5000人的团队，我们现在做不到麦肯锡的规模，只是希望公司能在2008年有一支500人的队伍。”王璞坦言。

“管理咨询，为企业提供个性化方案，是一个非常需要有创造力的工作，说白了，就是要非常有能力的人，没有能力做不了管理咨询工作，有能力的人，面临的选择也多。如果管理咨询公司不能解决员工的激励问题和荣誉问题，那么结果就是人才的流失。”王璞解释说。

### 铿锵领路人 广结好友登山

“刘禹锡曾在文中表达自己的择友态度：‘往来无白丁’，他这种有阶级性质择友方式，是我所摒弃的”。王璞陈列了自己的择友条件：不要求富，不奢求贵，但求交心。酒逢知己千杯少，话不投机半句多。其实，像王璞这样遍历世事冷暖苍桑的创业者，难免被社会打磨得八面玲珑，“他在古代，肯定是个侠客。”一位资深的同行朋友如此形容他。坦荡率直的性格、江湖义气的行事风格，让王璞在尔虞我诈的商海沉浮里独树一帜，也是吸引众

人矢志跟随的主要原因。

“三人行，必有我师”，身处事业巅峰的王璞并没有目空一切，而是广泛地不耻下问。“现代社会，信息这么发达，每一个人，都有可能某一方面成为你的老师。人只有不停止地学习，才不至于被社会淘汰，才能永立于时代的风口浪尖。”

闲暇时间，王璞最喜欢的户外活动时登山。登高望远，意气风发，不仅可以锻炼身体，还可以磨练心智。“我很享受‘会当凌绝顶，一览众山小’的感觉，”

更重要的是，王璞补充：“我也可以提给自己一个暗示，没有什么不能被超越，有人说麦肯锡只能高山仰止，我从来不这么认为。



王璞 FICEO MP导师  
北大纵横咨询集团  
创始人 首席合伙人

## 如何应对金融危机下的贸易摩擦和贸易保护主义

文 / 傅东辉(FICPA)

当前全球性的金融危机，引来了贸易保护主义的喧嚣和泛滥，因而引起全世界的担心，是否会重蹈20世纪30年代“经济大萧条”时期贸易保护主义的死胡同。历史的教训，使世界主流意识坚决站到了反对贸易保护主义的一边。但是，如何解决金融危机下可能加剧的贸易摩擦，如何区别合法的贸易保护和贸易保护主义，并且如何有效抵制贸易保护主义，世界各国都必须作出明确的回答。

WTO是以公平贸易秩序来实现全球贸易自由化的终极目标，WTO允许在一定条件下采取贸易保护措施，以维护现有的公平贸易秩序，但是坚决反对贸易保护主义。要区别合法的贸易保护和贸易保护注意的界限，就应认定任何一种贸易保护措施是否违背WTO的规则，是否具有单边主义的色彩，是否构成违法歧视性，是否过度适用和滥用，并且是否以牺牲国际贸易法律秩序为代价。对于这些问题，WTO国际贸易法应给予明确的法律回答，以应对当前金融危机对WTO国际贸易法律秩序的挑战。

关键词：

贸易保护主义，合法的贸易保护，滥用反倾销，自由贸易，公平贸易



傅东辉 FICPA MP导师  
锦天城律师事务所北京分所  
律师

### 一、金融危机与贸易摩擦

#### 1. 自由贸易，公平贸易和贸易摩擦

推动全球贸易自由化是WTO的基本目标之一，自由贸易是在没有进口关税、出口补贴、国内生产补贴、贸易配额或进口许可证等政府行为干预或限制下进行的贸易或商业活动。

自由贸易理论产生的基本依据是比较优势理论：各国通过生产成本低效率高的商品，来交换其无法低成本生产的商品。自由贸易使各国达到互利的目的，包括两个方面：其一，通过国际交换获得本国不能生产或生产成本太高的产品；其二，通过国际分工、发挥比较优势使本国资源得到最佳配置。因此，通过国际分工和交换，一国可以获得规模效应、竞争效应和学习效应，从而促进就业扩大、收入提高，推动产业升级换代和经济的持续增长。

然而，完全的自由贸易在现实世界中并不存在。19世纪，英国凭借它的工业优势，曾经推行自由贸易政策达六十年之久。战后的英国仍然是坚定的自由贸易倡导国家，但是，欧盟30年前对中国产品的第一个反倾销案(糖精反倾销案)，却恰恰是英国的企业博姿公司(BOOTIS)提出的申诉[EC Official Journal L331，9.12.1980，p41]。因此，在人类实现贸易自由化的过程中，自由贸易和贸易保护从来就是一对孪生兄弟。即使是主张自由贸易的国家，也仍然把局部的贸易保护作为对外贸易政策的一个组成部分。

乌拉圭回合建立的WTO制度，是以公平贸易秩序为基础的全球贸易秩序。公平贸易相对自由贸易而言，实际是一种有条件的自由贸易，或者说是一种有规则的自由贸易，也是一种可以由政府给予救济的自由贸易。WTO最基本的贸易救济措施，就是反倾销，反补贴和保障措施。其中反倾销和反补贴是允许对不公平贸易采取的救济措施，而保障措施则是对公平贸易在造成对进口国损害的情况下允许采取的救济措施，但亦允许出口方在一定条件下予以报复。因此，WTO成员国在贸易救济方面偏向采取反倾销和反补贴措施，对保障措施则比较谨慎。

贸易摩擦，狭义是指在国际贸易中，国与国之间在贸易往来上产生失衡，其中一国持续顺差，另一国逆差，或一国的贸易活动触及或伤害另一国产业。广义的贸易摩擦则包括一国对另一国出口贸易所采取的贸易救济措施，其

中两反一保占有主要地位。

#### 2. 贸易摩擦是国际贸易的必然现象

国际贸易是促进各国经济发展的重要引擎，但是也会不断造成各国相互间贸易发展的不平衡，这本来是国际贸易的必然现象，但是，当国际贸易平衡严重失调，国际贸易摩擦日益加剧的时候，贸易摩擦则经常被一些政治家利用，作为推行贸易保护主义的借口。

中国近三十年在经济上的崛起和发展，是中国对外贸易渐进扩大的结果之一。中国接受了国际分工和比较优势的理论，充分发挥了中国原材料便宜和劳动成本低廉的优势，从对外贸易加工逐渐发展到很大程度的一体化生产，解决了中国工业发展的基础积累和中国人民的温饱，也给世界经济注入了新的动力。1975年，中国对外贸易不到100亿美元，2007年，中国全球贸易总额已经突破2.1万亿美元。2008年，中国全球贸易总额超过2.5万亿美元。中国经济在本世纪的迅速腾飞并不断接近发达工业国家，在一定程度上必然产生与其他贸易伙伴的贸易失衡，从而引发经常性的贸易摩擦。然而，中国对外贸易与其他国家事实上是呈互补性的，包括与发达国家和发展中国家之间，真正构成直接竞争和冲突的产业只是局部。因此，一些发达国家利用中国在国际贸易上的迅速发展以及长期保持的贸易顺差，不断鼓吹中国威胁论，企图组织起一个全球性的对华贸易封锁圈，抑制中国对外贸易和经济的发展，拉起贸易保护主义的大旗，拖贸易全球化之后腿。这无疑根本违背国际贸易的基本规则，过度夸大了贸易摩擦的负面影响，这就有可能误导各国的对外贸易政策，并消极影响各国的根本利益。

#### 3. 乌拉圭回合后国际贸易摩擦的走势

乌拉圭回合以后，WTO的建立对于经济全球化的发展产生了巨大的推动作用。然而，随着经济全球化和贸易自由化的发展，作为贸易救济措施中使用频率最高的国际反倾销又呈现什么态势呢？国内学术界普遍认为，经济全球化和贸易自由化的发展，引起了国际贸易摩擦的不断加剧，国际贸易保护主义频频抬头，国际反倾销局势愈演愈烈。事实上，这是一种很深的误解，这种误解的原因来自两个方面，其一，把经济全球化和贸易自由化的发展与反倾销的趋势划等号，以为成正比关系，因而，很大程度上凭推论来支持错误的论据；其二，简单把国际对华反倾销的升级替代国际反倾销本

身，因而，论据违背了事实本身。

如果我们客观地，实事求是地分析一下WTO反倾销案的数据统计[ www.wto.org./english/tratop\_e/adp\_e/adp\_e.htm]，我们发现，从1995年WTO建立至2007年这十三年间，国际反倾销的发展所呈现的趋势，是先低后高，然后又由高至低，完成了一个弧形的发展。而这个弧形所表明的趋势说明，在WTO建立初期，也即从1995年至2001年，国际反倾销的趋势是一路高涨，1995年全球反倾销立案数157件，2001年达到顶峰，全年达366件，比1995年增长了2.3倍。但是从2001年往后，国际反倾销每年案发数则不断下降，至2007年全球案发数又回到了近似1995年的水平，2007年当年案发数164件。

这使我们看到，关于全球化的发展与反倾销的加剧成正比的推论是不正确的。那么又如何解释国际反倾销的弧形发展呢？从1995年至2007年的十二年间，我们可以把国际反倾销的趋势分成两个阶段：1995—2001为第一阶段，2001—2007位第二阶段。

第一阶段(1995—2001)，国际反倾销呈上升趋势，这与乌拉圭回合以后关税大幅度降低促使贸易流量的增加肯定有直接关系，但同时，很多学者都注意到一个重要的现象，那就是在这段时间里，很多发展中国家开始诉诸反倾销，这包括中国在内，中国从1997年发起了对外反倾销第一案，即新闻纸案。由于发起反倾销的成员数量绝对增加，直接导致了反倾销数量的增加，1995年，共有19个国家发起反倾销调查的157件，2001年则有27个国家共发起反倾销调查366件。但是，反倾销发起国的增加，不能简单将其归咎于贸易保护主义的抬头。如果说在乌拉圭回合以前，反倾销基本上是由发达国家所垄断的游戏，那么，WTO建立以后，反倾销便逐渐走出富人俱乐部，向民间扩散，为许多发展中国所掌握，其中WTO组织为广大发展中成员举办的各种反倾销培训班发挥了很大作用。而这对于以往发达国家对反倾销的滥用本身起到一种反向的钳制作用。客观上在后一阶段起到了抑制全球反倾销升级的积极作用。

第二阶段(2001—2007)，国际反倾销大幅回落，总体趋于缓和。这种看似与经济全球化和贸易自由化的发展成反逻辑的现象，实质是事出有因的。一方面，反倾销实施的大众化至少对一些传统滥用反倾销的国家有一种告诫和钳制作用，促使其慎用反倾销。另一方面，WTO争端机制的频繁使用，WTO争端裁决的效应，

在很大程度上抑制了对反倾销的滥用，美国在倾销认定上采用归零法的一再败诉，美国1916年反倾销法被裁定违背WTO规则等，对于抑制美国滥用反倾销起了很大作用。美国在1995—2001第一阶段的7年中，平均每年立案37件，在2001—2007第二阶段的6年中，年均立案降到了24件，只占到第一阶段年均立案数的65%。欧盟情况类似，欧盟在第一阶段的7年中，平均每年立案35件，在第二阶段的6年中，年均立案数降到了21，只占到第一阶段年均立案数的60%。[www.wto.org./english/tratop\_e/adp\_e/adp\_e.htm]

因此，在经济全球化和贸易自由化的发展过程中，由于WTO争端机制的监督作用，反倾销的许多规则得到澄清，例如归零法，因果关系，倾销数量等等，滥用规则的现象得到抑制，国际反倾销的发展走了一个弧形，这绝不是一个简单的数量增加或减少，而反映了世贸成员在实施贸易救济上逐步走向理性和法制。

#### 4. 反倾销在国际对华贸易摩擦中的地位

中国在乌拉圭回合结束以后不失时机地加入了世贸组织，为中国经济的快速崛起创造了良好的国际条件。

改革开放以来，我国外贸的年增长率在世界上一直居领先水平，1978年中国年出口额仅97亿美元，占世界出口贸易总额的比重不到1%，排名为第34位。至2001年中国加入WTO那一年，中国出口额已达2,662亿美元，那一年全球出口贸易为61,550亿美元，中国出口占全球出口贸易比重为4.3%，中国在美，德，日，法，英之后，位居世界第6位。

中国入世后，正在崛起的中国经济，成了经济全球化和贸易自由化的大赢家，全球各国关税的大幅度降低，贸易壁垒的削减，为取得了最惠国待遇的中国在很大程度上扫清了对全球出口的障碍。中国出口增长迅速，2004年甩下日本，2007年超过美国，至2008年底，根据WTO的统计，中国出口贸易已达12,178亿美元，仅稍稍落后德国(13,264亿美元)，中国占全球出口额的比重为8.7%，位居第一的德国比重为9.5%，而中国超过德国，成为全球最大出口国已经指日可待。

中国经济的崛起，不仅给全球经济的增长做出了重要的贡献，但同时也对部分发达国家和部分发达的发展中国家经济构成了一定冲击，这就是为什么当全球反倾销从2001年至2008年走向逐渐缓和之时，全球对中国的反倾

销却节节上升，1995年，全球反倾销共立案157件，全球对华反倾销20件，占13%，2001年当全球反倾销达到最高峰，全年共立案366件，其中对中国反倾销54件，占全球15%，然而，至2007年，当全球反倾销回落到164件，接近了1995年水平时，对华反倾销却相反增至60件，占全球反倾销立案数的比例却上升到37%。[ www.wto.org./english/tratop\_e/adp\_e/adp\_e.htm]

在全球反倾销趋于缓和之时，全球对华反倾销却节节升级，这与WTO允许对中国实行反倾销时采取例外条款有关。中国为了尽早入世，在入世议定书中同意对华反倾销的非市场经济条款，对中国反倾销实行非市场经济待遇，这等于放宽了对中国发起反倾销的立案条件，同时又增加了认定中国企业倾销的任意性，从而大大增加了WTO其他成员的国内产业对中国进口产品诉诸反倾销的机会。

由于WTO反倾销规则关于非市场经济条款的模糊性和不确定性，大大增加了WTO其他成员调查当局在对华反倾销时违法滥用反倾销规则的可能性。这种情况在一些发达国家对华反倾销中特别严重，翻开欧盟近年来对华反倾销的每一个案子，违法滥用规则几乎已成惯例，而且印度，土耳其和巴西等发达的发展中国家也跟着仿效，这应该是国际对华反倾销升级的客观原因。但是，这里还存在另一个主观上的原因，面对那些明显违法滥用反倾销规则的行为，中国人以德报怨的传统，影响了我们主动诉诸WTO争端机制，导致某些国家在对华反倾销方面为所欲为。

然而，当一些发达国家企图以非市场经济的反倾销来遏制中国的发展和崛起时，大多数发展中国家却对中国表现了毫无保留的支持，至2008年2月27日，几内亚成为第77个承认中国市场经济地位的国家，其中绝大多数是发展中国家，还有一部分发达国家，如澳大利亚，新西兰，瑞士和挪威等，这说明中国经济的崛起，对于世界其他国家并非是一种威胁，相反，中国的崛起是对经济全球化和贸易自由化的积极推动。WTO成员已有一半以上成员承认中国市场经济地位(2008年7月WTO共达153个成员，WTO网站)，这表明把中国这个全球第二贸易大国在反倾销方面尽早纳入WTO多边规则，已经是经济全球化刻不容缓的需要，是考验WTO权威性的需要，也是减少国际贸易摩擦的需要，更是一个和谐的国际贸易秩序的需要。

#### 5. 多边体制下贸易摩擦的可预见性

虽然贸易摩擦对于正常的国际贸易有消极影响，对于全球贸易自由化有相当腐蚀作用，但是，在现行WTO体制框架下，贸易摩擦的基本趋势还是有序的，有规则的和可预见的。这是因为WTO为促进全球贸易自由化和规范国际贸易摩擦规定了迄今为止最为详尽和可行的国际贸易规则，WTO各成员方都以一揽子的方式承担WTO贸易法上的各项义务，各国单边主义的膨胀和横行得到了有效抑制。正由于WTO对各种贸易摩擦和贸易救济都规定了严格的规则，包括程序规则和实体规则，因此，现时贸易摩擦在很大程度上是可以预见的，可以被防止的，也是可以依法解决的。例如，WTO的任何一个成员国，如果要对来自某个国家的某项进口产品采取贸易保护措施，那么，起码要按WTO确立的规则证明已经符合实体和程序上的法定标准，以反倾销为例，如果一国对另一国的某项产品出口数量不大或者价格较高，或者进口国国内产业无法举证证明存在倾销和损害，那么这个出口国被告倾销的可能性就不大。WTO对于贸易摩擦的有效规范，使得进出口国双方对于其相互之间的局部的贸易摩擦和冲突都具有可预见性，而且，在程序上，反倾销调查的立案必须事先照会涉案出口国政府，而反补贴调查则必须事先经过政府间的磋商。这就在一定程度上减少了贸易摩擦偶发性和突发性，保证了国际贸易可持续性的发展。

#### 6. 金融危机下贸易摩擦升级的可能性

当前，由美国次贷危机所引发的全球性金融危机和经济危机，正在使各国经济陷入严重萎缩，全球贸易正以战后前所未有的速度下滑，世界贸易组织预测今年全球商品贸易将萎缩9%。经济动荡动摇了各类产品的正常贸易，穷国和富国都一样。发达国家的经济普遍陷入了负增长，即使是继续保持高增长率的中印等发展中大国的经济，其增长速度也大大放缓。全球金融危机无疑为形式形式的贸易保护主义的抬头提供了土壤，美国救市方案中“购买美国货”的条款更是为世界各国的贸易保护主义推波助澜，例如法国媒体大势鼓吹购买法国货，英国出现排挤外籍工人的逆流。根据美国有关民意调查公司的调查，现在自由贸易支持率较高的国家反而是中印等发展中大国，而发达国家对自由贸易的支持率都下降到了最低点。

但是，目前全球性金融危机并不一定使贸易摩擦突增，回顾1997年亚洲金融风暴的情况，全球反倾销立案最多的时期并不是1997年和1998年，二是1999年和2000年，贸易摩擦的大量发生往往相对于金融危机具有一定的滞后性。

此外，全球性的金融危机并不一定加剧所有产业的贸易摩擦。例如，在金融危机时期，

麦当劳的营业额反而上升。中国作为发展中大国，主要出口产品以消费者的日常必需品和轻工产品为主，价廉物美，与发达国家在很大程度上构成互补，因此，对于很多中国出口产品，相对于发达国家的主要出口产品，如机器设备，高档化妆品或名牌产品等，金融危机的直接冲击反而会相对小一点。

#### 7. 贸易保护主义将把贸易摩擦引入死胡同

然而，一些国际媒体把贸易保护主义捧为解救全球金融危机的灵丹妙药的做法仍然大有市场。很多国家的政治家们则更喜欢扮演两面派的角色，虽然鉴于20世纪30年代“大萧条”的教训，在理论上知道贸易保护主义必然更进一步加剧全球经济危机，但面对各自国内的种种社会压力，却又往往行贸易保护之实，以此寄希望能够挽回民心，刺激经济复苏，而实际却是走向死胡同。

当然，与上世纪30年代初“大萧条”相比，毕竟时代发生了根本变化。现今全球性金融危机并不一定会象20世纪30年代初那样引发全球性贸易保护主义，最大的保障是WTO组织的建立，以及WTO贸易规则的完善。在上世纪“大萧条”时期，随着全球需求锐减，价格暴跌，各国政府采取了毁灭性的保护主义措施，关税和报复行为急剧增多。1930年美国通过《斯穆特-霍利法案》，几乎增加了900种进口产品的关税，结果导致了美国贸易伙伴的全面报复，爆发了全球性贸易大战，终于把危机推向了不可逆转的深渊。

今天，WTO的贸易规则，虽然允许在一定范围内采取贸易保护措施，但严格限制了贸易保护措施的任意性。WTO的各种贸易救济措施，无论是反倾销，反补贴还是保障措施，都强制性地规定只有在进口造成了进口国国内产业损害的前提下，才能够采取保护措施。这种规则性的公平贸易秩序，是WTO所有成员国多边一揽子承诺的一部分，任何一个WTO成员国，除非彻底退出WTO，否则必须遵守多边贸易救济规则，因而，就必然在很大程度上抑制贸易保护主义的泛滥。

根据WTO贸易救济规则，在经济危机的条件下，贸易保护措施不一定必然地增加，例如构成损害的最重要因素之一是进口贸易量的大幅度增加。然而，全球金融危机和经济危机所造成的直接后果，却恰恰是需求量的大幅度降低以及贸易进口量的大幅度下滑，这就会给主张立案采取保护的一方带来很大的不便，使其面对一些难以克服的法律障碍。因此，由于WTO的存在，上世纪30年代“大萧条”时期全球性保护主义卷土重来已不太可能，否则，全球经济将走进死胡同。

## 二．贸易保护与贸易保护主义的界限

### 1. 合法的贸易保护与贸易保护主义

既然WTO维护的是公平贸易秩序，那么合法的贸易保护是允许的，例如反倾销，反补贴和保障措施，也包括各种技术标准，安全和卫生标准，以及与知识产权保护相关的贸易保护措施等，贸易保护措施不能与贸易保护主义划等号。但是，如何界定合法的贸易保护措施和贸易保护主义，这是需要澄清的。WTO争端解决机制已经在这方面做了大量的，富有成效的工作，在当前全球金融危机的严重局势下，在当前贸易保护主义思潮具有很大市场的情况下，进一步从法律上和规则上界定和区分合法的贸易保护措施和贸易保护主义，显得尤为重要。把合法的贸易保护措施从贸易保护主义中分离出来，将有利于孤立真正的贸易保护主义者，缩小贸易保护主义的市场，达到有效维护公平贸易的目的。

### 2. 贸易保护主义是对多边体制的背离

什么是WTO法律上的贸易保护主义？简单而言，贸易保护主义就是对多边体制和多边规则的背离。WTO允许在一定的条件下采取贸易保护措施，但是，其最终目的是为了实现全球贸易自由化，其最直接的目的是按照一定的实体规则和程序规则，在一定的期间范围内，对于遭受进口贸易损害的进口国产业给与一定的救济，使其能在一定的期间内恢复贸易上的竞争力，最终使成员国间的临时性管制贸易重归自由状态。对此，GATT和WTO花费了60年的漫长时间，制定并完善了一整套贸易救济的实体和程序规则。虽然规则本身仍然存在各种各样问题和漏洞，有些规则本身的公正性也遭受大量质疑，但是，作为贸易救济的完整体系，这套规则是现实公平贸易不可替代的工具。因此，从广义上来说，只要严格执行了WTO的贸易救济规则，就明显与贸易保护主义划清了界限。

以前和现在，国际和国内都一样，不少人只要一听到反倾销，就自动将其与贸易保护主义挂钩，其实是不正确的。按照WTO多边规则实施的反倾销，非但不是贸易保护主义，而且是有利于维护公平贸易的。反之，只有大量地滥用WTO反倾销规则，或政策性地滥用WTO反倾销规则，才构成贸易保护主义。才是我们必须坚决加以反对，并应具有勇气去克敌制胜的。

例如在反倾销调查中关于倾销幅度的计算和认定方法，其中欧美等国以前所实行的“归零法”已经WTO专家组和上诉机构一再否定，包括否定了复审中“归零法”的合法性，

但是，美国却仍然坚持在复审中强行实施“归零法”，这就完全背离了WTO的反倾销既定规则，属于政策性的滥用规则，这就是贸易保护主义，是在反倾销中推行贸易保护主义，因为，遭到WTO专家组和上诉机构否决的“归零法”，会人为抬高倾销幅度，导致惩罚过当和规则滥用。这是我们必须针分相对与之坚决斗争的，除非修改规则本身。

### 3. 各国贸易保护的多样性和合法性

要界定某一项贸易保护措施是符合还是背离了多边规则并非易事，其中一个很大的难点在于多边规则的原则性和各国规则的多样性。由于WTO不是一个超国家的权力机构，不具备超国家的统一立法权。WTO作为一个国际政府间组织，只能以条约形式来规范各国贸易保护措施，缩小各国立法间的差距，却不能代替各国立法。因此，在WTO贸易救济规则的大框架下，各国立法形形色色，五花八门，表现了统一框架下的多样性。

如果成员国在国内反倾销立法上采用与WTO反倾销协议完全相同的文字，该国立法与WTO规则必然完全一致，但是，如果各国采用不同的立法语言，又保留了各自不同的一些具体制度，那么，就会产生是否与WTO制度相符的问题，至少有必要界定是否不背离WTO的规则。这往往需要成员国之间相互磋商，WTO专业委员会进行评审，直至诉诸WTO争端机制寻求澄清和裁决。

例如，美国关于倾销幅度计算和认定所采用的“归零法”是各国立法多样性的表现，但是这种多样性已被WTO争端机制的专家组和上诉机构认定为违反了多边规则。

又如，在反倾销调查终裁征税规则方面，美国按倾销幅度征税，欧盟则实行低税规则，在倾销和损害幅度之间取其低者。美欧征税依据方面的多样性为WTO规则所允许，因此公认为与WTO规则是相一致的，但是，如果欧盟借低税规则行歧视性征税之实，那就构成贸易保护主义。此外，欧盟实行预期征税，而美国实行追溯征税，欧美征税制度各执一端：欧盟的征税税率，一经终裁认定，五年不变，除非依法提出临时复审。然而，美国实行追溯征税，终裁认定的税率只是用来确定应缴保证金的金额。而实际应缴税金，则必须每年重新核查追溯认定，因此，美国为核定追溯征税税率，出口企业每年都得经受一次年度复审，除非美国国内申诉方不提出要求。在后一种情况下，则继续采用终裁认定的税率来追溯缴纳反倾销税。欧美在征税方法上的这种多样性被WTO规则所涵盖，因此，也同样被认为是与WTO规则相一致的，但是美国商务部默认申诉方企业歧视性地与相关出口涉案企业私了的做法，则

构成了滥用规则的贸易保护主义。因此，关注各国立法多样性与WTO规则的一致性，是界定合法贸易保护和贸易保护主义的重要标准。

### 4. 歧视性是贸易保护主义的主要特征

贸易保护主义的一个重要特征，就是贸易救济措施的歧视性。GATT最基本的原则最惠国待遇就是反对歧视性，反倾销，反补贴和保障措施也把非歧视性作为基本原则之一。反倾销上的非歧视性原则，指的是在反倾销的目标和手段上不能搞特殊性，不能针对部分出口国或出口企业采取歧视性的认定方法或重点打击，而必须实现法律面前人人平等。

在国际对华反倾销中，多数发达国家仍然歧视性地将中国视为非市场经济，因而采用多边规则的例外规则，重点针对中国企业，这是否属于贸易保护主义呢？非市场经济地位问题，是中国人入世时所做的一个承诺，因此，其它国家把我们视为非市场经济属于合法的歧视，不能因为其它国家否认中国的市场经济地位就认为是贸易保护主义。但是，如果中国和中国企业证明了某行业的市场经济地位，却遭到进口国调查机关任意拒绝，这就构成了违法歧视，就是滥用规则，属于保护主义。例如，欧盟把中国企业在会计上的任何错误都作为否认中国市场经济地位的依据，却没有对其他国家适用同样标准，这就是违法歧视，欧盟甚至把在华应诉的企业划分成欧资企业和中资企业，并认为欧资企业的会计错误不影响市场经济地位，这就是典型的贸易保护主义。美国认为中国的银行都是国有的，因此否认中国市场经济地位[Federal Register/Vol. 72, No. 67/ Monday, April 9, 2007/ Notices, p. 17488]，却没有对所有其他国家适用同样标准，这也是违法歧视。土耳其认为中国的土地是国有的，因此，否认中国的市场经济地位，却没有对其他国家适用同样规则，这也是违法歧视。因此，虽然不承认中国市场经济地位本身不构成违法歧视，但是，如果否定中国市场经济地位是依据歧视性的标准，或依据双重标准，那就贸易保护主义。我们可以宽容合法的歧视性，但我们不能允许违法的歧视性，必须与贸易保护主义坚决斗争。

### 5. 单边主义就是贸易保护主义

单边主义也是贸易保护主义的重要特征。单边主义的特点在于企图以一国的利益凌驾于多边之上，以本国的单边规则取代多边规则。例如，欧美的反规避条款就是单边主义的体现。乌拉圭回合反倾销协议草案中本来纳入了反规避条款，但是，最终没有被通过。因此，反倾销多边规则没有反规避条款，虽然WTO同意在多哈回合谈判期间继续就反规避进行谈判[王琴华 宋和平 傅东辉 《WTO多边规则与

反倾销中反规避制度研究》，2006年第1版，第30页]。然而欧美却认为，多边规则没有，不等于多边规则反对。因此，欧美都在其各自的反倾销法中纳入了反规避条款。这就是单边主义的表现，就是贸易保护主义。由于欧美担心其反规避的单边条款被其他国家诉诸WTO，因此，在实施反规避调查时非常谨慎。目前欧美反规避的案件基本落在中国企业头上，反映了欧美单边主义在对中国反倾销中泛滥，值得我们深思和抵制。

### 6. 贸易保护主义就是牺牲国际法律秩序

贸易保护主义的另一特点，就是以保护本国利益为由，牺牲现有国际贸易法律秩序。目前面对全球金融危机，各国都相继出台了各种刺激本国经济复苏的计划，却也因此为贸易保护主义的抬头提供了土壤。

据世界银行最新公布报告指数，自去年11月以来，20国集团已经实行了47项限制贸易措施，其中发达国家所实行的12项限制贸易措施，全部是出口补贴和相应支持措施，发展中国家所实行的35项限制贸易措施中也有31%采取了出口补贴的形式。其中各国汽车业是这些贸易限制措施的主要目标。

据了解，2008年12月，美国的通用和克莱斯勒公司，获得了美国政府总额174亿美元的救助款，并于2009年再度寻求政府贷款支持；法国政府2009年2月9日决定向雷诺和标志雪铁龙两大汽车制造集团提供60亿欧元的优惠贷款，附带条件则要求两大汽车企业都承诺停止向国外转移生产，以此保护法国工人就业；在意大利，汽车产业也得到了17亿欧元的救助，其附带条件是要求以国内生产为主。目前世界各国对汽车工业补贴总额已高达480亿美元，除上述美，法，意三国外，还有其他发达国家和部分发展中国家，如加拿大，德国，英国，瑞典，阿根廷和巴西等，澳大利亚则对汽车经销商进行了补贴，韩国、葡萄牙则对汽车零部件供应商进行了补贴。

毫无疑问，以上这些措施，反应了各国在金融危机面前，对于维护国际贸易法律秩序动摇，虽然各国都尽可能地表现了克制和谨慎，但是，各国这种以邻为壑的保护主义，对于国际贸易法律秩序提出了严峻的挑战。

回顾战后全球经济的快速发展，世界贸易自由化的推进以及多边贸易法律秩序的保障对此起了极为重要的作用，虽然WTO现行的多边贸易法律秩序存在很多问题，其中也包括在全球金融危机面前显得软弱无力，例如，对于拯救世界经济，WTO的总干事长似乎只是一个配角跑跑龙套。但是，如果WTO现行的多边贸易法律秩序被彻底否定，那么，全球经济的复苏必然将成为泡影，全球经济将必然会坠入深

渊，陷入一片混乱。因此，我们当前要与各种贸易保护主义进行斗争，就是要着眼于维护多边贸易法律秩序，并以此为界限，来识别和孤立贸易保护主义，使多边贸易法律秩序成为抵制贸易保护主义的屏障。

#### 7. 贸易保护主义就是放弃适度走向极端

中国作为全球最大的发展中国家，其经济的快速崛起成了国际贸易保护主义打击的首要目标。然而，我们必须理智和清醒地看到，并非所有的贸易保护措施都是贸易保护主义。现行的多边贸易法律秩序是允许各国在一定的条件下采取贸易保护措施，我们不能简单地把“两反一保”或其他WTO认可的保护措施一概视为贸易保护主义，也不能简单地以贸易保护措施的数量上升而将其斥之为保护主义。这包括中国自身在内，当我国的产业受到外国倾销或补贴进口的损害时，我国产业也有权利要求政府给与合法保护，以维护其公平贸易的地位。

但是，采取贸易保护措施，除了应严格遵守WTO的一般规则，还应遵守其中的适度原则，任何过头的，不适当的贸易保护措施，都会助长贸易保护主义，是我们必须坚决反对的。

事实上，WTO贸易救济规则始终贯穿着适度原则，体现在各个方面，从适用最频繁的反倾销措施来说，WTO在程序方面规定的证据原则，透明度原则，征税期限原则，低税原则，复审原则，当事人的知情和抗辩原则等，都是为了确保贸易保护措施不被滥用或不被实施过度。在当前全球金融危机不断恶化的形式下，WTO应该发挥更为积极的作用，在尊重各国贸易救济权的前提下，应该大力鼓励价格承诺，自动日落以及低价原则，应该形成一些新的部长宣言或决议，进一步推动透明度和程序公正性原则，以便能够有效地维护现有的贸易救济制度，同时又使得贸易救济制度留有余地，不致于蜕变成贸易保护主义的工具。

#### 8. 贸易保护主义的双刃性和自损性

贸易保护主义看上去是一种损人利己的行为，其实，却是一种损人不利己的行为。历史的教训已经不断的证明，贸易保护主义具有双刃性和自损型。欧盟对中国焦炭出口强行征收高额反倾销税，导致欧盟焦炭需求短缺和供不应求，严重影响了欧盟下游产业的生存；美国对中国彩电出口强行征收高额反倾销税，结果是让美国消费者为其他外国彩电高价买单。贸易保护措施的目的是为了适当救助国内的落后产业或缺乏竞争力的弱小产业，但是如果实行贸易保护主义，那么就会使这些落后产业永远依赖国家的保护，从而扩大贸易保护的自损性，最终使国内落后产业远远滞后于国际发展水平；或者完全改变贸易救济的方向，反而使外国垄断资本成为反倾销的得益者。

#### 9. 多边法律体制是抵制贸易保护主义的屏障

综上所述，面对全球金融危机，我们既要承认合法贸易保护的必要性，又必须坚决反对贸易保护主义，而有效区分合法的贸易保护和贸易保护主义的界限，就是多边贸易法律和规则，只有严格遵守和执行多边纪律，才能有效抵制贸易保护主义。

为此，应该呼吁加强WTO组织和多边法律体制在应对全球金融危机和经济危机中的作用，自2008年全球性金融危机爆发以来，WTO已经做出了一系列的必要反映，例如，2009年对各国救市措施的监督和审议；通过了经济和金融危机及贸易发展的报告；审议了2008年9月以来对危机采取的新的贸易措施；等等，但是，这些行动主要还停留在表面和形式上，在经济全球化高度发展的今天，WTO各成员国都有责任促使多边法律体制真正成为抵制贸易保护主义的屏障。

### 三、 如何在金融危机下抵制贸易保护主义

当前全球金融危机的加剧以及各国贸易保护主义有所抬头，既是对现行多边贸易体制的严重挑战，也是考验WTO自身能力的极好机会，如何在全球金融危机下抵制贸易保护主义，笔者认为，应该紧紧依靠WTO的现有贸易体制和规则，采取以下有效措施：

应尽快恢复多哈谈判，澄清和改进多边贸易规则；应特别强调多边纪律，确保在目前金融危机下各国能够切实履行多边义务，严格执行多边纪律；对于各国正常实施的贸易救济程序和措施，应该加强程序的公正性，确保程序的透明度；WTO组织应该通过金融危机下的特别决议，提倡适度贸易保护和寻求双赢的结果；WTO应为各成员之间的合作和交流提供必要的条件，为解决发达国家和发展中国家之间在国际贸易上出现的一些结构性困难提出解决办法，促进国际经济秩序的和谐发展；

