

## 财务知识一点通系列：人人都是“排雷专家”之虚构长期资产篇

来源：深圳证监局

所谓“像显可征，虽愚不惑；形潜莫睹，在智犹迷”。舞弊者一般都会想方设法使舞弊活动潜于无形，并且在正常会计处理的掩护下进退自如，令人难以识破。因此，舞弊方如何隐蔽地消化虚构毛利所占用的资金，以浚其源头活水，从而形成一个完整循环的体系，是财务舞弊的一个核心论题。

本篇将介绍构造舞弊关键环节的第三步：虚增长期资产，消化虚构毛利占用的资金，即上市公司如何通过构建资产采购循环，伪造“看上去很真实”的资金流，以达到同时虚增收入、资产的目的。

### 一、构建资产采购循环，打通造假“任督二脉”

在系统性的财务舞弊中，往往可以看到销售收入持续增长或飙升，成本通过计算进行倒轧，毛利稳中有增，利润表颜值在线。然而，表面繁荣之下，虚增的毛利始终会在资产负债表上留下踪迹——应收账款。

正如我们在上篇文章中所讲到的，为了消化虚增的应收账款，舞弊者势必需要将自有资金或者其他筹资方式伪造成回款，使虚增的应收账款得以消化。因为只有这样，才能制造应收账款回款及时、账龄结构健康、销售周转率提高的假象，同时还可以把虚构销售规模做大，使经营现金流量看起来充沛。然而，舞弊者需要源源不断将资金输入上市公司，以达到假乱真效果，但造假成本非常高，有时甚至越造假越亏，把自己“憋出内伤”。

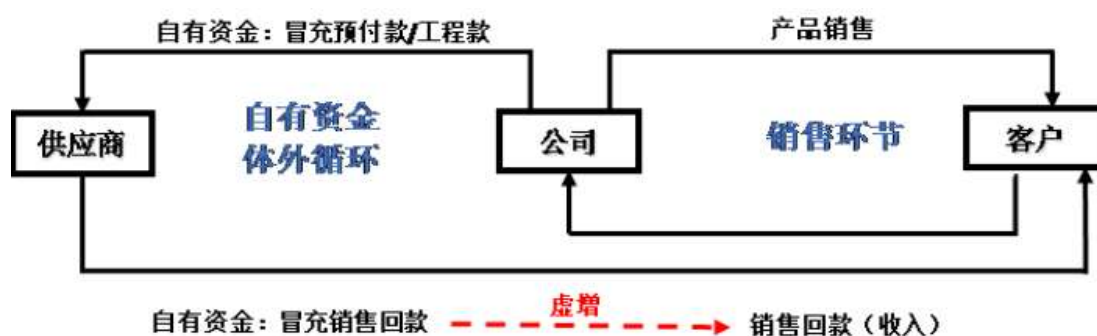
为解决上述困境，舞弊者就对方式进行各种变形。核心招式之一，是通过构建资产采购循环，虚增长期资产，伪造“真实”的资金流出，从而引导前期造假垫付的资金“归元固本”。

虚增长期资产的方式主要有两种，一种方式就是虚假采购固定资产、虚构在建工程等长期资产，另一种就是虚增资产采购价格，舞弊者利用部分资产不存在公开活跃市场、难以取得公允价值的特点，随意对资产定价。

不管使用何种方法，在各类资产类科目中，预付账款和在建工程是两个被频繁用于舞弊的科目。预付账款核算的是向原材料和工程建设供应商预付的款项。

在建工程中核算的是尚未完工的固定资产新建、改建、扩建，或技术改造、设备更新和大修理工程等工程支出。由于工程进度难以精确预测、工期较长、合同文本多、不可控因素较多等原因，预付账款和在建工程科目成为了“藏污纳垢”的好去处。

我们通过以下图解来解释该资金循环：



第一步，企业通过安排一些表面与上市公司没有关联关系，而实际上市公司或其关键造假人员可以控制的企业，与上市企业进行虚假的交易。在锁定虚假客户或供应商后，上市公司与这些企业签订购销合同，配以存货及资金流转，从而实现虚构的销售和采购活动。在账面上形成虚增的收入和应收账款，以及相应的成本和应付账款。

第二步，上市公司将自有资金以预付货款或者工程款的形式打给供应商，在账面上形成预付账款或在建工程。这些供应商一般同为上市公司所控制。

第三步，供应商将收到的上市公司资金打散转移到客户的银行帐户中。将资金打散的目的是为了更隐蔽，不能直接追溯资金流向，有时甚至客户和供应商之间还会几经转手。

第四步，客户收到打散的款项后，通过其自身银行账户向上市公司进行回款，将资金打回上市公司银行账户，在上市公司会计记录中形成客户回款。经过上述过程后，上市公司自有资金以货款或者工程款形式流出上市公司，最终以销售回款形式又转回上市公司，实现了资金的循环。

## 二、识破虚增长期资产套路，练就“火眼金睛”

但凡走过的路，都会留下痕迹。上述循环虽然十分隐蔽，也同样会留下警示

信号。我们建议投资者可以从以下两方面进行舞弊识别：

一方面，在解读财务数据时，可以进行以下数据分析：

1、对标同行业趋势，分析行业环境、业绩变动以及销售收入变动趋势是否合理，是否有逆市而行，无视经济周期波动的影响的情形。比如营收逐年快速增长、毛利率、净利率稳定，或者远高出同行。对于没有突出核心竞争力的企业，很难逆势远远跑赢同行，而这往往是财务舞弊的信号。

2、资产负债表中的项目—预付账款（包括预付原材料采购款和工程款）趋势是否合理。利用历史数据进行趋势分析，是否存在新增大额预付账款或者逐年增大，并且与其商业习惯或者同行业企业商业习惯不同，而上市公司无法提供具有商业逻辑的合理解释的情形。在这种情况下，投资者就要警觉这些预付款是否基于真实交易产生，资产质量是否存疑。

3、资产负债表项目在建工程趋势以及进展是否合理。比如是否存在扩建即将完工的工程，大幅提高预算数，导致在建工程进度倒退，以及尽量拖延从在建工程转入固定资产的时间等。这些迹象都需要投资者提高警惕。

另一方面，在分析数据时，投资者不仅要关注重要财务指标、报表科目之间的关联以及异常情况，更重要的是，可以从宏观经济环境、行业环境、上市公司在其产业链中的地位、商业习惯以及上市公司本身发展战略等方面来分析其业绩的合理性。

见识过“虚假销售交易”、“虚构资金流”以及“虚构长期资产”这三类财务舞弊套路后，我们会发现虽然财务舞弊通常看上去逻辑严密，但仍然会有蛛丝马迹可寻。下一篇，我们将总结常见财务舞弊套路的防范识别策略，敬请期待。