

【特别报道 Special】

# “四大所”中国公司遇阻 或冲击赴美上市中资企业

■ 本报记者 王莹

四大会计师事务所中国公司被“忽然暂停”,让不少在美上市的中资公司彷徨失措。

德勤事务所一家中资企业客户内部人士在接受《中国企业家》记者采访时表示,若最终裁定生效,企业就只能更改审计师,这样时间成本和项目成本的代价将非常大。

2月12日,国际四大会计师事务所就暂停旗下中国分公司对美国上市中资公司审计资格6个月的裁定,向美国相关机构提出上诉;今年1月22日,由于四大会计师事务所(包括德勤、毕马威、普华永道、安永)拒绝向美国监管机构提交正受到会计欺诈调查的中国公司的审计文件,美国证券交易委员会初步裁定暂停审计资格。

专家指出,此事件对国内赴美上市且聘请“四大”为审计的上市公司造成一定的影响。在事态没有进一步进展的情况下,企业要做好预备方案。

## “四大所”审计的 赴美上市企业受影响

据了解,在美国上市的100多家企业中,多数企业由“四大”的中国分公司审计。受此事件影响,在美国上市的中概股股价应声下跌。近50只股票中有31只股票跌幅超3%。就在美国证券交易委员会做出初步裁定的第二天,久邦数码、好未来、欢聚时代等跌幅均在10%左右,优酷土豆、网秦、汽车之家、奇虎360等跌幅也不小。

上述中资企业人士表示,若裁定最终生效,企业就需要更换新的审计师,而这无疑会带来很大的成本压力。

“一方面,本土审计所与国际审计所合作方式很不同;本土审计所不熟悉美国公司,各项流程都不方便;另一方面,更换审计师,意味着财报的审计工作要推倒重来,之后的股价

产生何种异动对企业融资和发展均会产生不利影响。”

“项目时间安排、人员安排以及审计策略转换带来的隐形成本真的很高。”该人士透露,比如需要在某科目下进行某项测试,这个过程会持续数天、数周甚至数月。

德勤内部人士郭军在接受《中国企业家》记者采访时也指出,“此事件将对国内赴美上市且聘请‘四大’为审计的上市公司造成一定的影响。”

据了解,如果在期限内找不到替代审计公司,这些企业的财报提交将出现很大的问题;而更大的影响在于多家打算今年冲击美股IPO的企业,这项判决如果生效,就意味着需要重新制订上市计划,而对于已经在美国上市成功的企业其股票或面临停牌的状态。

“按常理,在4月底国内上市公司必须提交通过规定审计机构审核的财报,最直接的影响将是对2013年100多家中概股的年报。”郭军指出。

根据相关规定,美国监管机构虽然并未强制上市公司出具审计后的



王利博制图

季度报告,但审计机构必须对当期财务数据进行审核。也就是说,在美国上市的超100家上市公司如果在长达6个月的期间没有审计机构进行审核的话,公司股票将被禁止交易,更有退市的可能性。

据1美股统计,截至目前,国内共有180多家中资企业在美上市。

“将迫使100多家中国在美国上市公司寻找新的审计方,可能‘四大’美国本土所,那么成本将上升。目前在事态没有进一步进展的情况下,企业要做好预备方案。”郭军称。

## 审计问题 缘何大做文章?

美国证监会对在美上市公司审计问题的一些做法引发了热议,业内猜测,美国证监会如此大做文章或有意阻碍中国企业赴美上市。

不过,一位不愿具名的德勤合伙人认为,美国证券交易委员会想借暂停“四大”中国分部在美国业务,并非就是要阻碍中国企业赴美国上市。

“纽约作为全球的金融中心,来自全球各地的企业都可以在纽约上市,越多的企业在当地上市势必能为纽约的金融带来更多的活力。而且很

政策,更不能受益地方补贴。

贾新光预测:“特斯拉近期一直呼吁享受国家补贴政策,就算申请成功,在地方补贴政策方面特斯拉也根本没有机会。”据贾新光分析,我国各地补贴政策都加大了对本地区的车企补贴力度,此举加大了外地新能源车型进入的门槛,我国汽车市场未来地方保护的现象会越来越严重,中国本土新能源汽车难以突围,至于特斯拉等外国品牌就更为艰难。