从本次金融危机所造成的负面影响，其程度已经超过20世纪30年代的经济大萧条，但是，与历史的最大区别在于当今世界经济，受到一个不可逆转的多边贸易体制的强力支持，并得益于一个稳定的国际贸易法律秩序。这是历史的进步。

#### 四、 中国为全球经济和谐发展的努力

贸易保护主义虽然在全球金融危机下蠢蠢欲动，毕竟不是主流。但要进一步铲除贸易保护主义的土壤，各国应该为全球经济的和谐发

展共同努力，这次G20伦敦峰会决定联手对付金融危机是对贸易保护主义的有力回应。

中国作为最大的发展中国家和世界主要贸易大国，为全球经济的和谐发展作出了积极的努力。中国不仅在本次G20峰会上承诺向IMF注资400亿美元，同时，中国通过调控国内宏观经济政策，实现中国经济发展的两大转变：即扩大内需和产品创新，努力保持国内经济的增长速度，以此促进全球经济的尽快复苏。在贸易摩擦方面，中国忍辱负重，近年来中国一国承受了全球约三分之一以上的的反倾销措施，其中多数还适用WTO的例外规则。但是，中国对此仍然采取平常心，以德报怨。为了有效平衡中国进出口贸易，缓减巨额贸易顺差，中国主动派出大型国际采购团，单方面对部分敏感产品加征出口关税，减少或取消部分敏感产品的出口退税，适当限制加工贸易，实行出口企业的资质管理，淘汰落后产能的企业，实行对出口企业环保控制和监督等等，体现了中国为建立一个国际经济新秩序所做出的应有贡献。

## 中外内部控制与风险管理理论与实务比较

文 / 张玉(FICCA)

我们正处在内部控制和风险管理的理论与实务发生巨大变革的时代，今天的内部控制与过去的内部控制存在哪些继承与发展，内部控制与风险管理有哪些区别与融合。本文通过中外内部控制法规制度与职业标准比较，进而从内部控制目标、业务流程活动控制、总体层面合规性评估和注册内部控制师职业队伍建设四个方面对内部控制与风险管理实务进行比较，从而得出结论：今天的内部控制已不再是企业的内部行为，而是受到政府监管机构的监管和投资大众普遍关注的透明度极高的公司治理行为，成为企业防范风险，实现既定目标的免疫系统。

关键词：  
内部控制、风险管理、企业内部基本规范、国际内部控制协会



张玉 FICCA MP导师  
国际内部控制协会中国合作伙伴首席代表  
国际内部审计师协会沟通咨询委员会委员

### (一)国际(以美国为代表)内部控制部分法规制度及职业标准

| 法规制度与职业标准名称                    | 颁布机构与时间                   | 与内控与风险管理相关内容及意义                                                                                                                         |
|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 《反海外贿赂行为法》                     | 美国国会<br>1977年             | 该法案明确规定：内部控制不是会计部门的责任，而是美国公司董事会的责任。该法案确认的内部控制目标主要涉及授权、记录、使用资产和资产的会计责任四个领域 <sup>①</sup> 。                                                |
| 《内部控制——整合框架》                   | COSO<br>1992年             | COSO《内部控制——整合框架》构建了由三大目标和五项要素组成的内部控制框架。该框架的发布和广泛采用标志着内部控制在理论上和实务上走出审计范畴，从而成为企业整个管理体系的有机组成部分，该框架同时也为企业内部控制评价提供了指导。                       |
| 企业风险管理——整合框架                   | COSO<br>2004年9月           | COSO《企业风险管理——整合框架》构建了由四大目标和八项要素组成的企业风险管理框架，实现了内部控制5要素与风险管理8要素的有机结合，其重点是强化内部控制环境和风险应对问题。                                                 |
| 《萨班斯-奥克斯利法案》                   | 美国国会<br>2002年7月           | 《萨 奥法案》是1933年以来美国证券立法中影响最深远的法案。它通过加强上市公司财务信息披露的可靠性和内部控制有效性，确保审计师的独立性以及改善公司治理结构来“重获投资者的信心”。成立新的监管机构——上市公司会计监督委员会(PCAOB)加强对上市公司和独立审计师的监管。 |
| 《与财务报表审计相融合的内部控制审计》（简称第5号审计准则） | PCAOB<br>2007年5月          | 指引审计师将审计重点放在最重要的内部控制事件的审计。要求审计师重点关注公司内部控制在那些可能会导致财务报告中的重大错报不能被发现或预防的高风险领域，并沿用了第2号审计准则指南中强调的从上到下的审计方法。                                   |
| 关于管理层报告财务报告内部控制的指引             | 美国证券交易委员会(SEC)<br>2007年6月 | 为了对管理层有关财务报告内部控制的评价(evaluation)和评估(assessment)提供指引。该指引提出了一种方法，管理层可以据以对财务报告内部控制实施自上而下、以风险为基础的评价。                                         |
| 《金融工具公允价值计量审计和利用专家工作相关问题》      | PCAOB<br>2007年12月         | PCAOB 发布了审计实务提示(Staff Audit Practice Alert)第2号《金融工具公允价值计量审计和利用专家工作相关问题》。该提示是在美国次贷危机的背景下发布的，主要为了提醒注册会计师注意美国公允价值会计审计准则中的有关规定。             |

### (二)我国与内部控制相关的部分法规制度

| 法规与指引名称                            | 颁布机构与时间              | 与内控与风险管理相关内容                                                                                |
|------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 《证券公司内部控制指引》(修订发布)                 | 中国证监会<br>2003年12月    | 引导证券公司规范经营，完善证券公司内部控制机制，增强证券公司的自我约束能力，推动证券公司现代企业制度建设，防范和化解金融风险。                             |
| 《证券公司融资融券业务试点内部控制指引》               | 中国证监会<br>2006年6月30日  | 指导证券公司建立健全融资融券业务试点的内部控制机制，防范与融资、融券业务有关的各类风险。                                                |
| 《商业银行内部控制指引》                       | 中国银监会<br>2007年7月3日   | 该指引首次提出要对内部控制进行全流程评价，将内部控制体系的五大要素有机地联系在一起。                                                  |
| 《银行业金融机构信息系统风险管理指引》和《商业银行操作风险管理指引》 | 中国银监会<br>2006年、2007年 | 银监会先后发布了《银行业金融机构信息系统风险管理指引》和《商业银行操作风险管理指引》，为银行业金融机构的操作风险管理提出系统性的要求和指导。                      |
| 《上海证券交易所上市公司内部控制指引》                | 上交所<br>2006年6月5日     | 该《指引》要求上市公司应从2006年年度报告起披露内部控制自我评估报告和会计师事务所对自我评估报告的核实评价意见。                                   |
| 《深圳证券交易所上市公司内部控制指引》                | 深交所<br>2006年9月28日    | 加强上市公司内部控制，促进上市公司规范运作和健康发展，保护投资者合法权益。上市公司应当在2007年6月30日之前，建立健全公司内部控制制度。                      |
| 《中央企业全面风险管理指引》                     | 国资委<br>2006年6月       | 从国有企业管理实践的内在需求以及国有资产出资人监管的角度出发，对中央企业开展风险管理工作的目标、全面风险管理体系建设的内容、流程以及工具和方法进行了详细阐述，并提出了明确的执行要求。 |
| 《企业内部基本规范》                         | 财政部等五部委<br>2008年5月   | 我国第一部加强和完善企业内部控制系统，提高企业经营管理水平和风险防范能力，促进企业可持续发展，维护社会主义市场经济秩序和社会公众利益的重要法规文件。                  |

历史是螺旋式向上发展的。我们正处在内部控制和风险管理的理论与实务发生巨大变革的时代，今天的内部控制与过去的内部控制存在哪些继承与发展，内部控制与风险管理有哪些区别与融合，这是许多研究内部控制的专家学者和实务工作者正在思考和力图求证的一个重要问题。

国际内部控制协会(Internal Control Institute，英文简称ICI)会长威廉 E 佩里先生(Willian E Perry)在《国际注册内部控制师通用知识语技能指南》致辞中指出：“全球从事内部控制相关工作的大多数人都没有受过现代内部控制定义的适当教育或训练。值得注意的是，大多数的审计师,无论是独立审计师还是内部审计师，接受过的只是内部控制财务定义方面的培训”。下面从法规制度、职业标准和实务两个方面，通过比较来发现新旧内部控制区别和中外内部控制与风险管理理论与实务方面的一些差异。

### 一、内部控制的法规制度与职业标准比较

见图表(一)国际(以美国为代表)内部控制部分法规制度及职业标准；图表(二)我国与内部控制相关的部分法规制度

#### (三)比较得出的结论

1、从法规制度的层次上看，国际与内部控制相关的立法层次较高，其中的1977年的《反海外贿赂行为法》和2002年的《萨班斯-奥克斯利法案》是美国国会的通过的法律；而我国与内部控制相关的法规层级大多是部门规章和行业主管部门发布的指引。

2、从法规制度的体系看，国际内部控制的法规制度和职业标准形成一个较为完整的体系，除国家立法外，监管机构如SEC、PCAOB的发布的审计准则、实务提示。美国的行业社团组织，例如，COSO发布框架性指导文件，增强企业和独立审计师执行内部控制法规的可操作性。我国的与企业内部控制相关的法规制度还未形成一个完整的体系，未能从根本上解决内部控制法规如何落地和有效实施的问题。

3、从内部控制与风险管理融合的角度看，COSO的两个框架实现了内部控制5要素与风险管理8要素的有机结合，通过强化内部控

制环境，明确企业内部控制的层级制度和相应责任，增强企业全员应对风险的主体意识，促使管理层在充满风险的环境中更有效的运营。美国证券交易委员会发布的《关于管理层报告财务报告内部控制的指引》为企业管理层对财务报告内部控制实施自上而下、以风险为基础的评价提供一种方法。相比之下，我国国资委与财政部分别发布《中央企业全面风险管理指引》和《企业内部基本规范》，二者之间未进行有效整合。这种现象对企业增加了实施难度和系统设置的成本，不利于企业在设计内部控制系统的各项活动时，将内部控制与风险管理的具体要求有效进行整合，因而也不利于内部控制有效地推行和持续监控。

4、从实务标准的可操作性看，美国行业主管机构和协会制定的实务标准时效性和可操作性较强，例如，在美国次贷危机的背景下，PCAOB发布了《金融工具公允价值计量审计和利用专家工作的相关问题》，提醒注册会计师注意美国公允价值会计准则中的有关规定。相比之下，我国企业内部控制建设缺乏操作性强的实务标准、指南和框架。例如，上证所和深交所在2006年分别发布了《上海证券交易所上市公司内部控制指引》和《深圳证券交易所上市公司内部控制指引》，但由于缺乏具体评价指标体系，故披露内部控制自我评估报告和会计师事务所对自我评估报告的核实评价意见的上市公司数目远远低于深沪两市上市公司的总数。

## 二、内部控制与风险管理实务比较

与当年颁布《萨班斯—奥克斯利法案》在美国IT业、审计与咨询业引发的狂热和持久的法规遵从效应截然不同，我国的上市公司、IT业、审计及咨询业对《企业内部控制基本规范》的反应比较冷静，大多在观望和等待具体规范的出台。为何同样的命题，换了一个环境，效果反差如此巨大？其主要原因是：这部《基本规范》的条款十分原则，缺乏可操作性。以下从内部控制的目标、业务流程活动控制、总体层面有效性评估、内部控制师职业队伍的建立四个方面进行比较，以便更好地了解中外内部控制与风险管理实务方面的差异。

### （一）内部控制的目标

COSO《内部控制——整合框架》提出了运营、财务、合规三个方面的内部控制目标，COSO《企业风险管理——整合框架》在上述三类目标的基础上增加了战略目标。在遵从COSO两个框架的目标方面，目前国际内部控制实务

涉及的企业运营活动的全过程，重点关注与公司治理密切相关的内部控制环境建设和加强风险管理，把控制环境作为内部控制的基础，以此解决以往的内部控制制度“控下不控上”的缺陷。国际内部控制协会的评估方案框架明确指出：“如果控制环境很薄弱，系统控制和交易处理控制可信赖的程度就很低，评估师则需要现场作业期间实施更多的测试” ②。

我国内部控制目标在实施过程中仍局限于财务目标和遵循目标，这体现了规避审计风险的需求和政府监管导向。一方面，我国《企业内部控制具体规范》的重点是引导企业加强以财务报告内部控制为主线的相关标准建设，主要强调硬性控制手段和措施。另一方面，自2008年开始，国资委选择部分中央企业开展编制企业风险报告，目的是希望通过定期的风险辨识、分析、评价等检测手段，对企业已经存在的各类风险，尤其是重大风险做到早发现、早化解。显然，在实施我国《企业内部控制具体规范》和《中央企业全面风险管理指引》过程中，由于忽视了运营目标和战略目标，企业很难将内部控制与企业的经营管理和战略发展相结合，因而也难以调动企业完善内部控制系统建设的积极性。

### （二）业务流程活动控制

纵观我国《企业内部控制具体规范》，内部控制是按照一个一个业务环节确定关键控制点，设置相应的控制措施，内容涵盖固定资产、存货、货币资金、预算、合同、销售与收

款、成本与费用、采购预付款、筹资、担保、对外投资、工程项目、对子公司的控制、计算机信息系统、人力资源政策、信息披露、财务报告编制、关联交易、资产减值、公允价值、企业合并与分立、衍生工具、中介机构聘用和3项有关评价标准、实施办法。这是控制在业务实施层面的细节体现，并且局限在财务会计控制的范畴。由于缺乏整体观，没有把内部控制视为业务流程活动管理的组成部分，因而难以形成一个整体的、动态的和可持续改进的内部控制系统。

COSO的内部控制框架包括了控制环境、风险评估、控制活动、信息和沟通、监控五个相互关联的组成部分。由于企业的内部控制系统因所处行业、经营性质、规模、文化和管理方式的不同而明显不同，COSO框架建立在用于理解业务活动和价值链分析的某个模式之上③，它没有为如何实现有效的内部控制提供解决方案或指明捷径。为了使企业在建立内部控制系统时，更好地梳理业务流程，国际内部控制协会在总结企业运营活动共性的基础上，以制造型企业的业务循环为例，将业务流程活动控制分为支出周期、收入周期、生产/转化周期、融资周期和对外财务报告周期这五个循环系统，其中生产/转化周期是唯一一个生产企业和非生产企业的循环，见下图国际内部控制协会评估方案框架④的浅绿色部分。

显而易见，如果将我国《企业内部控制具体规范》26项内容分门别类地归入这五个周期的循环系统，再加上一个流程管理周期⑤，企

业内部控制系统业务层面的设计、流程描述、执行和评估都会更简便和清晰，并将随企业经营环境、具体业务和财务的流程变化及时进行更新。

### 见图"国际内部控制协会评估方案框架"

#### （三）总体层面合规性评估

内部控制总体层面的合规性评估是向企业管理层提供关于本企业内部控制有效性声明的依据。萨班斯法案最严厉、最复杂、最富有争议的部分当属404条款。根据《萨·奥法案》404条款的规定，公司管理层应当承担建立和维护一个针对财务报告职能行之有效的内部控制程序中责任，上市公司必须在年报中提供内部控制报告，而负责公司年度报表审计的会计师事务所应该就此出具内部控制评价报告。

在总体层面合规性方面，我国在美国上市公司的主要精力放在应对《萨·奥法案》404条款的合规要求方面，重点是对财务报告系统内部控制有效性进行评估。

相比之下，美国上市公司总体层面的合规性评估的内容和范围远远超过我国企业。国际内部控制协会在内部控制衡量与报告中，要求对遵从《萨 奥法案》遵从性的检查应从七个方面考虑内部控制系统对企业的影响⑥。这七个方面如下所示：

- （1）改善公众对公司会计和财务报告的信任感；
- （2）使公司高级管理层对其行为更加负责；
- （3）增强财务报告系统以及披露内部控制措施；
- （4）鼓励和支持自行检举者；
- （5）保留必需的证据；
- （6）增强董事会，尤其是董事会审计委员会的监管职责；
- （7）增强独立审计师的独立性。

#### （四）注册内部控制师职业队伍建设

企业内部控制渗透于整个组织的运营活动。内部控制系统建设涉及公司治理、风险管理、业务流程活动、信息系统流程、企业文化建设、监控等领域。目前，我国企业内部控制系统的设计主要有三种形式：外包给四大会计师事务所；企业自行设计；自行设计与外包相结合。由于第一种形式耗资巨大，导致合规性成本过高，因此，一些企业采用后两种形式开发设计内部控制系统。由于缺乏内部控制设计专业人才，目前内部控制系统的设计大多由内审人员牵头负责。这样做的潜在缺陷是：内部

控制系统的设计、执行和评估存在“运动员和裁判员角色分离”的原则，由内审人员设计和执行的内部控制框架，势必会遭遇其此后不能充当内部控制系统“评估员”，内部控制系统维护和更新也超出其职责范围的尴尬局面。

2008年6月，COSO发布了附加指南：监控内部控制系统指南(Guidance on Monitoring Internal Control Systems)。COSO在这一指南中指出，需要这样一个组织架构，既能考虑到管理层和董事会的监控作用，也必需使用具备适当能力、客观性和授权的“评估师”(evaluators)。评估师可以是经过专门训练的专业人士(例如，内部审计师)，但他们应当独立于运营活动；或者是组织机构中作为日常工作职能各个领域的一部分人员，由他们负责监督流程，或监控某些控制措施的执行。评估师要求具备足够的专业技能，知识和权限，同时要

对内部控制所管控的风险有足够的了解。

“那么，谁将成为未来内部控制系统的评估师？管理层如何才能确保建立和评估他们组织内部控制系统适当性，并确认哪些个人能胜任工作？答案是聘用接受过内部控制专业组织良好教育、培训和‘认证’的职业人士” ⑦ 国际内部控制协会是《萨·奥法案》出台后在美国成立的专门致力于内部控制和公司治理的教育组织和智囊机构。该协会的国际注册内部控制师资格认证项目建立了全球内部控制职业人士最初的资格标准和职业胜任能力持续改进的要求，并在全球逐步推广国际注册内部控制师资格认证项目。

国际注册内部控制师(Certified Internal Control Specialist, CICS/Certified Internal Control Professional, CICP)与传统意义上的审计师、会计师、质量工程师、评估师的不同之处在于：前者的主要职责和工作范围包括：内部控制系统

## 三、结论

综上所述，我们对篇首提出的问题的回答

是：过去的内部控制建设是企业内部的行为，企业内部控制制度是否建立，建立后是否真正执行，以及在内部控制的业务流程活动、总体框架结构及其有效性评估方面没有法律要求，也无须接受外部监管机构和独立审计师的检查监督。今天以风险控制为导向的内部控制系统从开发与设计、运行与维护、文档记录与监控，到对外披露的财务报告均应遵从法规要求和公认

注：①、②、④、⑤参见《国际注册内部控制师通用知识与技能指南》第124页、142页、第162页、第175页、第九章、序一；邱健庭、徐莉莉译，张玉审校，中国财经出版社2009年7月出版

③《如何遵循SOX404条款——评估内部控制的效果》第54页，(美)迈克尔 拉莫斯著，李海峰主译，张玉审校 中国时代经济出版社，2007年8月

国际内部控制协会评估方案框架

# 对近期经济形势的一些看法

文／张立勤(FICEO)

## 一、关于经济危机

### 1、根源

此次经济危机的根源在于世界经济进入产业革命衰退周期，这是经济危机的根本内因，并非大多数人认为的美国次贷危机或其他。

世界历次产业革命中，都有代表性产品和代表性国家：先是蒸汽机的发明，带动纺织、轮船等产业发展，代表国家是英国；然后是美国的流水线、电灯、电话、先进的企业管理知识应用等，使美国领先于世界；日本的兴盛是由行销全球的电器和汽车产品带来；而近三十年美国经济再次启动，是其电脑产品、互联网应用、微软、英特尔垄断行业标准等领先世界，加上中国运用廉价劳动力建立“世界工厂”的浪潮。

可以说最近的一次世界产业革命由美国和中国带动，当互联网产业经历高潮期、当中国的廉价劳动力资源接近枯竭(详见本博客前一篇文章)，整个世界到了一次重大的产业革命调整期，其深度及时间绝非前几次小调整可比。

### 2、中国预期带来经济危机外因

对中国经济的预期使世界资产、资源、资本价格(大宗商品、地产、股票等)先是狂起，然后狂落，结果在世界经济环节最薄弱、杠杠化最严重的美国引发次贷危机，这就是我们今天普通人所看到的经济危机。

07年，中国基金代表团访问欧美，准备学习别人的先进经验，当问起国外同行如何看待经济基本面时，他们说的“看你们中国”让中国同行目瞪口呆。是的，当十三亿人口的中国从发展中国家向发达国家演进时，相当于西方发达国家人口的总量，正在迅速完成西方发达国家用一两百年演进的现代文明史，其带来的经济总量和对世界经济的冲击是不言而喻的，因为所有预期都要乘以一个13亿。

06至07年，世界许多国家股市不再只看美国道琼斯指数，中国的上证指数成为重要的参照指标，到了09年，中国的上证指数更是几乎压过美国道琼斯指数，成为世界股市的领先指标。

### 3、如何演进

目前，经济危机第一步恐慌阶段已过去，但新增长遥遥无期，除非近期世界上有一个类似蒸汽机或汽车的划时代意义的新产品出现，或一种新的经济模式，带动世界经济走出低谷。

近期的新能源，我认为不是上述的划时代意义的新产品，因为它只是对传统能源的替代，对GDP的贡献会被传统能源的缩减所抵消。

在此情形下，我认为世界经济会走L型，即会有相当长时间的疲弱期，而且不排除会走闪电型，即L以后再往下。是否有第二轮恐慌，取决于世界各国政府如何应对目前金融危机将可能带来的实体经济危机，以及如何应对过度的人为救市政策所带来的新经济泡沫。

(另一种解决办法可能是不再以GDP论英雄，创造新的经济学理论，这应该另文论述)

## 二、关于中国经济走势

### 1、黄金十年

当所有人都在讲黄金十年时，可能黄金十年已经过去，在我看来中国其实已经黄金三十年了！

改革开放三十年，13亿人口的中国从贫穷落后走到今天大多数人衣食无忧、部分人住上洋房、开上汽车，这已经是十分巨大的经济成就了。

我们常说巴菲特没有什么了不起的，因为他生在美国发展最快的100年里，而在中国黄金30年里，中国许多人的成就或投资业绩超过巴菲特。当然我们不否认巴菲特是一个强者，因为他能在伟大的时代里抓住机会。

中国发展最快的时期已经过去，从股市意义上讲07年世界前十大市值公司中国占6席即是最辉煌的顶点。

### 2、“世界工厂”是否可持续

中国近30年的“世界工厂”建设其核心资源是廉价劳动力，而我们调查，至07年中国的农村除了老弱病残，基本上可以出来打工的人都涌向了城市(包括县城)，也即劳动力资源接近枯竭，直到近来发生世界经济危机，才有部分返乡的民工剩余。

加之劳动法、福利保障提高均将使劳动力成本提高。

在世界不注意的时候，中国靠“世界工厂”逐步崛起，当满世界都是made in china时,别人会逼你人民币升值，不由得你不升值，因为别人是买方，就像当年的日本，日元由600多日元兑1美元升值到90多；尤其现在别人危机了，对中国产品的倾销将更上升到政治角度。

最近很多文章喊我们要转型，但认真追究如何转型，却没有下文，靠科技？抄袭、模仿无法持久，知识产权将成为国外未来追究中国的另一条绳索，这也会加大中国产品的成本。

### 3、统计数据的误区

在GDP方面，中国的GDP是远远被低估的，

我们忽略了已日益壮大的私营企业，由于它们不想缴税，所以不报营业收入，也就是不报产值。所以我们说今后保8应该没有问题的，加强税收就行了，把本来存在的税征上来，GDP也自然有了。所以每次经济调整时我们经常看到宏观数据非常好，但微观企业情况却不好。

在CPI方面，我们没有把最大的消费品－房地产的数据放进去，所以我们经常看到房地产价格狂涨的时候，我们却在讲通缩。

这两方面统计数据的误区，极大地影响了我们对中国经济的判断，我们的经济学家以此作为依据的分析和研究也就不值一看了。

4、中国GDP总量已超过美国，但人均GDP100年超不过美国

高盛预计2037年中国GDP将超过美国，其实加上没被统计进去的中国私营企业产值，可能现在中国的GDP就已经超过美国：

08年中国GDP为28万亿人民币，美国为16万亿美元，换算成人民币是103万亿，而我们的私营企业尽管单体产值比不上国营企业，但是数量上却占工商统计的90%以上，更别说根本不作工商登记的私营团体或个体劳动者。对于营业收入，私营企业许多是零申报的或至少申报的，因此我们的GDP总量大概可以乘以4或者5。

就好比说第三产业的产值，我们是偏低的，我们老说要大力发展第三产业，其实中国第三产业可能比美国发达的多，我们娱乐或服务业极度发达，就说洗脚，可能美国很少找得到吧，但它们大多数是不报营业收入的。一到夜晚，中国的城市到处灯红酒绿，而在美国却是冷冷清清，大概只有拉斯维加斯可以和中国比吧，但中国的这块产值到哪儿去了？

至于人均GDP，说得绝对点，可能100年也超不过美国，因为人均GDP取决于人均科技含量和人均资源占有率，阿拉伯人是懒，也没什么科技，但他们有资源，日本没有资源，但他们有科技，美国则更是两者兼而有之。而且中国即使有了一些经济成就，但被巨大的人口一除，人均数据也高不了。

之所以说中国GDP总量已超过美国，是想说中国的经济总量和成就已经很大，已大到足以影响世界，就像美国一样。

之所以说中国人均GDP100年超不过美国，是想说中国人不应盲目自大，与人均GDP或者说人均收入挂钩的住房价格不应超过美国。

两点结合起来看，我们则隐约可以发现中国的可发展的空间可能也不大了。

### 5、70%房地产、30%进出口

经济学其实很简单，无论我们如何组织生产、发展经济，最后都落实到人的衣食住行等几方面，也就是我们可以理解的GDP支出法。而在衣食住行等方面，除了车子是数万到数十万的东西，房子是最大的消费品，房子是数十万、数百万的消费，任你消耗多少食品和服装，也比不上消费一套房子，最后到GDP上，其实主要看车子和房子。中国过去三十年，大量的基建、地产，创造了举世瞩目的中国速度，进出口不过是个引子。尤其是近十年，全国各地都是工地，大兴土木，搞基建，建楼房。可以说中国近三十年或者说近十年的经济，主要看基建和地产建设，根本不是大家所认为的进出口，因为基建和地产建设所带动银行、钢铁、水泥以及相关家具、装饰、家庭用品等产业，其数量级太大。所以通常我们说的中国GDP一半以上靠进出口又是一个误区，应该说中国经济70%靠房地产、30%靠进出口(其他产业暂时忽略)。

在股市上，经常说主要看银行股，因为银行股市值占到60%，其实应该说中国股市主要看房地产，因为银行50%的资产都和房地产相关，加上市场上的钢铁、水泥、地产及其他板块，应该说整个股市70%是和房地产相关的。

而到今天，“要想富，先修路”喊了二、三十年，全国的基础建设发达得不得了，我们的道路建设不知比欧美发达多少，我们随处到内地一个小县城都可看到发达的高速公路体系。在地产建设方面，除了北京、上海、广州等一线城市，小到县城，花园洋房到处可见，建得甚至比大城市还漂亮，如果算上投资盘，按户均一套的概念，中国的住房早已远远过剩(也只有在中国，由于投资渠道狭窄、传统观念和受香港、日本影响，人们有钱就要建房子和买房子，在其他国家，尤其是大陆性国家，房子不过是普通消费品，够住就行了，没听说过钱多了买套房子来投资的。大量人拥有远超过国家统计局公布的人均住房面积(包括农村和县城住房)，和大量在农村和县城拥有住房却因大城市住房价格巨高而买不起，这构成中国房地产现状，也就是说中国房子并不紧缺，缺得是结构性调整)；城市写字楼的建设也是远远超过我们经济发展的需求，过剩现象在大城市随处可见。

汽车方面，我们现在看到的是过去十年汽车销量剧增带来的各大城市的拥堵现象和世界油价的巨升，下一步可能将是限行、地铁开通、用车成本逐步上升而导致汽车使用量减少及汽车销量的下降。

上述情况，一方面说明了过去三十年中国高速发展的原因，另一方面同时也说明中国GDP未来发展的空间不大。

### 6、中国有巨大的消费空间？

城市化、住房、汽车是巴菲特、索罗斯及大量外资看好中国的理由，也就是说中国还有大量人没有汽车和住房，在城市化过程中，中国酝酿着巨大的消费空间。

但我认为中国其实早已城市化：大量农村人口早已进城(包括县城)，大量住房早已建成，大量汽车产能早已具备，现在的主要问题是剩下的人如何住进如此高价的住房，也就是说城市化所带来GDP的巨大增量过去三十年已经完成，今后主要是如何让消费跟上以消化已先行建立起来过剩的产能。

在汽车消费方面，我们可以假设一下：当中国所有家庭都拥有一部汽车后，世界的油价将为150美元一桶？1000美元一桶？油价高企后，必将让其他一些西方先发达起来的国家人口汽车使用量减少，这时国与国之间真正的较量或者说冲突将开始，中国人凭什么要有那么多人能拥有汽车，凭廉价劳动力？这时真正的核心竞争力人均科技含量和人均资源占有率将起到关键作用，别人会逼人民币升值的，因为廉价劳动力不是核心竞争力，凭什么你们的工人工资如此低廉以致剥夺我们的工人工作权利呢？你不升值可以吗，不行，因为购买权掌握在别人手中。

美国拥有类似纺锤型中间部位巨大的中产阶级，我们可以吗？很难！中国经过30年的巨大成就后，形成了今天倒T字型的收入阶层结构，即少量高收入和中产阶级，大量低收入阶层，这是中国人口众多和廉价劳动力型经济形成的必然结果，尽管这已经很不容易了。我们很难将这种倒T字型变为纺锤型，因为我们的人口众多，任何巨大的经济成就一被均分就会很小，我们的资源不够丰富，一被均分也会很小，除非我们今后能发现有别于廉价劳动力的其他核心竞争力。

低端消费品产业也许可以成为今后的少见亮点，因为我们有众多的中低收入阶层收入将逐步提高，消费将逐步升级，但在产能过



张立勤 FICEO MP导师  
深圳市贞观资产管理有限公司  
董事副总经理

剩有待消化的高端消费品，如住房、汽车将不被看好，在GDP表现上将为：其他产业上的增量将远远抵不上地产业的巨额缩量，这非常类似日本和香港房价高涨，经济达到最高点后数十年的萎靡调整。

如何让中国人的消费跟上来，还要看以下问题能不能得以解决：

(1)房价的奇高将制约其他消费的增长；

(2)社会保障－中国人为什么爱储蓄，不爱消费，是因为普遍感觉没有失业、养老、医疗等方面的保障。中国人的保障在哪里呢？我认为在国有资产，对于庞大的国有资产其实每个中国人都有一份的，但我们感受不到，因为国有资产还没有量化到个人。

当年，前苏联戈尔巴乔夫将国有资产均分到每个人，开始了资本主义改革。当然这种方式也许不适合中国，因为中国人口太多，层次不齐，在资产均分到个人后会因为经营问题造成少量人暴富和多数人赤贫，造成社会动荡，就像现在我们不敢将农村土地一步改革到位一样。

最好的办法是将国有资产逐步量化到每个中国人的社保帐户中去，这在十多年前征集国有股改革方案时我们就提出来了，当时遭到了耻笑。现在我们终于看到了第一步，国家已决定将国有股减持的10%充实到社保，我们认为这将是正确的方向，应进一步坚持逐步扩大比例，并保障国有资产的保值和增值，保证国有资产真正地真实地落实到每一个人的社保帐户。

(3)逐步消除贫富差距。

7、股市与房地产

我们常感慨为什么中国的股票那么贵，市盈率动则数十倍或上百倍，除去中国经济看好的原因，更主要的原因是因为中国股市是一个封闭市场，中国的资金除了中国股市外不可以投资其他国家，另外中国股市是一个单边市场，没有做空机制，只能做多才可以赚钱。

如果理解了中国股市为什么可以这么高，就可以理解地产价格为什么这么高了，因为中国老百姓投资渠道狭窄，除了股票就是房地产，其实房地产在中国就是一种股票，它可以远远脱离“租金回报率”和“年收入购房率”等理性约束。

股票价格围绕价值上下波动，牛市时价格高于价值，熊市时价格低于价值，而在中国，由于股市的不成熟，这一波动被远远放大，即牛市时价格远远高于价值，熊市时价格远远低于价值，相信中国股市近20年的历史几次上上下下的过山车可以让大家明白。

不同于国外，中国的房市和股市也是一样不成熟，目前中国的房市有以下几个特点：

(1)它既是消费品，也是投资品，它的价格不仅取决于供需关系、收入水平，更重要的是取决于投资者的炒做程度。目前在房子价格远远超过实际收入水平的情况下，只能是投资者的炒作的结果。

(2)房子在欧美只是一种普通消费品，不同于这些大陆性国家，房子在中国是第一消费品和重要投资品，首先中国文化中“有钱一定要盖房”的传统思想起到一定作用，另外中国人对楼市的看法受到香港和日本等岛国或地区的影响，认为房子只会涨不会跌，这其实是一个很大的误区，尤其是在大陆性国家。

(3)房子和股票一样，是可以炒做，甚至可以坐庄的。股票坐庄是通过控制一定筹码，再通过拉抬价格，然后出清筹码以获利。房子比股票还要适合炒做和坐庄，因为一个住宅小区，流通筹码非常少，一般不超过10%，几套房子的升或者跌就可以撬动整个小区的价格。2006年深圳的一个真实案例可以让我们明白：园岭小区2000多套住房，当时价格4000元每平米，几个潮州人通过银行按揭先购买了100多套房子，然后开始了炒做或者说是坐庄的行动：他们先是把一套房在一个中介挂牌4200元每平米，然后另一套房在另一个中介挂牌4300元，再到第三家中介挂牌4500元，其他真实的卖家以为房价开始上涨，于是纷纷调高卖价或者惜售，在此情形下，他们通过同样手法，把价格拉抬到8000元每平米，再在此价位出清房子。由于园岭小区日常的流通盘也就几十套，他们通过手上的少量房源就撬动了整个2000多套的小区价格，成功的炒做获利，由于银行按揭的杠杆作用，理论上，他们在本金不大，约为800万元的基础上，通过炒做，获利4000万元。

(4)房子在中国像股票一样可以炒得很高，远远超过实际价值，也可以跌得很低，远远低于实际价值，这一点许多人都只注意到前面一部分炒房子可以赚钱，但忽略了后半部分，房子也可以跌到远远低于实际价值，在按揭情况下，会让你放大性地亏钱。

同样是深圳的一个真实案例：1996年至1999年在深圳第二波牛市中，当时的楼王“东海花园”发售价11000元每平米，然后不到两年时间被炒到过30000元每平米，到2003年房地产低迷时，只值6000元(如果查当时的报纸可以清楚的看到)，到如今第三波楼市顶峰时，也就恢复到13000元，离高峰的30000一半也不到。

