

从“账房先生”到“企业军师”——

“管理会计”不可少

经济日报·中国经济网记者 董碧娟

管理会计主要是针对财务会计信息以及其他各方面信息，包括销售、采购、市场、人事等非财务信息进行加工整理和分析，面向未来发展需要，面向企业内部管理者，提供报告、制定预算、进行成本控制、提供决策和战略支持等。管理会计能更多地参与企业管理，通过改善企业管理为企业创造价值——



刚刚过去的2017年，让不少财务人员感到神经紧绷。四大会计事务所德勤、普华永道、安永、毕马威纷纷推出财务机器人解决方案。普华永道财务机器人已在中化国际上线，这也是财务机器人首次登陆央企。当会计工作面对人工智能挑战，转型升级已是当务之急。

在此背景下，“管理会计”这个对于大众来说比较新鲜的字眼越来越受到关注。那么，究竟什么是管理会计，其对我国经济社会发展有何作用？

“显微镜、放大镜、望远镜”

管理会计可以更好地帮助公司决策者、管理者快速对市场做出反应，推动精益财务

当企业按订单生产时，是否接单，能否盈利？今年赚钱了，明年呢？对于这些“账”，传统的财务会计往往难算清楚，这就需要管理会计登场了。

管理会计和传统财务会计究竟有何区别？

金光纸业(中国)投资有限公司财务总监邢煜告诉记者：“财务会计主要是对企业历史交易信息的记录、分类并遵循各国不同的财务准则进行报告，汇报给企业外部信息需求者，如投资人、债权人、政府监管部门等。财务会计主要执行凭证审核、记录、记账、编制报表这一系列流程。”

而管理会计主要是针对财务会计信息以及其他各方面信息，包括销售、采购、市场、人事等非财务信息进行加工整理和分析，面向未来发展需要，面向企业内部管理者，提供报告、

制定预算、进行成本控制、提供决策和战略支持等。管理会计能更多地参与企业管理，通过改善企业管理为企业创造价值。

“管理会计的意义在于，可以更好地帮助公司决策者、管理者快速对市场做出反应，推动精益财务，形象地说是‘显微镜、放大镜、望远镜’合为一体。”邢煜说。在发生问题后，管理会计可以程序化地找到原因，细化到关键因素，建立相应因素库并且定位到责任人、流程，把战略有效地落实到管理、运营和基础环境层面。

那么，管理会计具体如何实践呢？邢煜举了一个例子：“我们采用ERP订单法核算，在每张订单接单时，即生成损益表并通过移动端推送给业务人员，让业务人员即时了解该怎么去洽谈，怎么去管控交期，怎么去确定账期等。”

财政部2014年印发《关于全面推进管理会计体系建设的指导意见》(以下简称《指导意见》)，这是我国管理会计发展进程中具有里程碑意义的纲领性文件。根据《指导意见》，管理会计是会计的重要分支，主要服务于单位(包括企业和行政事业单位)内部管理需要，是通过利用相关信息，有机融合财务与业务活动，在单位规划、决策、控制和评价等方面发挥重要作用的管理活动。

《指导意见》提出，建立与我国社会主义市场经济体制相适应的管理会计体系。争取在3至5年内，在全国培养出一批管理会计人才；力争通过5至10年左右的努力，基本形成中国特色的管理会计理论体系，基本建成管理会计指引体系，管理会计人才队伍显著加强，管理会计信息化水平

显著提高，管理会计咨询服务市场显著繁荣，使我国管理会计接近或达到世界先进水平。

“管理会计是我国经济发展及企业发展的重要推动力，系统性推进管理会计由精英化到普及化发展迫在眉睫。通过普及管理会计知识，可有效提高中国企业管理水平，增强核心竞争力，促进中国企业可持续发展。”邢煜表示。

我国管理会计实践加速推进

由于发展相对滞后，我国迫切要求深化会计改革，切实加强管理会计工作

2017年6月，81名专家组成山西管理会计专家团，通过入企“会诊把脉”方式，为企业发展开出“药方”，这也标志着山西管理会计发展进入实质阶段。近年来，我国各地也不断加强探索，积极推动管理会计应用发展。

