

# 对“资产黑洞”问题的审计关注

蔡 霆(高级会计师)

(江苏省盐城市疾病预防控制中心 江苏盐城 224002)

**【摘要】**隐藏着巨大的“资产黑洞”的企业为了降低财务风险,一般都热衷于股市圈钱。并且为了避免筹集债权资金用以现金分红,大多采用低现金股利分配。处于成长期的公司,自由现金流量由于大规模的固定资产投资而出现巨额年负增长并不能说明问题。只是,连年庞大的固定资产投资在以后会计年度是否能够支撑足够的经营活动现金流量值得特别警惕。

**【关键词】**经营活动现金流量 投资活动现金流量 资产黑洞资金安全率 资产变现值

2011年9月27日,万福生科在创业板“闪亮”登场;2013年5月10日,证监会通报万福生科违法违规案,上市公司万福生科造假正式被揭露。与有些造假水平比较低的上市公司通过虚假销售形成大量应收账款不同,万福生科在粉饰利润的同时,并没有伴随巨额应收账款,而是带来“真金白银”的经营活动现金流量,是更高层次的会计造假。因此,经营活动现金流量粉饰应引起外部审计师和广大中小投资者应有的关注。

应收账款可能存在的问题,并提出整改意见。

2. 全面检查其他应收款明细账和总账,进行复核加计,确定账账相符、账实相符,同时,确定其他应收款的核算内容是否属于该核算范围,有无错划科目的情况。

3. 实施实质性分析程序。对其他应收款实施实质性分析程序主要是通过计算其他应收款数据间的变化判断是否存在异常,比如通过对其他应付款进行横向和纵向的趋势分析,及分析其他应收款在流动资产中的结构变化等掌握其他应收款是否符合正常水平,以确定对其他应收款需要进行重点审计的领域。

4. 审计时要重点关注大额的可疑款项,尤其是对长期挂账的其他应收款项,应加强审计,比如可以在审阅明细账的基础上,追查至记账凭证和原始凭证,以了解具体的借款人、借款原因、借款金额、还款时间等情况,必要时可要求企业提供对方单位的验资报告、营业执照、会计报告等资料,以证实其他应收款发生的真实性。

5. 检查有无先出现其他应收款贷方发生额,而后从借方转出的情况。发现此情况时,要及时检查原始凭证并对账务处理人员进行询问,以确定其是否有将收入计入其他应收款而隐瞒收入、偷逃税款的行为,并通过询问会

## 一、“资产黑洞”形成原理

现行现金流量准则基于交易观而非价值观,这为企业出于粉饰经营活动现金流量目的而通过虚拟交易规避现金流量准则提供了可能。在不改变现金流量净额的前提下,企业通过虚拟交易操纵现金流量从“投资活动产生的现金流量”流出,从“经营活动产生的现金流量”流入,同时增加投资活动产生的现金流量(非敏感现金流量)和经营活动产生的现金流量(敏感现金流量),并且必然形

计人员原因及调阅该笔业务的原始凭证等方式了解事情真相。

6. 对于企业有可能把虚列的成本费用计入其他应收款的情形,可以向企业的实际付款方进行函证。为了提高审计效率,函证的对象要有代表性,一般应选择金额大、账龄长或特殊的往来进行发函,对于不回函的可采用替代的审计程序。

7. 对于将其他应收款作为“现金”科目的补差科目的情况,应审查其记账凭证以确定其账务处理是否正确。

8. 要关注银行对账单中短时间内入账后又等额转出的其他应收款,通过检查记录 and 文件、询问等审计程序检查其发生是否合法。

9. 加强对关联方欠款的审计。关联方之间往往因为资金拆借、共同投资、债务重组等事项而产生其他应收款,这对企业正常经营及损益都有较大影响。因此,对涉及关联方的其他应收款,审计要结合“财务费用”“资本公积”“投资收益”等科目进行审计,才能有效地发现问题。

## 主要参考文献

邱程红,魏金娟.其他应收款审计的几个问题.财会月刊,2005;4

成“资产黑洞”——存在于资产账面价值与公允价值之间的虚拟价值。

## 二、现金流量敏感性分类及审计意义

依据财务报告使用人的关注程度不同,现金流量可分为敏感现金流量和非敏感现金流量:经营活动产生的现金流量是企业生存和发展的源泉,具备评价经营成果的直观性,财务报告使用人关注程度高,是敏感现金流量;而投资活动产生的现金流量对经营成果的影响需要通过多个会计期间才能显现出来,不能直观地评价投资活动现金流量在产生当期对经营成果的贡献程度,财务报告使用人关注程度相对较低,是非敏感现金流量。