事实上,以本土车企比亚迪为例,推出混合动力车型“秦”,在深圳本地可以享受补贴7万元,并且享受直接上牌的政策,然而在北京却面临难以“落户”的局面。

而反观美国市场,特斯拉的售价区间为7万至10万美元,消费者订购之后能够享有12%的美国联邦退税,类似于中国的新能源补贴。有国外媒体报道称,2013年有1亿多美元

多赴美上市的中国企业都具有不错的成长性和创新性,对投资者来说是有投资价值的,因此SEC没有理由阻碍中国企业赴美上市。”这位德勤的合伙人表示,即使不在美国上市,中国企业也可能在其他海外市场上市,英国、德国、法国、加拿大等国的证券市场都在争取中国企业去当地上市。

另有猜测认为,美国证券交易委员会一直针对“四大”对在美上市中国企业的审计业务提出种种质疑,最大的目的在于取得中美联合审计监管的主导权。

中美联合审计监管的主导权指的是在联合监管中的主导地位,比如对于违规、违法企业的处罚权以及美方的审查必须经由中方同意等一系列问题。

但这一猜测却被郭军否认。“公司在美国上市,中国证监会本来就不会参与监管,国内只需要年审时向证监会报备披露就可以了。向美国那边提交的报告和中国本来就不一样,披露口径也不同,在哪上市归哪监管。”郭军称。

(下转第十四版)

【世界观 Review】

# 新兴市场动荡下的中国策: 激发内生性增长力

■ 时飞

2014年并非风平浪静,新兴经济体未能完全消化上一轮经济震荡所造成的后果,就面临着接踵而至的再度挑战:在美联储持续缩减购债规模的冲击下,部分新兴经济体开始呈现出大规模的外资撤资,随之而来的雪崩效应是这些国家在股票和证券市场上的资本净损失。

所谓的新兴经济体或新兴市场,究竟是一个方便操作的概念,还是一个确实存在的经济现象,这一问题时至今日仍然是一个具有争议的话题。但不容否认的事实是,在世界经济产业的宏观层级式架构中,扮演着全球产业中转站的新兴经济体已经与全球经济深深地整合为一体了。因此,在全球经济开始出现局部复苏,尤其是美国和欧洲经济体开始出现复苏的背景中,新兴经济体出现的经济震荡现象,就颇值得人们深思了。也正因此,如果我们把视野聚焦到作为新兴经济体的一员的中国的时候,值得玩味再三的地方就会更多了。

考虑中国在全球经济架构中的定位,援引康德在《以世界公民为目的的普遍历史概念》中的一个著名公理,将其作为切入点是极富有意义的。康德指出:“制定一部完备的公民宪法的问题,取决于能否与其他国家之间建立由法律来指导的外部关系。这后一问题不解决,前一个问题就不能解决。”毫无疑问,当新兴经济体呈现出所谓的脆弱五国的集体崩塌的时候,中国切不可因为自身的相对稳健而沾沾自喜。自2008年金融危机以来中国产业结构和产业分布大变革的事实即已经说明,中国早已不能独立于世界经济运行的总体环境中。中国未能充分利用改革开放三十多年的时间资本来实现自我产业结构的升级和经济运行环境的良性化改革,我们只是在全球经济大腾挪的语境中获得了经济增长的粗放型收成。与此相关的另一个问题是,长期以来,中国并未充分认可中国经济长期增长得益于全球经济产业集群的区域优化调整的内生驱动力。在此背景下,中国经济在全球经济震荡余波未了的语境中,是否真的能够独善其身,就需要打上大大的问号了。

全球经济在迈入2014年之后呈现出了一幅极为吊诡的图景,新兴市场的全面趋向疲软和欧美第一集团的乐观前景纠缠在一起,在新兴市场寻求美联储和欧洲央行解困未果的这一语境中,我们应当解读出中国内生经济稳定和增长所应当关注的长期机制。

第一,经济增速的放缓和内生经济结构要素的优化组合。长达30年之久的快速增长,并非完全得益于国内经济增长机制的良性互动,其很大程度上只是分享经济要素国际流动的后果,也因此,这一增长是以消耗既有资源禀赋为前提的发展,且已经到了不可持续的瓶颈时期,如果不在内生经济结构和产业升级方面痛下功夫,则业已被吊足了胃口的经济增长放缓将会给中国经济整体带来雪崩效应。

第二,内部政治治理。经济增长并非简单的权宜政治,而是一套系统性、复杂性的利益政治。中国经济增长30年,在带来前所未有的增长的同时,也带来了极为严重、复杂的负面效应。大面积的官员腐败、经济发展成果的不平等分享机制、社会隔阂的日益加深,都成为必须消化下去的硬骨头。

