

新疆维吾尔自治区会计学会 2010 年度会计理论研究 | 优秀论文选 |

新疆维吾尔自治区会计学会 © 编

*Xinjiang Weiwu'er Lizzhiqu
Kuaji Xuehui
2010 Niandu
Kuaji Lilun Yanjiu
Youxu Lunwen Xuan*

新疆维吾尔自治区会计学会 2010 年度会计理论研究

| 优秀论文选 |

新疆维吾尔自治区会计学会 © 编

*Xinjiang Weiwu'er Zizhiqu
Kuaiji Xuehui*

2010 Niandu

Kuaiji Lilun Yanjiu

Youxiu Lunwen Xuan

会计
书章

新疆人民出版社
XINJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

新疆维吾尔自治区会计学会 2010 年度会计理论研究
优秀论文选 / 新疆维吾尔自治区会计学会编. —乌鲁木齐:
新疆人民出版社, 2011.9

ISBN 978-7-228-14493-8

I. ①新… II. ①新… III. ①会计学—文集 IV. ①F230-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 183026 号

责任编辑 刘晓玮

书籍设计 王 新

出 版 新疆人民出版社

地 址 乌鲁木齐市解放南路 348 号

邮 编 830001

制 作 乌鲁木齐捷迅彩艺有限责任公司

印 刷 新疆八百印务有限公司

开 本 787×1092mm 1/16

印 张 20.5 印张

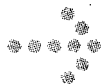
字 数 450 千字

版 次 2011 年 9 月第 1 版

印 次 2011 年 9 月第 1 次印刷

印 数 1-1 000 册

定 价 30.00 元



目 录

后金融危机时代的财务与会计问题研究

新疆上市公司股利政策运用探讨	杨小平 2
金融危机下公允价值计量属性的思考	李 文 9
浅谈新会计准则与新所得税法的差异协调	谢碧慧 13
构建与完善我国资产减值准则的思考	武传钦 21
融资融券对我国金融业的影响	刘海峰 27

企业内部控制规范建设及施行中的理论与实务问题研究

建筑施工企业的现金流量管理探析	郭燕勤 34
浅议企业内部控制执行力建设	汪洋君 38
企业涉税风险分析及控制对策探讨	胡新军 43
浅析 ERP 系统与企业内部控制体系	姚 亮 47
浅谈我国税务会计与财务会计的发展	李卫东 53
浅析运输企业的增值税纳税筹划	董文英 59
浅谈促进物业企业精细化管理的有效途径	张 伟 65
水利基本建设单位财务问题探讨	孙永泉 钟 璇 72
委托加工业务的剖析应用	秦余金 76
浅议固定资产折旧方法选择的税收筹划	丁玉华 81
企业绩效评价与管理激励问题研究	
——基于 EVA 的激励机制探讨	薛光顺 87
会计集中核算后加强基层财务管理的思考	陈 芳 91
劳务派遣企业计提“劳务派遣风险准备”的建议	薛寿春 易图幸 95
企业会计行为失范分析及治理对策	王艺璇 99

论企业内部财务控制体系的构建	蔡玉俊 104
浅谈企业营销中的财务控制	万新娥 109
浅谈会计监督职能的有效发挥	孙宝升 111

会计信息化研究

(企事业单位会计信息化、会计师事务所审计信息化、 会计管理和会计监督信息化、会计人才培养信息化)

财务内部控制如何应对电算化发展带来的挑战	吕 庆 116
会计电算化及信息化发展进程与问题探讨	马卫华 120
会计信息化在医院财务管理中的应用	李建琴 126
企业会计信息化探究	
——以塔西南实施 ERP 为例	张富民 130
浅析网络会计——未来会计发展的方向	杜 曼 134
推进会计人员管理系统建设的思考	陈亚疆 138

会计人才培养与会计教育改革问题研究

浅谈会计人员继续教育工作中存在的问题和解决途径	
——基于玛纳斯县继续教育经验研究	汪金桥 143
实行学时学分制管理办法 加强医院财务人员培训	杜迎春 151
谈新疆会计人才培养如何适应跨越式发展的要求	张彬蓉 155
对加强农业会计人员继续教育的思考	袁海宏 159
边远地区会计人员管理问题探讨	范 军 162
浅谈如何发挥企业单位财务人员在财务管理中的作用	高凤莲 165