“在我国，虽然管理会计相关理论引入较晚，但我国实践早已有之，不乏成功探索和有益尝试。”财政部会计司有关负责人介绍。例如新中国成立之初，以成本为核心的内部责任会计，包括班组核算、经济活动分析和资金成本归口分级管理等；上世纪70年代末到80年代末，以企业内部经济责任制为基础的责任会计体系；上世纪90年代后，成本性态分析、盈亏临界点与本量利依存关系、经营决策经济效益的分析评价等，都属于管理会计的范畴。河北邯郸钢铁公司实行的“模拟市场，成本否决”可谓成本管理在我国企业应用的典

范。宝钢集团于1993年起推行标准成本制度，历经多年探索，不断完善，在增强员工成本意识、控制成本、支持决策等方面发挥了重要作用。

如今，包括全面预算管理、平衡计分卡等绩效评价方法，作业成本法、标准成本法等成本管理方法在内的管理会计工具方法陆续在我国企业中运用。企业对管理会计的应用意识有所增强，应用水平有所提高。国家开发银行、中国电信、北汽福田、三一重工等一批企业专门设置了管理会计机构或岗位，积极开展管理会计工作，取得了较好成效。

同时，管理会计在行政事业单位预算编制、执行、决算分析和评价等工作中也得到了应用。一些行政事业单位建立了适应单位内部财务和业务部门畅通联系的信息平台，及时掌控预算执行和项目进度，深入开展决算分析与评价，及时发现预算执行中存在的问题并提出改进意见和建议，财政财务管理水平和资金使用效益不断提高。

然而，我国管理会计发展相对滞后，迫切要求继续深化会计改革，切实加强管理会计工作。2016年，财政部印发了《管理会计基本指引》，明确了管理会计应用环境、工具方法、信息与报告等。2017年10月，财政部又发布《管理会计应用指引第100号——战略管理》等首批22项管理会计应用指引，分为战略管理、预算管理、成本管理、营运管理、投融资管理等类别，总结提炼了目前在企业普遍应用且较为成熟的部分管理会计工具，以指导单位管理会计实践。一系列政策文件的陆续出台，也将有力推动我国管理会计的实践和发展。

财富学堂

学会和时间做朋友

□ 温宝臣

从2017年开始，A股开启了由白马蓝筹主导的二八行情——“漂亮50”涨不停，大部分中小创股票走上了漫长的阴跌之路。

在金融环境收敛形势下，过去依靠大量融资并购以丰满业绩的伪成长炒作受到了抑制，而增长动力具有内生性和持续性的优质企业的稀缺性明显提升，市场开始拥抱业绩确定的蓝筹股和白马股。价值投资者终于迎来了属于自己的春天。他们以时间为友，时间的玫瑰悄然绽放，留下袅袅余香。

长期以来，价值投资在以散户为主体的A股中一直是一个高尚的存在，曲高和寡，而“炒股”则是许多股民的时间观念与投资观念的一个生动而真实的体现。因为在“炒”的要义在于，菜在锅里不能长时间地停留，要不停地翻炒，否则非黄即糊。引申到股票投资，就是不停地换手。与超高频次交易和换手相伴的是，投资者往往乐于探听内幕消息，对各种技术流派的理论趋之若鹜，对“投资高手”的指点盲听盲信。

以“炒”为乐，投资者固然可以从波段中赚取差价，但最大的问题是，轻看或忽略了投资收益的本源是上市公司持续稳定的成长。

如果说投资回报来自优秀企业持续稳定的成长，那么时间的意义就显现了。长期投资能够帮助投资者规避短期风险，不会太在意股价短期内的波动。因为拉长长时间来看，这种短期的波动对预期收益率的影响几乎可以忽略不计。其次，长期投资可以让投资者避免频繁调仓换股，大大减

少了决策失误的风险。

不过，值得价值投资者关注的是，市场并不总是有效的。虽然价格终究会回归价值和路径并不确定。长期投资要求投资者在作出投资决策时，能够优先从长期持有角度选择和分析企业并坚定持有，忍受投资标的价格上的短期大幅波动，从而能有效降低交易成本和谈判的概率。

价值只会迟到，不会缺席。如果上市公司的净资产收益率能够长期保持，估值没有出现高估和泡沫，那投资者唯一要做的，就是静静地与时间做朋友，与企业一起不断成长。正如有人所说，投资者可能无力改变世界，但是可以带上钱与改变世界的人和企业站在一起。

