

上市公司招待费“变形记”

1331家公司业务招待费下降13.82%，管理费用上升11.35%

证券时报记者 周少杰

中国联通近日公布了中央巡视组发现存在问题的整改落实情况，提出业务招待费2015年要实现“零增长”目标，再次将央企业务招待费的敏感话题抬到台前。

2012年，A股上市公司尤其是央企天价招待费一度引发热议。在中央落实八项规定、加强反腐倡廉的背景下，上市公司业务招待费连续两年有所下降。中国联通在公布的整改方案中就提到，此前两年该公司业务招待费等相关费用已分别下降43%、17%。

然而，按下葫芦浮起瓢。证券时报记者查阅2008年已发布年报的上市公司发现，具有可比数据的1331家上市公司业务招待费共计63.42亿元，同比下降13.82%。但“业务招待费”的大幅削减并没有相应地拉低管理费用，相反，上述1331家上市公司的管理费用同比上升了11.35%。

业务招待费不会凭空消失，它有可能变成其他费用科目而已。一位不愿具名的会计师认为，业务招待费仅是上市公司管理费用中的一项，在反腐倡廉的背景下，上市公司或将较为敏感的业务招待费化整为零隐藏于其他科目下。

亿元招待费不见了

对比2013年，过去动辄亿元的招待费已经消失了。排在第一名的上海建工管理费用明细下的业务招待费约9800万元，比上年同期的1.5亿元下降了34.69%。

数据显示，在具有可比数据的1331家上市公司中，去年业务招待费有所下降的公司共有856家，同比降幅超过50%的公司有121家。降幅最高89.51%的利源精制是一家民营企业，该公司去年业务招待费仅有9.85万元。地方国企文山电力业务招待费降幅83.09%，仅次于利源精制。

北京某会计师事务所一位会计师解释，业务招待费是企业为生产、经营业务的合理需要而支付的应酬费用。例如，企业为了争取业务产生的宴请、工作餐开支、赠送纪念品开支、参观开支以及由此带来的交通费等都算作招待费。

该会计师进一步解释，一家正常经营的企业有招待费并不让人意外。在现代商业社会竞争中，拓宽市场、争取业务、宣传企业形象过程中，和人打交道难免会有招待支出，如果支出部分费用能带来企业业务的高幅度增长也算花得值。

注册会计师马靖昊认为，业务招待费这一名目，从某种程度上是一个概念模糊的箱子，既可以装进业务招待的必须消费，也可以装进奢侈消费、过度消费。业务招待费不用像三公经费一样公布细节，总之它意味着

不透明。”

统计显示，房地产公司依然是业务招待费高支出的行业，前五名中有三名是房地产企业。另外，有40多家上市公司的财务报表中业务招待费突然“消失”。

亿元会务费出现了

从上述1331家上市公司的管理费用来看，去年合计为3105.35亿元，同比增加了11.34%。

在公司财报中，业务招待费作为管理费用明细下的一个子科目，若出现大幅下降，理论上会拉低管理费用。“一个会计从业人员告诉记者，管理费用不降反升，其他子科目可能有所增长，不排除将原本该计入招待费的项目计入到其他科目下。”

例如，一些企业的会务费却快速增长起来了。统计显示，有8家上市公司会务费高达亿元以上。这其中，有7家是医药生物企业。景峰医药、东北制药两家上市公司会务费就超过2亿元，分别占营业收入14.55%、5.04%。

一些其他科目也是“消失”的业务招待费藏身之处。央企中电投旗下的东方能源业务招待费由2013年的111.33万元降至去年的60.15万元，降幅接近46%。不过，该公司会议费、协会会费、中介机构费等科目却出现较大幅度上升。

有上市公司会计人员解释，招待费和企业会计部门的判断标准有关。假设一笔业务上发生的开支消费，一家企业计入管理费用中的业务招待费一项，另一家企业计入销售费用下属科目，从会计角度看都合理，可最终数据当然不同。

管理费用同比增8%

在反腐倡廉的背景下，上市公司业务招待费受到关注。有会计师告诉记者，投资者更应该关注管理费用乃至三项期间费用（管理费用、销售费用和财务费用）占销售收入比例情况，而不应该单独关注某一科目出现异常。