企业绩效评价与管理激励问题研究

强化“136 工程” 建立集约高效的新疆电力内控稽核体系	郑敬虔 曹淑芹 169
公立医院多维绩效内部考核机制研究	翟志强 178



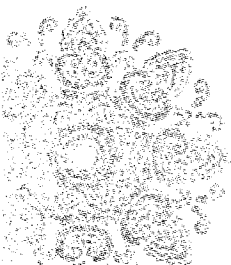
行政事业单位全面预算管理及内部控制规范相关问题研究

谈财政部门如何加强会计管理工作	黄新玲 184
基层公路养护单位预算管理问题探讨	蔡 亮 189
浅谈加强医院内部控制的有效途径	赵兴华 193
辞退福利会计处理刍议	刘爱华 197
关于行政事业单位基建会计核算问题的探讨	张兵武 201
事业单位财务管理工作中存在的问题与对策探讨	陈 琳 205
强化源头治理,浅析建立防治“小金库”对策	张春华 209
浅议行政事业单位内部会计控制	邴 洁 213
和静县国库集中支付改革情况的调查和思考	苏 萍 217
浅谈温泉县非税收入改革中存在的问题及对策	刘凤枝 227
加强民族地区边境县市财政支农资金管理初探	盛红瑛 233
完善边境少数民族地区基础设施建设的政策建议	李银花 237
县级部门预算改革的现状与分析	王秋兰 242
财政支农资金整合的成效、问题及对策	李万虎 246
加强制度建设 积极防范风险 保障财政资金安全	马春梅 252
浅谈乡村债务成因及化解对策	马 燕 256
浅析事业单位会计集中核算下的内部控制	张雪莲 261
对公立医院实施全面预算管理的探讨	
..... 付国宏 王 燕 郭亚楠 陆 敏 李 伟 盛锦萍	265
建立公立医院负债预警机制 提高医院负债经营管理水平	王威清 陆 敏 269
公立医院应收医疗款成因及其控制的有效途径	
..... 王 燕 郭亚楠 颜 涛 陆 敏	274
计算机软件购置的会计处理之我见	徐兰英 278
部门预算管理中存在的问题、原因及对策	
——以地质勘查事业单位为例	袁欣荣 283
公立医院资产内部控制的分析、评价及建议	
——以新疆某三甲医院为例	李慧玲 287
刍议“小金库”的表现形式与治理对策	刘新平 296
事业单位部门预决算与全面预算管理的衔接	马 岚 300

工作成就报告、专题论文、综合性纪念文章

我的会计情结	冯红娟 306
痛并快乐着	
——我的会计从业之路	袁天慧 309
我与会计考试	
——纪念新疆维吾尔自治区会计学会成立三十周年	孙 静 312
与会计结缘的日子	
——纪念新疆维吾尔自治区会计学会成立三十周年	刘宏艳 314
今天是你的生日	张兵武 317
我的会计之路	田萍兰 318
开展会计诚信建设 推进会计管理体制改革	
——伊犁哈萨克自治州财政局推进会计诚信建设的做法和体会	321
后 记	324

后金融危机时代的财务与 会计问题研究



新疆上市公司股利政策运用探讨

杨小平

内容摘要 本文通过对新疆上市公司近五年年度报告的整理分析,在总结新疆上市公司股利政策特点的基础上,分析新疆上市公司股利政策运用中存在的问题及其原因,针对完善新疆上市公司股利分配政策的建议。

关键词 股利政策 现金股利 融资渠道 治理机制

股利分配作为上市公司的核心财务政策之一,既关系到股东利益和福利水平,又关系到公司的筹资决策、股票价格等各个方面,因而一直受到利益各方的充分关注。合理的股利政策是优化资本结构、实现公司价值最大化的重要因素。笔者试图通过对新疆上市公司历年来股利分配的梳理与研究,为规范新疆上市公司股利政策提供一定的理论依据。本文主要采用分析公司年度报表的方法,以股利分配情况为依据,结合我国证券市场的实际,分析目前新疆上市公司股利政策存在的问题,并提出相关的建议。