在这里提醒大家的是，就像上面坐庄一样，少量的房子就可以让整个小区大盘价格上升，在楼市下跌过程，少量抛盘同样可以让整个大盘价格下跌，尤其是楼市下跌时，往往接盘非常之少，而楼市投资客往往都向银行借了

款，亏损会被不断放大，为了减少损失会不计血本出货，所以才会有楼市低迷时楼价低过实际价值的情况。

现在那么多专家对中国房子价格是高还是低争来争去，其实很简单，在中国，你把中国的房市看作股市，那么一切就很好理解了。

8、今后的一些趋势

日本经历了1960年－1990年的高速发展后进入结构性调整期，91年日本股市38000点，08年创出最低点6994.9点后，今天为10000点左右。我们大多数人可能认为日本这二十年处在“水深火热”之中，其实我们探访日本后发现，这二十年日本的整体经济也即GDP总量确实不像以前一样瞩目增长，但日本的民生在进步，贫富差距逐步在缩小(到如今亚洲前十大富豪中已找不到日本人)，老百姓的生活在真切的提高。

对于中国，我们认为结构调整的时期也将来临，这不是悲观，而是历史的必然，就像英国辉煌100年、日本崛起30年、美国发达100年一样，中国经过30年的高速发展，速度将会明显缓慢下来，一些不合理的价格和消费体系将面临调整，社会保障将逐步提高。在投资上我们不能再用过去30年高速发展的经验来判断。实际的GDP总量增速将减缓或倒退，官方的GDP数据也许还能保持一定增长，因为加强税收后，一部分已经存在的私营企业产值会逐步增加进来。

结构调整，和谐社会，由于我们国家版图辽阔、人口众多，我们的未来二十年如果能做到象日本一样保持社会稳定、提高民生就已经是非常不错和了不起了。

在一些未来的具体趋势上，暂时想到的有：

(1)沿海－内地转移

由于成本因素、产业转移及对外出口逐步减少，加上内地经济基数较低，沿海地区经济增长速度将逐步比不上内地经济增长速度，上海今年1季度GDP增速全国倒数第一就看出一些影子。对投资来讲，要考虑增长速度高的，而不管基础是否低。

(2)社会保障逐步提高

和谐社会，国有资产也许会逐步量化充实到社保中。

(3)对富人征税加强

年收入12万元开始申报只是一个开始。

4)低端消费品

如中国内部结构调整顺利，消费启动，可关注低端消费品行业而不是高端消费品(房子、汽车)，但其对GDP总量增长的影响将远远比不上过去10年房地产和汽车来得大。

(5)房地产

房地产要么暴跌以适应目前相对较低的其他产品价格，要么高位调整等待其他产品价格上来，前者造成经济“硬着陆”，后者造成通胀，无论哪种对经济决策者都是巨大的挑战。也许会和日本一样，房子缓缓下跌，其他产品价格缓缓上升，时间换空间，用20年或更长时间来调整中国经济结构。

中国高速增长的年代即房地产快速发展的年代，现在中国经济和股市的主力就是房地产，房地产难言乐观，就是说中国经济和股市难言乐观，当然，随着时代的发展，由于经济所处的发展时期不同，今后房地产对中国经济和中国股市的影响将从现在的顶峰逐步回落，逐步向西方成熟国家所谓的消费为主的经济或股市演化。

(6)人民币升值与通胀

中国与国际之间主要的不平衡在于中国劳动力价格偏低，这种不平衡可以通过人民币升值或增加工人工资、通胀两方面来解决，按理说，这两者是矛盾的，升值会造成通缩，通胀会造成贬值，两者一般不会同时并存，但基于中国的中庸哲学，这两方面会同时并存，即未来的与国际经济秩序平衡一部分由人民币升值来完成，另一部分靠通胀完成，而在通胀中，房屋价格看淡，其他价格看涨。

### 三、虚拟经济与实体经济

我们常说虚拟经济是实体经济的影子，但现在的虚拟经济强大到经常影响实体经济，它们之间到底是什么关系？

我的一个朋友描绘的比较形象，他说：实体经济是狗，虚拟经济是狗尾巴，一般来说，狗尾巴是跟着狗走的，但现在狗尾巴长得越来越大，左摇右摆，经常影响到狗身子，甚至让它摔倒。但不管怎样，最终的决定因素还是狗身子。

现在部分人说的“以虚带实”，是想用虚拟经济带动实体经济，就好像是在说：狗跑不动了，我们要加大狗尾巴的力度，让狗重新跑起来。但这样能否可以让狗重新跑起来还是个疑问，却先增大了让狗再次摔跤的风险。

### 四、凯恩斯主义与政府作用

凯恩斯主义面对小的、局部的经济危机是有一定作用，它可以让局部经济重新启动，重归经济发展的大周期，但面临大的产业周期调

整，它的作用应该是有限的。

按照传统经济学，政府的救市政策应仅限于挽救经济危机中的枢纽部门(如银行)不倒，以维持经济秩序，不让经济崩溃，而不是试图将经济刺激起来，因为经济是一只无形的手，任何个人和政府都无法改变经济趋势，干涉得越多，只会使经济更加扭曲，带来更多危机。

美国29年的大危机，罗斯福新政有用吗？我们可以看一下当时的股市图就可以知道，真正挽救美国经济的是二次世界大战！

挖一个坑再填上、把牛奶倒到海里、旧彩电换新彩电，这是救市的一类方案，但同时也是一种浪费，在世界资源紧张的情况下，这样的GDP增长对社会和人类也许是一种罪恶，我们一定要这样的GDP吗？没办法，这是民选政府或非强势政府为迎合民众的必然的短期行为！

滞胀的原始定义是：当危机出现后，政府向市场注入资金，在无法带动民间投资时，该部分资金溢出，导致资产价格上涨。我想目前该种情况正在发生，政府向市场注入大量流动性，经济没有真正的好转，楼价、股价却起来了。

### 五、一些投资方向

1、农产品

如果政府继续维持宽松流动性政策，在能源、金属等商品价格大幅上升后，农产品将是下一个价值洼地。

对于中国，我们做了一个房子和肉包子的比较：目前日本四大工业城市人均收入2.5万元人民币每月，房价4万元人民币每平米，一个肉包子20元人民币。中国几大一线城市，人均收入0.5万元人民币每月，房价1.5万元人民币每平米，一个肉包子1元人民币。明显，中国的房子贵了，肉包子便宜了。

2、低端消费品

(见本文前半部分)

3、国别

(见博客前一篇文章)

至于投资国别，美国，已不是；中国，也快要成为过去式；喜欢稳定增长的可考虑澳洲、加拿大；敢冒险的，需要跳跃式增长，寻找下一个中国的，可考虑非洲。

澳洲、加拿大，典型的移民经济，该两国地大物博，资源丰富，人员较少，近年来不断从世界各地移民，主要有两类：技术移民－带来人才、投资移民－带来资金，那么资源＋人

才＋资金，使两国经济看好，只不过两国政府采用的是较保守的经济政策，在移民政策上常年限制数量、控制质量，这样使我相信该两国经济增长稳定且更持续更长久，这大概才叫“慢牛”吧，长线稳固投资为宜，我们不要小看了这稳定成长，巴菲特1965年开始的逾四千倍的资产增值换算成年化收益率也不过是21%，而且，这两国的执政党在日后的权力更迭中，没准不小心会冒出个激进派，采用开放式的经济政策，那么经济也许会在短时期内“井喷”，闹个惊喜也不定。

非洲正开始聚集大量中国商人，非洲政府正聘请大量中国人做政府顾问，以试图模仿中国搞改革开放和特区，在这里应该有暴富机会，尽管有比较大的政策风险，但中国改革开放之初，别的国家不也是这么说我们中国有巨大的政策风险吗？

## 谁在毁掉中国的房地产

文/艾学蛟(FICRM)

最近几个月来，中国土地市场“财大气粗”的央企成为绝对主角，不断以令人咂舌的高价，在各大城市缔造了一个又一个“地王”：

2009年6月26日，央企“黑马”——成都中泽置业以19.6亿元的高价，击败众多国内知名开发商，夺得北京朝阳区奥运村乡地块，成为北京新地王；

4天后，“地王”称号被中化方兴取代，经过98轮厮杀，它用40.6亿元的代价取得北京朝阳区广渠路15号地块；

……

2009年9月，风头最劲的央企房产企业当属中国海外，砸下70亿元重金获得上海长风6B、7C地块，以绝对优势击败保利、招商等央企，夺得上海新地王，也刷新了上海历史上总价最高纪录。

地王队伍里频频出现央企的身影，与央企可以获得国有银行支持的雄厚的资金链不无关系。与民营房产企业相比，央企拿地之所以呈现疯狂状态，因为它无需承担成本压力，不一定非要用自己的利润来拿地。

事实上，有多少央企拿地是靠自有资金和利润的积累？

银行的宽松信贷条件，为央企提供了充裕的资金。而国有银行们对带着“国”字号的央企发放贷款，没有政治压力与负担，银行领导人不存在仕途风险——反正钱都是国家的。如贷款给民营企业，倘若还款出现问题，银行领导势必被问责。相反，央企欠下的银行贷款，即使无法偿还，背后还有国家这个靠山，所以银行对央企贷款到了肆无忌惮的地步。而高利润的诱惑下，央企当然也乐得用贷款来拿地，并且无所顾忌。

反观，民营地产企业却缺乏这样的“底气”，自负盈亏的特质使其风险承受力弱于央企。民营地产企业要量入为出，在拿地之前需要对市场做出判断，同时毕竟还要对自己负责要对股东负责。向来以“不差钱”自称的SOHO中国潘石屹，在拍卖广渠路15号地时，被迫在39.5亿元的价格上止步。

市场经济之下，任何一个行业的发展，都离不开自由竞争，民营经济对经济的激活作用有目共睹，而房地产行业的发展，更是不能缺少民营资本的推动。

但近来，在一些行业中，都出现了国进民退的现象：2009年9月，山东钢铁集团有限公司与日照钢铁控股有限公司签订资产重组与合作协议，亏损的山东钢铁将日照钢铁兼并；2009年民营航空空集体折翅，2009年3月17日，四川航空集团公司向鹰

联航空注资2.286亿元，持有鹰联航空76%股权，鹰联航空成为国内首家改姓“国有”的民营航空公司……

在这股国进民退风潮中，地产行业央企纷纷拿地，刷新着一个又一个地王记录，风光无限的背后隐藏着多少未知的风险？

央企地产企业高价拿地，造成土地集中，必然导致房价飙升。根据统计数据 displays，部分开发商的买地速度明显高于开发速度，已出售土地中，相当一部分被储备起来，如果开发商拿地不是为了开发，而是利用其稀缺性特点等待升值，不能形成商品房供应，导致土地实际有效供给减少，肯定会推高房价，最终会导致风险不断累计，当房地产泡沫破灭时，受伤害的不仅有银行，还有实体经济。

央企的“东家”是政府，更是全体人民，央企如果真要进军房地产业，也应该以圆普通民众的“住房梦”为目的，而现在的疯狂拿地，明显是站错队的行为。

另外，在央企不计成本疯狂拿地时，民营地产企业的命运注定悲惨——竞争是死，不竞争也是死；与央企竞争，是自不量力，自寻死路；不竞争，是等待被淘汰，也是死路一条。这让人不得不忧思：中国的房地产未来会怎样？是谁正在毁掉中国的房地产？



艾学蛟 FICRM MP导师  
北京大学危机管理课题组组长

## 韩向东访谈录——越来越近的管理会计

文/上海国家会计学院 吕晓雷

2007年诺贝尔经济学奖获得者罗杰·迈尔森教授在近期的演讲中，他喜欢以“这是一个最好的时代，也是一个最坏的时代”作为开场白。说最好是因为面临更多的机遇和选择，说最坏是因为一些坏的因素积累成今天袭遍全球的金融危机。如果以现实的目光来看，人们更喜欢“对症下药”，金融危机让潜藏在水面下的“暗礁”显现出来，如市场的快速变化下企业决策信息的极度匮乏、原材料价格上涨带来的成本控制难题，以及资金链过紧等等，而这一剂药就是管理会计。

管理会计从未像现在一样受到广泛关注，为了揭开披在身上的神秘面纱，视野专访了一直致力于推广管理会计的北京诺亚舟财务咨询有限公司总经理韩向东先生，围绕着管理会计的方方面面，试图勾画出一个清晰的管理会计来。

### 认识管理会计

管理会计是一种管理思想，没有一个固定的模式，需要因时因地因人而开展。同时由于管理者认识上的差异，管理会计在很长一段时间内是自由发展状态，并没有被社会真正认识到价值所在。

韩向东认为管理会计的核心是全面预算管理，很难想象没有战略规划的企业将如何发展。全面预算管理是将企业的战略与运营结合起来，是基于企业整体层面的考虑，通过各业务部门与财务部门的共同参与来制定切实可行的预算计划，并确保预算的可执行性。不过在具体实施中，企业难免顾此失彼，最终流于形式，达不到预期的效果。

其次是成本管理，成本管理是企业生存的基础。管理会计中的成本完全不同于会计核算成本，需要多维角度来看成本。如根据对象不同，成本可以划分为产品成本、客户成本、订单成本等各类细化的成本类型，财务数据只是很小一部分。单纯的财务会计是无法对成本进行如此细分的，而成本管理可将成本细化至各个不同的类别，进而直观的反应出哪部分业务是盈利的，那部分是亏损的。事实上，这才是企业真正需要的数据。再次就是绩效管理，绩效管理是发展的动力，一般分为组织绩效和个人绩效，关键在于指标分解。目前看很多企业由HR来进行绩效考核，尽管这是绩效管理的一部分，但并不完全，我们所说的绩效管理，是将组织绩效逐层分解，落实到个人，这样的绩

效管理才能真正的服务企业。用一句话来通俗定位管理会计的话，财务会计是讲普通话，管理会计是讲方言。细细琢磨这句话，可以分解出很多含义来。除上述三个方面外，管理会计还包含很多非常细化的工作，只是相对来说重要性略低一些。

### 直面管理会计

在处于转型化的社会主义市场经济中，受多重因素影响，管理会计的发展也冷热不均。韩向东根据自己多年与企业打交道的经验，总结为以下几种类型。

其一是财务管理基础薄弱的企业。这类企业注重基础工作，关注报表的合规性等，基本忽略了管理会计，以起步阶段的中小企业和未完全面临市场竞争的企业为主。

其二是对管理会计有心无力的企业。以某些上市公司为例，虽然管理基础较好，发展的也很稳健，由于监管导向问题，如即将出台的“中国404条款”希望能够建立起企业的内控体系，管理层和财务会计则将精力放在内控体系建设上，无力顾及发展管理会计。

其三是与管理会计亲密接触的企业。这类型企业由于考虑到面临的环境在逐渐发生变化，市场发展越来越不可预见，因此将关注力放在苦练内功上，希望以内部精细化的管理来提升企业整体的竞争力。财务会计也由核算转向管理，需要摸索一条适合自己的路。

其四是尝到管理会计甜头的企业。代表性企业有华润、三一重工、北汽福田等，这些企业的共同点是市场化程度比较高，加上管理者们的远见，对管理会计的侧重最少五年以上，都设立了单独的管理会计部门，并建立了符合自身特点的管理会计体系。北汽福田的CFO都是管理会计出身，这似乎从侧面验证了管理会计对企业的重要性。

### 助力管理会计

市场的需求是最好的推动力，忽略管理会计、自发的的发展管理会计与被动的的发展管理会计对企业来说，效果迥然不同。韩向东对管理会计的发展持谨慎乐观态度，他认为企业市场化程度的提高和管理者综合能力的提升，有助于管理会计的作用发挥；同时由于管理会计如同兵法一样，没有一定的发展模式，在实施中容易走入多个误区。

如何更准确的让管理会计发挥作用呢？韩向东以顾问实施管理会计具体业务流程为例，首先要了解现状，尤其是业务的流程，通过调研看资料对业务进行准确描述；其次是基于上述建立体系搭建框架；再就是细化框架，设立具体措施。从上述不难看出，管理会计是围绕业务流程进行的，了解业务、理解业务、掌握业务、基于业务，来考虑共同语言，而非侧重会计流程。

如果说给管理会计一个衡量标准，管理会计如果没有反映行业业务管理的重点，这个体系就是无效的；如果说给财务会计一个指导原则，那就是“跳出财务、融入业务、结合会计”，放大自己的视角和胸怀，才能收获更多。这是韩向东多年经验总结。

说到管理会计的发展瓶颈，人才是一个致命的缺口。从教育体系来看至今没有完整的管理会计教育体系，因为是要深入企业业务内部教学的，在目前来说很难解决；管理会计没有一个通用的模式，需要摸石头过河，用实务积累起来经验，这又是一个漫长的过程。不过，这些阻碍不了管理会计发展的进度。

一人的力量终究是有限的，如果一个群体来推动管理会计的话，无疑会引起广泛关注的。2009年12月11日，中央财经大学和诺亚舟咨询将在北京联合举办“第二届管理会计国际论坛”，作为一个沟通平台，企业界和学校通过面对面的对话，集中大家的智慧，总结管理会计应用成果，剖析管理会计发展难题，将管理会计的应用推上一个新台阶。



韩向东 FICFO MP导师  
北京诺亚舟财务咨询有限公司总经理



# 中国民营经济的忠实守望者

中華工商時報

CHINA BUSINESS TIMES

中華全國工商業聯合會主管主辦

邮局各网点均可订阅

国内邮发代号：1-146 全年定价：246元

发行电话：(010) 64681879 64653668

广告热线：(010) 64681902 64681893

http://www.cbt.com.cn

地址：北京市朝阳区东方东路8号

邮编：100027



## 如何实现经济持续扩张

文/巴克莱资本(Barclays Capital)资产配置策略主管 蒂姆·邦德  
来源/FT金融网

在金融市场有力反弹后，人们忍不住会以为上涨行情已到尽头。时下流行的一种观点认为，特别刺激方案退出将导致经济增长和资产价格再次大幅下滑。

此类担忧是错误的，它往往会混淆金融恐慌与结构性经济问题。

为了说明这一点，让我们考虑一下此次危机中的金融层面吧。这个问题在很大程度上是由避险行为引起的，而对不良贷款损失规模的担心引发了人们的避险行为。

从2007年到2009年1月，1.5万亿美元的资金从风险较高的资产流向美国货币市场基金。

这种避险行为严重加剧了因银行贷款亏损导致的信贷自然减少。

政府的回应抵消了这些影响。

短期利率下调至零的举措，逆转了2007年至2009年间约三分之一的避险资金，今年10月，折合成季度年率，从货币市场基金流入更广泛信贷市场的资金增至1.14万亿美元。

定量宽松政策直接或间接地为今年的政府借款提供了融资，并帮助将长期实际利率压低至异常低位。

与此同时，政府的财政扩张政策，抵消了实体经济中“动物精神”(animal spirits)崩溃对最终需求的影响。

自2008年初以来，家庭储蓄率上升，再加上薪资收入下降，导致消费支出(折合成年率)下降3510亿美元。

但是折合成年率的4490亿美元退税收入，以及家庭利息支出减少350亿美元，这些都大大抵消了消费支出减少的影响。

结果是，在考虑到转移支付的小幅调整后，自2008年年初以来，消费者支出增加了1260亿美元。

这种最终需求的稳定，证明企业在后雷曼兄弟(post-Lehman Brothers)恐慌期间形成的悲观预期是错误的。目前的库存水平远远低于需求。

以下事实证实了这点：与过去58年所有周期的任何可比阶段相比，供应商交货时间大幅延长。因此随着企业补充库存，劳动力市场恢复正向增长，未来几个季度的产出将继续增长。反过来预测一下，设想劳动生产率从业已很高的水平奇迹般的增长，这一结果显然会与过去资本设备投资下降产生冲突——资本设备投资占国内生产总值(GDP)的比例已降至35年来的最低水平。

与目前产出相应的水平相比，现在的就业率低1.5%至2%左右，因此就业持续复苏的几率非常高。

就这点来说，尽管储蓄率上升，但家庭收入和支出的复苏将令财政刺激在未来几个季度成为多余。

目前，市场中的风险兴趣的复苏步伐快于实体经济中的动物精神，就像风险兴趣在衰退前夕下滑速度更快一样。从纯粹金融市场的角度来看，随着股市和信贷市场估值回归公允价值，以及政府债券估值即将出现泡沫，零利率和定量宽松政策将变得不再完全合理。

然而，由于决策者往往以实体经济为目标，非常宽松的政策环境显然有可能持续足够长的时间，制造更广泛的市场泡沫。

企业和家庭去杠杆化的效应加大了这种可能性。去杠杆化大幅减少了金融资产的供应，同时增加了对金融资产的需求。

在许多经济更为健康的发展中经济体和大宗商品经济体，汇率目标的确定引入了不适合本国环境的美国货币环境。金融市场的过度狂热可能蔓延到这些经济体更广泛的实体资产，并导致消费者价格上涨。

因此决策者将必须很快做出决定，要实现经济的持续扩张其途径是削减任何假定的泡沫规模，还是支持就业全面复苏。

要阻止一些地区最近出现的一系列资产泡沫和GDP日益扩大的周期性波动，我们应指望决策者用一种不同于过去的方式，对这些问题进行权衡。

## 我的岗位我做主 ——听高贤峰谈“新主人翁理论”

“每个岗位都是一个股份制公司，都有两个股东，一个股东是老板，他向这个股份制公司投入的是货币资本，货币资本产生周转，周转产生增值，增值部分是利润；另一个股东是员工，员工投入的是知识、经验和技能等人力资本，人力资本也产生周转，周转也产生增值，增值的部分是知识经验技能的提升。” 新主人翁理论首创人、北京大学人本管理研究中心执行主任在《新主人翁精神》一书提出这一理论之后，引发了人们的普遍关注。《新主人翁精神》一书不仅被众多知名企业管理者奉为宝典，还迅速成为了很多志存高远的职场人士心智历练的参考书。

“岗位股份制公司”蕴含了怎么样的管理哲理？“新主人翁管理”的精髓到底又是什么？日前，在北京大学召开的“中国管理哲学与新主人翁理论研讨会”上，笔者得以零距离聆听了高贤峰博士就其新主人翁理论的思想内涵及实践发表的演讲。

### 新主人翁精神——激烈竞争中的成功学秘籍

《新主人翁精神》的思想内核中，最重要的一个发现是劳动者劳动本身的投资功能。高贤峰认为，在人们的实际工作中，劳动者通过使用自己的知识、经验和技能来创造劳动价值、获取报酬薪资，却往往忽略了劳动的另一项重要功能——知识、经验、技能这些“人力资本”的“投资”功能。如果人们把岗位看作成一个“股份制公司”，老板以货币资本入股，员工无疑则是将“人力资本”作为股本投入；那么，除了货币资本在周转中产生增值利润外，员工所付出的“人力资本”也同样在不断增值，知识、经验、技能如滚雪球般越积越强大，必然将会在“股份制公司”中获取更多的利润和分红。因此我们不难理解到，努力工作所给劳动者带来的，不仅仅是眼见的工资奖金等劳动回报，还有一个更重要的就是投资回报。高博士指出，通过对于这两种回报的不同关注，也就构成了人们两种截然不同的心态：

一种是劳动者心态。工作完成后只想“能得到多少工资奖金”，这种心理就是劳动者心理。当劳动者使用的生产资料不归自己所有时，就是“打工者”。因此，劳动者心理实际上就是打工者心理，把自己定位为打工者，必然产生“我为别人做事，别人给我工资”的心理。“尽量少做事，想法多挣钱”就自然成为“打工者逻辑”，“遇到难事躲着走，能少干就少干”成为打工者的工作表现，显然，这种心态对企业是不利的。

与之完全不同的另一个态度则是主人翁心态。根据岗位股份制公司理论，人们可以理解“主人心理不仅对企业有利，而且对员工自己有利”的道理。如果一个劳动者把岗位当成自己的公司，“见工作就干，不管份内份外”、“有困难就上，不管报酬高低”。结果是多干一个工作，就多积累一次经验，就等于多分红一次；克服一个困难，就等于争取一次技能提升的机会，又争取一次分红的机会。最终知识、经验、技能大大提升，报酬的提升就有了根本的保证，职业生涯的发展也有了足够的人力资本。

综合来看，高贤峰的“岗位股份制公司”理论尽管带有“假设”与“虚拟”的性质，但是却能实实在在地对员工进行心理输导、并为其建立全新的心智模式。按照这种心智模式，管理者与员工可以更加容易地建立“共赢理念”，从而真正实现一种平衡及和谐。

### 博傻致胜——傻员工心法成就职场精英

职场中存在两种人：一种是老板给他布置了三项工作，他就干了一项，可是老板没有考核照发工资六百元钱；一种是老板给他布置了三项工作，他就兢兢业业地把工作做完了，一看还有两项工作没人干他主动跑去干了，加起来干了五项工作。由于老板也没有考核，照发同样的工资六百元钱。毋庸置疑，按照传统意义上的理解，前者占到了“便宜”，而后者则无疑是个不折不扣“傻”员工。然而，针对这一观点，高贤峰先生推导出一套“精傻辩证法”，并率先提出“博傻致胜”的全新思维模式。

根据“新主人翁理论”所提到的“岗位股份制公司”理论，我们就很容易理解“打工心理”对员工不利的道理：少干一个工作，就少积累一次经验，就等于少分红一次。躲过一个困难，就等于放弃一次技能提升的机会，又放弃一次分红的机会。最终，知识、经验、技能没有提升，报酬的提升就没有了根基。因此，打工者的定位不可能有长期的职业发展。

由此可见，“岗位股份制公司”理论为员工建立了全新的心智模式，而利用这种心智模式则可以推导出“精”“傻”辩证法：传统标准下过于“精明”的员工，往往“反被精明误”，把很多机会拱手让给了“傻”员工。“精明”的员工总是在小事上占便宜，大事上没机会。“傻”员工总是小事上吃点亏，大事上被机会“缠住”，“傻人有傻福”。用一句最简练的话来概括，就是：“傻”的“精”，“精”的“傻”。由此，可以推导出“傻”员工心法：懒得算计，干好再说。

我们都知道，“精”员工总是精于算计，不仅在老板面前精于算计，而且在同事和朋友面前也精于算计。当老板布置的工作难度比较大时，总是找理由推脱，老板可能把被精员工推脱掉的工作安排“傻”员工干，结果，傻员工积累的知识经验技能远远大于精员工。这是他们人力资本的差异。同时，由于精员工经常拈轻怕重，与同事交往也经常在小利面前算计，只想占便宜不想吃亏，最后无论领导还是同事，都不喜欢与他交往，最后成为“光杆司令”，中国的一句老话“这个人穷的就剩钱了”，指的就是这样的人。这叫社会资本归零。因此，傻员工无论人力资本还是社会资本，都远远大于精员工。人的职业生涯发展就需要这两种资本：社会资本丰富表示建立在诚实互惠基础上合作性的人际关系丰富，意味着发展机会比较多，人力资本丰富意味着抓住机会和利用机会的能力强。所以，傻员工的职业生涯得到了快速发展，而精员工却没有发展。

同样是依据“岗位股份制公司”理论，员工的工作过程就是其人力资本的周转过程，在周转中产生的人力资本增值就是知识经验技能的提高。如果员工工作完成后，就想“我的知识经验技能提高了吗”，这种心理就不是关注劳动回报，而是关注的“投资回报”。常识告诉我们，一个老板尽管在自己的企业也参加“劳动”，尽管自己也会领到一份工资。但是，他不会在乎自己领到的工资是多少，而是在乎自己的“利润”是多少。而利润不是劳动回报，而是投资回报。所以，可以认为，关注投资回报的心理就是老板心理。当“傻”员工把关注点集中到自己的知识经验技能的提高时，他无疑就是在关注自己的投资回报。关注投资回报的心理就是“老板”心理，老板心理就是“主人心理”。

由此我们不难看出，“岗位主人翁理论”不但继承了传统主人翁理论的集体主义哲学传统，又结合了西方人本主义中自我实现等个人主义的哲学思想，它论证了岗位是集体主义与个人主义的唯一连结枢纽，基于集体主义的主人翁精神要求员工首先要干好岗位工作，而基于个人主义的自我实现也首先要求优异地完成岗位工作。这样既为集体主义找到了落地与着力点，也为个人主义找到了实现的平台。

人力资本——破解职业生涯成功基因组 高贤峰先生在“新主人翁理论”中提出了“人力资源向人力资本转化定律”和“人力资源衰减定律”，并对人力资源和人力资本的联系与区别进行了客观的分析。

在阐释“人力资源向人力资本转化定律”时，他认为，人力资源与石油、煤炭资源等物资资源有相似之处。石油资源埋在地下，我们称作资源，采出来投入生产经营过程，才成为资本。人力资源也一样。知识经验技能在人的脑子里，是资源。只有投入生产经营活动，在岗位工作中加以利用，才能成为人力资本。因此，人的本事大小，跟企业无关，因为那是人力资源，是潜在的价值。在工作中应用的本事大小，才与企业有关，才是人力资本。

举个例子，企业招聘到一个学历很高、经验丰富、技能精湛的人，好比是勘探出了一个煤矿。如果因为开发技术不高埋在地下的石油资源开采不出来，它对企业只有潜在价值。同样，如果企业管理与激励不当，员工的知识经验技能不能用到企业生产经营之中，这个人对企业也只有潜在价值。

这对企业意味着几个层面的问题：招聘到好的人力资源很重要，但是通过管理和激励，把人力资源开发出来变成人力资本投入生产经营活动更加重要。通过工资奖金、股权奖励、荣誉、地位等进行激励，好比是拿油泵抽油，固然有效，但是对外在依赖性太强。让员工认识到人力资本周转增值以及积累社会资本对自己职业生涯的好处，从而树立岗位主人翁的精神，消除打工的心态，好比是油井自动喷油，效率当然高得多。

高先生在论述“人力资源衰减定律”时指出，人力资源与石油和煤炭资源又有根本的不同。石油资源勘探发现后，即使一百年不开发，也不会减少。但是人力资源不同，知识经验技能学会之后，如果长时间不用，就会衰减。“遗忘”称作绝对衰减，“过时”叫做相对衰减。一个计算机专业的博士，毕业后因车祸成了植物人，十年后抢救过来了，即便所有知识都没有遗忘，也不会有博士水平，因为他的知识在十年间出现严重衰减。

目前，在职场中流行很严重的“间歇性植物人症”：自己本来会做的工作，因为报酬低或者对领导有意见或者自己有情绪就不去做。只要今天没有认真做，就说明今天自己的人力资源没有转化人力资本，没有机会增值。不仅没有机会增值，而且还发生衰减。如果十年工作中，有一半的时间因为各种原因没有认真工作，就相当于十年间做了五年的“植物人”，因此，人力资源就发生了五年的衰减。与认真工作的人相比，不仅转化成的人力资本要少，甚至连自己的人力资源也要减少。这再次揭示了“将岗位看做股份制公司，员工以人力资本入股，因此是岗位主人”的逻辑，并且令员工自然而然地感悟到“自己是岗位的主人，因此应该以主人的心态从事岗位工作”、“即便是打工的，也首先是为自己打工”的道理。

从高先生的所述我们发现，不论是提升员工价值为企业创造更多价值和利益目的的企业，还是一心想自我提升的员工，只有把人力资源转化为人力资本才是正确的选择；而随着人力资本的点滴累积，员工本身的自我价值和为企业创造的价值就越大。这无疑为我们勾勒出一个“同步双赢”、“和谐互惠”的完美画面，这将为缓解当前金融危机导致劳资双方关系紧张的社会病痛开出一剂良方，具有很强的现实意义。

### 新主人翁管理——经济危机下的管理学门道

但是，当员工真正具备了主人翁精神之后，我们的管理者是否给予了他

们真正的主人翁待遇？是否真正让这些主人翁从他们的“岗位股份制”公司分得了应有的红利？当许多人谴责高贤峰博士为资本家代言时，顾不得为自己辩解的高先生正潜心治学埋头著述《新主人翁精神》的姊妹篇《新主人翁管理》，这本刚刚出版的新书，重点回答了“管理者应该怎么做，员工才能具备主人翁精神”的问题。主要提出了“利益管理与思想管理”结合的理论 with 工具。这样就为误入歧途的企业指出了一条自我救赎的出路，解决了我们所面临的问题。研讨会上，谈到企业裁员减薪，高先生义愤填膺地说道：经济危机来了，企业首先想到的就是压缩成本，节省员工身上的开支，而不是从管理上、从老板的座驾上、从管理层的日常开支和薪水上解决问题。为什么我们一有问题就找普通员工的问题，而没有从管理者自身来下手呢？

在业务繁忙的时候，最苦最累的是那些挣扎在一线和基层的普通员工，管理者使尽一切办法来让他们发挥所有的力量，加班加点地干活，思想上灌输和统治，而在问题来的时候首先是开掉他们，或给他们减薪。

一方面需要员工像主人翁一样来卖力地工作，那么另外一方面作为企业管理者来说，该如何具备管理这些主人翁的特质呢？如果说经济危机来了就裁员减薪，那岂不成了黑心的资本家了？

对此，高先生疾呼：我们不能把以人为本作为一句空话来执行！员工能不能具备主人翁精神不单单取决于员工，更取决于企业老板和管理者是不是实行了科学的管理，是不是构造好了“人力资本的兑换机制”：让积累了足够人力资本的人有真的机会获得提拔、重用或者加薪。这需要企业老板和管理者在管理上下点真工夫，真正树立人本管理的思想。

目前，我们正在经历经济危机，企业着急了。那么在经济危机时企业应该怎么做呢？对此，高先生认为，危机并不是来自外部，而是来自于员工的信心和凝聚力，员工没了信心，何谈发展？企业的未来又在哪里？因此，经济危机下的企业管理者更应该加强主人翁管理的观念和行为。越是有外部危机，企业越要强化员工的凝聚力。加强新主人翁精神的宣传培训，优化企业的管理体系，在满足员工利益需要的同时，注重从思想和价值观上对员工进行引导，是增强员工凝聚力的关键。化解危机，新主人翁精神和新主人翁管理将会发挥更大的作用。唯有如此，企业才可能迎来更加辉煌的明天。

（高贤峰简介：北京大学博士、清华大学访问学者。现担任北京大学政治发展与政府管理研究所人本管理研究中心执行主任，北京贤峰融智管理顾问中心首席顾问，北大、清华、中央党校、国家行政学院等全国14所高校总裁班特聘教授，主讲人本管理系列课程，发表相关学术论文60多篇。）

人力资源管理 2009.5 陈一明

## 财政赤字不是洪水猛兽

文／崔自力(FICEM)

赤字年年有，今年特别多。温总理3月5日在政府工作报告中披露，为弥补财政减收增支形成的缺口，2009年中国财政赤字将扩增至9500亿元。这的确是一个会让人感到惊奇的数字，要知道，这是新中国成立60年来最高额度的财政赤字，并且与2003年历史最大规模赤字3198亿元相比，在绝对量上增加了近200%。

一石激起千层浪，对如此高的财政赤字该与不该的争议此起彼伏，争论的焦点便是高财政赤字带来的高风险，中国经济能够承受如此高位的风险压力吗，会不会对以后的经济增长带来隐患？

国际上对财政赤字的高低评价标准有两个，一个是赤字率(赤字占GDP比重)不超过3%，一个是负债率(国债余额占GDP比重)不超过60%。当前的财政赤字已经触及了第一条标准，达到将近3%的水平，而负债率刚刚达到20%左右，离风险控制线还有一段较长的距离。因此，争议的焦点便转换为“2009年的积极财政政策是否过于激进”这样一个命题。