当然，价值投资并不是说投资者仅仅买入持有不动，这是一种懒汉思维。只有正确判断企业内在价值，长期投资才是有效的。成功的价值投资者常说，投资最简单的事情就是发现优秀企业，趁低购买并长期持有，委托时间来为自己积累财富，但要找到一家优秀的企业并判断其内在价值并不是一件容易的事情。

从这个意义上讲，投资是一个认知变现的过程。投资其实是持续地研究和跟踪，进而达到对商业模式和盈利的准确判断。投资大师格雷厄姆说，股市短期是“投票器”，长期是“称重机”。这台“称重机”称的是上市公司的长期回报，同时衡量着投资者在时间流逝中认知变现的能力。

私募基金资管规模稳中有升

截至1月底，管理基金规模达11.76万亿元

本报讯 记者周琳报道：中国证券投资基金业协会最新发布的《2018年第1期私募基金管理人登记及私募基金产品备案月报》显示，截至2018年1月底，基金业协会已登记私募基金管理人22883家，已备案私募基金69086只，管理基金规模11.76万亿元。私募基金管理人员总人数24.09万人，其中，已在从业人员系统注册员工人数20.07万人。

从管理基金规模增幅看，自2017年4月份至2018年1月份，已备案私募基金产品数量、管理基金规模、管理人数量均呈现稳中有所态势，其中，2018年1月份的私募基金规模比2017年12月份增加6600多亿元。

从类型看，截至2018年1月底，已登记的机构类型为私募基金管理人22883家；私募股权、创业投资基金管理人13531家；其他私募投资基金管理人777家。截至2018年1月底，已备案私募证券投资基金35189只，基金规模2.61万亿元；私募股权投资基金

22802只，基金规模6.45万亿元；创业投资基金4645只，基金规模0.64万亿元；其他私募投资基金6450只，基金规模2.07万亿元。

从管理人规模看，截至2018年1月底，已登记私募基金管理人管理基金规模在100亿元以上及以上的有208家，管理基金规模在50亿元至100亿元的244家，管理基金规模在20亿元至50亿元的647家，管理基金规模在10亿元至20亿元的769家，管理基金规模在5亿元至10亿元的1039家，管理基金规模在1亿元至5亿元的4055家，管理基金规模在0.5亿元至1亿元的2177家。截至2018年1月底，已登记的私募基金管理人管理规模的共19601家，平均管理基金规模6亿元。

业内人士分析称，随着我国居民财富管理日益多元化，未来私募基金将与银行理财、黄金、房地产等共同成为大类资产配置的重要工具之一，无论是阳光私募还是私募股权基金，今后的资管规模、从业人员数量和产品质量有望再上新台阶。

(点评人:孟飞)

网络小贷违规机构加速“出清”

秦倪

农历新年红红火火，互联网金融行业的“凛冬”却在持续。作为互联网金融行业的代表分支之一，网络小贷近两年更是经历了“冰火两重天”。

2017年，从上市公司争相布局到小贷资产支持证券(ABS)发行井喷，显示了各路资本对网络小贷的追捧。进入2018年，央行表示将积极稳妥推进互联网金融风险专项整治，推动建设互联网金融监管和风险防控长效机制。

2017年底，央行与银监会陆续出手，出台了多项关于规范网络小贷业务的新规，明确统筹监管，开展对

网络小额贷款清理整顿工作。

重庆小雨点网贷公司CEO林坚诺认为，强监管有利于重塑网络小贷行业生态，随着监管整治措施的切实执行，不合规的机构将加速“出清”。

网贷天眼的统计数据显示，截至2017年11月21日，市场上共有网络小贷牌照249张，完成工商注册的有229张。随着网络小贷牌照数量的快速增长，有关网贷的高利贷、暴力催收、多头借贷、助贷模式无监管等多重风险问题也在迅速积累，监管出手才能引导行业回归正途、正本清源。

分析人士预计，2018年监管层将出台更多的监管细则，网络小贷行业将出现两极分化的局面：不合规的小贷平台将逐步退出市场，行业龙头企业将迎来更大市场机遇。“对于整个网络小贷行业来说，以往那些实际利率极高、滥用客户隐私信息等违规行为肯定不可持续，预计未来行业的场景化转型将进一步提速。”林坚诺说。