一、新疆上市公司股利分配状况

新疆的上市公司截至目前共有 32 家,这 32 家上市公司的股利分配政策虽然各有差异,但是也表现出一些共同的特点。

表 1 新疆上市公司发放股利情况

年份 企业	2004	2005	2006	2007	2008
特变电工	派 1 转 3	派 1	派 1	送 2 派 0.25	送 2 派 1 转 3
伊力特	派 1.4	派 0.25	派 1.6	派 1.6	派 1.8
美克股份	派 0.5	派 0.5	派 0.5	派 0.25 转 8	派 0.065



续表

年份 企业	2004	2005	2006	2007	2008
青松建化	派 1.3	派 0.5	派 1	派 1.2 转 5	派 2
天富热电	派 2	派 2	派 1.5	派 1.4 转 10	派 0.7
新赛股份	派 1.2	派 0.8	派 0.6	派 0.7	派 0.4
八一钢铁	派 3	派 2.2	派 1.4	送 3 派 0.5	派 0.5
新疆众和	派 0.2	派 0.5	派 0.2	派 0.5	派 0.42
中泰化学	——	派 0.59	派 1.2	送 2 派 0.7	派 0.1
新中基	派 1	派 0.2	送 3 派 0.4 转 5	派 0.3 转 3	未分配
新疆城建	派 0.8	未分配	派 1	送 2 派 0.5 转 6	派 0.5 转 3
新农开发	派 2	未分配	派 0.5	派 1	未分配
天利高新	派 1 转 2	未分配	未分配	派 0.5 转 3	派 0.6
冠农股份	派 0.3	未分配	未分配	转 3	派 1 转 5
宏源证券	未分配	未分配	派 0.8	派 5.75	派 1
天康生物	——	——	送 5 派 0.56	送 2 派 0.3	送 3 派 0.7
金风科技	——	——	——	送 9 派 1 转 1	送 4 派 2.8
新疆天业	未分配	未分配	送 2 派 0.23 转 8	派 1	未分配
广汇股份	未分配	未分配	派 1	未分配	送 1 派 1
友好集团	派 0.5	未分配	未分配	未分配	派 0.5
中粮屯河	未分配	未分配	未分配	未分配	派 0.73
天山股份	未分配	未分配	未分配	转 5	未分配
准油股份	——	——	——	——	派 2
国统管道	——	——	——	——	送 2.5 派 0.4
天山纺织	未分配	未分配	未分配	未分配	未分配
啤酒花	未分配	未分配	未分配	未分配	未分配
ST 天宏	未分配	未分配	未分配	未分配	未分配
ST 香梨	未分配	未分配	未分配	未分配	未分配
ST 百花	未分配	未分配	未分配	未分配	未分配
国际实业	未分配	未分配	未分配	未分配	未分配
汇通集团	未分配	未分配	未分配	未分配	未分配
ST 新天(ST 中葡)	未分配	未分配	未分配	未分配	未分配

说明:表中“——”表示当年尚未上市,“未分配”表示当年未分配股利,“派”表示每 10 股派送现金股利,“送”表示送红股(基数为 10 股),“转”表示以资本公积金转增股本(基数为 10 股),数据是根据各上市公司年度报告整理得出。

从表中可以看出,新疆上市公司股利分配的特点,主要体现在以下几个方面:

(一) 股利政策缺乏稳定性和连续性,不分配现象严重

1. 新疆上市公司股利政策缺乏稳定性和连续性。为了均衡公司股利水平,维持公司的良好形象,西方上市公司一般都倾向于保持稳定的股利政策。然而,新疆上市公司在股利分配形式上大部分都是频繁多变,缺乏连续性,随意性很大。新疆天业 2004 年、2005 年未进行股利分配,2006 年、2007 年派发现金股利,2008 年又不进行股利分配。冠农股份 2004 年每股派发了 0.03 元现金股利,2005 年、2006 年没有进行股利分配,2007 年、2008 年再次进行了股利分配。新农开发 2004 年每 10 股派发 2 元现金股利,2005 年没有进行股利分配,2006 年、2007 年派发了现金股利,2008 年又没有进行分配。天利高新 2004 年进行了股利分配,2005 年没有进行股利分配,2006 年、2007 年进行了股利分配,2008 年又不进行分配。在新疆 32 家上市公司中,近五年一直进行股利分配的上市公司只有特变电工、伊力特、美克股份、青松建化、天富热电、新赛股份、八一钢铁、新疆众和这 8 家公司。虽然这些企业近五年都进行了股利分配,但具体的分配没有一个稳定的政策可以遵循。这也可以看出新疆多数上市公司没有明确的股利政策目标,因而在股利政策的制定和实施上缺乏长远打算,带有很大的盲目性和随意性。

2. 不分配现象较严重。在这五年中,新疆上市公司累计未分配次数为 67 次,约占总次数的 45.89%,接近一半的上市公司没有进行股利分配。从表中可以看出,2004~2008 年,天山纺织、新天国际、啤酒花、天宏、香梨股份、百花村、国际实业等公司从未进行过股利分配,天山股份、中粮屯河五年中只进行了一次股利分配,新疆天业、广汇股份、友好集团只进行了两次股利分配。从上述问题中可以看出大部分上市公司的管理层对维持公司形象、维护股票价格可能没有明确的目标,没有制定股利政策或是制定了但执行比较随意,不太重视对股东的回报。而且出现了较大比例的送股和以资本公积金转增股本的行为,如天康生物 2006 年每 10 股送 5 股、金风科技 2008 年每 10 股送 4 股、新疆城建 2007 年按 10:6 的比例、2008 年按 10:3 的比例和冠农股份 2008 年按 10:5 的比例用资本公积金转增股本等等。这有盲目迎合市场炒作需要之嫌,从众行为明显。这也从一个侧面反映出我国的证券市场的有效性不强、投机气氛较浓的特点。

(二) 进行股利分配的公司总数呈上升趋势

新疆上市公司股利分配情况呈上升趋势。2004 年,新疆上市公司仅有 14 家进行了股利分配,只占上市公司总数的 43.75%。其他未进行股利分配的公司中,由于亏损原因未进行分配的有 6 家,其余 5 家有能力进行分配现金股利的公司把利润用来其他项目的发展或弥补资金缺口。2005 年进行股利分配的只有 10 家,占上市公司总数的 31.25%,数量比 2004 年又下降了 4 家。2006 年进行股利分配的有 15 家,占上市公司总数的 46.88%,股利分配总数比 2005 年增加了 5 家。2007 年进行股利分配的总共有 19 家,占上市公司总数的 59.38%,总数比 2006 年增加了 4 家。2008 年进行

股利分配的总共有 19 家,占上市公司总数的 59.38%,总数与 2007 年持平。从数据中可以看出,新疆上市公司进行股利分配的总数呈现上升趋势。

(三) 现金股利成为股利分配的主要形式,但每股现金股利偏低

从新疆上市公司股利分配的情况可以看出,现金股利分配的次数是股票股利分配次数的 5.13 倍,股利分配的主要形式是现金股利,但现金股利分配的数额较低,分配中最大值为八一钢铁 2004 年每股派发 0.3 元,最小值是美克股份 2008 年每股派发 0.0065 元,大多数公司派现是“蜻蜓点水”式,对股东的回报较低。特变电工在规模上和天威保变基本相同,但在股利分配上却远远不如天威保变:2004 年、2006 年和 2008 年特变电工每年每股派发 0.1 元,天威保变每年每股派发 0.2 元,是特变电工的 2 倍;2007 年特变电工每股派发 0.025 元的现金股利,而天威保变进行了每 10 股转增 6 股的股利分配政策。由此可见,新疆上市公司每股现金股利偏低。股票股利的分配情况主要是:天富热电在 2007 年每 10 股转增 10 股,新疆天业在 2006 年中每 10 股转 8 股,天山股份 2007 年每 10 股转 5 股等等。相比之下,股票股利的分配显得比较大方。