我对财政赤字的关注点稍稍不同：评价中国当前的积极财政政策，要从短期和中长期两个视角来看。从短期来看，积极的财政政策，甚至更高一些的财政赤字不仅是可行的，而且是必需的；从中长期来看，中国政府的负债风险则必须高度关注并积极应对。

为什么短期的财政风险可以承受呢？尽管国际上评价国家财政赤字风险一般是赤字率不超过3%，中国2009年的赤字率也的确已经接近这一警戒线。但是在我看来，赤字率并不足为凭：其一，这次财政赤字使通过发行国债和地方债筹措，而通过发行方式可以看出，主要的发行对象是国内民众，也就是说，国债释放出来的主要是当前46亿的居民储蓄。把银行负债变成了国债，把商业信用升级为国家信用，风险不是升高了，而是显著降低了；其二，中国正处于人口红利期的敏感阶段，每年新增的适龄就业人口和生产力提高后释放出来的农村人口构成了就业的巨大压力，如果不能很好消化这个压力，带来的不仅仅是发展停滞的问题，更为严重的将是稳定的问题。在经济发展的大局面前，稳定是第一位的；其三，温总理反复强调信心比什么都重要，当前阶段如果中国经济真的掉头向下，则过去相当长一段时间的改革成果将会受到致命的打击，包括中国的民营经济和脆弱的制造业，因此，中国经济保持一定的增长速度，不仅仅可以换来信心，更可以换来经济结构优化的空间。

从这个意义上讲，以财政赤字换来就业率的提升和GDP的适度增长，是宏观政策必须担负的责任，适度的风险也是必须付出的代价。所以说，财政赤字带来的短期风险和压力是中国的综合国力完全可以承受的，君不见，美国的赤字率已经高企到8%了吗？

但是，并不是说财政赤字便对中国经济没有侵害。对于大家提到较少的另外一个指标，也就是负债率指标，笔者反倒更为担心。的确，按照公开的口径来看，中国目前的负债率是20%左右，离所谓的风险线还有很大一段距离。但是，如果考虑到中国的名义负债率并不能反映中国的实际负债水平，中国政府的隐性负债甚至可能高于当前的显性负债水平，那么实际的风险恐怕就比较可怕了！

隐性负债的其中一个主体来自企业债，目前以各地方政府为背景的城市投资公司，正成为向国家发改委申请发行企业债券的主力军。而这些城投公司所发行的企业债券，被外界认为属于变相的地方债券。另据国家发展和改革委员会的消息，中国今年将扩大企业债券的发行，去年四季度以来，已有45

家企业发行债券大体筹措资金1300多亿元，另有50多家企业已提出债券发行申请，预计筹集金额近1000亿。

这些企业债，透支的是地方政府信用，最终同样会影响到国家经济安全。尽管相关的准确数字我并未得到，但是粗略估计，总额应该不会低于显形负债的水平。因此，如果算上隐性负债的话，中国政府的负债率水平将会达到接近60%风险控制线的程度。大规模赤字带来的最大挑战是其可持续性。政府一定要警惕未来两三年继续较大幅度增发财政赤字的可持续性。

因此，在2009年实施积极的财政政策，安排一定额度的财政赤字不仅是必要而且必须。但是不同的机制安排也会影响到财政政策的有效性。

首先，财政赤字不能仅仅是源于增加投资。我注意到一点：2009年财政预算中，全国财政收入66230亿元，增长8%；全国财政支出76235亿元，增长22.1%；全国财政收支差额9500亿元通过发债弥补。这说明一个问题，财政赤字可能是单边的投资增加造成的，而这将会进一步削弱内需对拉动经济的影响。事实上，通过一定程度的减少财政收入形成预算赤字的方式可能更为有效，也更能起到润物细无声的作用。

其次，要谨防对劳动密集型企业冲击过大。我也注意到这次增加的很多投资是用于基础设施建设和改善民生建设。但是，从大型基础设施建设的刺激内需政策角度看，大量基础设施项目基本集中在大型的垄断性国有企业，调整中或许不一定出现“民企国企化，国企央企化，央企垄断化”的现象，但是对大量资源投入到垄断的资本密集型企业、而对劳动密集型企业冲击过大，这些状况还是需要防范。国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松也提出建议，希望能够在增加投资的过程中，能够加大对于劳动密集型企业的关注。

第三，对于地方债券的发行，还是要稳妥、审慎，不能一放了之。不仅仅要加强总量控制，还要加强结构控制和过程控制，否则地方政府的投资冲动可能会造就出大量良莠不齐的投资项目出来，积极的财政政策可能会被引向陌路。

总之一句话：高额财政赤字短期风险可承受，中长期风险须关注，赤字财政的落实机制是解决当前问题的关键。

本文发表于《英才》2009年4月刊上，更多精彩内容，请登陆正略钧策网站www.adfaith.com查看。

崔自力 FICEM  
正略钧策管理咨询合伙人／副总裁



## 并购：从容管理跨境交易的退休金和福利问题

文／美世

美世是全球领先的咨询、外包和投资服务供应商，是全球最大的人力资源管理咨询公司、全球最大的福利外包供应商，拥有超过25,000名客户。美世顾问帮助客户最大限度地提高其员工健康、福利和退休计划的绩效，并在管理成本的同时优化劳动力表现。美世还提供客户化管理、技术和总体福利外包解决方案。美世的投资服务包括全球领先的投资咨询、退休计划的设计和管理以及多管理人的投资管理。

### 导论

在全球金融市场朝着波动性和不确定性更大的环境转变之时，由于某些行业中的整合的发生以及股价的下跌使得收购更具有吸引力，全球的并购活动仍在继续进行，尽管步调有所放缓1。跨境兼并、收购以及其他交易近年来显著增加，在2003年大约4000亿美元的基础上增长到3倍以上，至2007年已达到近2万亿美元2。2008年期间，跨境交易活动占全球交易活动的近40%3。

这种交易活动以及退休金基金的财务状况的恶化所导致的一个结果是，人们越来越关注退休金以及相关的福利问题。本地的市场监管使得这些问题的管理颇为棘手，而全球投资市场以及待遇确定型退休金计划普遍存在的资金来源不足的状况又使得这个问题更加复杂。管理团队包括人力资源专业人士、财务高管以及CEO需要有效地解决全世界存在的退休准备金这一复杂问题。他们还需要着力关注投资市场对于交易定价以及此后的整合成败的影响。

需要指出的是，由于当前的投资市场波动性非常大，待遇确定型退休金计划的缴费要求在2009年可能会出现显著提高。由于最近金融市场的衰退

陶令晶 FICHR MP导师  
美世  
并购咨询总监



导致的这种缴费有所提高，在目前资本可用性有限、信贷市场异乎寻常地紧缩并且整体商业气候困难重重的时代，还可能对企业带来未曾预料的严重的现金需求。这一因素对于买方以及卖方来说都需要在其商业计划中加以考虑4。

本文旨在描述如何管理跨境交易对于退休金福利的影响。

### 全球实践

合理的做法是首先了解一下全球的总体雇佣环境。将美国市场与世界其他地区加以比较(第5页上的图表2列出了美国以及美国以外的几项主要雇佣条件)，可以为我们清楚地显示出一种更有说服力的对比。例如，在美国，多数福利都是由雇主出资的并且并非强制的；而在美国之外，医疗卫生福利以及其他福利由或由政府提供或者是强制要求的。另外，在美国，公司通常可以单方面做出雇佣条款和条件或者福利计划方面的变更。而欧洲、南美以及其他地区通常并非如此。

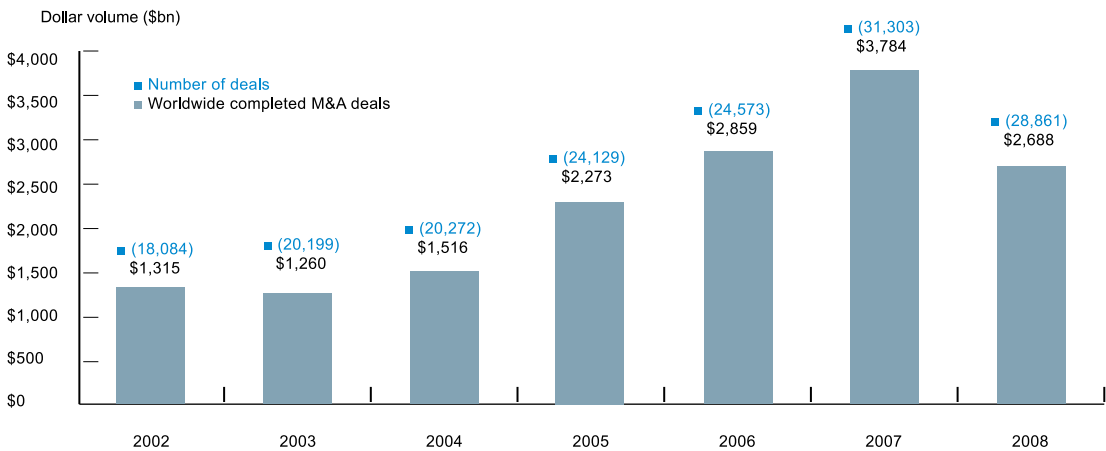
说到欧洲的情况，欧盟的《既得权益指令》明确要求资产交易中的买方保证所收购的公司中的员工能够继续享受雇员的所有“既得权益”换句话说，工资、级别以及其他雇佣条款和条件必须大致保持不变(参见第11页上的附录中的欧洲《既得权益指令》)。因此，一旦交易完成之后，对继承的条款加以更改颇为困难，尽管并非不可能。

全球的差异进一步强化了这一事实：在评估退休金以及相关福利对并购交易的影响时，有许多财务方面的因素需要加以考虑。

各组织必须始终记住需要与雇员进行始终如一的沟通，并应考虑他们所收购的实体分别所拥有的组织文化。因此，退休金和福利战略的变化，最好

全世界完成的并购交易

资料来源：Thomson Reuters



在相应的组织文化的背景下制定。

“在美国，公司通常可以单方面做出雇佣条款和条件或者福利计划方面的变更。而欧洲、南美和其他地区通常并非如此。”

跨境并购交易中的任何买方都应实施有关退休福利方面的如下重要活动：

- 较早地确定与退休福利相关的各种可能的财务后果
- 决定管理或减轻先前的服务的退休金债务的方法
- 决定应对退休金以及其他的相关福利提供问题的“第一日”战略
- 决定未来的福利战略

### 各主要地区的退休金债务差异

那些对交易的财务方面进行定期评估的人，会发现待遇确定型退休金计

图表2－雇佣条件 美国和美国之外的实践对比

|                  | 美国的实践                                               | 美国之外的实践                                                     |
|------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| 雇佣协议             | 很少有，高管除外                                            | 常见                                                          |
| 工会组织情况           | 与其他工业化国家相比不那么普遍；通常在蓝领工人中比在办公室/技术/专业工作人员中更为普遍        | 在美国之外的许多国家颇为普遍                                              |
| 绩效报酬             | 以个人业绩为主的激励措施得到普遍运用                                  | 没有美国那么普遍，但是其受欢迎程度越来越高                                       |
| 减员               | 能够相对较容易、较迅速地实现——有一种观点认为，整个劳动力队伍由于实施劳动力方面的变革时的灵活性而受益 | 在许多地区都是个长期而困难的过程，通常需要遵守当地的法规——有一种观点认为，社会责任在有关劳动力的决策中发挥着关键作用 |
| 福利提供的性质          | 大多数福利由雇主出资，并非强制性                                    | 许多项福利是强制性的，或者主要由政府提供(例如医疗卫生福利)                              |
| 雇佣条款和条件的变更       | 除非存在工会，否则，雇佣条款和条件或者福利方面的变更并非必须由员工或者他们的代表同意或批准       | 雇主通常无法单方面变更雇佣条款和条件。雇员或他们的代表(例如劳工委员会)通常具有联合决定权               |
| 有关计划转移以及未来的福利的决策 | 有关福利计划债务的转移以及未来的福利的决策可以由公司单方面做出                     | 退休金计划受托人可影响有关福利计划债务的转移以及可能出现的未来福利之提供的决策                     |

划以及类似的雇佣后福利债务的财务处理会因国家不同而存在重大差异。

例如，按照德国退休金计划的税务评估规则(该规则也经常用于德国会计要求)，不允许对未来的报酬增加进行预测，尽管国际会计准则(IAS、FRS以及FAS)通常会要求允许未来的报酬增加。这种财务处理方面的差异，显然对债务价值具有实质性的影响。

正式的计划规则和典型的实践之间也会存在差异。例如，在巴西，被称作“离职福利”或FGTS的福利5对那些因人员过剩而被解雇的人有所提高或加强——在有些情况下，这一做法也被运用到正常退休的人或者那些由于其他原因而离开公司的人身上。当考察巴西公司的情形时，非常重要的一点是要考察这种提高的过往历史，因为这一做法可以形成一种预期：这种提高将会继续运用到并非由于过剩而被解雇的人身上。

企业账户中的退休金资产可能记录或隐藏在资产负债表中的其他地方

另外，许多国家(例如在英国)也可以自由决定提前退休的准备金。然而，如果在实践中这种福利已经发放了许多年了，那么对许多公司来说这可能就成为一种推定义务了，要改变以前的实践可能会非常困难。

在考虑任何计划赤字问题时，有关死亡率的假设也是个关键问题。在世界的许多地区，长寿率的提高比预计的速度更快，由此导致的有关死亡率的假设会对负债值产生实质性的影响。这在目前是人们谈论颇多的话题——尤其是在美国，同时也是在并购交易中引起大量辩论的原因。

其他监管控制措施也会制约着定价以及风险。例如，2005年，英国退休金监管局(UK Pensions Regulator)制定了一个流程：公司可通过它提前申请某些企业活动的“许可”。如果公司的待遇确定型退休金计划资金来源不足，对于那些考虑涉及此类公司的企业交易的人来说，获得监管局颁发的许可表是个自愿过程6。

但是许可表并非对诸如收购或兼并之类的交易的批准；事实上它只是作出一个保证：英国退休金监管局不会对该交易运用其反避税权力。(例如，这些权力可能包括指示雇主或者其母公司为退休金计划提供额外的资金。)

最初，多数公司都运用这一许可过程，其好处是可得到如下表证：退休金监管局不会在过后的某个日子再由于已经予以许可的事情而回来调查。获得这一保护的代价通常是往退休金计划中投入更多的现金。然而，在过去的数年中，越来越多的公司都选择了放弃许可，以避免向其退休金计划中投入额外的资金。最近又发布了修改后的许可指引，其目标是为公司提供更大的确定性——这一新规定对于交易的影响有待观察，这也是件耐人寻味的事。

还有另外一个有关英国的监管的例子：所有的待遇确定型退休金计划都需要遵守《1995年退休金法案》第75条。该法案(后通过条例加以补充)规定：当退休金计划的某个部分终止时，雇主应负责为该计划的这一部分充分提供资金，以便所有成员的福利都能够从保险公司中全部买下7。(这在很大程度上类似于美国中的某个公司从多雇主计划中撤出的情形)。当某家公司的股份出售而另有一家公司留给出售方并继续执行退休金计划时，通常会引起有关第75条的债务。这就要求向出售方的退休金计划中投入现金，以补偿由于与所出售的公司相关的那部分退休金计划而导致的差额。

为了帮助在其相关背景下理解有关第75条的债务，我们来看看以下的情形。在最近的一场交易中，一家公司的最新账户中显示的会计赤字为1亿英镑。完成交易应该会导致支付5亿英镑的现金，或者为原始赤字的5

倍。其原因在于计划中的资产达到数十亿英镑，而保险精算假设方面很小的变化就会对债务值产生巨大的影响。除此之外，2008年上半年中，并购市场中的竞争大大加剧，并由于其引起有关第75条的债务的连锁削减，而显著降低了收购成本。2008年下半年，由于次贷危机进一步加深，并购市场出现了某些走弱的迹象。这样一来，有意收购的公司对交易的报价变得越来越挑剔，这实际上使得并购交易中的保证金福利问题变得比前些年更具有挑战性。即便不考虑这一点，与第75条相关的债务也通常很高，对于某些涉及到英国法规的交易来说仍是个障碍。

### 了解财务状况

尽管了解雇员、他们的报酬结构以及任何合同或工会组织的影响都颇为重要，但是最初的分析往往专注于财务状况。如果财务数字相加与总数不符，那么相应的交易是否合理就需要重新考虑。

由于在企业帐户中，退休金资产并非总是计入“退休金资产”这一定义下，因此专注于会计数字就更为困难了；退休金资产有可能记录或隐藏在资产负债表中的其他地方。德国的再保险合同、澳大利亚的债券发行以及美国的Rabbi信托计划中都可以发现这种例子。

对于退休金计划资产和负债估值过时的情形也很常见。在加拿大的多数省份中，对于待遇确定型退休金计划，通常每三年只要求一次完整的保险精算估值。很重要的一点是要记住：待遇确定型退休金计划受市场状况影响——这种状况可在进行财务评估之后的数周或数月之内降低其资产相对于其负债的价值。

许多精明的买方通过如下的方式解决这个问题：请他们的顾问定期更新退休金数字，以反映投资市场的变化，从而确保在价格谈判过程中得到现实的估值。在投资市场起伏不定的时代，这一做法会显得尤为重要。

其他的雇员福利计划可在部门或者运营层面上被视为缴费确定类型的计划，但是在企业层面上则被视为待遇确定型计划。这一做法可以归于历史原因；在地方层面上，当时并没有要求采用待遇确定型的会计方法，这样一来，相应的会计数字可能并不需要接受完整的审计过程。

交易签署之前以及之后，买方均应仔细考虑：

- 对个人所做出的实际福利承诺
- 企业的退休金计划管理结构
- 这些因素对目标公司的财务状况有何影响

在卖方的整个交易的背景下来看并不重要的福利计划，有时会被排除在目标企业所提交的财务结果之外。买方应小心谨慎，并应自己决定这些计划是否真的并不重要。一旦卖方确定此类计划的重要性低于提交的门槛，要获得与其相关的详细信息就会非常困难。

高管的福利有时会隐藏在当地国家的人力资源部门并不管理甚至并不知道的单独的计划中。这些计划有可能只计入母公司的合并账户中。这种做法在美国、加拿大、日本、爱尔兰和英国以及其他国家都较为常见。

“高管的福利有时会隐藏在当地国家的人力资源部门并不管理甚至并不知道的单独的计划中。这些计划有可能只计入母公司的合并账户中。”

缴费确定计划有时会提供待遇确定型计划的功能，例如投资收益的最低保证——瑞士就属于这种情形。另外很重要的一点是评估雇主是否为退休金

领取者留下了任何风险——瑞典的情况往往如此。

交易实施者在进入成交后阶段还应了解如何处理先前的服务的福利债务。管辖这些债务的法规因司法管辖地不同而不同。

### 先前服务有关的福利债务

交易实施者在进入成交后阶段还应了解如何处理先前服务有关的退休金债务。管辖这些债务的法规因司法管辖地不同而不同。

收购的类型会影响到处理先前服务有关的福利债务的方式。如果收购者是在收购有着独立的福利计划的公司的所有股份，那么这一过程就简单明了：所有债务在交易完成时都直接转移。当只收购公司的一部分，或者当被出售的公司的雇员参与母公司的福利计划时，这一状况就更为复杂；在这种情况下，买方可能必须将与福利相关的资产单独划出，并把这些资产随着目标雇员一起转移给买方。需要指出的是，在某些国家中，先前服务有关的债务可能会包含退休后的医疗计划，以及长期残疾保险的储备金。

在许多国家，先前服务有关的债务是保留在卖方的计划中还是要转移到买方的计划中，由买卖双方之间谈判解决。然而，在少数国家(包括瑞典和台湾地区)，按照适用的法律，先前服务有关的债务不能保留在卖方，通常要转移到买方所实施的计划中。在德国仍在工作的雇员的先前的服务的退休金债务几乎都是转移给买方。在加拿大，这个问题由买卖双方谈判解决。

在英国，由于收购而转让出去的雇员，自动参与买方的退休金计划(另外，如果丧失任何与最后的报酬相关的福利，可能导致转让的雇员对提供的福利的较低预期——如果不加以妥善解决，这会带来劳资关系方面的难题)。

在韩国，按照法定的待遇确定型解雇费制度，不能将福利保留在卖方的计划中。另外，如果在雇佣关系转移时向雇员全额现金支付其获得的福利，有可能会引起劳资关系问题。这是因为许多韩国人都认为保留与公司相关的先前的服务的福利，要优于一次性获得一笔与这种福利相关的现金。该国的人口通常属于风险厌恶型(从投资的角度来看)，因此对于投资市场中的获益能否超过工资的增长，显然没有信心。因此，多国公司的买方通常会在其自己的计划中将服务日期向后推，一直到受雇于卖方的日期，并寻求相应的资产转移。

在日本，先前的服务的债务通常转移到买方的计划中。有些情况下，累积的福利会以现金的形式一次性支付给雇员，所转让的雇员作为新雇员参加买方的计划。在实践中，这一做法由买卖双方谈判决定。卖方也可以通过谈判就未来的福利水平获得一定的短期保证。

解雇赔偿金(雇员离开公司时所应支付的一次性福利)是需要考虑的另一个问题。在某些国家(包括意大利和墨西哥)，成交时默认的状况是买方继承与在卖方的服务相关的解雇赔偿金债务。另外也会有其他的选择，但是这些方案需要相关各方在完成交易之前讨论。

### 为“第一日”做准备

从容应对复杂的退休金和福利要求以及债务方面的挑战，将会让你步入有利可图的交易的康庄大道。如果在交易成交后“第一日”之前采取如下的步骤，获得的结果就会更好：

准备好你的过渡服务协议。在交易成交之前，需要卖方提供支持的任何事项均应列入过渡服务协议(Transitional Services Agreement，TSA)中。过渡服务协议描述了将由卖方按照规定的价格在某一特定的时期内提供的服务——例如薪酬、IT和医疗卫生以及福利计划。当负责规划过渡过程的人由于时间太少而无法为新组织设计相应的计划和系统，或者无法适当地审查私营供应商提供的现成的计划(例如，美国的401(k)退休计划)时，通常会需要过渡服务协议。

对雇员表示出尊重。另一个需要避免的有关第一日的问题是：让那些正处在提高福利的边缘(例如，具有提前退休的资格)的人，出现福利短路的问题。除了法庭可能为买方(或卖方)带来的法律和财务风险之外，为这些雇员提供的福利不充分的做法，可能会让公司的士气转向，使其赤裸裸地对抗交易或者对抗其经理。你可以通过如下方式避免这种风险：识别会由于交易而明显处于不利地位的人，并确保他们受到公平的对待。在这种情况下，所谓的公平可能意味着继续允许以后可在先前的服务的基础上提高工资，以及确保那些即将获得福利的人不要失去其获得福利的机会。

制定一份第一日工作计划/问题追踪表。新组织的第一日会在你还没有意识到的时候到来(多数实施过渡的经理的准备时间都不到9个月，某些情况下则比这还要少得多)。为了确保平稳过渡，我们建议您集中注意以下的关键问题：

从字面以及精神上都遵守买卖协议的条款。

监控过渡服务协议的落实是否有效。但是要记住，过渡服务协议有个结束日，因此要继续实施取代该协议的人力资源计划和制度。

除非已作出决定要停止某项福利，否则就要确保该福利继续推行。

确保工资发放和支持技术均已实施。错过工资发放日期是交易可能引起的一种灾难性后果。这会在新企业中明确地传达一种出现了混乱的信号，要不惜一切代价避免这种情况。在许多国家，扣留已经挣得的薪酬的做法(即便是由于意外而导致)是非法的。

在交易成交后数周或数月内最终确定退休计划方面的所有变更。在理想的情况下，所有变更均应在交易成交之前约定，但是要最终确定这些福利，通常会需要在交易成交后再过一段时期。退休金资产的所有转移和管理工作都必须符合买卖协议规定；在某些国家，这一问题需要在第一日之前加以考虑；在另外一些国家，这需要在第一日之后才落实。

### 未来的福利战略

在每一项并购交易中，雇员都希望尽可能早些知道他们的福利计划将会发生何种变化，或者这些计划是否会和先前所提供的计划一样。许多问题都取决于这方面的决策；因此，分析重点必须从过去迅速转移到未来——转移到与新组织预定的福利战略相关的成本上。在确定您将来的福利战略今后将会如何对新的业务战略提供支持时，有两种主要的模式可供考虑：

1. 投资模式：财务投资者(包括私募公司)通常会运用这一模式，他们收购并运营某一公司的目的通常是在较短的时期内(例如5年内)以有利可图的方式退出。在这一模式下，目标公司现有的福利计划通常会在其拥有公司期间保留下来。其考察福利计划的成本时通常会着眼于可能获得的协同效应或者可能减少的效率低下情形。鉴于目前的经济状况，许多私募公司比以往更加深入地探讨如何在其所投资的各个公司之间充分实现雇员福利方面的成

本节省。最近出现了几个创新的福利筹资解决方案的例子，能够实现成本节约，同时又不妨碍其将来从某一特定的投资中退出。

2. 同化模式。这种模式在出于战略原因(例如整合、地域扩张、扩展产品组合、增加智力资本等等)而不是财务原因而实施收购时运用得更为频繁。买方会寻求适当的方式将目标企业的福利计划与其自己的福利计划整合起来。当目标企业相对于买方来说规模较小时通常会试图进行完全的整合，目标企业的福利可以较容易地同化到买方的现有计划中。另一种情况下，如果买方和所收购的公司在一特定的地域内规模差不多，或者如果收购战略涉及到进入买方当前并没有开展业务的新市场，那么适当的方式可能是今后为合并的实体创建新的福利计划。

在为福利方面的变更建立时间表时，保险福利(例如人寿和医疗保险)应该予以优先安排。交易成交之后如果不能连续投保，若雇员在等待投保期间死亡或者出现长期残疾，就会带来巨大的成本。买卖双方应通力合作，确保在第一日就落实适当的投保。相比之下，退休计划通常可以过后再加以处理，只要有关先前服务的退休金债务的所有必要的协议均已达成即可。报酬和职业发展计划也同样如此；这些计划通常可以等到交易成交之后，只要工资发放日能够同步即可。高管的福利则不遵守这一规则。买方应锁定有效地管理业务所需要的领导层，并通过建立适当的保留、报酬和福利一揽子计划来实现其战略目标。

### 结束语

尽管我们在跨境交易中发现的问题富有挑战性，但是全球的交易实施者向我们表明这些挑战并非无法克服的。最大限度地实现交易成功需要注意尽职调查，要能够解决雇佣条件方面的地域差异问题，并且还要像我们在本文中所建议的那样，透彻地理解本地市场的雇佣政策和规定。

#### Endnotes尾注

1. Thomson Reuters, Financial Advisors, Fourth Quarter 2008.
2. Thomson Reuters, Financial Advisors, Fourth Quarter 2008.
3. Thomson Reuters, Financial Advisors, Fourth Quarter 2008.
4. 欲了解有关美国相关问题的更多情况，请参阅美世退休、风险和财务观点特别版(<http://www.mercer.com/globalretirement>)。
5. FGTS—政府强制推行的雇员退休福利金(与在公司的服务年限相关的保证基金)。
6. <http://www.thepensionsregulator.gov.uk/guidance/clearance/index.aspx>.
7. 2008年3月。TheLawyer.com,《1995年退休金法案》第75条对于劳工和保障部来说是个棘手问题

#### 附录：欧洲的《既得权益指令》

欧盟于30多年前发布了《既得权益指令》。该指令要求资产交易(与股权交易相对)的买方从雇佣的角度继承卖方的义务。雇员的所有“即得权益”均随着业务一起转让：工资、级别以及所有其他雇佣条款和条件都必须基本保持不变继续执行。交易完成之后，要对所继承的条款做出改变颇为困难，尽管并非不可能。按照欧盟的标准法规，每个国家都必须在与其他的本地法规加以协调的情况下采用该指令。英国在这个问题上花费了大量时间，制定并通过了《企业转让就业保护》(Transfer of Undertakings Protection of Employment，TUPE)规定。这些规定于1981年首次发布，此后又经过了数次修订。TUPE的退休金福利要求错综复杂，不在本文的探讨范围之内。股权交易则不会引起额外的雇员保护，因为这些交易中的雇佣合同由买方自动继承。这种现象导致某些人指出资产交易下的雇员保护多于股权交易下的保护——尽管这并非此类法规的用意。

该指令对买方和卖方都规定了信息披露和咨询义务——尽管这种义务通常都由卖方承担。与雇员之间的信息交流至少应包括：

- 基于业务考虑的交易理由
- 预定的交易完成日期
- 对于福利计划产生的任何影响
- 员工裁减计划

## 中石化如何成就中国油企最大金额海外并购

文/张晓鹏 正略钧策投资咨询合伙人

来源/《公司金融》2009年9月15日

投资当成是捡钱包的操作方式很不相同。

第四，就是并购时机的把握上。通常来讲，能源企业的海外并购并不容易实现，毕竟涉及的是战略性的行业，政府和民众都相对敏感，而在此次经济危机的背景下，由于不少海外能源企业资金匮乏，且市值较低，对于“不差钱”的中国企业来说正好是一个海外抄底的绝佳机会。时间是所有交易的敌人，看准潜在收购对象后要快准狠地出手，否则，市场行情每天都在变换，并购随时会横生出其它许多枝节。此次中铝入股力拓失败的因素很多，但时间拖得太长无疑是因素之一。我们应该吸取教训。

这段时间以来，政策上，政府出台的石化产业调整和振兴规划中明确提出要推动大型企业兼并重组，优化资源配置，促进产业集中布局、集约发展。在国家将投入能源产业9%的刺激资金里，将主要包括加快国内原油、天然气上游勘探开采步伐和国外原油的收购，炼焦行业的整合以及具有战略意义的新材料、新能源项目的重点支持，这成为能源企业加快境内外并购的步伐的政策驱动。

经济上，由于能源行业属于事关国计民生的战略性行业，无论是政府还是民众对于境外投资者始终带有一定的警惕性。而此次经济危机来袭，造成流动性逆转，众多上市公司市值处于低位，为手持充足现金的潜在收购者提供了难得的整合或者进入某些行业的良机。

机遇从来青睐有准备的人，尽管目前对于国内企业而言是海外并购的相对较好的时机，但企业仍然需要修炼内功，提高海外并购的专业化能力。中国企业海外并购的动机无外乎资源、人才、技术、品牌、渠道，企业必须考虑清楚并购要达到的目的，以及自身是否有实力去成功驾驭一家公司！



从中铝“相中”力拓的第一天起，二者的恩怨纠葛就长期占据媒体版面，不过尽管广受关注，这项并购最终还是由于种种因素而宣告流产，成为迄今为止最大一起国内企业海外并购资源失败案例。

与力拓的黯然收场形成对比，中石化成功参股瑞士石油，成为中国石油企业最大金额的海外并购。在经济危机席卷全球，国内一干央企集体出走海外寻找资源已激起外国政府和民众的敏感情绪的背景下，中石化是怎么做到的呢？

首先从估值来看，中石化在与Addex石油公司的谈判中，为了将其他竞争对手排除在外，中石化提高了收购价格，最终出价达到了每股52.80加元，较Addax在6月5日的收盘价溢价约47%，以72.4亿美元的价格获得了Addax公司董事会的全力支持。《华尔街日报》的报道称，中石化为Addax已探明储量的原油支付价格是每桶34美元，在非洲原油交易价格与现在最为接近的2007年，此类产品价格仅为每桶14.4美元。据此计算，此次收购的总价应为31亿美元，而中石化开出的72.4亿美元比市场评估价格高出135%。可见，在对Addex的收购上，中石化明显挨宰了。但实际上我们不能把眼光只局限在市值上，并购过程中的估值，收购的价格即总金额和市值之间的关系并不是唯一的，尤其对于能源企业而言，潜在收购者本身的储量，勘探规模以及品质等等都是影响价格的因素。此外，从中国的石油储量来说，海外并购是必须要走的一条路，但无论是2005年中海油并购美国优尼科失败还是近期的中铝增持力拓流产，种种迹象都在显示中国能源企业的海外并购仍然受收购国政府的保护主义以及对中国企业的偏见的干扰。在这种情况下，价格成为我国企业在竞争中的最大砝码之一。万事开头难，随着中国企业的国际形象的一天天树立，中国能源企业的海外并购应该能逐渐走入正轨。

其次，是否控股的问题分情况对待。对于海外并购是否要控股，国内企业一直都很纠结。其实，这个问题没有固定的答案，也不能一刀切。要根据产业的不同，实施不同的方式。比如说制造业，它是一个需要很强的经营控制力的行业，控股的意义很大。而对于能源行业而言，它对竞争的要求并不高，只要资源在那摆着，所有权就是我的，控股和不控股，意义不是很大，只要合法，能维护政治的稳定，获得法律上的保护，就是可以的。此外，由于各国文化传统和政治制度的差异，是否控股还应考虑各国的具体国情。此次中石化能成功参股瑞士石油，并没有刺激到收购方所在国政府和民众的敏感神经，也是跟瑞士这样一个中立国独特的文化、政治环境相关的。尽管中国改革开放三十余年，中国经济的市场化改革已经取得了巨大的成就，但是世界上不少国家依然对中国的市场经济带有色眼光，尤其是对于中国的央企，在他们的概念中几乎就等同于中国政府。所以对于国内能源企业而言，走出海外首要是规避政治风险。

第三，专业的并购团队，在整个并购中也会起到决定性作用。最近除了中石化成功参股瑞士石油外，大家可能也注意到华菱钢铁顺利入主澳大利亚的FMG公司。为什么一个在国内钢铁业排名前5都进入不了的钢铁公司能够成功呢？原因之一就在于华菱专业化的操作团队。最早与塔塔集团接触，华菱就专门组织成立了一支固定的团队，为企业并购服务，在不断的谈判过程中，这支团队也越发专业。这跟部分企业临时拉起来组织一支队伍，把海外

## 企业发展中的信心

文／彭艳丽(AiCFS/AICSM) 赵川

一场前所未有的金融危机席卷了全球，一段对话而引发的联想……

初春的北方，气候变化无常，在这乍暖还寒的季节，两会顺利在北京召开。随着两会内容的逐渐深入，出于职业的本能，我便产生了去南方沿海城市，了解一下那里发展的想法。说来也巧，一次偶然的机会，我动身去了一趟南方沿海城市——厦门。在近两个多小时的飞行途中，偶然听到了身边两位乘客的对话。听起来两人都是私企老板，但谈话的内容却饶有兴趣，围绕的中心话题就是——怎么办？其实这个话题我也在想，我们大家都在想，只是来的突然，一时找不出答案。

是什么导致他们这样发难？无疑就是这场金融危机。交谈中我听出他们是厦门某生产艺术陶瓷的出口型企业。危机前遇到了出口退税减额，利润缩水，而现在又面临出口减单，甚至拿不到单。企业还得生存，真是内忧外患，叫苦连天，好一派悲观啊！其中一个问对方：那么算算你兜里现在还有多少钱，还能维持多久。答：只够生存，绝无发展。但总不能坐吃山空呀，还得求条生路。问方愕然一笑，若有所思。我只看他无奈的摇摇头，很是一副难觅难寻的样子。喃喃的像是自言自语——这些钱都哪去了？大有同是天涯之意。由此我真感觉到他们的艰难与困惑。曾几何时，在经济繁荣时期，企业财富积累的同时，经营者们不断的描绘企业未来发展的蓝图。然而面临危机，俱往矣，都是过眼烟云啊，理想瞬息破灭。