事实上，随着公司经营规模的扩张，必然会带动费用的同比增加，考察三项费用在总收入中的占比情况则能反映出上市公司的资源分配是否合理，公司盈利质量是提高还是降低。由于财务费用仅与公司负债规模有关，所以，管理费用和销售费用两个科目是衡量上市公司高管管理能力的指标。

数据显示，已披露年报的2008家上市公司实现营业收入合计为25.26万亿元，这2008家公司的管理费用合计约0.94万亿元，管理费用占营业收入比例为3.74%，而销售费用合计为1.90万亿元，约占营业收入的7.51%。上述2008家公司2014年的管理费用和销售费用同比分别增长



IC/供图

| 证券名称 | 营业收入(万元) | 管理费用(万元) | 管理费用占营收比 | 管理费用同比增幅 | 企业性质 |
|------|------------|----------|----------|----------|------|
| 飞马国际 | 3211905.60 | 5553.34 | 0.17% | -18.82% | 民企 |
| 益发股份 | 2092483.10 | 27750.57 | 0.23% | 9.93% | 地方国企 |
| 上海物贸 | 6962603.30 | 25298.22 | 0.36% | 6.37% | 地方国企 |
| 皖能电力 | 1286626.63 | 4819.62 | 0.37% | -13.73% | 地方国企 |
| 如意集团 | 4563853.18 | 20993.96 | 0.46% | 42.77% | 民企 |
| 栋梁新材 | 114569.41 | 6137.53 | 0.54% | 2.24% | 民企 |
| 东华能源 | 1331425.57 | 7213.81 | 0.54% | 10.89% | 民企 |
| 龙宇石油 | 527880.90 | 3239.05 | 0.61% | 10.47% | 民企 |
| 刚泰控股 | 474179.74 | 3009.38 | 0.63% | -48.66% | 民企 |
| 东方金钰 | 454265.27 | 3018.17 | 0.66% | -2.91% | 民企 |

| 证券名称 | 营业收入(万元) | 管理费用(万元) | 业务招待费(万元) | 业务招待费同比增幅 | 企业性质 |
|------|-------------|-----------|-----------|-----------|------|
| 上海建工 | 11366168.74 | 417131.39 | 98133.55 | -34.69% | 地方国企 |
| 信达地产 | 485049.38 | 35950.95 | 8133.72 | 10.53% | 央企 |
| 中南建设 | 2179209.42 | 145989.75 | 7428.68 | -6.50% | 民企 |
| 生电子 | 142183.91 | 80109.30 | 7402.73 | 234.30% | 民企 |
| 华鲁恒升 | 2688554.85 | 175351.19 | 5218.53 | 59.79% | 民企 |
| 荣盛发展 | 2311896.56 | 71464.34 | 5129.53 | 6.15% | 民企 |
| 大亚科技 | 843967.78 | 64240.91 | 5027.70 | 1.90% | 民企 |
| 中南传媒 | 903876.11 | 120473.29 | 4778.73 | -32.60% | 地方国企 |
| 科变重工 | 3607475.63 | 147289.33 | 4379.71 | 39.02% | 民企 |
| 江西铜业 | 19883348.60 | 184640.50 | 4366.39 | -13.53% | 地方国企 |

资料来源:公开信息

周少杰/制表 张常春/制图

了8.06%和10.16%。

景峰医药、石化油服、新洋丰等公司管理费用增幅居前，而视觉中国、深高速、先锋新材等公司销售费用增幅排名靠前。值得注意的是，一些企业由

于在去年完成重组，显示管理费用、销售费用均较往年出现陡然上升的趋势，而部分企业销售费用骤降往往也伴随着企业业绩滑坡，但管理费用仍居高不下。

天威集团未能如期付息 首单国企债券违约成定局

证券时报记者 孙璐璐

原本应于4月21日兑付利息的保定天威集团有限公司2011年度第二期中期票据(11天威MTN2)，因仍未筹到8550万的付息资金，最终无法如期付息，这意味着首单国企债券刚性兑付被打破。

