

拟上市公司上市筹备期财务合规性研究

◎周康康

摘要:当前世界经济形势复杂多变,企业的生存发展环境不容乐观。在国家各项政策的支持下,多数企业希望通过在资本市场上市的方式,突破当前的融资困境。上市对企业财务管理的合规性要求较高,一旦不规范,企业就面临上市被否的风险。本文阐述了注册制对企业上市财务合规性的关注范围和审核重点,分析了拟上市公司上市筹备期财务合规性的相关问题,提出了增强拟上市公司上市筹备期财务合规性的对策。

关键词:拟上市公司;筹备期;财务合规

引言

为了应对变幻莫测的世界经济局势,我国优化了资本市场的体系结构,持续性推进多层次资本市场建设。随着注册制的全面实行,资本市场全面深化改革步履不歇,企业上市的条件更具多元化和包容性的特征,并制定了差异化的上市标准,企业的成长周期大幅缩短,效率快速提高。虽然上市公司的准入门槛有所降低,但是其对信息披露的要求显著提升。企业财务信息是其上市披露的主要信息之一,其质量的高低受财务合规性的影响较大。通常来说,拟上市公司在上市筹备期会遇到许多财务合规性问题,只有深入分析问题,才能提高上市筹备期的工作效率和IPO的成功率^[1]。

一、注册制对企业上市财务合规性的关注范围和审核重点

(一)注册制对企业上市财务合规性的关注范围

财务合规性的关注范围包括拟上市公司历年来营业执照、每年的财务报告和业务来往记录等,这样可以大致了解拟上市公司是否存在重大的遗留问题。通过公司章程、股权转让协议、历次股东大会会议纪要等资料,掌握拟上市公司股权的变更以及梳理现有股东之间的关系,同时还能了解公司实际控制人对公司的掌握情况,公司的所有权、管理权和监督权是否分离等。财务独立性方面主要关注拟上市公司的财务管理制度,资金是否存在被控股股东占用的情况,以及财务决策是否会受到股东和管理层的影响。技术情况需要通过核心技术、专利申请以及行业情况进行全方位的评估,确定研发投入与产出成果之比是否符合行业的特征,以此判断是否符合上市标准。

周康康 / 立信会计师事务所(特殊普通合伙)浙江分所(杭州 310000)

关联交易方面需要关注重要交易的合同以及与关联方之间的关系,重点关注关联交易的公允性、定价依据的充分性和交易的真实性。财务状况主要是关注企业财务指标之间的匹配度,结合公司的经营、投资和筹资活动对拟上市公司现金流量情况进行分析,这样才能准确评价资产结构规模、现金流和收益的质量。财务比率分析主要是通过资产收益率、权益收益率、毛利率、资产负债率、流动比率、速动比率、资产周转率、应收账款率与拟上市公司所处的外部环境、行业竞争情况以及生产和销售模式相结合,通过客观数据对拟上市公司的偿债能力、盈利能力和运营能力做出准确的判断^[2]。

(二)注册制对企业上市财务合规性的审核重点

2023年3月,上海证券交易所发行上市审核业务指南第4号,常见问题的信息披露和核查要求自查表,根据自查表可以获得注册制下上市对企业财务合规性的审核重点。注册制下上市对企业财务合规性的审核重点主要分为内部控制体系、收入确认、研发确认、关联方交易、申报前制订的股权激励计划以及累计未弥补亏损六部分内容。内部控制体系是上市财务合规性审查的重中之重。在审核时,重点审查拟上市公司的内部控制体系是否符合相关法律法规以及监管机构的要求;内部控制体系是否得到公司全员的共同参与并且部门之间相互协调;内控体系是否做到重点突出,真正补强其薄弱环节;是否根据企业的战略目标、经营指标等实际情况构建拟上市公司的内控体系;内部控制体系是否与企业的发展 and 外部市场的变化相匹配;内控体系是否保证拟上市公司内部部门之间权力的相互制衡等。注册制下上市标准中,多数仍然涉及营业收入的评估,拟上市公司收入的逐年上升会给投资者释放积极的信号。从之前发生的IPO财务舞弊案例来看,收入舞弊的占比较高,也是上市审核中最易被提及的问题。一是与收入确认会计政策相关的问题,二是有关收入准确性和真实性的问题。拟上市公司为了提高企业的市场竞争力,会投入较多的研发经费。

注册制下科创板、创业板对拟上市企业每年投入的研发经费在营收中的占比和研发经费的年均复合增长率有一定的要求。在对企业研发经费财务合规性进行审核时,重点审核研发费用核算是否符合会计准则、明确研发费用归集情况、计算研发费用占比、研发费用优惠扣