纵观中国改革开放30年来，虽说与国际接轨，但超前消费观在中国尚未普及。中国历来有勤俭持家的传统，对于这场危机还有些许抵御的能力。不像某些国家那样如决堤的洪水，一发不可收拾。进入三月份以来，种种迹象表明，全国生产型企业已陆续走出低谷向上攀升，市场就业相对稳定。各行各业正在为下一步的发展做准备，已感受到丝丝的春意，大地回暖，万物复苏的景象已经来临。中国人口众多，市场潜力很大，世界经济新的增长点就在中国，未来的希望也在中国。

飞机在缓缓的下降，我凝视着窗外，如雪的白云带着我无限的遐想……啊！中国、在这场危机中一定能给世界做出榜样，一定能给世界一个满意的答卷，企业一定能在党和国家的正确引导下快步走出困境，迎接新时代的到来！两会中总理不是有这么一段话吗——“信心比黄金和货币更重要”！

这场全球性的危机，各国政府在算账，各行各业在算账，甚至全球每个人都在算账。算来算去，算的是什么呢？我想，无非是算拯救帐，算发展帐，算生存帐。四万亿的政府买单，七千亿的救市计划，数千亿的稳定市场。那在我们看来都是些大账，而中小企业的发展生存，老百姓的民生民计，相比之下，都是些小账。这些关系着他们未来生存发展的小账，又该如何算呢？常言道：常将有日思无日，莫道无时想有时。少了、无了、我们都得面对，尤其是当前，更得精打细算。要算政策的账、经济的账，算的好的能算出机会，算出一条发展之路，算的不好只求生存。我们相信：实现希望的预期不远，落实希望就在眼前。这场危机就算做黎明前的一段黑暗。拿出我们的勇气与智慧，算出我们的发展与机会！寒冬已然过去，和煦的春风已经来临，灿烂鲜花初露绽放！

正所谓：要知怎么办，还得细细算，增信心、看大盘、保稳定、整资源，算算这四点，答案在里面。

## 复苏迹象正在全球涌现

文／克里斯 贾尔斯

来源／英国金融时报

艰难的一年过去后，复苏的迹象正在全球涌现。昨日，制造商提供的数据显示，美国、欧洲和亚洲的产出正在上升，就业前景也在好转。

从首尔到旧金山，制造业信心已从去年全球衰退的突然打击中迅速恢复。去年衰退期间，世界贸易陷入停滞，各地的仓库里积压着卖不出去存货。

一年之后，制造商提供的数据显示，今年10月全球产出实现了5年来的最快增长。摩根大通(JP Morgan)全球采购经理人综合指数(global composite purchasing managers' index)从9月份的53上升至54.4，达到了自2004年7月以来的最高值。

最大的意外来自美国。供应管理学会(Institute for Supply Management)的工厂活动指数从9月份的52.6上升至55.7。这一数字远远高出市场预期，推动美欧股市出现飙升。人们认为这表明，复苏态势比之前认为的更为持久和稳固。

在欧洲，Eurofirst 300欧洲股指数上涨0.39%，收于980.26点，富时100指数上涨1.19%，收于5104.5点。标准普尔500指数也有0.65%的涨幅，收于1042.88点。

对美国来说，比股市的反应更为鼓舞人心的是供应管理学会发布的就业指数。该指数已从9月份的46.2跃升至10月份的53.1，达到了自2006年初以来的最高值。

美国企业的裁员速度一直高于世界其它国家。上述指数对该国的劳动力市场起到了提振作用，将于本周五发布的关键数据还将显示，美国的失业率是否已经超过当前9.8%的水平，达到具有重要象征意义的10%。

美国总统巴拉克 奥巴马(Barack Obama)在白宫经济复苏顾问委员会(Economic Recovery Advisory Board)会议上发表讲话时指出，自今年1月以来，美国经济已经收复了许多失地，但他告诫称，未来一段时间，美国就业者的日子仍不会好过。

随着复苏势头增强，世界各地的制造商报告称，它们的产出正在上升，制成库存存量正在减少，同时还收到了可喜的新订单。亚洲制造业的表现最为强劲，经济学家表示，该地区的采购经理人指数已与危机爆发前的增长速度一致。此外在法国、英国和美国，采购经理人指数也已升至多年高点。

针对服务业企业的相应调查结果将于明日公布，制造业重新燃起的乐观情绪是否已经扩散到在现代经济体中占比重更大的服务业，到时可见分晓。如果数据显示，世界各国经济已经走上强劲复苏的轨道，20国集团(G20)财长们身上的压力将有所缓解——他们将于本周末在苏格兰召开会议。

不过，复苏的迹象也将令G20所面临的任务变得更为紧迫。随着经济前景好转，G20必须拟出更多细节，以明确该集团打算如何实施旨在实现更均衡的全球增长的计划。

数据发布的同时，各国央行行长们正在考量复苏态势的强劲程度，随后欧元区 and 英国将于本周四公布利率决定。

## 劳动法预警：

用人单位按照内部规章制度处置劳动者一定合法吗？

文／魏 (AICPA/AiCFS)

常言道：“没有规矩，不能方圆。”用人单位一般都会制定内部的规章制度，规定劳动者的录用、考勤、薪水、休假、奖惩等管理制度，并将之编辑成册，称之为《员工守则》或《就业规则》(以下简称“规章制度”)。

当劳动者违反规章制度中的规定时，用人单位就可以根据相关条款对劳动者进行处罚。但是，在实务中，劳动者就用人单位做出的处罚提出异议并提起劳动仲裁时，用人单位的规章制度被认定为无效的情况时有发生。甚至于，用人单位根据规章制度作出的单方解雇行为被认定为违法，用人单位不得向劳动者支付高额的赔偿金。

如何有效避免上述法律风险，确保用人单位按照内部章程制度处理劳动者的行为合法？这里，我们需要注意三点：第一、用人单位必须确保规章制度的制定程序符合劳动合同法中规定的法定程序，第二、规章制度的内容必须合法且合理，第三、通过公示等方法让劳动者知晓。

### 关于制定规章制度程序的法律规定

2008年1月1日起实施的《中华人民共和国劳动法》第4条中，对规章制度等规章制度的规定了严格的程序，条文规定如下：

用人单位应当依法建立和完善劳动规章制度，保障劳动者享有劳动权利、履行劳动义务。

用人单位在制定、修改或者决定有关劳动报酬、工作时间、休息休假、劳动安全卫生、保险福利、职工培训、劳动纪律以及劳动定额管理等直接涉及劳动者切身利益的规章制度或者重大事项时，应当经职工代表大会或者全体职工讨论，提出方案和意见，与工会或者职工代表平等协商确定。

在规章制度和重大事项决定实施过程中，工会或者职工认为不适当的，有权向用人单位提出，通过协商予以修改完善。

用人单位应当将直接涉及劳动者切身利益的规章制度和重大事项决定公示，或者告知劳动者。

### 制定规章制度时需要注意的事项

#### 1. 民主化程序

规章制度的制定、修改及决定程序的关键是要保证制定程序的民主性。因为法律需要保障劳动者在制定规章制度过程中的参与权，以有效杜绝用人单位的独断专行，防止用人单位利用规章制度来侵犯劳动者的合法权利。

平等协商的内容主要包括：劳动报酬、工作时间、休息休假、劳动安全卫生、保险福利、职工培训、劳动纪律以及劳动定额管理等直接涉及劳动者切身利益的规章制度或重大事项。

具体程序分为两个步骤：第一步是经职工代表大会或者全体职工讨论，提出方案和意见；第二步是与工会或者职工代表平等协商确定。一般来说，用人单位建立工会的，与工会协商确定；未建立工会的，与职工代表协商确定。

另外，用人单位与劳动者协商后无法达成一致时的处理方法，现在存在一定的分歧。一种意见认为制定规章制度和决定重大事项是用人单位的经营管理自主权，属于用人单位的“单决权”，用人单位在制定规章制度和决定重大事项时只要听取工会和职工的意见即可。另一种意见认为，用人单位制度规章制度应当有劳动者参与，涉及劳动者切身利益的事项，很多都是用人单位及劳动者双方共同决定的内容，属于“共决权”。关于该问题，实务中倾向于用人单位对规章制度有最终决定权的观点。但是，相关规定中并没有明确赋予用人单位“单决权”，因此，用人单位在制定规章制度时，应尽可能的与劳动者协商确定，如无法达成一致的，用人单位应尽量充分与劳动者沟通，听取劳动者意见后，并同时保证规章制度的合法性及合理性。只有这样，才能将规章制度被认定为无效的法律风险降低到最低。

#### 2. 内容合法合理

用人单位的规章制度除了要符合法律、法规的规定，也要合理，符合社会道德。实践中有些用人单位的规章制度虽然不违法，但存在不合理的现象。如规定一天只能上几次厕所，一次只能几分钟等。这些虽然不违法法律、法规的规定，但不合理。工会或者职工认为用人单位的规章制度不适当的，有权向用人单位提出，通过协商作出修改完善。

#### 3. 劳动者知晓

直接涉及劳动者切身利益的规章制度应当公示，或者告知劳动者。告知的方式有很多种，实践中包括：用人单位在告示栏张贴告示、作为劳动合同的附件发给劳动者、向每个劳动者发放员工手册等。

无论哪种方式，用人单位都应妥善保存劳动者被告知规章制度内容的证据，如以邮件方式发送给劳动者的话，保存发送记录；向劳动者发放的，则保存劳动者的签收记录等。

只有符合上述三项要求的规章制度才能得到法律上的效力认可，真正成为企业内部人事管理的“尚方宝剑”。

魏旻 AiCPA/AiCFS  
上海市小耘律师事务所北京分所  
律师



## 企业融资法律问题探讨

文 / 李彦馨 (AICPEP/AiCFS)

资金往往是绝大多数企业发展的关键。实践证明，没有足够的资金支持，前景再好的项目也只能停留在设想、规划阶段，而不能发展实现为企业的真实收益。企业的资金来源，除了通过投资方注入之外，还要依靠各种社会融资手段，发达的融资机制是企业发展的重要配套条件。根据不同行业的特点，企业的不同发展阶段由不同的渠道来提供所需要的资金。比如，基础阶段的国家政策性资金，成长期的风险投资的资金，日常经营中商业银行贷款。上述融资方式在结合具体商业项目的实施中都存在相应的商业风险或法律问题。以下将以外资企业兼并收购境内企业为例，从贷款前、贷款中、贷款后三个阶段，简单探讨兼并收购过程中可能存在的融资贷款及相关法律问题。

外资企业兼并收购境内企业是指：外资企业以本企业的名义，在中国境内购买其他企业部分或全部资产并运营，或购买其他企业投资者部分或全部股权的行为。从并购方式角度，它分为资产并购和股权并购。资产并购与一般内资企业的并购无太大区别，但股权并购又称为外商投资企业境内投资，受我国《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》的特别约束。外资企业兼并收购境内企业是资本运营的重要内容，对于企业的发展具有重要的意义，它能增强企业的核心能力，提高企业的竞争实力，实现资本的快速扩张，是企业发展到一定阶段后，结合内外资源状况寻求自身进一步发展时的一种内在需求。但是，企业并购这类商业运作项目往往需要大量的资金，企业自身的资本金及投资方的再投入通常无法满足并购的资金需求，此时，商业银行贷款成为最常见的社会融资手段。企业并购是高风险的商业运作项目，我们应特别注意在此过程中可能存在的融资贷款及相关法律问题。

### 一、贷款前的准备工作

#### 1、尽职调查

企业并购是项复杂的法律工程，并购的成功与否取决于众多因素，其中，投资者对目标公司了解的程度是众多决定因素中最为重要的因素之一。因此，投资者必须对目标公司进行必要的调查，了解目标公司各方面的情况。这样的调查工作往往不是投资者自己能够独立完成的，必须委托专业机构进行，比如委托律师调查目标公司的主体资格、目标公司经营管理的合法性、目标公司资产、债权债务等可能存在的法律风险等等，委托资产评估公司对目标公司的资产进行评估，委托财务咨询公司或者其他专业机构对目标公司的经营能力、经营状况、竞争能力等方面进行调查、评估，委托专业机构对目标公司的技术能力进行调查、评估，委托环境评估机构对目标公司所涉及的环境保护事项进行评价，等等。在实践中，这些调查被称之为“尽职调查”。通常情况下，法律尽职调查会囊括以下几个方面：

- (1)相关资产是否具有卖方赋予的价值；
- (2)卖方对相关资产是否享有完整的权利；
- (3)相关资产有无价值降低的风险，特别是其中是否有法律纠纷；
- (4)有无对交易标的产生负面影响的义务，如税收义务；
- (5)隐藏或不可预见的义务(如环境、诉讼)；
- (6)企业/资产控制关系的改变是否影响重要协议的签订或履行；
- (7)有无不竞争条款或对目标公司运营能力的其他限制；
- (8)主要协议中有无反对转让的条款；
- (9)有无其他法律障碍。

2、股权并购应注意《关于外商投资企业境内投资的暂行规定》中对外资企业的特别要求：

- (1)注册资本已缴清；
- (2)企业开始盈利；
- (3)依法经营，无违法经营记录。

#### 3、股权并购应遵守外商投资方向和产业指导政策

外资企业股权并购境内企业，应比照执行《指导外商投资方向暂行规定》和《外商投资产业指导目录》的规定。暂行规定就外资企业在禁止类、鼓励允许类和限制类领域的境内投资作出了明确规定：

- (1)禁止外资企业在禁止类领域进行境内投资；
- (2)对外资企业在鼓励允许类领域的境内投资采取登记制，即由外资企业向被投资企业所在地的工商行政管理部门呈报规定的文件以申请注册登记；
- (3)对外资企业在限制类领域的境内投资，则由被投资企业所在地的省级商务主管部门审批；
- (4)若被投资企业属于法律、法规和部门规章明确规定应由商务部审批的特定类型或行业的外资企业的，应当由省级商务主管部门将有关审批材料报转商务部审批。

4、并购中如果目标企业是国有企业，则并购还需遵守相关国企、或国有资产的特殊规定，履行必须的行政申报。

### 二、贷款中的法律问题

在商业银行贷款过程中，除应注意依法签订相关贷款担保合同，履行必要法律登记手续之外，如何拓宽企业贷款担保方式，激发企业提供担保的潜能，是贷款中的一个重要法律问题。

#### 1、尽量争取质押的担保方式

除信用贷款外，一般商业银行都会要求企业对贷款提供担保。根据我国现行担保法，担保方式以抵押、质押、保证为主。目前，社会上有许多专业担保机构，但专业担保机构向贷款银行提供保证担保时，可能会要求借款人反过来向保证人自己提供反担保，这样会增加企业提供担保的压力。保证担保的保证人不易提供，银行也不太愿意接受。企业能够提供作为抵押物的资产又有限。因此当其他担保方式都不可行时，企业应当根据具体所在地区商业银行的情况，尽量争取质押的担保方式，特别是权利质押。尤其是一些高新技术企业，更是要挖掘企业利用技术提供权利质押的潜力。

#### 2、可用于质押的权利

担保法明确规定了可以用于质押的权利限于：

- (1)汇票、支票、本票、债券、存款单、仓单、提单；
- (2)依法可以转让的股份、股票；
- (3)依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权；
- (4)依法可以质押的其他权利。

#### 3、质押的法律风险

当然质押也存在法律风险，例如权利质押中的专利权质押就可能存在如下一些法律风险：

(1)技术成果权属不清。

(2)技术转移手续不完备：大多数人在技术交易中只看重技术内容的让渡，往往忽视法律权利的转移。例如，没有按法律规定办理专利权转让手续，没有及时办理域名注册人的更名手续等。

(3)为员工私自实施的职务侵权行为承担法律责任的风险：做技术开发的人对同样的技术问题往往会不自觉地重复利用以往做过的设计。

(4)技术流失和泄密的风险：在创新技术当中大约有2/3以上是采取技术秘密保护，而不是申请专利保护。但是，技术秘密的弱点是它很容易泄露和流失。在中国，人员流动是造成技术流失最主要的原因。

(5)被竞争对手无理缠讼的风险。

在做好法律风险防范工作的前提下，诸如仓单质押贷款、货权质押贷款、商铺经营权质押贷款、银票质押担保贷款、信用证担保贷款、应收账款质押贷款等各种灵活的贷款担保模式已经被企业和商业银行所广泛认可。

### 4、外资企业特有的担保

另外，对于外资企业而言，企业还可让外方股东向中资商业银行提供担保，以外汇质押方式向境内中资外汇指定银行申请人民币贷款，企业所有外汇资金均可作质押。企业的外方投资者还可以海外资产向境内中资银行的外海分行提供抵押，由中资商业银行的海外分行或国内分行向企业发放贷款。

### 三、贷款后的法律问题

贷款办理完毕之后，除应按照贷款及担保合同履行法律义务(主要为按时还款，对抵押物不得随意处置)之外，企业还应注意融资项目中其他相关法律。

#### 1、外资企业境内投资的出资方式

尽管暂行规定没有明文规定出资的具体方式，但结合《公司法》和外商投资企业法的规定，出资方式应可以比较灵活，例如以外资企业的利润、贷款、知识产权以及固定资产等投资。

(1)以利润投资是指以外资企业的净利润投资，它不同于有关外资企业法中规定的外国投资者用分得的利润在中国再投资。在主体上，前者是外资企业，后者是外资企业的外国投资者；在投资性质上，前者属于内资投资，后者则属于外资投资；在税收待遇上，前者不能申请退还已缴纳的所得税，而后者则可以申请退还40%的已缴纳的所得税。

(2)以固定资产投资是指以外资企业的建筑物、机器设备等进行投资。需要注意的是，暂行规定明文规定，外资企业如果因为以其固定资产投资而改变原有经营规模或内容的，投资前应征得原审批机关同意。

(3)外资企业可以以外币出资，也可以以人民币出资；外资企业以贷款投资，必须是以外资企业的名义的贷款进行投资。

#### 2、被投资企业是否享受外资企业的相应待遇

外资企业在中国注册，是中国法人。外资企业在中国境内投资属于中国法人在中国境内的投资行为。从国家整体范围内考虑，外资企业境内投资，并没有增加外资总量，所以被投资企业不具备外资企业资格，不应再享受外资企业的一系列待遇。但是，为了促进中国中西部地区的经济腾飞，鼓励外资向中西部转移，暂行规定对外资企业在中西部地区投资作了政策性安排，即外资企业向中西部地区投资，被投资公司注册资本中外资比例不低于25%的，可以享受外资企业的待遇。所谓“外资比例”不是外资企业投资占被投资公司注册资本的比例，而是指依据外资企业外方的投资比例，折算出的外资企业投资额中的外方份额所占被投资公司注册资本的比例。

但是，可以享受外资企业的待遇并不能完全等同于具有外资企业资格。为便于区分，在这类企业持有的《外商投资企业批准证书》和《企业法人营业执照》上，有关商务审批部门和工商行政管理部门会加注“外商投资企业

投资”的字样。其目的也在于禁止该类企业通过在中西部反复投资，钻空子多次享受优惠政策的行为。

外资企业兼并收购境内企业的具体融资项目中还存在许多法律风险，如股权转让协议的起草与签订法律风险，运营资产过程中与中方员工的劳动合同纠纷、与目标企业原股东就原有债权债务的内部承担法律风险、运营资产交割的法律风险、资产的隐性责任风险等等，企业都应认真面对，避免因上述风险给融资项目运作带来不必要的损失。

### 四、企业融资的法律风险防范

以上介绍外资企业在融资贷款过程中注意问题。除此之外，我们认为外资企业在融资贷款过程中还应从以下几个方面努力做好法律风险防范：

1、健全企业内部法务部门，充实法务工作人员。此外，还应聘用专业律师担任企业外聘法律顾问，参与企业经营与决策，防范、降低市场风险和法律风险。随着我国法制化进程加快，如西方发达国家一样，在不远的将来，我们将成为真正的法治国家，每个企业及个人都应充分认识法律的重要性，否则将会被时代所淘汰。公司内部法务人员，能为企业的投资把关，如进行合同的审查。但法务大多是大学毕业直接进入企业的大学生，其接触的法律事务类型单一，缺乏重大问题处理能力及诉讼经验。企业通过外聘律师可以弥补这一不足。

2、重视法律知识培训，提高经营管理人员法律风险防范意识。高管重大决策往往决定企业的命运。企业要在合法的前提下运营，就要求高管了解相关法律规定。不但高管，企业员工了解一定的法律也是必要的。如业务部门在签订合同时至少应当知道合同的每项条款的内涵。要做到这一点并不容易，因为合同中的专业词汇较多，签订合同时不知晓，就有可能陷入对方的圈套或自己违约后还不知道为什么。因此，企业应当建立、健全普及性和专业性相结合的培训机制，借助专业律师事务所的力量，结合岗位实际需要，对企管、供销、财务、审计等重点部门的工作人员，进行合同法、公司法、税法、担保法、外商投资等法律知识的培训，提高他们的法律业务水平，强化防范法律风险和市场契约意识，从而保障合同安全，减少法律风险。

3、注重法律策划，规范企业融资行为。企业融资贷款后投入项目运营面临着许多法律风险，需要专业律师对融资贷款针对的项目进行法律审查，了解融资项目权属关系是否清晰，法律手续是否完备，相关企业过去的融资、债务和资信状况，拥有专利、版权等知识产权的情况和保护范围，以及过去的案件诉讼情况等，以尽可能发现融资计划潜在的法律风险。其中，律师事务所出具的尽职调查是许多融资项目不可或缺的一个重要内容，目标企业的资产质量、财务指标、人力资源、行业地位、市场评估，进行流程设计、谈判策略、提供合同文本，处理融资过程中出现的法律纠纷。任何对融资法律风险的忽视，都可能给企业带来惨重的代价。

4、开拓多元化法律救济途径，依法追究违约方经济责任。对于法律救济途径的选择适用，外资企业要重视违约责任追究成本核算问题，根据实际情况，具体情况需具体分析，力求以最合理的成本，通过最适当的法律救济途径，实现追究违约责任的目的。

李彦馨 AICPEP/AiCFS  
华泰律师事务所外商投资事务部  
律师



公司上市

文 / 普华永道会计师事务所



上市前的考虑

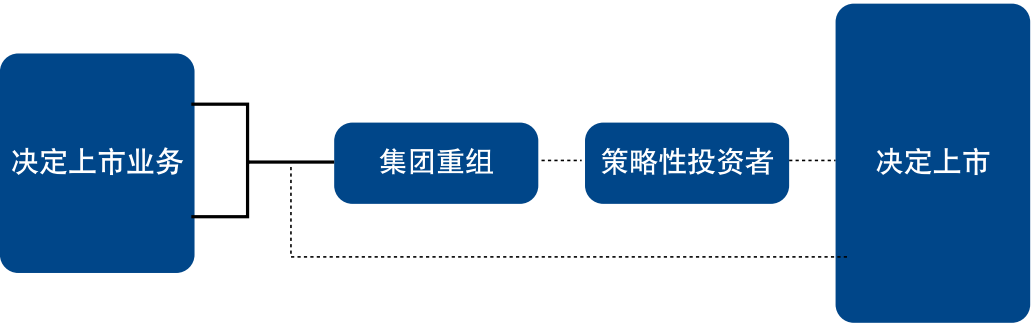
作出策略性决定将公司上市是一项有效途径可以将公司业务推进更高层次。然而，上市程序极具挑战。要确保你的资源不致浪费及影响你的日常业务，你需要有熟知上市程序的专业顾问从旁协助。这些专业人士必须对首次公开招股拥有丰富经验，能够预先洞悉问题所在，助你越早解决疑难。

普华永道会计师事务所一众专家团队，在本地和国际性的公开招股、上市和私人配售项目方面，拥有丰富经验，对监管制度、上市规则和上市程序有深厚认识，为有意在全球各主要资本市场筹集资金的公司提供具价值的服务。

在招股过程中每个阶段都能够有良好的规划，是成功的重要元素。本刊物将会重点介绍在进行首次公开招股过程中各个阶段期间，贵公司需要注意的事项和本所可以提供的服务范畴。

上市过程与本所服务总览

申报会计师不论在上市前、后和过程中，都扮演着重要角色。本所在上市流程的每个阶段，都能提供全方位的专业服务。



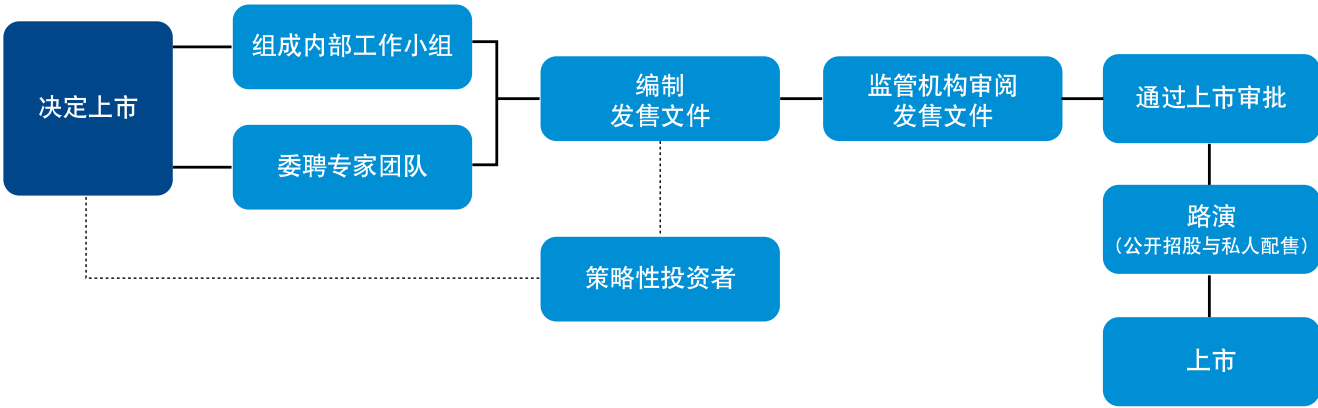
上市前

贵公司拥有良好的往绩记录，极佳的业务前景，贵公司有意籍上市以筹集资金并提高公司声誉，但却不知从何入手。此时，贵公司的业务可能以多家股权架构不同公司之经营。某些业务可能不会纳入上市计划中，故此需要分拆出来。在上市前进行集团重组，是十分普遍的，这样可以精简集团架构，并将所有相关的业务并入单一上市实体内。此外，公司在上市前可能会有融资需要。有些公司在此阶段或会寻求创投基金或策略性投资者，一方面取得融资，而另一方面获得业务上的经验指导。

本所可提供的协助

- 评估公司是否具备上市的条件，确定潜在上市问题，检查集团重组的会计处理，并对必须作出的行动提供建议；
- 就可供选择的资本市场、资金筹集的可行性提供策略性意见，并推介策略性投资者；
- 提供一系列的税务服务予子公司及控股股票，协助拟上市业务和营运架构达致更佳税务效率；
- 就首次公开招股的监管规定和上市流程提供意见，与贵公司共同制订处理上市流程的可行策略；
- 审阅与财务申报流程有关的主要内控程序，提供改善建议以提升该等程序的有效性。

上市过程与本所服务总览



上市过程中

你已经开始了首次公开招股的流程，并组成了专责招股项目的内部工作小组，应付上市要求。在此阶段，你也应该已委任各方的专家负责首次公开招股项目，例如保荐人、包销商、申报会计师、律师和估值师等。

在这些专业人士的协助下，贵公司可以开始编制发售文件和申请上市。监管当局会审阅发售文件初稿，并会在审批过程中作出提问，直至最后批核招股文件为止。其后贵公司便可以开始进行路演推销股份，最后将公司上市。

本所可提供的协助

本所可以：

- 推介专业团队，并代贵公司管理上市过程、协调各方以确保在限期前完成工作；
- 担任申报会计师，并对往绩财务数据和预测财务数据(如适用)执行适当程序；
- 担任内部控制和企业管治的咨询顾问，并就内控和企业管治架构提供适当建议；
- 提供会计咨询服务，及/或将财务报表由当地会计准则转换至国际财务报告准则或香港财务报告准则。



上市后

贵公司在上市后仍需面对挑战。公司在上市后将面临更为严格的公众监察，需要不时向投资者披露最新信息。监管机构亦规定上市公司必须在预定期限内刊发和向股东提供中期报告和年报。贵公司因而必须有充足的财务报告系统以应付持续的申报规定。

本所可提供的协助

本所可以：

- 担任贵公司的核数师，定期执行审计/审阅，并向股东、董事和审核委员会报告；
- 协助贵公司寻找及执行收购合并机会；
- 就会计准则、财务报告、企业管治、上市规则和其他适用监管事项，提供及分享最新发展情况和变更的信息；
- 担任内控和企业管治顾问，审阅公司情况以提供改善建议；
- 就公司进行的资本市场交易担任申报会计师，这些交易包括供股、重大收购和其他交易等。

本所的优点和优势

中国、香港和新加坡专业服务领域的领

普华永道会计师事务所于中国、香港和新加坡三地的办事处在同一管理单位下运作。我们也是中国、香港和新加坡三地规模最大的国际性会计和业务咨询事务所。我们拥有广泛的业务经验、专门知识和相关技能，对架构重组、收购合并和监管事宜等都有丰富经验。我们也是税务专家，为众多上市集团和跨国企业提供税务咨询服务。

我们具有广泛而深厚的业务知识和专门技能。以数目和/或市值计算，我们曾多次于香港上市申报会计师工作所占的份额是最高的。以市值计算，我们的审计客户在香港恒生指数成份股公司、上海A股上市公司及新加坡首100大公司所占的份额均拥有领导地位。我们的会计专业意见、支持工具、指引和培训都足以提升贵公司财务报告的质素。

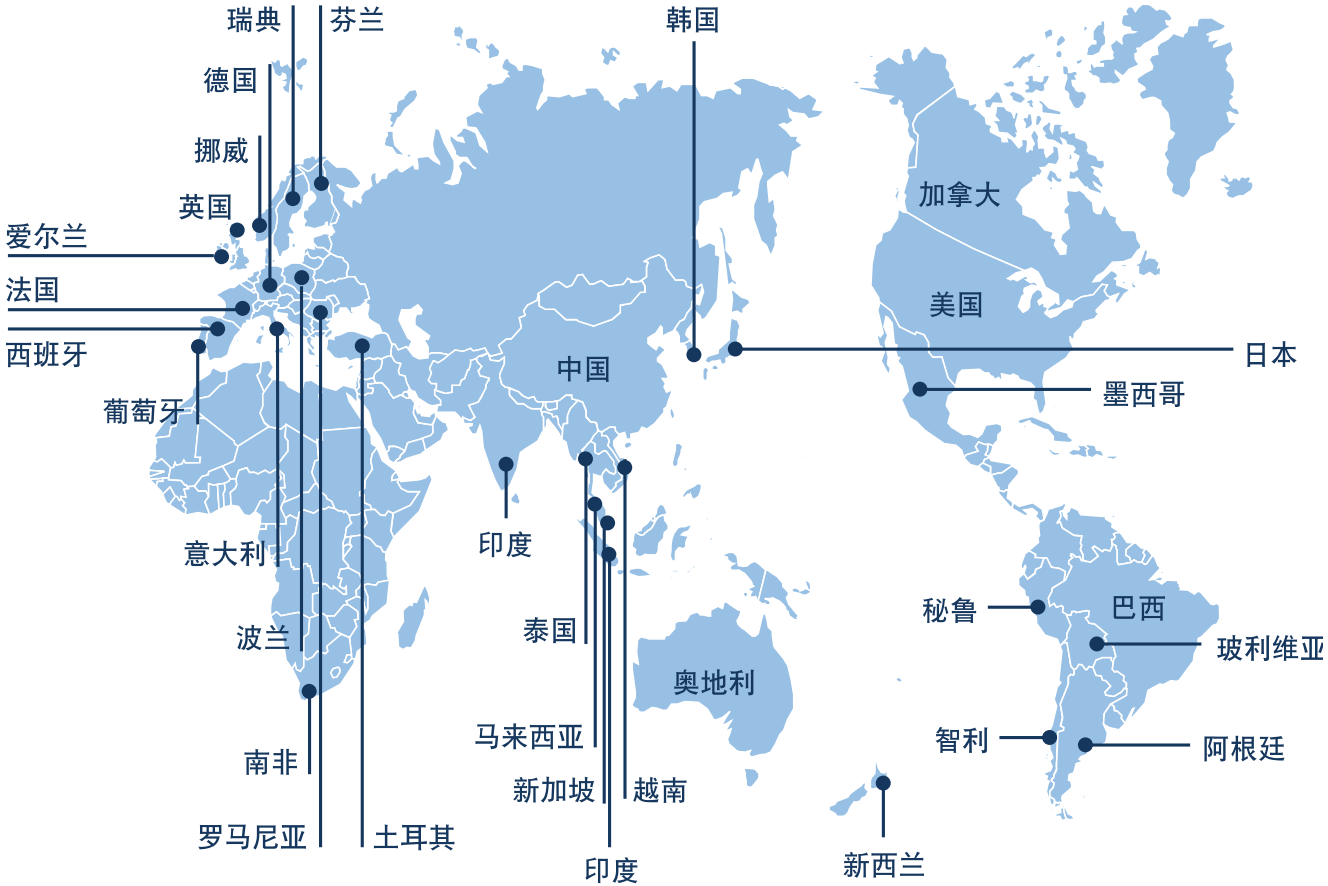
在中国注册会计师协会（「中注协」）所评审的前100家会计师行中，普华永道会计师事务所连续七年名列榜首。2009年6月12日，中注协公布「2009年度会计师事务所综合评价前百家信息」，普华永道在国际和国内排名都被评定为第一。中注协采用例如财政业务收益、注册会计师数目、培训完成率、主要与后勤员工数目，以及罚则和纪律等准则，对会计师事务所进行综合评价。



15个办事处  
中国内地、香港、澳门和新加坡共有雇员13,000名

环球覆盖

PricewaterhouseCoopers是全球最大的专业服务机构，拥有无出其右的环球网络，凝聚各地专才的智能、价值和服务，为客户提供世界级的宏观思维理念。



服务国家: 151个  
全球合伙人: 8,500名  
全球雇员人数: 163,000名

本所的优点和优势

紧密联系的资本市场服务团队

普华永道会计师事务所在本地和国际性的公开招股、上市和私人配售项目方面，都拥有丰富经验。为协助我们的客户在主要股票市场上成功筹集资金或完成资本市场交易，我们组建了多个不同的资本市场专家小组，就不同的监管机制、上市规则和相关规例提供支持。

中国／香港资本市场服务组(“CMSG”) 是环球资本市场专家网络的一员，由专家组成核心小组，为客户提供有关中国内地和香港资本市场交易各个范畴的服务。服务包括向客户提供有关筹备成为上市公司的意见，选择合适的市场和顾问团队，就集团重组、会计和监管事宜等提供专业意见，并担任申报会计师。此外，资本市场服务组还可以协调我们的环球资本市场专家组成团队，支持贵公司在中国和香港以外地区的资本市场交易。

就美国上市而言，环球资本市场组 （“GCMG”）在中国及香港都有成员。由分布25个国家的专业人士组成，为非美国公司提供进入美国资本市场的咨询服务。该小组为客户提供的咨询意见和支持包括有关资本市场的集资、美国证券交易管理委员会的规例和守则、公认会计原则转换、跨境财务报表的申报和其他监管规定等事宜。

我们与各个市场的其他资本市场专家小组有紧密联系，处理首次公开招股和其他资本交易，这些小组包括伦敦资本市场组和新加坡资本市场组。

资历简介

多年来我们在中国内地、香港和新加坡拥有庞大的市场占有率(以筹集的资金总数计)。例如，在过去五年间，我们为超过半数在香港主板上市并集资超过10亿美元的公司担任申报会计师。作为资本市场的领袖和先锋，我们也是首家H股和香港创业板首家上市公司的申报会计师。曾协助上市的公司中，今日大多仍然是我们的客户。