4月21日，天威集团发布公告称，由于公司2014年度发生巨额亏损，资产负债率急剧上升，融资能力丧失，资金枯竭，虽经多方努力，仍未筹措到付息资金，因此2011年度第二期中期票据2015年应付利息未能按期兑付。公告还称，公司将继续努力通过资产处置等各种方式筹措偿付资金，做好违约后续工作。

证券时报记者21日多次致电天威集团总经理办公室，电话一直未接。

4月14日，天威集团就曾发布利息兑付风险提示称，2014年公司合并报表累计利润总额亏损101.47亿元，同比增亏近37.8亿元。此外，天威集团2014年末净资产为-58亿元。

天威集团的巨额亏损，主要因为主营业务光伏产业的多年不盈利。中债资信评级业务总监吴武源表示，2014年光伏行业仍处低谷，天威集团下属光伏相关产品生产企业多处实质停产状态，基于谨慎性考虑，天威集团对合并报表范围内的应收款项、存货、固定资产、在建工程等相关资产计提减值准备83.41亿元，直接导致当期净利润巨亏101.47亿元。且自2011年以来，天威集团净利润已连续四年亏损，亏损额度不断放大，已处于严重资

不抵债状态。

雪上加霜的是，根据中金公司统计，天威集团目前刚性债务96亿元。已有多笔贷款逾期并被多家债权人起诉，如兵装财务、中信银行、进出口银行等，且法院已先后判决公司或下属子公司向债权人偿还债务。

天威集团的评级机构联合资信也因此一再下调其主体信用等级，由最初的AA现已降至BB，评级展望为负面，11天威MTN2债项评级也降至BB。

由于天威集团的实际控制人属央企中国兵器装备集团，如果天威集团最终发生违约，将有望打破国有企业刚性兑付现象。至于首单国企债券违约的发生会对市场造成何种影响，天威集团的信用评级此前一再遭遇降级，这在一定程度上提示了其信用质量的持续恶化，加上此前已有T1超日债、ST湘鄂情“违约”事项，如果其最终发生违约，预计对市场的冲击力度有限。

不过，一位国有大行债券承销部高管认为，天威集团本次连8550万的利息都支付困难，说明已面临严重的资金缺口，且从外部获得支持的能力已较弱，预计后续到期的债券可能会面临同样的兑付困难。

根据2014年年报，天威集团总债务143.4亿元，其中短期债务40亿元，如果加上计入“应付债券”的将陆续于今年和明年上半年到期的两期中票和PPN合计45亿元后，短期债务将达到85亿元，而货币资金只有16亿元，整体面临严重的集中兑付压力。

沈阳机床布局工业4.0 开展高端制造行业合作

沈阳机床(000410)今日公告，公司分别与海克斯康测量技术(青岛)有限公司、山特维克可乐满切削刀具(上海)有限公司签署《战略合作框架协议》；公司与许昌远东传动轴股份有限公司签署《工业4.0战略合作书》。

根据协议，公司与海克斯康公司将面向工业4.0的产品技术合作，开展高端制造业重点行业项目、市场营销和品牌塑造合作、综合金融服务合作以及质量控制与智慧工厂项目合作。

公司与山特维克公司针对中国市场3C、汽车、小家电等几大重点行业，开展典型行业零部件的切削工艺和刀具系统进行研究与应用测

试，共同推出提升竞争力的行业解决方案，面向智能制造，针对15智能机床的系统集成开发，形成刀具数据库与工艺支持系统，共享行业工艺数据。

公司与许昌远东公司合作协议主要内容包括共同开展产业发展及战略咨询，以许昌远东公司拥有的设备、市场、人才和技术为开发平台，以沈阳机床股份有限公司的专业智能装备为基础，进行技术攻关和智能化自动生产线开发合作。针对传动轴生产工艺深入进行技术研究，为许昌远东公司提供精益生产包括柔性自动化加工单元、工装夹具等全套工业自动化解决方案，共同打造传动轴行业高端智能制造的示范应用基地。(阮润生)

泽熙投资清空 美邦服饰5055万股股份

美邦服饰(002269)今日公告，公司于4月20日收到股东华润深国投信托有限公司的通知，由华润深国投信托有限公司作为受托人发起设立的华润深国投·泽熙6期单一资金信托计划在4月1日至4月20日通过深交所集中竞价系统减持了美邦服饰