除是否与实际情况一致、研发投入与成果转化的匹配度并评估研发成果对企业核心竞争力提升的实际价值。在关联方交易方面,审核重点依次为通过关联交易的占比情况判断对关联方的依赖程度;关联交易真实性、合规性、必要性和公允性;关联交易的制度、规范性程度;关联交易对业务独立性的影响程度;是否存在关联交易非关联化的情况;关联交易的决策程序和内部控制是否符合规范要求。另外,申报前制订的股权激励计划中股权激励及费用的范围和股权激励中的非经常性损益都是财务合规性审核的重点。此外,由于科创板允许累计未弥补亏损的企业上市,审核财务合规性时,需对累计未弥补亏损的原因、影响、趋势和风险因素进行分析,这样才能对未来盈利的可能性做出准确的判断^[3]。

二、拟上市公司上市筹备期财务合规性问题分析

表1 X公司报告期内营业收入整体情况

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
主营业务收入	17931.02	99.05	19805.13	98.69	25191.06	99.62
其他业务收入	172.48	0.95	262.95	1.31	95.58	0.38
营业收入合计	18103.50	100	20068.07	100	25286.63	100

(一) 拟上市公司财务内部控制体系问题

Wind数据显示,2022年有27家公司IPO被否,内控治理薄弱是主因。如红星美羚和维嘉科技,在IPO上会时均被问及财务内控的规范性;九州风神则因会计差错过多,导致监管层对其内部控制制度的健全性和有效性提出了质疑。拟上市公司上市筹备期财务内部控制体系问题可分为两类,一类是会计基础不规范问题,另一类是财务内部控制设计和执行问题。以2023年1月深市主板被否企业Y为例,该企业主要从事建筑防水材料的研发、生产和销售,同时提供防水工程施工服务。该公司在上会时,被问询逾期应收账款余额逐年上升原因、一次性支付大额履约保证金原因、对应收款项信用损失进行追溯调整、计提预期损失率是否符合相关规定的问题。这就是典型的会计基础不规范问题,并且在财务报表编制时未充分说明其依据。另一家2023年4月创业板上市被否企业H,公司主营业务为电路板的研发、生产和销售。该企业在报告期内的研发费用和研发费率均低于同行业公司的平均水平,并且企业内部存在研发和生产混用设备和人员,研发和生产产品型号一致,研发产品和生产产品存放混乱且无法区分的情况。监管层认为其研发投入存疑,内部控制体系不健全且未被严格

执行,导致其IPO失败^[4]。

(二) 拟上市公司收入确认问题

拟上市公司收入确认主要存在收入确认准则和营业收入分布情况两类问题。在收入确认准则方面,注册制下对收入确认准则的审核要求很严。证监会曾因恒安嘉新(北京)使用了明显不符合会计准则的收入确认会计处理而否决其上市。销售商品收入确认政策和提供劳务收入确认政策是收入确认问题的高发诱导因素。当然营业收入的整体分布、产品构成和客户构成情况,也可能导致财务合规性问题。以X公司的财务报表为例(数据详见表1),2019—2021年报告期内,公司营业收入中主营业务的占比达到98.5%以上,公司营业收入对主营业务的依赖度过高,会提高其出现财务合规性问题的概率。

部分拟上市公司报告期内的营业收入按产品划分,主营产品占营业收入的比例较大,并不符合其在行业中的市场地位,这时就需要从其他财务指标的角度判断其营业收入的真实性。通常来说,客户的集中度越高,发生财务违规的可能性越大。同样以X公司为例,报告期内前五大客户的营业收入占比均达到80%以上,最大客户的年均占比达到60%以上。X公司对最大客户的依赖性过强,容易使公司陷入财务困境,也增加了其财务违规的可能性。

(三) 拟上市公司研发投入问题

注册制下,科创板和创业板在拟上市公司IPO时,较为重视其研发投入问题。研发费用的组成和研发费用的确认是财务违规的重点。研发费用包含职工薪酬费用、直接材料投入费用两个主要部分,同时还可能包含委外费用和设备折旧费等。其中将非研发人员认定为研发人员,将其工资列为研发投入是财务违规的重要手段。一些企业通过将研发费用加计扣除,减少企业应纳税额,从而提高净利润的方法同样可能涉及财务违规。