第三,重新梳理政府和市场的关系。毋庸讳言,政府必须从经济活动的直接干预者转变为市场交易结构的规则制定者和保护者。市场的归市场,政治的归政治。市场活动者不是政府的附庸,政府应当提供充分自由和平等的市场秩序规则,而不是坚持对市场体系的自我利益分切。简单地说,国有经济体不应当获得过分保护,与此同时,开放的全面商业化的银行体系以及自由可兑换的资本账户的开放,应当成为中国政府和市场的核心。

第三,重新定位全球经济关系,梳理中国经济在全球经济安排中的地位和得失。中国经济的增长一直得益于全球经济在20世纪80年代以来的全球范围内的大调整,不管我们承认与否。我们在获益于全球经济要素的结构性流动的同时,也应当注意到强化内生经济增长要素对于稳定国内经济增长和安全的重要性。新兴市场的震荡和欧美主要经济体的复苏迹象的并存不悖,理当给我们开出一剂猛药:如果不能有效提升国内经济要素的优化配合,则我们将无法避免新兴市场震荡所带来的涟漪效应。

## 【一周 A week】

>>2月18日,央行关于第三方支付机构的跨境人民币支付业务落地。

>>2月19日,美国研究机构TREFIS发布投资报告,将新浪目标股价定为83美元。

>>2月20日,全球化妆品巨头欧莱雅集团宣布,和日本资生堂集团就思妍丽和凯伊黛两个品牌的收购达成协议。

>>2月20日,德意志银行声明称,该行将向德国媒体大亨莱奥·希基的遗产继承人支付7.75亿欧元赔款,终结双方就基希控股集团倒案长达12年的司法争端。

>>2月21日,知情人士表示,复星国际可能会最终收购福布斯传媒,但支付的价格将低于2.5亿美元。

# 在华面临多重挑战 “特斯拉神话”或陷困局

■ 本报记者 谢育辰

在全球掀起电动车热潮之后,特斯拉把目标锁定在了全球最大汽车市场中国。近日,在北京旗舰店正式开业之后,特斯拉在华引入了其豪华电动车型Model S。同时,特斯拉提出,2014年在中国的10—12个城市将开设专卖店,中国市场销量将占特斯拉全球份额的1/3。

不过,这家在美国出尽风头的电动车企真的能够像其所预期的那样,顺利地站稳中国市场吗?对于特斯拉而言,未来将面对怎样的挑战?能否续写其在美国的传奇?中国汽车工业咨询发展公司首席分析师贾新光对《中国企业家》记者表示,现阶段特斯拉在华发展首先要突围我国新能源汽车地方保护的瓶颈,再次是打开中国豪华电动车市场,目前形势并不乐观。

## 在华遭遇政策门槛

据特斯拉官方披露,近日, Tesla Model S车型已获中国强制性产品认证证书,即3C认证。根据中国有关规定,进口汽车必须获得3C认证,贴有认证标志才可以出售。特斯拉中国区总经理郑顺景把特斯拉在中国的最早交货日期拖到今年3月。

早在去年6月就开始传出北京第一家特斯拉直营店的消息,但直到去年11月份,特斯拉在华第一家直营店才正式开业。据相关人士透露,期间特斯拉一直为“准入”的资质而奔波,由于之前没有提前办理注册公司等相关事宜,店面一直处于试营业状态。

而《中国企业家》记者获悉,现阶段特斯拉与传统汽车一样参与汽车摇号,但不能享受国家新能源补贴

的“碳税”从其他汽车厂商转移到特斯拉名下,政府的补贴成为其实现盈利的重要原因。

## 充电难题成拦路虎

配套设施的不足是阻碍我国电动汽车行业发展的一个重要原因,而这也成为特斯拉无法回避的挑战。尽管其在美国的充电站已经从东海岸修到了西海岸,以方便长途旅行的车主能够随时为这个“大玩具”充电,但在中国这个全球最大的汽车市场,却显得有点“步履蹒跚”。

目前,特斯拉在中国的公共充电设施只有北京市芳草地试营店和金港服务站两处。而如果车主在家充电,不仅需要特定的场所,还需要变更家中的电网线路,而此亦必须要国家电网的通过。这些亦成为特斯拉眼前最棘手的问题。(下转第十四版)