5055万股股份，减持均价为17.66元/股。本次减持后，其不再持有美邦服饰股份。

资料显示，泽熙6期于2014年第三季度新入驻美邦服饰，成为公司第三大股东。

(赖少华)

海王生物 向157人推股权激励计划

海王生物(000078)今日公告，公司拟向157人授予激励对象限制性股票2195万股，约占该计划签署时公司股票总额7.32亿元的3%。公司股票今日开市起复牌。

按照预案，授予激励对象限制性股票的价格为8.11元/股。首次授予2085万股，约占本次限制性股票授予

总量的94.99%，约占股本总额的2.85%；预留110万股，约占本次限制性股票授予总量的5.01%，约占公司股本总额的0.15%。

根据首次授予的限制性股票解锁条件，2015年、2016年、2017年公司净利润需分别不低于1.3亿元、4亿元和8.1亿元。(阮润生)

■记者观察 | Observation |

招待费“被消失”是自欺欺人游戏

证券时报记者 李雪峰

将时间回溯至2013年，某上市央企在2012年年报中披露了一项高达8.37亿元的费用——业务招待费，高居各大上市央企之首。彼时此事引发轩然大波，并在当年5月份惊动中纪委委书记王岐山，后者要求相关方面予以严肃查处。

时隔5个月后，中纪委调查显示上述央企8.37亿元招待费总体符合规定，但确实存在发票开具不规范、报销程序不严格、会计科目使用不当等问题，遂对该央企作出了通报批评57人、党纪政纪处分8人、移送司法机关1人的处罚，并对有关领导进行了诫勉谈话。

实际上，在A股公司披露2012年年报接近尾声时，曾有人统计发现，当年招待费排名前十的A股公司几乎均为央企。进一步调查发现，某央企

设有内部宾馆可提供陪唱，另一家央企则被曝其业务招待费或主要用于领导玩乐。

一段时间以来，招待费近乎成为贪腐、回扣、寻租的代名词。于是细心的投资者会发现，自天价招待费事件后，A股公司尤其是大型央企在披露招待费方面极为谨慎，相当一部分公司甚至不再在年报中披露招待费，近乎凭空蒸发。

证券时报统计的数据显示，可查询的1331家A股公司去年业务招待费同比下降13.82%，部分公司降幅更大。造成该现象的原因与中央近年来实质性的反腐倡廉动作不无相关，毕竟A股已有数十家央企及地方国企的高管因贪腐问题被纪委带走调查，部分人员还被移送司法机关，“反贪风暴”造成的威慑力已逐渐显现。

但是，A股公司招待费下降或消

失并不是真相的全部。记者从部分财务专家了解到，现行的上市公司信息披露规则要求上市公司必须如实披露“三费”(销售费用、管理费用、财务费用)及其明细数据，但对明细数据并无进一步的细分披露要求，客观上为上市公司预留了可操作余地。

其操作手法是，某些招待费用较高且难以控制的公司将部分招待费用挪至其他费用科目下，如会务费、差旅费、办公费甚至是研发费等，如此操作并不改变三费的总额，对最终净利润不构成影响。

上述操作手法在实务中已得到验证，部分公司近两年的年报中突然增加了会务费科目或者会务费明显增加，其他一些费用如差旅费、办公费等也出现类似变化。证券时报统计的数据显示，1331家A股公司去年管理费在招待费用下降的背景下同比上升11.35%，在剔除因正常

经营、管理活动而增加的管理费用之外，其他增加的管理费用无疑都隐藏在办公费、差旅费等明细费用科目中。

这实际上是自欺欺人的游戏，以央企与国企为代表的上市公司要同时接受舆论与纪律的双重监督，在无法降低招待费用且无法保证招待费用均系正当费用的背景下，央企们唯有将招待费用层层掩盖。最终的结果是，连符合规定的正常费用也不一定敢于公开，唯恐被扣上贪腐的帽子。在这样一种逻辑下，招待费似乎就是涉及贪腐，而会务费就是开展业务。

正如前述所说，央企与国企同受舆论与纪律的双重监督，如果舆论关注足够深入，纪律检查足够严格，那么被转移至会务费、差旅费的招待费同样会被识破，届时未必不会爆发类似于招待费事件的会务费事件。