业内分析认为，对于大多数网络小贷机构尤其是没有场景支撑的平台来说，转型充满挑战，只有行业龙头企业才有实力完成。从短期来看，

网络小贷行业将面临阵痛，可能出现一轮相对快速的“出清”。

“2017年火热的小贷ABS发行热潮短期难以恢复，这等于在很大程度上‘掐断’了部分小贷公司的资金补充渠道。目前，不少参与小微贷款类ABS业务的金融机构已暂停了这项业务。预计2018年一季度小贷ABS发行将迎来一个低潮期，后续才能逐渐恢复。”林坚诺认为，网络小贷应该以自有资金，或者股东借款作为资产进行放贷，在这种情况下，将直接考验各家公司自身的资本补充实力。

一周短评

◆“兜底式增持”潮再现

新闻回放：近日，多家上市公司发布公告称，公司实控人发出倡议，鼓励或呼吁各自员工积极增持公司股票，并承诺兜底由此产生的亏损。值得注意的是，“兜底式增持”还出现了升级版。其中，信邦制药公告表示，鼓励员工买入公司股票，除承担亏损外，同时提出了8%的保底收益。据不完全统计，截至

目前，2月份已有10多家上市公司的实际控制人或董事长发布了“兜底式增持”倡议。

点评：近期，市场大幅调整，不少公司股价承压，不少有质押在身的公司实际控制人或董事长发起“兜底式增持”，很大程度上是为了调动员工增持以支撑公司股价，规避质押股票被平仓。实际上，市场已出现过几轮“兜底式增持”潮。按以往规律，由于兜底增持总体向市场传递了公司股价被低估的信号，通常会对股价形成一定支撑。不过，近期不少兜底增持却并没有改变公司股价下行趋势。当前，市场存量资金更关注公司业绩，倘若业绩不给力，不仅难以吸引公司员工增持，更难以吸引投资

者关注，也难以改变股价走弱趋势。

◆慈善信托有待壮大

新闻回放：中国慈善联合会近日发布的《2017年中国慈善信托发展报告》显示，2017年全国共有24家信托公司和7家慈善组织成功备案了44单慈善信托产品，初始资金规模为6.94亿元，合同金额规模为7.89亿元。从期限结构看，5年期以上及永续性慈善信托占比高达56.8%，显示出慈善信托持久性特征。从合同金额看，千万元以上的有6单，百万元级别的有20单，百万元以下的有18单，反映出慈善信托灵活、高效，可满足不同委托人

需求的特点。

点评：自2016年9月份《慈善法》正式实施以来，慈善信托逐步发展。2017年7月印发的《慈善信托管理办法》，为慈善信托的发展带来诸如免计风险资本、免于认购信托业保障基金等更多便利条件。但与信托行业24万亿元的规模相比，目前慈善信托的发展还比较缓慢。究其原因，除了社会公众的慈善意识需要加强以外，还有一些制度问题尚待解决。比如，目前的慈善信托设计中，多采取双受托人模式，这折射出慈善信托的税收优惠制度迟迟未落地的问题，信托财产登记制度也亟待完善，慈善信托发展壮大还有待时日。

◆境外机构增持人民币债券

新闻回放：中债登、上清所综合统计显示，截至2018年1月底，境外机构持有人民币债券规模达1.23万亿元。其中，1月境外机构增持人民币债券规模达982.47亿元，增持力度为历史最高。Wind数据显示，境外机构持有人民币债券构成中，国债占主体。截至2018年1月末，境外机构持有人民币国债规模6670.01亿元，同比增58.15%。此外，截至2018年1月末，境外机构持有同业存单规模1703.45亿元，较2017年同期的22.10亿元，增幅

达7607.9%。

点评：境外机构1月大幅增持人民币债券，一方面是由于人民币债券收益率上行，配置价值抬升；另一方面是因为年初以来人民币走强，国内资产对海外投资者吸引力增加。综合来看，境外机构大幅增持人民币债券，有来自我国权益市场低估值高增长、债券市场高收益等市场因素的吸引，也有来自于我国开放政策因素的刺激，还有来自于美元境外弱势以及国际资本周期性流入的推动，而国际资本流入将在边际上推升或稳定我国相关领域的资产价格。