现金流量敏感性分类的审计意义在于:在企业真实价值总量不变的情况下,企业对敏感现金流量的粉饰必然引起非敏感现金流量的关联变动。外部审计师可以通过关注非敏感现金流量产生的财务后果的公允性来论证敏感现金流量是否具备商业实质。

## 三、万福生科经营活动现金流量“加工”流程:巨大“资产黑洞”形成

万福生科采取虚拟交易对从股市筹集的资金进行空转以增加经营活动现金流量:①万福生科以虚构的工程承包公司的名义开设一个银行账户,并向该银行账户汇入所谓工程款;②万福生科虚构一个大客户,并以该大客户的名义开设一个银行账户,将所控制的虚假工程承包公司的银行账户中所谓工程款转至这个假客户的账户中;③将假客户账户中资金以购货款的名义转至万福生科自己的银行账户。

万福生科将通过操纵股市筹集的资金空转一圈后,在洗出经营活动现金流量的同时,在建工程形成巨大的“资产黑洞”。万福生科2012年度中报显示,该公司“在建工程”账面余额从86 750 113.38元增加至179 975 363.60元,形成近9 323万元的“资产黑洞”。

## 四、“资产黑洞”与公司筹资方式选择

资金安全率=(资产变现值-负债额)/资产账面总额:大规模的经营现金流量粉饰必然会形成巨大的“资产黑洞”,由于巨大的“资产黑洞”不会给企业带来任何现实的现金流量,其资产变现值为零。因此在有债权资本存在的情况下,隐藏的资金安全风险是巨大的;而在资产变现值存在事实隐患的情况下企业增加债权资本,则进一步加大资金安全风险:债权资本比率越高,资金安全率越低。

当年蓝田股份通过虚拟固定资产投资“放大”经营活动现金流量,粉饰思路与万福生科一致。区别在于蓝田股份不断通过银行贷款筹资,持续放大资金安全风险,最终导致资金链断裂;而万福生科选择股权筹资方式,以吞噬中小投资者实实在在的现金来降低资金安全风险。因此,

隐藏着巨大“资产黑洞”的企业为了降低财务风险,一般都热衷于股市圈钱。所以,外部审计师应特别关注上市公司资产的质量。稍有不慎,中小投资者白花花的银子只是购买了上市公司先前留下的“资产黑洞”。

## 五、“资产黑洞”对企业现金股利分配的影响

由于“资产黑洞”不会产生任何现实的现金流量,因此,存在“资产黑洞”的上市公司为了避免筹集债权资金用以虚拟净利润的现金分红,大多实行低现金股利分配。并且大股东希望利用会计信息的不对称,通过股权转让一并将“资产黑洞”在股市进行交易出售。其经济后果是形成股市泡沫,股市风险加大。因此,现金股利应作为广大投资者进行股票估价的重要考虑因素。

万福生科2011年度权益分派方案为:以总股本67 000 000股为基数,向全体股东每10股派3元人民币现金(扣税后,实际每10股派2.7元);同时,以资本公积向全体股东每10股转增10股。即分派现金股利2 010万元。而万福生科2011年年末累计未分配利润达113 035 231.81元,分派的现金股利只占其17.78%。

## 六、审计对策与建议

由于万福生科将经营活动现金流量的水分隐匿于在建工程,并且在建工程长期不转为固定资产,因此万福生科账面净利润并未受到庞大固定资产累计折旧计提的影响而保持良好走势。万福生科财报显示,2009~2011年,公司净利润分别为3 956万元、5 555万元、6 026万元,逐年递增。而万福生科自由现金流量显露端倪。自由现金流量指企业经营活动现金流量满足再投资需要之后剩余的现金流量,这部分现金流量是在不影响企业持续发展的前提下,可供分配给投资者的最大金额。自由现金流量通常可以作为投资者判断公司财务健康状况的依据,而万福生科财报显示,2009~2011年,公司自由现金流量分别为332万元、-3 997万元、-10 276万元,连年大幅下滑。

尽管作为自由现金流量评价的例外情况,万福生科作为处于成长期的公司,自由现金流量由于大规模的固定资产投资而出现巨额年负增长并不能说明问题。只是,连年庞大的固定资产投资在以后会计年度是否能够支撑足够的经营活动现金流量是应该值得特别警惕的。实际上,外部审计师如果能够在实地考察的基础上依据项目可行性分析及项目预算对万福生科的“在建工程”项目进行独立的价值评估,便很容易发现万福生科的在建工程隐藏着巨大的“资产黑洞”。

其实,和应收账款一样,在建工程也是需要“变现”的,长期不转为固定资产的花费巨额投资的在建工程本身就值得中小投资者高度警惕。遗憾的是,别说是中小投资者,即使是外部审计师对在建工程的敏感程度也远不及应收账款。○