香港主板

截至二零零九年十一月

上市要求摘要

有关业绩纪录及市值方面的要求

- 不少于三个财政年度的营业纪录
- 上市前至少三个年度内管理层维持不变，及在最近一个经审核的财政年度内拥有权和控制权维持不变
- 三类测试：
  - i. 盈利测试
    - 最近一个年度的盈利须达港币2,000万元，而首两个年度的盈利总和不少于港币3,000万元
    - 市值于上市时至少达港币2亿元
  - ii. 市值／收益／现金流量测试
    - 最近一个经审核财政年度的收益至少达港币5亿元
    - 在过去三个财政年度的经营业务所得的现金流入合计至少达港币1亿元
    - 上市时市值至少达港币20亿元
  - iii. 市值／收益测试
    - 最近一个经审核财政年度的收益至少达港币5亿元
    - 上市时市值至少达港币40亿元
    - 豁免遵守三年业务纪录规定的先决条件：
      - 董事及管理层在上市业务和行业拥有足够（至少三年）及令人满意的经验
      - 管理层在最近一个经审核的财政年度维持不变
- 矿业公司及新成立的「工程项目」公司（例如基建公司）可获豁免，接纳为期较短的业务纪录
- 并无具体规定公司必须集中经营某一项业务，但其核心业务必须符合最低财务要求
- 申请人必须对公司的业务拥有控制权

最低公众持股量

- 于上市时，公众持股量不低于市值港币5,000万元
- 最低公众持股量必须占发行人在上市时已发行股本总额的25%
- 若公司在上市时的市值超过港币100亿元，则联交所可能会接受将公众持股量降至15%至25%之间

未来展望

- 没有具体规定，但申请人须提供未来计划和展望的一般声明
- 可选择包括盈利预测

会计师报告

- 必须按照「香港财务报告准则」或「国际财务报告准则」编制
- 联交所于某些情况下可接受以「美国公认会计原则」或其他准则编制的报告
- 在一般情况下，会计师报告必须至少涵盖在上市文件公布前最后三个完整的财政年度
- 会计师报告所呈报的最后一个财务会计期的结算日不得与招股章程日期相隔超过六个月

公司管治

- 须有三名独立非执行董事
- 须设立审核委员会
- 须聘任一名合规顾问，任期由首次上市之日起，至上市后首个完整财政年度财务业绩报告公布之日止

可接受的司法管辖地区

- 香港、百慕达、开曼群岛及中华人民共和国
- 其他司法管辖地区如其对股东保障的规定等同于香港法律所规定的,也可获得考虑
- 如属第二上市，其他司法管辖地区亦可获得考虑

对控股股东的限制

- 上市时的控股股东须承诺：
  - 在公司上市文件日期起至上市后首六个月内，不会出售其在公司的权益
  - 在公司上市后第二个六个月期间，不会出售其在公司的权益以导致其不再是公司的控股股东；须维持最少30%在公司的权益

其他考虑因素

- 控股股东或董事可进行与公司有竞争的业务，但须作全面披露
- 不可选择纯以配售形式上市
- 公开认购部份须作全数包销
- 公司上市后首六个月内不能发行新股

香港创业板上市

截至二零零九年十一月

上市要求摘要

有关业绩纪录及市值方面的要求

- 不少于两个财政年度的营业纪录
- 没有盈利要求
- 经营业务所得的净现金流入总额必须最少达港币2,000万元
- 上市时市值至少达港币1亿元
- 开采天然资源的公司及新成立的「项目」公司（例如基建公司）可获豁免，接纳为期较短的业绩纪录
- 前两个完整财政年度及至上市日期为止的整段期间内，其管理层必须大致维持不变
- 前一个完整财政年度及至上市日期为止的整段期间，其拥有权和控制权必须维持不变

最低公众持股量

- 于上市时，公众持股之市值不低于港币3,000万元
- 最低公众持股量必须占发行人在上市时已发行股本总额的25%
- 若公司在上市时的市值超过港币100亿元，则联交所可能会接受将公众持股量降至15%至25%之间

未来展望

- 须说明公司在上市当年余下的财政期间及其后两个完整财政年度的业务目标
- 可选择包括盈利预测

会计师报告

- 必须按照「香港财务报告准则」或「国际财务报告准则」编制
- 若公司目前或将会同时在纽约证券交易所或纳斯达克全国市场上市，则根据「美国公认会计原则」编制的报告可被接受
- 在一般情况下，会计师报告必须至少涵盖在上市文件公布前最后两个完整的财政年度
- 会计师报告所呈报的最后一个财务会计期的结算日不得与招股章程日期相隔超过六个月

公司管治

- 须有三名独立非执行董事
- 须设立审核委员会
- 须有监察主任
- 须聘任一名合规顾问，任期由首次上市之日起，至上市后两个完整财政年度财务业绩报告公布之日止

可接受的司法管辖地区

- 香港、百慕达、开曼群岛及中华人民共和国
- 其他司法管辖地区如其对股东保障的规定等同于香港法律所规定的，也可获得考虑
- 如属第二上市，其他司法管辖地区亦可获得考虑

对控股股东的限制

- 上市时的控股股东须承诺：
  - 在公司上市文件日期起至上市后首六个月内，不会出售其在公司的权益
  - 在公司上市后第二个六个月期间，不会出售其在公司的权益以导致其不再是公司的控股股东；须维持最少30%在公司的权益
- 上市时的高持股量股东必须承诺在公司上市文件日期起至上市后首六个月内，不会出售其在公司的权益

其他考虑因素

- 管理层股东、主要股东或董事可进行与公司有竞争的业务，但须作全面披露
- 可选择纯以配售形式上市
- 无包销规定
- 公司在上市后首六个月内，除为了收购资产以配合其业务外，不能发行新股

中国A股 上市条件摘要

截至二零零九年十一月

|                  | 主板、中小板                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 创业板                                                                                      |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| 主体               | · 依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司(经国务院批准的除外)。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的, 可以从有限责任公司成立之日起计算<br>· 注册资本已足额缴纳<br>· 用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕<br>· 主要资产不存在重大权属纠纷<br>· 股权清晰, 不存在重大权属纠纷                                                                                                                                                                                                |                                                                                          |
| 独立点              | 具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力：<br>· 资产完整<br>· 人员独立<br>· 财务独立<br>· 机构独立<br>· 业务独立<br>与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                          |
| 盈利能力和现金流         | 最近三年连续盈利，累计超过3,000万元；且，最近三年经营活动现金流量累计超过5,000万元，或，最近三年营业收入累计超过3亿元。                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 最近两年连续盈利，累计不少于1,000万元，且持续增长；或，最近一年盈利，且净利润不少于500万元，最近一年营业收入不少于5,000万元，最近两年营业收入增长率均不低于30%。 |
| 规模               | 发行前股本不少于3,000万元，发行后股本不少于5,000万元。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 最近一期期末净资产不少于2,000万元，发行后股本不少于3,000万元。                                                     |
| 资产质量             | 不存在未弥补亏损。<br>最近一期期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产不高于20%。                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 不存在未弥补亏损。                                                                                |
| 业务               | · 符合国家的产业政策<br>· 符合国家的环保政策<br>· 最近三年内主营业务没有重大变化<br>· 具有持续盈利能力                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | · 主要经营一种业务<br>· 符合国家的产业政策<br>· 符合国家的环保政策<br>· 最近两年内主营业务没有重大变化<br>· 具有持续盈利能力              |
| 实际控制人和高级管理人员的连续性 | 最近三年内董事、高级管理人员没有重大变化，实际控制人没有变更。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                          |
| 社会公众持股           | 达到股份总数的25%以上；股本超过4亿元的，达到10%以上。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                          |
| 持续经营和盈利能力        | 不存在下列影响持续盈利能力的情形：<br>· 经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响<br>· 行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响<br>· 最近一个会计年度的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖<br>· 最近一个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益<br>· 在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险<br>· 经营成果对税收优惠存在严重依赖<br>· 存在重大偿债风险，或影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项                                 |                                                                                          |
| 公司治理的其它要求        | · 已经依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，相关机构和人员能够依法履行职责<br>· 董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格<br>· 会计基础工作规范、财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定<br>· 内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，并由注册会计师出具了无保留意见的内部控制鉴证报告<br>· 公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其它企业进行违规担保的情形<br>· 有严格的资金管理制度，不得有资金被控股股东、实际控制人及其控制的其它企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其它方式占用的情形<br>· 最近三年没有重大的违法行为 |                                                                                          |
| 募集资金             | · 用于主营业务，并有明确的用途<br>· 募集资金数额和投资项目应当与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应<br>· 募集资金投资项目应当符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章的规定<br>· 募集资金投资项目实施后，不会产生同业竞争或者对发行人的独立性产生不利影响                                                                                                                                                                                               |                                                                                          |

新加坡证券交易所

截至二零零九年十一月

主板的上市条件摘要

|           | 条件1                                                                                                                                                          | 条件2                           | 条件3                                   |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| 收入        | 过去三年的累计综合税前纯利不少于750万新加坡元；<br>而该三年内每年的税前纯利亦不少于100万新加坡元                                                                                                        | 过去一年或两年的累计综合税前纯利不少于1,000万新加坡元 | 不适用                                   |
| 市值        | 不适用                                                                                                                                                          | 不适用                           | 根据发行价及已发行股本计算，首次公开上市时的市值不少于8,000万新加坡元 |
| 股权分布      | · 市值少于三亿新加坡元：已发行股本的25%必须由公众持有<br>· 市值介于三亿新加坡元至四亿新加坡元：已发行股本的20%必须由公众持有<br>· 市值介乎于四亿新加坡元至十亿新加坡元：已发行股本的15%必须由公众持有<br>· 市值超过十亿新加坡元：已发行股本的12%必须由公众持有              |                               |                                       |
| 股东数量      | · 最少5, 000名                                                                                                                                                  |                               |                                       |
| 股权禁出售期    | · 上市发起人的全部股份在上市后六个月内不得出售（条件1和条件2）<br>· 上市发起人的全部股份在上市后六个月内不得出售，而在其后六个月内，则最少为原持股量的50%（条件3）                                                                     |                               |                                       |
| 财政状况及流动资金 | · 财政稳健、营运资金充裕。除了发行人的附属公司和联营公司欠债外，董事和主要股东及其控制的公司所欠的所有债务必须偿清                                                                                                   |                               |                                       |
| 董事及管理层    | · 董事和行政人员必须拥有适当的经验和专长以管理集团业务<br>· 发行人的董事、管理人员和控股股东的品格和诚信，都是相关的考虑因素之一<br>· 至少要有两名与发行人没有任何重大业务和财务往来的独立非执行董事<br>· 如属海外发行人，至少要有两名独立董事，其中一名必须在新加坡居住<br>· 须设立审核委员会 |                               |                                       |
| 财务报告      | 新加坡财务报告准则、美国公认会计原则或国际财务报告准则                                                                                                                                  |                               |                                       |

上市条件摘要——凯利板

|                                                                                   |                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 新加坡交易所凯利板是亚洲首个由保荐人监管，供本地和国际新兴企业上市的平台。申请在新加坡凯利板上市的发行人无需任何最低营运记录、盈利或股本要求，但必须符合以下条件： |                                                                                                                                                               |
| 保荐人                                                                               | · 上市申请人必须获得一名凯利板经核准保荐人的保荐并被其评估为适合上市的                                                                                                                          |
| 金额规定                                                                              | · 新加坡交易所没有就任何金额作出最低规定 – 保荐人将利用他们的内部标准挑选项目                                                                                                                     |
| 股权分布                                                                              | · 发行资本的15%必须由公众持有                                                                                                                                             |
| 古董数目                                                                              | · 最少200名                                                                                                                                                      |
| 股份保留期                                                                             | · 发起人必须在上市后首六个月保持首次公开招股时所持的100%股本；其后六个月维持50%                                                                                                                  |
| 财政状况及流动资金                                                                         | · 在上市前，除了发行人与其附属公司和联营公司之往来外，董事、主要股东及由董事和主要股东控制的公司的所有债务必须清偿                                                                                                    |
| 董事和管理层                                                                            | · 董事和高级行政人员必须拥有适当的经验和专长以管理集团的业务<br>· 发行人的董事、管理人员和控股股东的品格和诚信，是考虑的因素之一<br>· 最少有两名独立非执行董事，与发行人没有重大的业务往来或财务联系<br>· 就海外发行人而言，最少有两名独立董事，其中一名必须居住于新加坡<br>· 必须设立审核委员会 |
| 财务报告                                                                              | · 新加坡财务报告准则、美国公认会计准则或国际财务报告准则                                                                                                                                 |

美国股票市场

截至二零零九年十一月

上市条件摘要

|                      | 纽约证券交易所 <sup>1,2</sup>            |                                       | 纳斯达克市场                         |               |                        |                                           |
|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------------|------------------------|-------------------------------------------|
|                      | 全球标准                              | 本地标准                                  | 收益标准                           | 股东资金标准        | 市值标准                   | 总资产、总收益标准                                 |
| 最低投资者数目              | 5,000名，每名持有100股或以上股份              | 400名，每名持有100股或以上股份                    | 400名，每名持有100股或以上股份             |               |                        |                                           |
| 最低公众持股量 <sup>3</sup> | 250万股 <sup>12</sup>               | 110万股 <sup>12</sup>                   | 110万股                          |               |                        |                                           |
| 公众股份的总市值             | 1亿美元 <sup>12</sup>                | —                                     | 800万美元                         | 1,800万美元      | 2,000万美元               | 2,000万美元                                  |
| 最低招股价                | 不适用                               | 不适用                                   | 4美元                            | 4美元           | 4美元10                  | 4美元                                       |
| 市场庄家 <sup>5</sup>    | 不适用                               | 不适用                                   | 3名                             | 3名            | 4名                     | 4名                                        |
| 营运历史                 | 不适用                               | 不适用                                   | 不适用                            | 2年            | 不适用                    | 不适用                                       |
| 上市股份市值               | 不适用                               | 不适用                                   | 不适用                            | 不适用           | 7,500万美元 <sup>14</sup> | 不适用                                       |
| 资产状况                 | 不适用                               | 不适用                                   | 股东权益达1,500万美元                  | 股东权益达3,000万美元 | 不适用                    | 总资产与总收益分别达7,500万美元(过去一个财政年度或过去3个财政年度其中2个) |
| 税前盈利                 | 1亿美元(过去3个财政年度累积计算) <sup>6,7</sup> | 1,000万美元(过去3个财政年度累积计算) <sup>8,9</sup> | 100万美元(过去1个财政年度或过往3个财政年度的其中2个) | 不适用           | 不适用                    | 不适用                                       |
| 公司管治 <sup>11</sup>   | 需要                                | 需要                                    | 需要 <sup>13</sup>               |               |                        |                                           |

|                      | 纳斯达克全国市场                                            |                                   |                                   | 纳斯达克小型资本市场          |                        |                                  |
|----------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|------------------------|----------------------------------|
|                      | 标准一                                                 | 标准二                               | 标准三                               | 股东资金标准              | 上市证券市值标准 <sup>10</sup> | 净收益标准                            |
| 最低投资者数目              | 450名持有股份100股或以上，或2,200名 <sup>15</sup>               |                                   |                                   | 300名，每名持有100股或以上股份  |                        |                                  |
| 最低公众持股量 <sup>3</sup> | 150万股                                               |                                   |                                   | 100万股 <sup>25</sup> |                        |                                  |
| 公众股份的总市值             | 7,000万美元 <sup>16</sup>                              |                                   |                                   | 1,500万美元            | 1,500万美元               | 500万美元                           |
| 最低招股价                | 4美元 <sup>20</sup>                                   |                                   |                                   | 4美元                 |                        |                                  |
| 市场庄家 <sup>5</sup>    | 3或4名 <sup>21</sup>                                  |                                   |                                   | 3名                  |                        |                                  |
| 营运历史                 | 不适用                                                 |                                   |                                   | 2年                  | 不适用                    | 不适用                              |
| 上市股份市值               | 不适用                                                 | 过去12个月平均市值不少于5.5亿美元 <sup>22</sup> | 过去12个月平均市值不少于8.5亿美元 <sup>22</sup> | 不适用                 | 5,000万美元 <sup>14</sup> | 不适用                              |
| 资产状况                 | 不适用                                                 |                                   |                                   | 股东权益达500万美元         | 股东权益达400万美元            | 股东权益达400万美元                      |
| 税前盈利                 | 最少达1,100万美元(过去3个财政年度税前盈利累积计算) <sup>17, 23, 24</sup> | 不适用 <sup>18, 24</sup>             | 不适用 <sup>19</sup>                 | 不适用                 | 不适用                    | 750,000美元(最近1个财政年度或过去3个财政年度其中2年) |
| 公司管治 <sup>11</sup>   | 需要 <sup>13</sup>                                    |                                   |                                   | 需要 <sup>13</sup>    |                        |                                  |

1 数据源：二零零九年八月纳斯达克市场「上市规定及收费」及二零零九年八月二十八日上市公司守则。  
2 纽约证券交易所为非美国公司的上市资格提供两套标准：全球标准和本地标准。  
3 就纳斯达克市场，公众持股量指流通股份总数，减去任何由公司高层人员、董事或实益拥有人直接或间接持有10%或以上的股份。  
4 另外，非美国公司必须符合：(i) 股东总数达2,200名，及每月股份交投量达100,000股（最近6个月），或 (ii) 股东总数达500名，及每月股份交投量达1,000,000股（最近12个月）。  
5 根据此等准则，「电子通讯网络」不视为市场庄家。  
6 最近两个财政年度每年不少于2,500万美元。  
7 另外，非美国公司必须符合估值/收益标准中的「估值加现金流量测试」或「纯估值测试」：  
i) 「估值加现金流量测试」若公司的全球市值不少于5亿美元，而在过去12个月的收益不少于1亿美元，并且过去3年合计的经营现金流量须为1亿美元，而其中最近两年每年经营现金流量不少于2,500万美元；或  
ii) 「纯估值测试」全球市值达7亿5千万美元，而最近一个财政年度的收益达7,500万美元。  
8 在之前2个财政年度内，每个财政年度均不少于200万美元，且所有3年财政年度必须为正数。  
9 另外，就估值/收益标准，非美国公司必须符合「估值加现金流量测试」或「纯估值测试」。  
i) 估值加现金流量测试 市值不少于5亿美元，最近12个月的收益不少于1亿美元，过去3年的总营运现金不少于2,500万美元，但所有3年必须为正数；或  
ii) 纯估值测试 – 市值达7.5亿美元，最近一个财政年度的收益达7,500万美元。  
10 其他市场已挂牌之公司，若只符合有关上市证券市值，须于申请上市前连续90个交易日达到市值及招股价的要求。  
11 非美国公司在美国股票市场上市在截至2007年12月15日或之后止的首个财政年度须遵守2002年《Sarbanes—Oxley法案》（「该法案」）的规定。该法案对于企业管治、会计及整体金融市场作出了重大修订，亦对审核委员会、管理层及核数师应如何执行其本身的职务及相互沟通，提出了重大改动。  
12 由董事、高级职员或其直系亲属持有的股份以及拥有10%或以上的集中持股量，不列入公众持股量的计算中。  
13 按市场准则 5600所规定。  
14 根据市场准则5005(a) (21)，上市证券的定义为「在纳斯达克市场挂牌或在一家全国证券交易所上市的证券」。  
15 成熟企业必须有450名投资者，每名持有股份100股或以上，或有2,200名投资者，或有550名投资者而在过去12个月平均每月交投额达到110万美元。  
16 成熟企业必须拥有市值1.1亿美元，或由公众持有的股份市值达1亿美元和股东资金达1.1亿美元。  
17 最近2个财政年度每年不少于220万美元，而之前3个财政年度每年不少于0美元。  
18 上一个财政年度的收益不少于1.1亿美元，以及之前3个财政年度的营运现金总流量(不包括营运资金变动)不少于2,750万美元，而之前3个财政年度每年不少于0美元。  
19 上一个财政年度的收益不少于9,000万美元。  
20 买盘价规定不适用于在纳斯达克市场上市而将其上市地位转移至纳斯达克全国市场的公司。  
21 同时符合准则5405(b) (1) 或5405(b) (2) 规定的公司必须拥有3名市场庄家。否则，该公司必须拥有4名市场庄家。  
22 就发行人进行首次公开招股，其是否符合市值规定会根据公司在上市时的市值而定。  
23 如公司并无3年公开报告的财务数据，则若其所报告的财政年度中：(i) 持续经营业务的税前总收益不少于1,100万美元，及 (ii) 每年持续经营业务的税前收益为正数，其或可根据准则5315(f) (3) (A) 符合资格。  
24 在计算持续经营业务的税前收益和现金流量时，纳斯达克会根据公司向美国证监会递交的最近定期报告内的年度财务数据及/或注册报表。少于三个月的期间不被视为一个财政年度，即使该期间在公司的公开报告财务报表中报告为汇报期末段。  
25 就美国预托证券，必须最少发行400,000股。

伦敦股票交易所

截至二零零九年十一月

|                            |                                                                |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------|
| 主板                         | 另类投资市场 (AIM)                                                   |
| 上市资格规定                     | 另类投资市场(AIM)是一个受伦敦证券交易所规管的交易所。另类投资市场建基于简单的规管环境，是专为小规模和新兴公司而设立的。 |
| · 委任保荐人                    |                                                                |
| · 印发招股章程                   |                                                                |
| · 无保留审计意见的三年财务记录           |                                                                |
| · 公司业务当中最少75% 有三年期的盈业收益支持  |                                                                |
| · 过去三年对公司大部份资产持有控制权        |                                                                |
| · 由招股章程日期起最少12个月有充足的营运资金   |                                                                |
| · 符合上市原则，尤其是设立并维持足够的财务报告程序 |                                                                |
| · 最少 25% 股份由公众持有           |                                                                |

财务资料披露

历史财务资料 — 按照欧盟国家所采纳的国际财务报告准则或非英国发行人所采纳的其他对等准则（见下文），呈报无保留意见的三年经审核财务报表。最新一份的经审核账目不得超过6个月。过去两年账目最低限度必须按发行人下一份年度账目采用的基准重列

营运及财务回顾 — 涵盖发行人的财务状况和营运业绩

盈利预测数据 — 如招股章程包含有盈利预测，则必须经由会计师提交报告  
备考财务数据 — 如发行人的业务在上市前有重大改变，则必须提供备考财务资料，并由会计师提交报告

资本及债务 — 必须包括资本化及债务声明，日期在招股章程日期前90天内

企业管治

英国上市公司必须在年报中刊载一份声明，详述他们如何应用《合并守则》内所载的原则和符合其相关规定。《合并守则》的若干主要规定如下：

- 公司必须由有效的董事会带领
- 董事会内执行董事和独立非执行董事的数目必须取得平衡
- 董事会必须维持一个健全的内部控制系统以保障股东投资和维护公司资产

对于非英国公司，财务资料可根据欧盟国家所采纳的国际财务报告准则或对等的准则（目前接纳为美国公认会计原则和日本公认会计原则）呈报。对于英国非为第一上市地的海外公司，亦有经修订的企业管治规定，例如披露：

- 公司是否符合其注册成立国家的企业管治规定
- 公司的企业管治守则与《合并守则》内所载规定的重大分歧

上市的常见问题

截至二零零九年十一月

按照普华永道多年累积的经验，公司在上市过程中经常会遇到以下的问题：

|                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>重组</b> <ul style="list-style-type: none"><li>· 就拟上市公司重组集团内的资产、负债和业务</li><li>· 重组人力资源</li><li>· 建立上市公司的行政，财务，市场及风险管理系统</li><li>· 同业竞争的考虑</li><li>· 关连交易的处理</li><li>· 资产评估</li></ul> | <b>会计</b> <ul style="list-style-type: none"><li>· 收入确认方法</li><li>· 固定资产的折旧及减值准备</li><li>· 应收账款及其他应收款的坏账准备</li><li>· 存货计价及拨备</li><li>· 长期及短期投资的计价及拨备</li><li>· 资本及经营性租赁</li><li>· 利息资本化</li><li>· 政府补助／补贴的处理方法</li><li>· 退休金处理</li></ul> | <b>税务</b> <ul style="list-style-type: none"><li>· 税务合规性</li><li>· 税务安排</li><li>· 雇员期权机制</li></ul> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|

普华永道的专业顾问非常乐意与贵公司详细讨论以上或其他公司上市会引发的问题

| 另类投资市场(AIM)与主板的主要分别         |                              |
|-----------------------------|------------------------------|
| 另类投资市场 (AIM)                | 主板                           |
| 没有最低公众持股量的规定                | 最低公众持股量为25%                  |
| 没有营业记录规定                    | 一般需有三年营业记录                   |
| 只有反向收购和基本重大的出售项目，才需要股东的事先批准 | 重大的收购和出售事项与关联方交易等，必须有股东的事先批准 |
| 上市文件不须经伦敦证券交易所事先审批          | 上市文件须经由金融服务管理局(FSA) 事先审批     |
| 任何时候都需要聘有指定保荐顾问和经纪          | 新申请人和重大交易必须聘请保荐人             |
| 没有最低市值规定                    | 最低市值为700,000英镑               |
| 经指定保荐顾问同意的合适企业管治措施          | 符合《合并守则》，如不符合，须说明理由          |

- 上市资格规定
- 委任并保留一名在伦敦证券交易所注册的指定保荐顾问和经纪
  - 编制上市文件
  - 财务资料：三年经审核财务资料(如有)；如财务资料已超过9个月期间，则需要提供未经审核中期财务数据和比较数字；过去两年的财务数据最低限度必须按发行人下一份年度账目应用的基准（即国际财务报告准则）予以重列
  - 自上市日期起最少12个月内有充足的营运资金
  - 有足够的财务报告程序

对于非欧洲经济体系发行人，其财务报表可根据国际财务报告准则、美国公认会计原则、澳洲国际财务报告准则、日本公认会计原则、加拿大公认会计原则呈报，或根据其国家的公认会计原则编制后再按照以上准则进行调账。

第二上市和存托凭证

|            |                                                   |
|------------|---------------------------------------------------|
| 上市资格       |                                                   |
| 保荐人        | 不需要                                               |
| 注册文件       | 在主板上市须发出招股章程                                      |
| 财务资料*      | 过去三年的经审核账目（或自注册成立以来的较短期间）                         |
| 与最近期账目相隔期间 | 18个月（如上市文件包括经审核中期财务报表）<br>15个月（如上市文件包括未经审核中期财务报表） |
| 中期财务数据     | 如上市文件的日期与最后经审核财政年度的年结日相隔超过九个月，须包括中期财务资料；可为未经审核    |
| 公众持股量      | 最少25%股份由公众人士持有                                    |

\* 主板 — 国际财务报告准则或对等准则（目前为美国公认会计原则和日本公认会计原则）。

在主板作第二上市，有其他财务数据披露的规定。

普华永道的客户

截至二零零九年十一月

截至2009年6月30日，普华永道作为核数师的市场占有率

|          |     |
|----------|-----|
| 如下：      |     |
| 恒生指数成分股： | 45% |
| 香港主板：    | 20% |
| 香港创业板：   | 7%  |
| 香港主板H股：  | 33% |
| 香港创业板H股： | 13% |
| 上海B股：    | 15% |
| 深圳B股：    | 16% |

以下是部分客户名单：

阿里巴巴网络有限公司  
百丽国际控股有限公司  
中银香港（控股）有限公司  
招商局国际有限公司  
中国联通股份有限公司  
中信泰富有限公司  
中电控股有限公司  
碧桂园控股有限公司  
思捷环球控股有限公司  
恒安国际集团有限公司  
香港交易及结算所有限公司  
和记黄埔有限公司  
嘉里建设有限公司  
利丰有限公司  
新世界发展有限公司  
世茂房地产控股有限公司  
太古集团  
香港中华煤气有限公司  
腾讯控股有限公司  
中国旺旺控股有限公司  
香港创业板上市客户  
A-S China Plumbing Products Ltd  
利亚零售有限公司  
滨海投资有限公司  
慧聪国际信息有限公司  
博软（控股）有限公司  
爱达利网络控股有限公司  
香港主板H股客户  
中国铝业股份有限公司  
安徽皖通高速公路股份有限公司  
中国航空科技工业股份有限公司  
中国银行股份有限公司  
交通银行股份有限公司  
宝业集团股份有限公司  
北京首都国际机场股份有限公司

首创置业股份有限公司  
北京北辰实业股份有限公司  
深圳中航实业股份有限公司  
中国中煤能源股份有限公司  
中国交通建设股份有限公司  
中国远洋控股股份有限公司  
中国东方航空股份有限公司  
中国人寿保险股份有限公司  
中海集装箱运输股份有限公司  
重庆机电股份有限公司  
大唐国际发电股份有限公司  
广东南粤物流股份有限公司  
广深铁路股份有限公司  
广州药业股份有限公司  
广州富力地产股份有限公司  
广州广船国际股份有限公司  
海南美兰机场股份有限公司  
华能国际电力股份有限公司  
吉林奇峰化纤股份有限公司  
中国冶金科工股份有限公司  
中国石油天然气股份有限公司  
上海锦江国际酒店(集团)股份有限公司  
深圳高速公路股份有限公司  
国药控股股份有限公司  
中国外运股份有限公司  
天津创业环保股份有限公司  
中国民航信息网络股份有限公司  
青岛啤酒股份有限公司  
厦门国际港务股份有限公司  
新疆新鑫矿业股份有限公司

香港创业板H股客户

重庆长安民生物流股份有限公司  
常茂生物化学工程股份有限公司  
上海复旦张江生物医药股份有限公司  
天津滨海泰达物流集团股份有限公司  
北京同仁堂科技发展股份有限公司

国内A股客户

中国铝业股份有限公司民生银行  
北京银行股份有限公司  
中国银行股份有限公司  
中国中煤能源股份有限公司  
中国东方航空股份有限公司  
中国人寿保险股份有限公司  
中国民生银行股份有限公司  
中国联合通信股份有限公司  
大秦铁路股份有限公司

大唐国际发电股份有限公司  
广深铁路股份有限公司  
华能国际电力股份有限公司  
中国石油天然气股份有限公司  
上海振华港口机械(集团)股份有限公司  
青岛啤酒股份有限公司

国内B股客户

中国南玻集团股份有限公司  
广东电力发展股份有限公司  
海南航空股份有限公司  
杭州汽轮机股份有限公司  
江铃汽车股份有限公司  
鲁泰纺织股份有限公司  
上海振华港口机械(集团)股份有限公司  
深圳赤湾港航股份有限公司  
深圳南山热电股份有限公司  
无锡威孚高科技股份有限公司  
美国纽约证券交易所客户  
中国铝业股份有限公司  
中国东方航空股份有限公司  
中国人寿保险股份有限公司  
广而告之有限公司  
中国联通股份有限公司  
广深铁路股份有限公司  
华能国际电力股份有限公司  
和记电讯国际有限公司  
中国石油天然气股份有限公司  
美国纳斯达克证券交易所客户  
51 Job Inc  
恒星电子有限公司

Changyou.com

携程旅行网

Home Inns & Hotels Management Inc

晶澳太阳能

掌上灵通咨询有限公司

Netease.com

Perfect World Co Ltd

Shanda Games Ltd

Shanda Interactive Entertainment Ltd

Sina Corporation

Sohu.com Inc

伦敦证券交易所客户

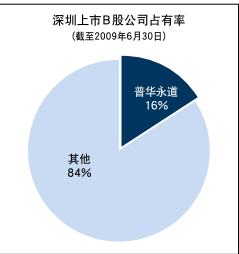
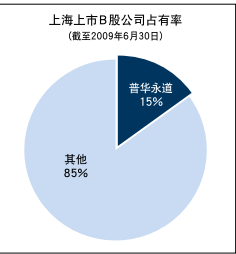
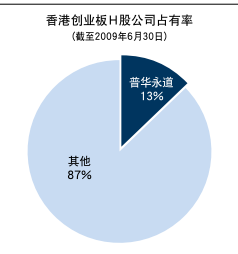
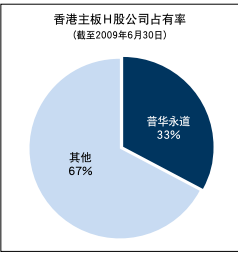
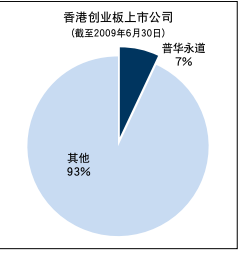
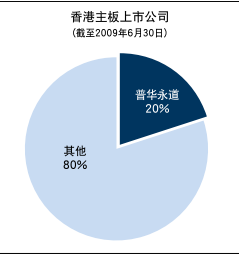
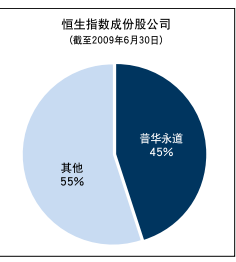
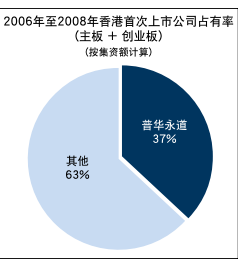
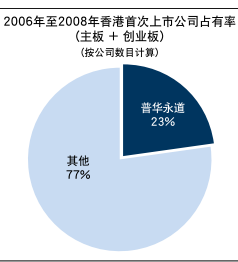
牛奶公司  
大唐国际发电股份有限公司  
香港置地  
和黄中国医药科技有限公司  
Jardine Matheson Holdings Ltd

怡和策略控股有限公司  
Mandarin Oriental International Ltd  
Zhejiang Southeast Electric Power Co Ltd  
新加坡证券交易所客户  
越秀投资有限公司  
四环医药控股集团有限公司  
中华环保  
西敏旅行社  
扬子江船厂

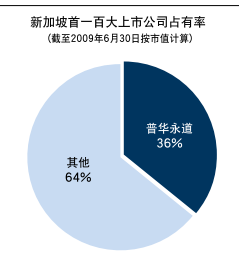
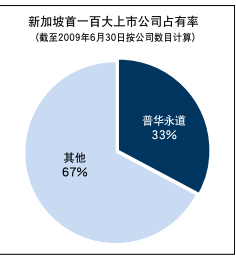
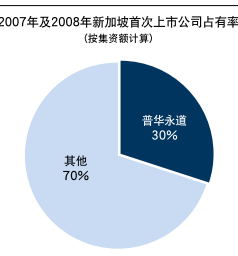
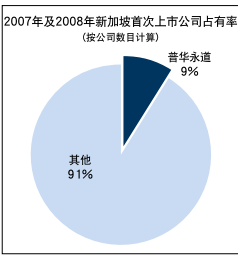
普华永道的市场占有率

(按公司数目计算)

截至二零零九年十一月



我们在新加坡的市场占有率



普华永道会计师事务所《免责声明》：  
上述数据仅供参考，不应视为可无须咨询会计、税务、法律或其他专业顾问的意见。在作出任何决定或采取任何行动之前，请先咨询普华永道会计师事务所的专业人员。



美世公司是全球领先的咨询、外包和投资服务供应商。  
美世帮助客户解决最复杂的福利和人力资本方面问题，  
设计并帮助管理健康、退休和其他福利。

美世是全球最大的福利外包供应商，投资服务包括投资  
咨询和多管理人投资管理。美世拥有超过18000名雇员，  
分布于40多个国家。

该公司是Marsh & McLennan Companies, Inc的全资子公司，后者  
已在纽约、芝加哥和伦敦的证券交易所上市，股票代码：MMC。

更多信息请访问：[www.mercer.com](http://www.mercer.com) 或 [cn.mercer.com](http://cn.mercer.com)

## 直击司马他职场求生法

文/董一鸣 FICHR MP导师

Smart，企业制定团队的工作目标和员工的绩效目标的原则。S-Specific(具体的)、M-Measurable(可衡量)、A-Achievement(可完成)、R-Realistic(现实的)、T-Time bond(时间段)。近日，80后职场人以Smart为基础的另类生存法则在网络迅速蹿红，被大批同龄网友奉为经典，拥护者被称为“司马他”或“司马TA”。司马他一族坚信，职场之路只有从智慧出发，坚守Smart原则才能大获全胜。

职场司马他一族的特征：

80后白领，受过高等教育，睿智，时尚，内敛等。其具备的核心素质为：智在职场，我本聪明。这一法则强调行走职场要基于现实，未雨绸缪，在短时间内达成具体的目标。

work hard不如work smart?