(四) 拟上市公司关联交易问题

根据对2022年涉及因关联交易问题首发未通过拟上市公司案例的统计(详细统计情况见表2),拟上市

公司关联交易问题主要表现为关联交易在程序和价格上并不主动披露与研发投入相关的财务和非财务数据，着重增加相关文字的叙述内容。这样才能从根本上提高拟上市的公允性。

表 2 2022 年涉及因关联交易问题首发未通过案例统计

证监会公告日期	公司名称	关联交易问题点
2 月 24 日	宁波环洋	是否存在关联交易导致价格不合理以及利益输送可能性；供应商与发行人之间的关联关系是否存在并导致价格不公允
4 月 14 日	江苏大丰农商行	江苏省联社与发行人关联交易的决策和定价机制以及关联方资金占用情况收入对关联方存在重大依赖
4 月 21 日	浙江珊溪水利水电	发行人的采购和销售是否过于依赖关联交易
4 月 21 日	唐山曹妃甸木业	关联交易的必要性和合理性，关联交易逐年上升的原因，发行方是否对关联交易存在重大依赖，关联交易价格是否公允
4 月 28 日	青蛙泵业	发行人、经销商、实际控制人及其他核心成员是否存在关联关系或其他利益安排
6 月 2 日	中健康桥医药	推广服务费过高，且新成立的推广服务商与发行人之间的关联关系存疑
6 月 16 日	四川湖山电器	发行人控股股东变更下是否存在同业竞争以及隐形关联交易
12 月 22 日	河南江河纸业	与关联方进行销售和采购的必要性和合理性，定价的公允性，与非关联方存在毛利率差异性以及关联方的利益输送

三、增强拟上市公司上市筹备期财务合规性的对策

(一) 增强营造企业内部控制环境和内部控制的执行力

在内部控制环境营造方面，首先，要加强企业对全员内部控制意识的宣贯，提高上至管理层，下至普通员工，对内部控制作用的认识度。其次，要让内部控制的环境营造与企业文化建设进行有机结合，通过企业文化的宣贯，营造良好的内部控制制度和流程的学习氛围。再次，要加强拟上市公司的内部审计，成立独立性强的内审机构，并赋予更多的权限，提升内审人员的专业素质和业务能力，定期开展内审培训，这样有助于发挥内审机构的监督作用。从次，要加强对内控制度的修订和完善，对不同场景的会计处理流程进行明确的规定，尤其要加强授权控制，避免超权、超范围业务的发生。最后，在检查方面，除日常检查外，可采用形式灵活的突击检查，提高内控的科学性和有效性，并及时发现拟上市公司财务内控中的问题^[5]。

(二) 提高企业自身实力并发挥大客户的外部治理作用

在收入确认方面，拟上市公司要逐步摆脱对大客户的依赖，学会运用大客户的行业竞争优势，树立良好的企业品牌形象和业界口碑。注重拟上市公司内功的修炼，积极拓展销售渠道，在持续研发的基础上，掌握行业核心技术，力争做到客户需求与创新成果的匹配。充分发挥大客户外部治理作用，增强对拟上市公司的监督效果。

(三) 提升研发投入的信息披露水平

拟上市公司财务人员应在国家法律体系的框架内，及时准确地披露拟上市公司研发相关的财务数据并确保数据间的勾稽关系。结合拟上市公司的实际情况，自愿

拟上市公司上市筹备期研发收入确定的合规性。

(四) 充分发挥独立董事的作用且承诺减少关联交易

拟上市公司应对所有董事、高管和监事的关联方进行股权穿透式排查，定期更新关联方名单，并严格执行关联方交易的各种制度。当然还要充分发挥独立董事的作用，在制度体系的保障下，使其能够在重大事项的决策上真正做到独立判断和分析，并保证关联交易的必要性和公允性。拟上市公司相关人员应采用承诺制的方式，减少不必要的关联交易，降低关联交易财务违规的可能性。

结语

总之，在注册制下，拟上市公司通过对财务内控体系的建设和执行，规范企业的会计核算。同时，提高拟上市企业的财务合规性需要企业内部和外部机构的共同努力，一起营造重视财务合规性的氛围，找准问题的症结，针对性地进行改进。这样才能提前消除 IPO 过程中的财务合规性风险，为拟上市公司的 IPO 提供有利条件。

参考文献：

[1] 周丽君. 生态园林企业拟上市前财务规范管理问题探究 [J]. 中国总会计师, 2022 (11): 60-63.
 [2] 刘东升. 基于拟 IPO 企业初创期的财务合规管理探析 [J]. 科技创业月刊, 2023, 36 (1): 130-134.
 [3] 魏明. 关于民营企业财务合规与业务发展的几点思考 [J]. 经贸实践, 2018 (4): 320-321.
 [4] 蹇利. 医药推广企业财务合规问题研究：以 Y 医药推广公司为例 [D]. 天津：天津财经大学, 2019.
 [5] 王莹. 医药企业财务合规管理探析 [J]. 纳税, 2020, 14 (6): 51-53.

作者简介：周康康，男，汉族，1988 年生，浙江台州，本科，注册会计师，研究方向：民营企业 IPO 审计。