表现1 潜心研究风水、星学

●兰馨，女，84年生人，传媒公司文秘，入职3年

兰馨是一家规模只有30人的小公司的文秘，都说“大公司做事，小公司做人”。作为文秘，兰馨很懂得工作的关键，她采取的做法是潜心研究“星座学”：白羊和水瓶如何相处，天秤和双子到底谁在职场更难对付？狮子座的老板有什么软肋？

兰馨认为，星座学很多时候还是“很准的”。比如她深知狮子座老板的面子比什么都重要，所以遇事总会顺着狮子上司“毛”摸。有什么不满，也总是选他心情好时用谦卑的口吻告诉他。时间一长，上司觉得兰馨很贴心。

对于职场角斗高手魔羯座，兰馨的做法是敬而远之。她的星相学说这样分析摩羯座：表面上和和和气很谦逊，其实说不定就已经安排人手私底下准备要除掉你了。所以，兰馨一旦看到员工资料上的出生日期在10月24日到11月23日之间的，就会提高警惕。

【点评】

别给人“贴标签”

文秘是个人入门简单深入困难的行业，愿意花力气研究如何顺应老板和同事的脾气处事，这一点本身值得支持。但星座就12个，血型有3大种，风水学星象学各自都是一门极复杂的体系，目前还没有任何人被科学地用任何数学模型评估为“大师”。此外，每个人都是各具特色的，老板升迁的路途不是这么简单就能分析出来的。所以，听信所谓“风水星象专家”，

只从这方面入手容易走偏，一旦养成给别人“贴标签”的毛病，越研究给自己的心理暗示会越大。

结论：反对。

天秤和白羊到底谁在职场更难对付？狮子座的老板到底有什么软肋？

你的上司越忙，你的饭碗越危险

解读：对老员工来说，上司忙而你忙，说明你和上司都有问题。大概是你不肯努力工作，而上司过于善良或不会管理员工，你的饭碗的确有危险。但对于新员工，很可能是你不会工作，这时态度很重要。就算上司忙得四脚朝天，没空教你，你也应该主动去观察、揣摩、学习，哪怕从复印、打字、文件整理、甚至帮忙买盒饭开始。当然，做上司的也不要过于身先士卒，如果长期都是上司忙而员工不忙，结果必然是上司和员工的饭碗都危险。

扬长避短胜于取长补短

解读：扬长避短和取长补短同样重要。扬长避短是发挥长处，取长补短是学习他人的长处。即使是做技术工作，也是需要团队合作，有时候甚至是全球的团队合作。人际交往也不只是面对面的口头交往，也包括通过电话、互联网形式沟通。只要不是残疾人，就不存在“器质性”的交往能力低下症，大多是可以通过自身努力和他人的帮助而获得改善的。不必担心“补短”会影响“扬长”。

要懂得如何让BOSS满意。只要明白BOSS所要的就是需求——结果，就是这么简单和实用。

你可以不上学，你可以不上网，你可以不上当；你就是不能不上班。你也许想不通人为什么要上班，但所有的消费指数都会让你想通

守则三

职场八卦不可少

解读：办公室外的八卦，不必太过拘谨。日本有的公司甚至老板出钱设立“出气室”，放几个老板的橡胶假体，供压抑中的员工暴打解气。当然，员工进出这屋子时，千万别让老板看见。职场八卦不可以太多，也不可以没有。当你周围都是俗人时，你也别太高雅，否则，你就被贴上了个“另类”的标签。

点评：况杰，北京普汇创展企业管理咨询

有限公司首席顾问

表现点评：董一鸣，资深人力资源专家 曾舒煜，HiAll求职社区创始人，职业指导专家

●刘丽娜，女，85年生人，软件公司销售，入职1年

初入职场，刘丽娜就显得比同龄人成熟。她说，这要归功于书上、网上、师兄师姐传授的职场守则。她把这些箴言融会贯通，无论是与同事还是客户交往，都能派上用场。

比如有一条“发挥性别优势解决问题”，刘丽娜说，虽然职场不是情场，但女人若是足够聪明，能把情商发挥到极致，性别的帮上大忙。

“比如明白进退之道，懂得尊重身边的男同事——特别是尊重男人与自己的不同之处。然后，再以退为攻，求得实际效果。”刘丽娜说，用这种方法，最终达到了自己的目的，却让男人觉得是他们占了上风。

【点评】

职场守则更要悟

善于演绎的人容易把简单的事情搞复杂，善于总结的人才能从复杂的事情中找出简单的规律。“低调做员工，高调做工作”、“你的上司越忙，你的饭碗越危险”。这些职场守则由80后说给80后听，远比职场老妖精们念叨更有效。

但从来都是道理容易，执行难。悟不透规则的人只能就事论事，下次碰到同样的事仍然会迷惘。比如性别优势问题，在初入职场可能管用，但这并不是屡试不爽的利器。

●蔡鹏，男，81年生人，投资公司顾问，入职5年

蔡鹏已经是公司资深员工，仍感觉永无出头之日。做不完的案子，加不完的班，他的态度已经从最初的积极抵抗，变成了现在的平静接受。蔡鹏感觉，工作几年，最大的收获不是业务有多熟练了，而是职场心态平静了。

当然，任何压抑都要发泄。和很多司马他一族一样，蔡鹏很擅于自嘲。经常把流行的段子挂在嘴边：“电视上演的并不是真实的人生。真实的人生是每个人都要离开咖啡厅去上班。”“美特斯邦威，不加寻常班；特步，加班，死一般的感觉；百事，加班无极限；农

夫山泉，加了有点烦。”这话倒是给周围的朋友、同事带来了快乐。蔡鹏说，职场中偶尔自嘲，有利身心。

#### 【点评】

做阿Q久了难以提升

自嘲是幽默的高级形态之一。在困难中发现幽默，困难就显得没那么有难度了。小蔡能在强手如云的投资公司里混满5年，确实靠他练就的“忍”字诀和自嘲背后的默默坚守。有人说60后和70后是被当“大人”养大的，从小就被用成人社会的标准教育要求；80后90后是被当作“孩子”养大的。但做阿Q久了，会永远被人们看成“小蔡”而难以获得更上一层的提升。

司马他一族的原则是：要巧妙制定策略，更有效地实现目标，还要避免无谓的损失。对他们来说，行事以勇，不如成事以智；胸怀以直，尚要处世以曲。“work hard”不如“work smart”，职场游戏规则是要避免两败俱伤。

在白领活跃的如天涯、猫扑、搜狐休闲频道，以及SNS网站上，司马他一族还发起司马他指数投票、办公室风水帖，十二星座讨好老板帖等趣味性职场话题，网络剧《司马TA》也在搜狐网站上热播。

此外，网友创作的“蓝精灵版司马他之歌”也获得了颇高的点击率。“在那都市里面高楼里面有一群司马他，他们聪明又努力，他们勤奋又上进，他们忙忙碌碌奔波在那职场生活里，他们睿智勇敢永不退避。”职场人士对“司马他”的追捧，表达了80后群体在工作压力下，对轻松应对职场问题的期待。

职场女声

工作永远是配角，我基本上属于享乐一族。我没有用来老奸巨猾的头脑和心机，也没有雄厚的家底。现实就是现实，希望在自己努力的基础上能有贵人帮忙，这有点司马他精神。

——唯唯，女，90后大学生

现在流传着一种说法，嫁人就嫁经济适用男，我觉得嫁人应该嫁像司马他这样的极品经济适用男，比经济适用男顾家的没他们有钱，比他们有钱的没他们顾家。

——秋风，女，80后网友

司马 TA 语录

●西行路上，无论你是悟空还是八戒，都只是团队里的一个螺丝钉。

●自省和换位思考，是职场交际的秘诀。

●忍耐是人生的必修课。

●你可以不上学，你可以不上网，你可以

不上当；你就是不能不上班。

●上班其实就是一场有产阶级看着无产阶级拼死决斗的战役，而奋战后舔舐伤口的场景将沦为不专业的表现。

职场男声

说实话，80后的工作态度实在让人不敢恭维，不虚心学习，总以为自己是老大，还不思改进，合作意识太差，缺点太多了。真不是80后惹了谁，而是80后自己该反省了。光靠总结守则是没有用的，投机取巧、儿戏职场，到头来只会害了你们自己。——杨洋，某房地产公司行政总监，70后

网上总结的司马他守则挺实际的，我想对现在职场中身居要职的高管们说，别忘了你们刚进入社会时的情形，你们不也是被前辈们指点着一路走过来的吗？为什么对80后、90后只有批评却吝啬帮助呢？

——王剑国，某传媒公司实习生，90后

#### ■ 专家分析

80后开始对职业生活反省

●孙云晓，中国青少年研究中心副主任、中国青少年研究会副会长

我看到80后进入职场虽然走得摇摇晃晃，但毕竟站住了脚跟，其中不乏佼佼者。然而“80后”对职场的认知和表现，与用人单位的期望仍有距离，对素质标准的判断和用人单位也不够对接。大部分80后认为，虽然自己对工作发展有较强的把握能力，但普遍存在“眼高手低”、综合素质不够高等现象。同时，80后的创新能力、敬业精神、独立性和工作责任感普遍受到认可。

司马他的流行反映了80后对自身职业生涯和生存状态的反省与重视，其中一些自嘲式的语言、精辟幽默的总结带有很强的80后特色，他们在职场中还属于草根位置，这种调侃也是一种职场草根文化的体现。社会应该给80后职场人以肯定和宽容及更多成长空间和发展机会。

辩证地看司马他

●姚裕群，中国人民大学劳动关系学院博士生导师

在金融危机影响下，职场白领普遍工作压力增大，如何保住职位成为每天必修的课题，这类职场危机感深重的人群中，大部分是刚入职五年以内的职场新人，以“80后”为主。

司马他一族的“语录”听起来符合很多80后举重若轻的处世方式。仔细看也有很多是源自他们的职场积累的智慧或小聪明，值得玩味。

因此，我们应该用辩证的眼光来看待司马他“精神”。其中，鼓励职场新人“不抛弃不放弃”、“注意发挥自己的特长”等法则是积

极可取的，还有一些诸如“踏实和耐力不如会看老板眼色”之类的“厚黑学”其实并不适合初涉职场的新人。因此，司马他一说更适合作为茶余饭后的娱乐素材，而非“圣经”、“指南”。

#### ■ HR态度

企业不喜欢“司马他”

●王雯娟，达洛电子科技有限公司人力资源部主管

职场中的80后的主要问题有：一是80后中有一部分人特别优秀，从小接受良好教育，渴望成功，但也有相当一部分人工作态度消极，受不了批评，跳槽是家常便饭；二是他们普遍自我评价很高，但缺乏沟通意识和能力；三是很多80后喜欢攀比，导致心理有些失衡。企业其实不希望80后员工过多热衷于研究司马他守则之类的旁门左道，更希望看到他们遵守《员工守则》，了解自己的岗位需求和职责所在。与其花那么多心思去琢磨老板在想什么，不如做好本职工作。

职场技巧影响不了基本面

●董振宇，白领时装有限公司总经理

80后群体，尤其是85后的特质是以个人为中心，爱争论，工作随意，但这个群体也有很多优点，比如思路转换快。这些性格特质与主流文化不符，必须通过一些技巧来粉饰，所以司马他的一些守则在职场是必要的，比如管理工作，遇到不满时如何用技巧解决。

但技巧影响不了基本面，研究过度会偏离工作核心。如果有更大发展，还需要有真本事。比如我们的各个店，业绩都有排名。总之，司马他的职场技巧是必要的，但并非全部。

●段东，新浪网人力资源总监,国际人力资源管理协会特聘专家

SMART准则再次被提出，是因为经济危机带来职场危机。这个准则的风靡从根本上说，是企业从内部松散的素质要求，变成职业化要求的希望更迫切了。同时也表明80后乃至90后的几个困惑。

SMART是方法论和基本技巧，是变成职业化人才和长期竞争力人才需要掌握的。但现在的司马他让SMART的内涵有了变化，多了层投机取巧的小伎俩。

我们也可以把它看成压力下轻松调侃的一种方式，也隐藏着智慧。与上代人为事业可牺牲生活不同，80后更强调工作和生活的平衡，为工作放弃生活，不符合80后的准则。



孙旭东 AICFA AicCIA

2049财经

总经理

简介：

长期从事证券行业，原容维投资哈尔滨四大投资广场总负责人；容维投资北京分公司总经理；容维投资全国市场部总经理；曾先后为上海证券报/生活报/京华时报/财智领袖杂志等证券栏目撰稿；先后担任哈尔滨972财经/广东927财经/哈尔滨生活电视台天天股市/北京电视台BTV5‘证券无限’‘首都经济报道’CCTV证券资讯频道等媒体栏目特约嘉宾；目前为2049财经总经理

## 孙旭东:选择创业是为了享受这一过程

文／王鑫(MiCHR/AicFP)

“我是1994年参加工作的，一晃儿也有15年的时间了”。采访会员孙旭东的时候他毫不掩饰的感慨时间流逝，接下来的交流更是感觉到他的坦诚与坚毅。

“我加入金融行业没有什么契机不契机这么一说，可以说是理想决定了方向。做证券分析师是我年轻时候的理想，向着理想的方向不断努力就终会实现目标”。当问及到金融行业和分析师的职位哪一点吸引他的时候，孙旭东更是直言不讳“赌性，对，是赌性。我要做一个懂得技术的职业赌徒”。

为了他简短的一句“赌性”，为了他既定的理想，孙旭东可谓付出了人生钻石般的职业青春。他谈到他工作起来就是拼命，付出。因为他知道不拼命付出就不会有机会，当他沉浸在工作当中时他能深刻的体会到为理想而付出的甘美。“我忙起来的时候可以一周不出办公楼”孙旭东流露出些许遗憾，“工作忙起来，真的难以平衡家庭与工作的关系。对于女儿的关爱和教育付出的太少，作该做的事情吧！创业，顶天立地，这才是一个男子汉该做的事！”

谈到为何来北京工作以及放弃安逸的生活却选择自己艰苦创业，孙旭东浅浅的一笑，眼角飞扬的仿佛不再是丝丝细纹而是种种自信“之前的努力换来了北京的工作机会，也从此让自己的人生提高了一个基点。我快四十了，人生创业最美好的时刻，有一定经验，方向明确，还有几个志同道合的朋友，从产品构造设计、到销售渠道基本全线贯通，更有IAE作为是我们强大的后盾支撑，为什么不做！”孙旭东侃侃而谈，“公司是股份制的，如果成功兄弟们一起发财，主营证券类服务数据库以及证券类适用软件以及游戏的开发。现在产品基本定型了，12月初可以有一个小产品推向市场，主要参与者也是热情高涨，大家可以期待。”

每一位创业者都会面临种种的艰难，而之前预想到的艰难或许只是其中很渺小的一部分。公司从构想到现在成形似乎只有孙旭东自己知道其中的艰辛，然而当想要让他道道其中滋味的时候，孙旭东的回答难免有些出乎我的意料“证券市场非常大，我们有七千万股民，同时互联网市场也非常庞大，3G 领域可开拓空间更是广阔。我就是看好这一市场的结合体，值得注意的是，中国的证券市场大而不强，服务需要完善的地方很多，这些漏洞，就是我们的机会。艰苦是调味剂，呵呵，慢慢品味也是一种享受。不去创业，平淡无味在我眼里更艰苦！”看来，他正乐在其中。

对于初入职场的诸位“战友”，孙旭东有着这样的感慨：“人的工作时间就这么几十年，不去创造一点什么，回过头来发现只为一口饭忙碌，那就太多遗憾了。很多年轻人认为，所谓青春不虚度，是指该玩就玩。可是你玩的时候别人在拼命工作，等到了中年，你们的距离就拉开了，怎么接受这个现实就是心态问题了。年轻的时候不做阿Q，我相信事在人为。”

采访的最后，孙旭东坦言自己的性格比较激进，但岁月也让他有了几分迟缓，增添了几分淡定。“我最喜欢接受智者友人的批评，只有真正的朋友才会给出中肯意见。尽管我不善于沟通，但我希望可以和大家坦诚深度的交流。选择iae(国际教育学会)成为其中一员，他称iae循序渐进的步伐与行业未来的前景必将壮大，身为其中的每一员必将会在其‘知识，人脉，事业’的理念及平台中受益匪浅。”

## 今天你“溢价”了吗？

文/崔自力(FICEM)

溢价是一个很有趣的话题，几乎放到各个领域都可以展开一系列论点，因为溢价本身便反映了人类本性中最为本质的需求：希望价值能够最大化。例如，我们找一个工作是希望实现自己职业生涯上的溢价增值；女孩子找一个男友希望他是一个潜力股，三五年后能够一飞冲天。

相对于我们上面提到的例子，资本市场的溢价交易也许会比较枯燥的专业问题。其实，抛开纷繁的现象和意图遮掩真相的那些名词术语，我们发现，资本市场的溢价无非就是描述了一种现象——对资本市场上某一类资产的价值评估能够超出其它相似资产的价值，如此而已。

追求溢价的愿望是美好的，可以说每个人、每个企业都希望实现溢价，但是，实现溢价不可能脱离开一般性的价值规律。

溢价通常都存在着某种机理。例如我们买的房子可能和邻居家的房子是一个价格，但是之所以有人愿意以超出邻居房屋的价格来购买我们的房子，可能的原因包括我们的房子离电梯远因而没有噪音，也可能是我们的房子和他们本来的房子是隔壁，连起来可以更为方便使用等等。总之，观察资本市场上各种溢价交易的现象，并且分析其中所蕴涵的机理，便成为经济学或者管理学热衷研究的课题。

### 一、流通性溢价背后的逻辑

既然是要研究资本市场的溢价，那么我们就围绕着资本市场展开分析。我们不妨先来思考一个问题，为何上市公司的价值比非上市公司的价值更高，或者说公司通过上市便可以实现一定程度的溢价？

对于一个非上市公司来说，购买这样一家公司现在通行的做法是评估它的净资产，然后参照净资产价格谈判后达成一个交易价格。这个交易价格一般不会高出净资产太多。一旦这家企业成功上市，市场则可以给出很高的溢价，按照中国资本市场的平均市盈率 and 平均净资产回报率计算，企业价值也要高出非上市公司数倍，也就是说，上市交易本身使得企业价值出现了溢价。

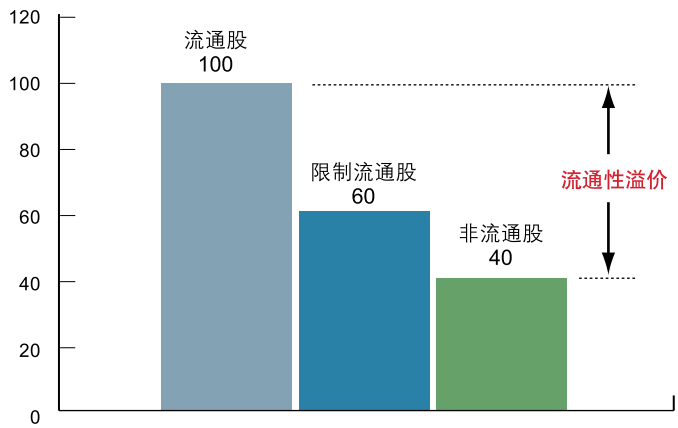
上市公司可以实现溢价的机理在于流通性

具有一定的价值。上市公司和非上市公司最大的差异在于上市公司的股权是随时可以转让的，而非上市公司的股权转让则相对比较困难。作为一项投资也罢，作为一项事业也罢，是否能够顺利地实现退出，是影响投资决策的重要因素。同样的资本，投向非上市公司的时候等同于不动产，而投向上市公司的时候便是随时可以套现的有价证券。因此，市场的理性选择是对上市公司的价值进行适当高估，这便是流通性溢价的源泉。

最能反映这种流通性溢价的显性价值的便是上市公司的流通股和非流通股价值，在股权分置改革方案中，对流通股、限制流通股和非流通股的价值进行了显性化的展示。例如，北人股份(600860)唯一非流通股股东北人集团公司向流通A股股东每10股流通A股支付3.1股对价，北人集团支付给公司流通A股股东股份总额为2232万股。北人集团承诺：在其持有的非流通股股份自股权分置改革方案实施之日起，在12个月内不上市交易或者转让；在上述承诺期满后，通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份，出售数量占公司股份总数的比例在十二个月内不超过百分之五，在24个月内不超过百分之十。很明显，北人股份的非流通股转化为限制流通股进而成为流通股，分别付出了金钱和时间的代价，三者的价值显然是不相同的。这便是流通性存在溢价现象的最直观表现。

不同的证券交易机构，由于提供了流通性而产生的溢价程度也是不同的，一般来说，监管有效、透明度高、交易成本低、参与度高的证券交易机构所能提供的流通性溢价程度更高。例如，安然事件发生后，直接影响了美国证券交易市场的公信力，进而降低交易所能够提供的流通性溢价程度。美国随之推出了“萨班斯法案”，要求美国上市公司加强内部控制，通过对管理

图一：流通性溢价示意图



层的责任追究机制，提高公司财务报告的真实性。其目的还是为美国证券市场的上市公司提供更高的流通性溢价，从而提高美国证券市场的吸引力。

### 二、新兴市场溢价背后的逻辑

一般来说，管理更为科学有效的证券交易机构，提供的流通性溢价更高。但是，也不尽然这样。在一些新兴市场的证券交易机构，往往平均市盈率会更高，例如中国市场、越南市场、印度市场等。为何会出现这种情况呢？其实，新兴市场的高溢价，不仅仅来源于它所提供的流通性溢价，而且还包括它所包含的新兴市场溢价。

新兴市场为何能够提供溢价呢？它背后的逻辑机理其实是实物期权理论。

与金融期权的概念类似，实物期权(Real Option)指期权持有人持有在未来一段时间内进行某项经济活动的权利而不是义务。这类权利包括等待一段时间后进行项目投资、放弃项目投资、增加项目投资或改进项目投资等等。它的特点是期权持有人可以根据各种条件的变化情况，等到最适当的时机才做出取舍该权利的重大决策，从而长期保持增长能力。

实物期权可分为简单期权和复合期权。简单期权又可分为增长期权、学习期权和可放弃期权三大类。例如：增长期权是指市场按预期

增长时，市场早期进入者可以通过后期投资有效地扩张生产能力；学习期权是指在获取更多有利信息前或得到更先进的技术前按兵不动；可放弃期权是指在市场出现不利情况时能够有效缩减规模或变现部份生产能力等。实物期权所蕴涵的一个重要思想就是，不确定性越大，或者说未来越不可测，则期权价值越大。

新兴市场最大的特点是它存在的不确定性，进入这个市场后未来可能会有惊人的收益，但也可能会最终成空。但是忽略这个市场可能会失去重大的发展机会。因此，新兴市场的进入成为金融投资者和产业投资者共同的难题。新兴市场的证券交易机构提供的交易产品，也就是上市公司的资产，则提供了一个可进可退的进入新兴市场的机会，这个权利便是进入新兴市场或者退出新兴市场的实物期权。而新兴市场的溢价，便是这个实物期权的价值。

图二：新兴市场溢价示意图(基于实物期权)

按照当前的市场状况，成熟的资本市场的平均市盈率一般为20倍左右，而新兴市场的平均市盈率则可以达到40倍，这意味着新兴市场的实物期权的溢价已经远远大于流通性溢价。

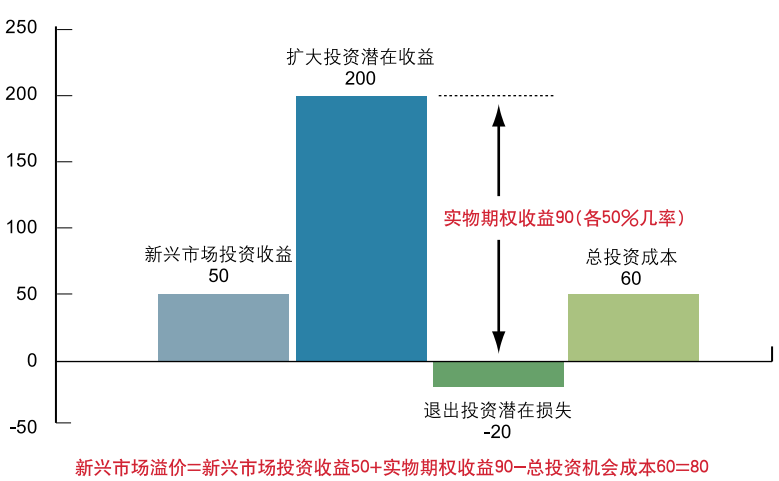
### 三、治理结构溢价背后的逻辑

到目前为止，我们还在探讨的是基于整个市场或者区域市场的溢价现象，事实上，这个层面的探讨对于单个的企业来说，可能只具有一定的参考意义，比如企业可以考虑是否应该上市寻求流通性溢价，以及应该到哪个证券市场上市，寻求更高的流通性溢价，或者寻求新兴市场的溢价等等。

但是，我们更加感兴趣的可能是对于某一个特定的企业，在产权交易的过程中，为何投资者愿意给出更高的溢价？比如，我们观察到一个现象，拥有更加完备公司治理结构的企业在产权交易中可以获得一定的治理结构溢价。

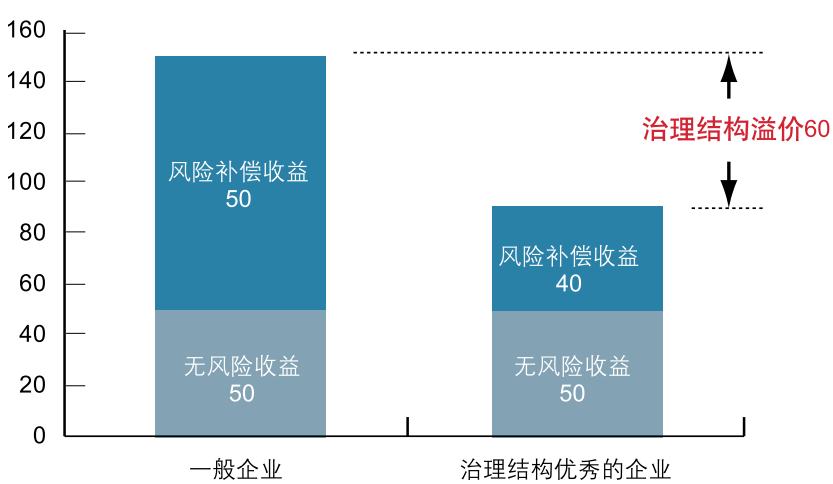
某国际著名咨询公司曾发表过一份投资者意向报告(Investor Opinion Survey)，其主题是股东怎样评价和衡量一个公司的治理结构的价值。这项调查是该咨询公司与世界银行及机构投资者协会合作进行的。参与此项问卷的有200家大型机构投资者，共管理3.25万亿美元的资产。该项问卷调查的结果表明，3/4的投资者认为在他们选择投资对象时，公司的治理结构，特别是董事会的结构和绩效与该公司财务绩效和指标至少一样重要。80%多的投资者认为对

图二：新兴市场溢价示意图(基于实物期权)



新兴市场溢价=新兴市场投资收益50+实物期权收益90-总投资机会成本60=80

图三：治理结构溢价示意图(基于资本资产定价模型(CAPM))



$R=R_f+\beta*(R_m-R_f)$ , 由于治理结构良好降低企业风险水平，风险补偿降低

于治理结构好的企业，他们愿意出更高价钱。比如对英国的公司，同样的股票，盈利和财务状况，但治理结构好的公司，投资者愿意以高出18%的价格购买其股票。对于意大利公司来说，治理结构好的公司股票的溢价(Premium)是22%，而印度尼西亚的公司是27%。可见，良好的公司治理结构能够吸引投资者，从而增加企业的融资能力，促进经济增长。

在上面的案例中，我们可以清晰地看出来，对于不同的投资者而言，治理结构的溢价大概在18%到27%的范围之内。结果是很清晰的，但背后的机理是什么？什么原因促使他们愿意拿出两层的溢价收购治理结构良好的企业？

其实，传统的资本资产定价模型(CAPM)便可以解释这个问题。

现代资产组合理论认为，资产组合面临的<sup>①</sup>风险可分为系统性风险和非系统性风险。系统性风险是与整体经济运行(如通货膨胀、经济危机等)相关的风险，非系统性风险是与资产自身特性相关的风险。在一个所有投资者都遵循资产组合理论并达到均衡的市场上，给定资产或资产组合的收益由无风险收益和风险补偿共同组成( $R=R_f+\beta\cdot(R_m-R_f)$ )。其中 $\beta$ 值代表了给定资产或者资产组合的风险水平。同样的股票，盈利和财务状况，他带给投资者的回报是确定的，但是对于那些治理结构良好的企业，相当于企业的风险低于类似企业的风险，因此它的内在价值便会得到提升，从而可以支撑投资者给出更高的交易溢价。

图三：治理结构溢价示意图(基于资本资产定价模型(CAPM))

好的治理结构可以显著降低企业的风险，主要基于下述三方面原因：1、机构投资者可以在公司治理中对公司施加压力，要求管理层按股东的期望来管理公司；2、金融危机的出现，体现了公司治理方面的薄弱，如信息披露的不充分，以及对中小投资者的保护，董事会以及控股股东缺乏诚信和问责机制等，放大了企业面对危机的风险；3、公司治理好的企业，财务报告的真实性，企业内部控制的<sup>②</sup>有效性更有切实的保证。

因此，建立完善的法人治理结构，有助于上市公司获取更高的治理结构溢价。

#### 四、控股权溢价背后的逻辑

谁来给资产定价？这一命题的提出有其客观背景。目前，外资并购、民资并购在我国资

本市场上愈来愈多。在此背景下，每一次资产、产权的交易，都必然会涉及一个交易价格的问题，而资产评估则是资产定价的基础。资产评估行业一旦出现非公允性评估，给市场带来的危害也将同样是巨大的：比如，浙江某上市公司与其大股东的历次资产置换中，从上市公司置出的资产一般升值率为－2%，作价3.03亿元也与评估值基本持平，而置入的资产账面价值为1.47亿元，评估值则为3.27亿元，评估升值率高达122%，最终作价3.49亿元，比评估值还要高出2247万元。类似案例在资产重组的相关交易中比比皆是，一家长满杂草已经破产、资不抵债的企业，在原某PT公司的资产重组中可以被某评估机构估价约1亿元，类似的交易损害的是市场中小投资者的利益，更是市场的公平！

在现实的资本市场中，经常会出现对资产的评估值远远偏离其公允价值的情况，并且很容易与市场化的溢价行为相混淆。其实，对于这种情况的出现，背后通常或多或少存在控股股东的操纵，或者内部人控制等问题。可见，对企业拥有控股权地位，对于操纵资产价格，实现股东方利益有着至关重要的价值和作用。

上面是从不好的方面去讲，其实，从好的方面来看，控股权同样具有突出的价值，拥有控股权的股东，可以更为有效地贯彻企业战略意图，决策效率更高，企业利益更为集中一致等等。

因此，在资本市场的企业产权交易中，获得控股权通常需要付出一定的成本，这个高出来的部分，便是我们所说的控股权溢价。

图四：控股权溢价示意图

控股权溢价本身并没有太多的经济机理，投资者愿意支付控股权溢价通常都是看重的获取控股权之后可以利用控股权去攫取其它溢价收益。

例如，对于吉林制药、国祥股份的重组预案，便因为不正当溢价遭到了外界的质疑。

第一，两家公司拟注入矿产均以高溢价增发。冷湖滨地当初取得大盐滩钾矿探矿权的成本仅930万元，而重组预案中采矿权的预估值却达了56亿元，溢价超过500倍。

第二，国祥股份重组的最核心资产——流沙山钼金矿，是重组方盛源矿业于上年1月以4156万元价格拍得，现在评估价值高达14.1亿元，溢价33倍！更令人不放心的是，评估机构给出的只是矿产的预评估值，并非正式的评估报告。

中国证券市场的最大原罪是曾被当作国有企业改制的助推器，好不容易有希望成为全流通的市场，又有成为大股东和实际控制人的提

款机的可能。诚如是，既是中国证券市场的悲哀，更是中国企业的悲哀。

因此，我们真诚地希望，那些愿意支付控股权溢价的投资者，能够抱有最大的善意，而不是为了利用控股权，去攫取不正当的利益！

#### 五、龙头溢价背后的逻辑

对于一个企业来说，控股权至关重要，投资者愿意给出所谓的控股权溢价，那么，推而广之，对于一个产业来说，它的控股权又该如何溢价呢？这也就是说龙头溢价的问题。

2008年的汇源果汁收购案引发过诸多争议，关键的问题就是因为收购方可口可乐是全球饮料产业的龙头，而被收购方汇源果汁则是中国果汁饮料行业的龙头。这龙头收购龙头的行为，显然不是简单的价值评估可以解释得清的。

可口可乐宣布报价12.2港元/股收购汇源果汁，比汇源复牌前的收盘价4.14港元溢价1.95倍，引起市场轰动。作为快速消费品的果汁等软饮料行业，其进入门槛低且市场竞争激烈，但就是在这个行业产生了可口可乐和箭牌公司等全球巨无霸企业，凭借配方和品牌打造了巴菲特钟情的“超级特许权”，这意味着后来者的重置成本是极高的。汇源当然远远没有做到可口可乐的规模，但也在中国拥有46%的纯果汁市场占有率，要另起炉灶做到这一点，重置成本会有多高？可口可乐给出的收购溢价，应该在很大程度上考虑了这个因素。

从2002年威立雅斥资约20亿元，对价值7亿的净资产以3倍溢价收购了上海浦东自来水公司50%股权；到后来又以分别高出竞争对手中法水务和首创水务3.8倍和6.1倍报价的17.1亿人民币高价获得兰州供水45%股权；背后的逻辑仍旧是龙头溢价的机理。

一个是重置成本偏高的缘故，一个是利用龙头企业的地位，进行产业整合的可能性。通过收购汇源果汁，可口可乐便有可能在自己并不擅长的果汁饮料领域，在中国这个富有吸引力的大市场，展开一系列的产业整合行动，进而谋划新的全球布局，其谋者大亦！

不仅仅是果汁饮料，包括在快速消费品、水泥、钢铁等可以产生“市场化垄断”的行业中，“龙头溢价”更不应被忽视。

“龙头溢价”的本质其实便是实物期权，取得龙头地位之后，扩大进入便成为相对比较可行的战略选择。

#### 六、整合溢价背后的逻辑

资产注入和整体上市一系列政策的出台，大部制设置、股价回落，都预示着资产注入将再次成为市场热点。发改委2009年力推的促进并购重组五大行业(汽车、钢铁、煤炭、电力、水泥)，还有此前一直成为热点的军工等重组概念，相关上市公司都存在整合预期。

因此，中国股票市场就存在这样一些具有增长潜力的公司，但这些增长并非是内生性的，而是外生性的预期，例如资产注入、集团整体上市和我们将这类公司归结为有预期增长的公司；目前市场中还存在一种具有隐含预期的上市公司，由于大股东持股比例较低，而公司所处的行业正处于整合的大潮中，那么这些公司很可能作为并购的对象。

但是，所有这些预期都具有非确定性，如果未发生预期事件，那么公司的基本面不发生变化，这种增长就可以看作是未定权益，同样可以用实物期权的思路进行探讨。在此我们就不再赘述。我们可以笼统地把这类溢价交易行为称之为整合溢价。

#### 七、争取溢价需要巧妙筹划

正像我们前文所说，溢价固然是好事情，每个人、每个企业都希望<sup>③</sup>在市场交易中获取更多的溢价，但是如何才能获取溢价，企业确实需要精打细算，巧妙筹划。

在区域或者行业内具备一定规模的企业，首先需要发展自我，争取在产业或区域中的话语权和实际控制权，争取获取政策扶持的优待权，这样才能获取龙头溢价或者整合溢价。

企业应当勤修内功，在法人治理和企业管理方面加强建设，在降低和控制企业风险上大做文章，这样才能取信于投资者，获取投资者的交易溢价。

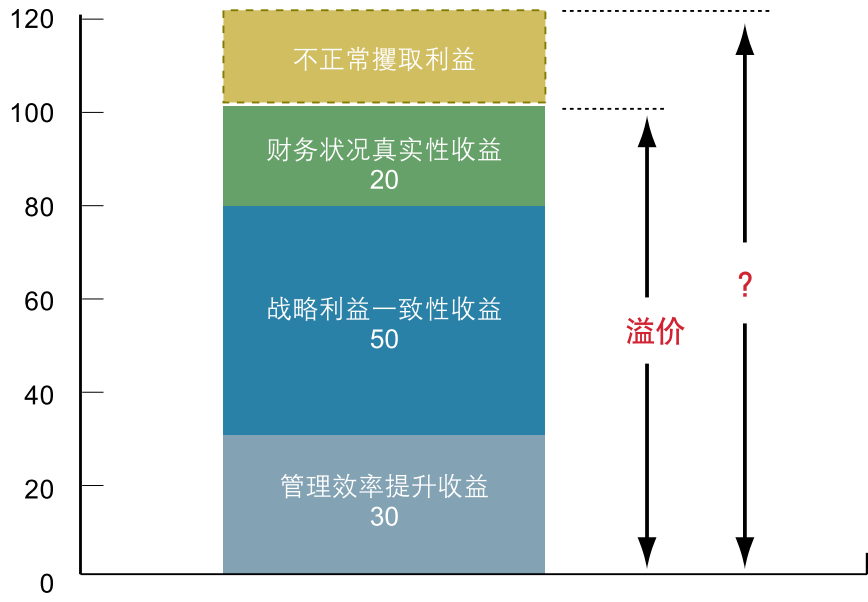
企业应当加强对市场的影响力，塑造强有力的品牌形象，积累商誉，获取资本市场的品牌溢价。

企业应该积极主动地“创造实物期权”。在实物期权理论的框架下来进行整个投资决策，同时具体分析每一项投资决策客观上创造了哪些期权、放弃了哪些权利、执行了哪些权利，两相比较是否具有最大的利益。

企业应当放宽视野，在融资渠道和融资决策方面放开思路，积极利用并最大程度放大中国概念的价值，获取资本市场的新兴市场溢价。

争取溢价是企业经营的较高要求，既不同于传统的生产经营，也不同于后来的资本运作，它综合反映了企业的战略管理能力，是企

图四：控股权溢价示意图



业在市场中取得价值最大化的本质要求。但是，切记一点，那就是企业在获取溢价的过程中，要合情、合理、合法，不能巧取豪夺，尊重企业伦理是获取溢价的前提也是基础。

无论是个人也好，还是企业也好，获得溢价本身意味着被认可。争取更高溢价更是一件促进经济进步、价值提升的好事。知心好友之间，可以互相鞭策，不妨每天问候一句：今天你溢价了吗？

本文发表于《经理人·公司金融》2009年3月刊上，更多精彩内容，请登陆正略钧策网站www.adfaith.com查看。

崔自力 FICEM  
正略钧策管理咨询  
合伙人/副总裁



发布日期：2009年11月20日



#### 职位 1： 咨询顾问

工作地点：北京、上海、广州  
工作职责：  
咨询顾问需要独立或者与其他顾问共同工作以完成对客户的咨询项目服务，帮助客户最大程度上提高组织绩效，确保客户对项目服务的长期满意度。咨询顾问将参与战略管理、人力资源管理、企业运作管理及市场营销等多个模块的咨询项目。项目范围涉及房地产、IT、电信、能源、机械、医药及快速消费品等多个行业  
作为正略钧策的咨询顾问，您需要打造个人核心业务能力，提供专业的建议，帮助客户解决核心管理问题  
具体包括：  
1、与客户进行深度沟通，准确把握客户的咨询需求；  
2、结合客户实际，制定咨询方案，并协助客户实施；  
3、协助公司持续不断地在企业管理专业领域及咨询领域进行知识创新

任职要求：  
1、重点院校硕士及以上学历，拥有两年以上管理经验或相关行业从业经验；  
2、MBA优先，有国际知名管理咨询公司经验者优先；  
3、卓越的分析问题及解决问题的能力，具备清晰的逻辑思维和推理能力；  
4、出色的沟通能力，能自信、成熟地与客户交流；  
5、身体健康，可以适应长期出差；  
6、熟悉笔记本电脑操作，能够熟练使用Windows系统、Internet和MS Office办公软件。

联系方式：(请根据您的期望工作城市进行选择邮箱进行简历的投递)  
北京 job@adfaith.com  
上海 jobsh@adfaith.com  
广州 jobgz@adfaith.com

#### 职位 2： 行业研究院实习生

工作地点：北京  
任职部门： 行业研究院

工作职责：  
1、参与部分咨询项目支持工作；  
2、参与公司核心调研项目，与媒体合作发表项目成果及参与发布活动；  
3、参与行业研究项目等；  
4、结合客户实际，制定咨询方案，并协助客户实施

任职要求：  
1、2010年应届硕士毕业生，专业不限，MBA优先；  
2、优秀的逻辑思维能力和分析能力；  
3、良好的团队合作能力和表达沟通能力；

4、熟练使用Office办公软件，如Word、Excel和PowerPoint等

联系方式：jobzc@adfaith.com

#### 职位 3： 博士生

工作地点：北京、上海、广州  
任职部门： 各咨询中心

工作职责：  
1.参与行业研究项目；  
2.参与咨询项目。  
  
任职要求：  
1、博士学历，专业不限；  
2、卓越的分析问题及解决问题的能力，具备清晰的逻辑思维和推理能力；  
3、出色的沟通能力，能自信、成熟地与客户交流；  
4、身体健康，可以适应长期出差；  
5、熟悉笔记本电脑操作，能够熟练使用Windows、Internet、PowerPoint。

联系方式：  
北京 job@adfaith.com  
上海 jobsh@adfaith.com  
广州 jobgz@adfaith.com

\* 温馨提示：  
1、您在提交简历时，请按照以下格式填写邮件主题：  
\*\*大学 \*\*硕士 应聘 \*\*职位  
2、在申请“咨询顾问”时，您可以在简历求职意向中表明您感兴趣的方向，如战略管理、人力资源管理、企业运作管理、营销营销等。  
3、另外，我们也非常欢迎积极推荐博士生加入正略钧策：



#### 职位 1： 市场研究专员

名额：3名

任职要求：  
管理学硕士以上学历；  
文字优秀，相貌端正，男女不限

薪资：面谈，同行业中等偏上

### 2049资讯

提供证券类服务、数据库建立以及证券类应用游戏软件开发推广

#### 职位 1： 证券类资讯编辑

名额： 2名  
工作职责：在证券类信息中挑选资料整理发布  
任职要求：本科学历；有编辑或者金融证券行业工作经验优先  
薪资：面议（年终有股权激励）

#### 职位 2： 市场开发

名额： 2名  
工作职责：负责金融证券类客户的开发以及相应PC与手机产品推广  
任职要求：本科学历；有金融证券行业工作经验优先  
薪资：面议（年终有股权激励）

联系人： 孙旭东  
手机： 135 2226 6488  
电子信箱： xudong999@sina.com



#### 职位 1： 税务顾问

工作职责：  
主持筹划代理审计项目

任职要求：  
能实施：能主持筹划、代理、审计项目，做到风险低、高效、客户满意度高  
能设计监理：能研发新技术和做内外训  
能建设、复制、管理、激励团队  
能建设有效管理制度和团队文化  
有宗教信仰者优先、身残智不残者优先  
性别、年龄、学历、经验不限

#### 职位 2： 税务咨询

工作职责：  
高质量回答来自各方面的关于项目咨询问题

任职要求：  
能够高质量、高效、低风险用文件答疑  
能够高质量、高效产生税收筹划方案并指导安全实施控制风险  
能够高效与团队、领导、客户沟通，满意度高  
有宗教信仰者优先、身残智不残者优先  
性别、年龄、学历、经验不限

联系人邮箱：dadihuang@126.com

# 成长在北京 融资对接会

Grow up in Beijing  
A live platform on TV for SME financing

在这个平台上，企业和创业者可以了解：  
什么样的融资方式适合我？

如何获得投资人或投资机构的青睐？

在这个平台上，投资机构可以获得：  
有投资潜力的优质项目

## 融通天下 创投共赢

### 栏目介绍

《成长在北京》栏目由北京电视台、北京市发改委、北京市科委联合制作，是一档致力于中小企业成长的财经管理类栏目，也是北京地区唯一一档专门针对中小企业和中小企业家的栏目。

成长在北京——融资对接会，为企业、创业者、投资机构搭建一个融资零距离的服务平台。

### 报名办法

咨询热线：8610-67729436  
北京发展网：www.beijingfazhan.com





摄影 / 李菁媛 (AiCPA/AICTA)



## 无题

作者： 赵辛 (AiCPA/AiCFA)

京城一夜飞雪轻，树如玉砌草如冰  
仰面狂笑寒风短，竟认蛟龙做白丁  
抬头不言自吞吐，大荒不语心自明  
忽见冬日上三千，甩手顾自起扬帆  
昨夜冬雷因我起，今日大雪为我毡  
笑我怎知明日事，怎知我心写明日  
寒暑霜降皆有数，策马扬鞭开天路  
奋而前行扬蹄早，振笑荆棘无觅处

## 拥有数字 拥有执著 拥有精彩

采访国际教育学会特许资本运营师专业会(iCFS)  
09级学员理事会会长徐峰



成长于人杰地灵的赣水之畔，37岁的财务总监徐峰在市场经济的大潮中劈波斩浪已逾十载了，作为南昌市政系统下红头文件正式任命的下属房地产开发公司的财务主管，他坚守自己的信条，那就是——拥有数字 拥有执著 拥有精彩。

“英雄不须问出处，出水才见两腿泥。”十几年前，年轻的徐峰还只是一位普通的农大毕业生。寒窗苦读、积极上进，让他赢得了学校一系列的优秀称号、并且光荣地加入了中国共产党，1994年，徐峰从学校毕业，从此踏上了社会这条充满荆棘的开拓之路，敢吃螃蟹的他不经思索地放弃了待遇优厚且工作清闲的机关单位，选择了一家自己并不熟悉的军工企业，在这个既陌生又充满挑战的新熔炉里，他需要的是一锤一锤地锻打自己。

一成不变的生活，不是他的追求，多听多看多学习，小兵也能成英雄。之后，徐峰又转战到了“三株”“哈慈”这几家大企业，周边会计、财务部长、财务总监。“步步高”式的职务升迁让他深深地领略到了奋斗的艰辛、成长的喜悦、朋友的金贵、人生的价值。在收获精彩的同时，他也另外收获了一份沉甸甸的领悟和感动。

宝剑锋从磨砺出，2002年，徐峰进入南昌市政公用投资控股集团有限公司，他终于找到了大展拳脚的好机会，2003年，南昌生米大桥开建，徐峰负责相关的融资工作，他以无比敬业的精神无比热情的干劲投入该项工作之中，为生米大桥的迅速崛起添砖加瓦，2004年，徐峰进入江西蓝天碧水担保投资公司，从进入公司到担任经理助理乃至副总。一步一个脚印的他以自己的能力和实干赢得了同事们的钦佩、同行们的好评、同龄人的羡慕。

审计、核算、融资、税务，多年职场的历练让徐峰积累了丰富的业务经验、他脚下的道路可谓顺水顺风，然而，居安思危、未雨绸缪却是他深埋在骨子里的特质。2007年，他怀着对知识的渴求再次回到校园，踏入了清华总裁班，和精英们的交往开拓了他的眼界，陶冶了他的志趣。2009年，求知不倦的他又来到了中国财会的“黄埔军校”——中央财经大学。他的目标不仅仅是一个金融硕士学位，他追求的是一种事业上的完满和个人修为上的圆润，而对新朋友的热诚和渴望，在徐峰的眼里永远是更重要的生命中的有机组成部分。

严格对数字、执著对事业、真诚对朋友。戴着黑框眼镜的徐峰习惯于笑口常开，他更向往绝顶的风光，因为那里——“一览众山小。”他更信奉“认真做事、坦诚做人”，因为这样才能真正地拥有精彩。



## 从陆地到海洋的跨越

### 中国海军陆战某旅成立前夜纪事

文／ 马续凤 (AiCCIA/AiCFA)

编者按：

中华人民共和国成立60周年的国庆阅兵式上，两栖战车方队、海军水兵方队，给人们留下了难忘的印象。这支神秘部队，就来自习惯上称为中国海军陆战队的海军陆战某旅。

的确，中国海军陆战队作为一支威震华夏的部队，一支享誉世界的部队，往往给人以神秘莫测之感。

那么，这支年轻而又神秘的部队，是怎么组建的？其前身是陆军还是海军？它过去有什么特色？等等，对于中国海军陆战队成立之前的这诸多情况，不少读者朋友往往知之甚少。

本文作者以自己的亲身经历，为本刊撰写的独家文章，或许能有助于读者解开心中的迷团。

20多年来，作为一个中国海军陆战某旅前身部队的老战士，回访老部队，是我心中最大的愿望。

我从北京乘火车，来到祖国大陆的南部某市，寻访海军陆战某旅的踪迹。

通过已转业到海军陆战某旅驻地地方工作的老首长、老战友联系，在海军陆战某旅有关领导的陪同下，我们耳闻目睹了海军陆战某旅的崭新风貌，并参观了与海军陆战某旅演练、作战紧密相联的海军舰艇部队。

听着海军陆战某旅有关领导的讲解，看着海军陆战队各兵种今日的巨大变化，我作为一个从这支英雄部队出来的老战士，不能不为之感到骄傲和自豪！与此同时，26年前，海军陆战某旅前身部队——陆军391团组建为海军陆战队的往事也一幕幕浮现在眼前……

“尖子”挑“新担”

我与海军陆战队结缘，是1979年的一个偶然机会。而海军陆战队又是在此后的一两年里酝酿成立的。

本来，1977年1月，我应征入伍来到驻守在福建石狮的原福州部队某团。该团所在军是一支在解放战争中屡建奇功的部队。

在1979年对越自卫还击战期间，我作为第二批战斗骨干，和众多战友一道，毅然奔赴战斗第一线。2月28日，我和一批战友离开老连队，搭乘汽车、火车、轮船等交通工具，于3月4日到达驻海南岛定安县西坡地区的广州部队131师391团(部队番号在网上已经公开的资料。)。实际上，我们在西坡只休整了两天，便进行中转分编。我和原福州部队的众多战友编入了驻西坡的391团。

当时还不明白，为什么西坡的营房全是空的，部队不见人影。直到3月7日，我们乘车赶到了部队新的驻地海南岛最南端的崖县(现为三亚市)六盘地区后才知道，原来，全团正处于临战状态，已经由乙等团扩编为甲等团架构，部署在六盘这个新防区。

在临战教育中，我了解到，我团最早组建于1959年，时为广州军区军官训练团。当时的广州军区从所属各部抽调军事技术过硬的“尖子”，组成了军区军官训练团。训练团的主要任务是练新科目，巡回表演，参加各级比武活动。训练团是名副其实的“尖子团”。根据目前已经公开的资料得知，训练团于1964年10月进驻海南岛，归建于陆军131师，正式改为391团。

在1979年初自卫反击战时期，我团接受上级指示，挑起了新的重担，进入临战状态，从海南岛中

部开赴到海南岛最南端，担负全岛第一线海岸的防守、作战任务。

到达六盘以后，我们这批战斗骨干，分别编入了新的连队。也正因为我们的加入，我团成为满员的甲等团。

“尖子团”的指战员，加上我们这批战斗骨干，再加上后来又分配来的一批在自卫还击战场上立功的英模，三股力量合在一起，无疑使得“尖子团”锦上添花。

当时，由于六盘是临时驻地，加上部队扩编，因而营房十分紧缺。不少连队只得住茅棚。现在的海军陆战队，一个中队就有好几栋营房，或是一栋两三层楼的营房。而当时我所在的二机连分到了一栋一层的平顶营房，就算是不错的。我连虽然人数较少，但伙房和饭桌仍然只能在露天。在凤凰树下，把小木棍钉在四方的框架上，框架固定在植入地里的四根木桩上，便架起了饭桌。板凳则是将大一点的木头一分为二的木板，钉在两根植入地里的木桩上。由于驻地紧挨着亚龙湾，土壤基本是沙质的，因而，饭里、菜里免不了没有沙子。

还是因为临时驻扎，几乎没有种菜，蔬菜全靠给养员到陵水、崖县(即今天的三亚市)县城采购，生活也比较艰苦。现在的海军陆战队的“海灶”，一人一天的伙食费20来元，而我们当时的“陆灶”，一人一天两三文钱。

由于买不起好鱼，我们吃得最多的便是那种大家管叫“炮弹鱼”的圆圆的长长的青鱼(不是淡水鱼类的青鱼，而是海鱼)。

过去可能是一个连队的房子，这下住进了一个营，用水毫无疑问也十分紧张。当时，差不多三个连共用一口水井。我担任连队文书后，每天的一个重要任务就是组织连部勤杂人员挑水备水。由于训练任务重，加上当地气候炎热，洗澡不及时，即便洗也只是一盆水，因而很多干部、战士都长了牛皮癣。牛皮癣往往呈对称状长在腰部两侧。不搔还好，要是搔了，就越搔越痒，难忍无比。

毕竟是“尖子团”，生活的艰苦，训练的劳累并没有压倒广大干部、战士。大家仍然干劲十足，山上打柴火，丛林练硬功，大海练本领，乐呵呵地完成了一项又一项工作任务。

“猛虎”变“蛟龙”

正是由于我团有着“尖子团”的传统，因而在历来平时各项训练中，总是走在前面。每逢较大的表演活动，总是作为上级部门的代表队。每逢竞赛比武，总是榜上有名。特别是在热带丛林作战方面，有一套硬功。

## 尖子团

1979年，新的形势下，为了加强海南岛前沿守备力量，“尖子团”义不容辞地开拔到了海防一线。这也就意味着这支老部队将面临新的挑战。在军事训练方面，苦练海上作战本领便成了首要任务。

我团练的第一项本领是岸对海目标射击。无论是我以前的老部队(尽管也是驻扎在海防一线)，还是当时所在的391团，训练基本按当时的陆军标准进行：射击、投弹、跨越障碍等等。以射击训练为例，也仅仅涉及固定目标、运动目标以及夜间射击等。而我团这时的训练，很明显带有“海味”了：岸对海目标射击。毫无疑问，对于我们这些陆军战士来说，这样的课题难度不小。

我所在的二机连当时主要武器是重机枪。重机枪岸对海目标射击完全是一个新课题。尽管如此，大家还是克服困难，苦练硬功，并像以前的陆地训练一样，取得了好成绩。我4月9日在日记中这样描述：“今天进行了打靶训练，是岸对海目标射击。开始听说很难，但只要重视也没什么。关键在于掌握好击发时机。(我)取得了18发6中的优异成绩(按训练大纲，为优良成绩)。”

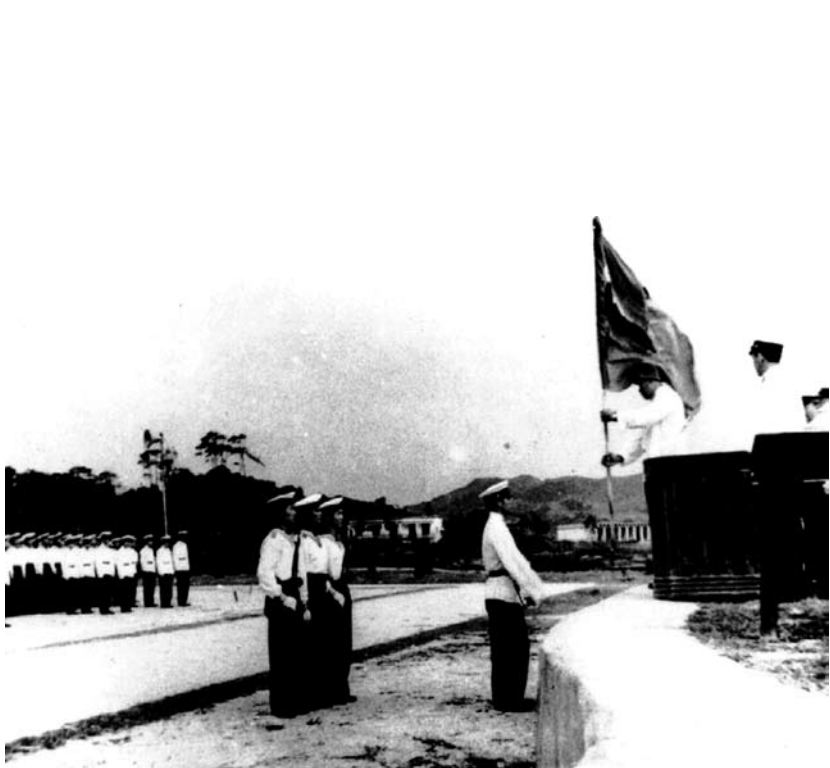
第二项本领就是海上游泳技术。我团海练的地点就在今天的旅游胜地亚龙湾。当时的亚龙湾，完全是一派自然风光：岸边是一个个椰林环抱的黎寨，海滩边有一条长满马尾松和野菠萝的沙堤，海滩上雪白的沙子，脚踩上去沙沙作响。记得我有一次看见过漫天飞舞的野蜂掠过海滩，还有一次看见数以万计的鱼儿在海里跳跃，那情景壮观无比。不过，风景虽美，可是对于我们这些陆军战士，海上练兵可不是一件轻松的事。

据今天的海军陆战队某旅的一位中队长介绍，现在的海军陆战队海上训练，就游泳指标而言，男同志是5千米，女同志是3千米。而过去作为陆军的我团游泳指标也是今天男兵的标准：5千米(当时没有女战士)。

据今天的海军陆战队某旅的一位中队长介绍，现在的海军陆战队海上训练，就游泳指标而言，男同志是5千米，女同志是3千米。而过去作为陆军的我团游泳指标也是今天男兵的标准：5千米(当时没有女战士)。

我当时在5月7日的日记中写道：“海练就开始了。这次的任务是比较艰苦的。开始是规定每人突破三千米，现在是五千米了。游泳是很艰苦的……这怎么办呢?只有一条，就是要多吃点苦。只要肯吃苦，是什么困难也可以克服的。”

我虽然是文书，游泳的指标依然不减。不仅如此，作为文书，我不仅要自己游，而且还



1979年，新的形势下，为了加强海南岛前沿守备力量，“尖子团”义不容辞地开拔到了海防一线。这也就意味着这支老部队将面临新的挑战。在军事训练方面，苦练海上作战本领便成了首要任务。

要保护指导员的安全。跟在别人后面游，快慢由不得自己。这比一个人自由自在地游可是费力多了。俗话说，北人骑马，南人行船。我虽然生在江南，从小就会游泳，但这次海练，可真是掉了一层皮。于我是这样，而对于那些北方籍的同志，或其他不会游泳的同志，艰辛程度就可想而知了。

然而，艰苦归艰苦。经过一个来月的苦练，全团的海练还是大功告成。“尖子团”这只陆地“猛虎”终于变成了水中“蛟龙”。

协同守西沙

当时，我团的另一个重要任务，就是派一支兵力协同海军部队守卫西沙群岛。

而协同守西沙的历史，最早又可追溯到1974年。

那时，我团所在师，派出一支部队，上岛协助海军建设西沙。说来也巧，当时代表全师各单位负责西沙方面统一领导和联络工作的，就是我团副团长张振铎同志。

到了1979年，张振铎同志已经担任团长职务。而正是在这个时候，我团又派出一支兵力，正式协同海军部队，守卫西沙群岛的永兴岛、珊瑚岛等岛屿。从海南岛南部到西沙这一线，张振铎同志这时可以说是全权负责了。

那时，我作为师、团两级的报道通讯员，曾于1979年5月28日至6月7日前往西沙群岛采访我团驻岛连队协同海军守岛建岛的事迹。

5月28日下午6点，我带领另外两名报道员从海南某军港出发，乘坐海军824号运输舰前往

西沙群岛，采访我团驻永兴岛、珊瑚岛的连队。

经过17小时的风浪颠簸，我们于29日11时到达西沙首府永兴岛。在永兴岛采访时，连队负责人告诉我，除了担负警戒任务外，一个重要的工作就是协助海军工程部队修建军港码头、永久性工事、蓄水池等。

结束永兴岛的采访后，我们又搭乘9333号炮艇前往珊瑚岛。驻守在该岛的部队负责人介绍说，由于海岛远离大陆，远离海南，后勤供应只能靠舰艇运输，因而蔬菜基本是罐装的。刚上岛时，由于很少吃上新鲜蔬菜，干部战士大都得了口腔溃疡。缓解这个问题的办法是吃维生素药片。后来，干部战士自力更生，有的回家探亲还往往带上一包泥土，在岛上种出了蔬菜，一定程度上解决了吃菜问题。当时，我还为此专门写了消息《种出蔬菜替代维生素药片》，后来在《解放军报》上刊登了。

采访结束后，我们乘坐海军的运输船回到部队。

那时，我作为一个陆军战士，能像过去战争年代，凭一封介绍信，从边区到达根据地，又从根据地到达边区那样，乘坐海军的舰艇漂洋过海，这说明，我团和海军已经有着水乳交融的友谊。这支部队日后成为海军陆战队，似乎偶然，实属必然。

“组建”成“正果”

1979年6月中旬，我团基本结束了临战状态，回到了原驻地——西坡。当时，由于我团已由乙等团升为甲等团，即便回到了原驻地，

## 铁打的营盘流水的兵

1982年，王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。



铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

铁打的营盘流水的兵。如今，26年过去了，海军陆战队某旅的干部战士换了一茬又一茬，旅长也已经换了一任又一任。我这次重访老部队时，也恰逢海军陆战某旅第五任旅长，也是作为原陆军我团的同志担任的最后一任旅长——王革军同志离任前往海南某基地担任副司令职务，2004年在全国全军推出的重大典型——勇立军事变革潮头的“两栖先锋”陈昌峰团长走马上任第六任旅长，挑起了这支光荣部队建设发展的重担。

## 中国保险业发展趋势

日期：2009年12月5日（周六）  
时间：18:00—20:30  
CPD：3 学分

中国保险市场是全球最重要的新兴保险市场之一，在经济全球化背景下，国际保险业发展的新趋势将对中国保险业的发展产生重大而深远的影响。全球金融危机使中国保险业面临着前所未有的挑战与机遇。中国保险业将发生深刻的变革。

### 讲座重点

- 中国保险行业概览
- 中国保险行业与西方发达国家保险业比较
- 在金融危机背景下中国保险业面临的挑战与机遇
- 保险业2020
- 中国保险业的转型之路

### 演讲人

罗国兴先生，浙江大学工学硕士，中央财经大学和国际教育学会MP校外导师，现任IBM中国区保险业总经理，负责IBM中国地区保险业市场长期策略制订，客户服务，渠道拓展及市场业务推广。罗国兴先生曾在IBM任客户工程师学员、助理市场营销代表、高级客户代表、IBM大中华区总经理行政助理、IBM中国区金融服务事业部银行分行业务拓展经理、IBM华中分公司总经理、IBM中国区电信事业部副总经理，任职长达15年。具有扎实的理论基础和丰富的业务实操经验。

## 中西方战略思维

日期：2009年12月12日（周六）  
时间：18:00—20:30  
CPD：3 学分

讲座将介绍西方与中方战略的发展历程，对商业战略做重点介绍。同时通过中外企业战略的对比，提出我国现今在企业战略方面出现的问题。商场如战场。在商业竞争激烈的今天，商业战略在企业发展中起着关键作用，所以企业的发展战略成为许多企业研究的焦点。

### 讲座重点

- 西方战略思想发展史
- 中国战略思路发展史
- 战略理解
- 战略思维误区
- 战略管理
- 战略愿景与使命
- 企业家与战略
- 战略实施

### 演讲人

马瑞民先生，中国科学院研究生院管理学硕士，中央财经大学和国际教育学会MP校外导师，现任北大纵横合伙人。曾任职于某大型电子集团事业部总经理、战略规划部部长、北京市主管工业的政府部门的综合部部长。主持过电力、矿业、高科技、房地产行业、物业的战略规划等多个大型项目。并被聘为北京市人民

政府特邀建议员。出版了《新编战略管理咨询实务》一书，曾在国家一级期刊及社会知名刊物，如《中外管理》、《中国软科学》、《中外管理导报》、《中国保险》、《南风窗》、《IT经理世界》、《人民日报市场报》、《人民政协报》、《中国信息报》、《中国非公经济论坛论文集》上发表数篇文章。

## 跨国企业转让定价税务风险分析和评估

日期：2009年12月19日(周六)  
时间：18:00—20:30  
CPD：3 学分

介绍当前转让定价实践和立法的情况，让学员对转让定价执业情况和要求技能有所了解，并通过技术分析和案例的讨论，拓宽学员对于高级税务管理领域的理解。

### 讲座重点

- 当前转让定价立法环境和法规介绍
- 转让定价的重要性和风险所在
- 转让定价的技术介绍和要求技能发展
- 转让定价审计的操作和案例分析

### 演讲人

金佩泽先生，英国特许公认会计师，国际内部审计师，中央财经大学和国际教育学会MP校外导师，现任德勤北京办公室的转让定价服务组经理。金佩泽先生拥有超过8年的财务领域工作经验，其中包括5年的转让定价领域工作经验。目前，金佩泽先生是德勤华北地区转让定价服务组的核心成员。金佩泽先生曾经协助多家著名跨国企业集团提供转让定价资料准备，转让定价调查应对以及转让定价政策安排筹划等相关服务。在税务机关实施的转让定价调查中，他全程协助客户与税务机关进行转让定价抗辩，在此方面拥有丰富的实践操作经验和专业技术。金佩泽先生拥有广泛的客户群，遍及汽车整车制造及分销、高科技、制药、广告、网站、饮料、轮胎、汽车零部件、基金、通信等十多个行业。金佩泽先生经常受邀参加转让定价专题研讨会并作为演讲嘉宾进行发言，并多次就转让定价专题在报刊杂志中发表评论文章。

## 企业内控在中国的实践

日期：2010年1月9日（周六）  
时间：18:00—20:30  
CPD：3 学分

企业内控是一个世界性的管理问题，西方国家引领企业内控。30年来中式内控发展很快，不同的角色品位内控的角度不同，企业内控并非万能，我们如何该建设合理、有效的内控？

### 讲座重点

- 企业内控是一个世界性的管理问题，企业内控

- 与企业管理与时俱进
- 西式内控是企业内控的引领者
- 30年来中式内控发展很快
- 不同的角色品位内控的角度不同
- 企业内控的魅力有多大
- 对建设合理、有效的内控的思考
- 案例分析

### 演讲人

苏中一先生，财政部科研所经济学博士学位，高级经济师(金融类)、证券投资咨询资格、国际注册管理咨询师(CMC)以及国际高级财务管理师(SAFM)，中央财经大学和国际教育学会MP校外导师，现任中审华振管理咨询公司副总经理、中审亚太会计师事务所(年营业收入2亿元，全国行业排名第十)总咨询师、管理咨询部主任。同时担任上海龙宇燃油股份有限公司等的独立董事。

苏中一先生大学毕业后进入国务院发展中心宏观部(咨询研究员)、财政部办公厅(处长)工作五年。1997年下海后，曾任平安保险股份公司A类干部和集团投资决策委员、平安证券和西南证券咨询部的负责人、富勤国际管理咨询公司和中嘉德投资管理咨询公司的副总经理以及中嘉会计师事务所副总经理。苏中一先生在省级以上报刊杂志发表论文153篇，并编著、译校了《市场经济下地方财政概论》、《股指期货操作及实务》、《交易所交易基金和电子迷你股指期货操作实务》等，并访问了近10个国家的证券市场、财税体制及社保制度。丰富的社会实践，苏中一先生在公司内控、公司并购重组、海外融资、股指期货、流程再造、财务优化、公司上市、报表审计以及上市公司研究、宏观经济研究等方面，积累了丰富的实务经验及咨询经验。



## 「一条龙」经营模式

「官燕栈」自设燕屋于印尼自设大型的燕屋及具规模的燕窝加工场，严格控制燕窝质量，绝对禁止以化学程序加工-即漂染以药水除毛，确保燕窝优质、纯正，天然！

## 选料 「比好，更好」

「官燕栈」选用最优质的用料，采用最高品质的头期燕窝。头期燕即是在每年第一次采摘的燕窝。每年十一至翌年一月，这正是印尼的春天，雨水丰富，万物生长之时，金丝燕有充足食物，也是全年最强壮，唾液分泌最发达之时，所以燕窝杂质特别少，发头最好，盏形特别大而厚身。

## 严格监控制度化

「官燕栈」自设生产厂房，采纳严谨的监控标准，成为全亚洲首间荣获ISO22000及HACCP的即食燕窝制造厂房，生产规格领先同业，有效保障消费者的健康及增强顾客对官燕栈产品及品牌的信心。

## 优良技术

除了「一条龙」经营模式外，「官燕栈」的成功取决于我们对燕窝的专业、经验以及技术的研发。我们所推出之「一口栈」，以「无菌真空」技术处理，为香港即食燕窝中，唯一可于细得处理的生产商，冠盖全行。

官燕栈®

IMPERIAL BIRD'S NEST



皇家加勒比  
伴你梦想启航

## 在湛蓝的舞台上 上演我们的 大梦想



海洋自主号

Royal Caribbean  
INTERNATIONAL

皇家加勒比国际游轮

### 如果有

22艘巨轮载我巡游四海，  
2000余条航线为我串联世界的精彩，  
280个港口守候我的到来，  
81个国度实现我梦想的期待……

搭乘皇家加勒比国际游轮，所有的“如果”  
都能梦想成真。从地中海到阿拉斯加，  
从印度洋到加勒比海，从家到世界……  
我的梦想，与皇家加勒比一起启航。

2010年，随“海洋神话号”从香港、  
上海、天津起航。



预订查询请拨打  
或联系旅行社

400-8850-288

www.rcclchina.com.cn