(四) 新疆上市公司主要采用剩余股利政策

剩余股利政策是新疆上市公司采用的主要方式——通过各个公司的年度报告中可以看出这个结论。新疆天业 2004 年共实现净利润 74801411.6 元,按《公司章程》规定,提取法定盈余公积金 7480141.16 元,提取法定公益金 7480141.16 元,加年初未分配利润 151082536.67 元,可供股东分配利润共计 210923665.95 元。但是公司为及时抓住市场机遇,加快化工产业的发展,提高整体赢利水平,公司董事会决定本年度不进行利润分配,也不进行资本公积金转增股本。主要原因是公司将投资 10 万吨聚氯乙烯树脂和 10 万吨离子膜烧碱项目,需要大笔资金,鉴于此,2004 年未分配股利。冠农股份 2005 年未进行分配,将利润投资于扩大棉籽的加工能力和增加果蔬深加工的品种的项目上。天利高新 2005 年将利润用于独山子 1000 万吨/年炼油、120 万吨/年乙烯扩建工程建设和“花苑酒店”的项目。还有广汇股份、新农开发、新中基等其他公司也采用这种方式没有进行股利分配。许多公司进行了股利分配,但是分配的数额只是很小的一部分,将很大数额的未分配利润留存公司以弥补公司资金需求。天康生物 2006 年可供股东分配的利润为 91940708.38 元,共计分配利润 35584000 元,剩余未分配利润 56356708.39 元结转以后年度分配,分配的数额只占可供分配利润的 38.7%,其他资金用于弥补企业资金需要。这些特征基本符合股利分配政策中的剩余股利政策的特征。

二、新疆上市公司股利政策原因剖析

通过对新疆上市公司股利分配现状的了解和对公司年度报表的解读,可以得出新疆上市公司在股利分配上主要采用剩余股利政策。形成这些特征的原因,除了上市公司自身之外,还有制度和政策上的原因。

(一) 新疆上市公司赢利能力不强, 经营现金流量不充裕

新疆 32 家上市公司, 只有 8 家上市公司保持多年持续增长。在新疆, 真正能保持持续盈利的公司应该是具有区域垄断优势的企业, 在这方面做得好的是特变电工、新疆众和、伊力特和美克股份等几家企业。其他公司要么是走多元化战略路线, 要么是没有充分利用新疆的资源 and 政策, 因此投资失误多、企业赢利差。而目前, 新疆的资本市场还不是很发达, 筹资渠道比较单一, 新疆企业资本的形成长期依赖信贷和资本盈余的逐步积累, 资产负债率较高, 赢利能力较差的公司则倾向于将留存收益用于改善公司的财务状况, 避免财务结构进一步恶化。

(二) 公司治理机制不完善

由于新疆上市公司起步比较晚, 公司治理还处于比较原始的状态, 眼光还只是停留在公司治理结构的层面上, 侧重于公司的内部治理结构方面, 较多地注重对公司股东大会、董事会、监事会以及监事会发挥作用的内部监控机制和一系列通过证券市场、产品市场、经理市场发挥作用的外部治理机制两者共同作用才能达到的。

(三) 上市公司管理层不重视流通股东利益和公司的市场形象

股东对公司投资的根本目的之一就是获得稳定回报。现金股利分配是回报股东、维护股东利益的重要方式, 因此现金股利分配应从股东利益出发, 实现股东利益的最大化。信号传递理论认为, 由于管理当局与企业外部投资者之间存在着信息不对称, 因此稳定的股利政策能向投资者传递信号, 有充足的收益为投资项目融资打下良好的基础。新疆上市公司在分配股利时, 大都没有将股东利益放在第一位, 股利分配政策经常变化且不连续, 随意性很大。这些反映出新疆上市公司的领导者对这些问题缺乏正确的认识。新疆企业资本的形成长期依赖信贷, 还本付息给企业经营带来巨大的压力, 尤其是在企业经营业绩不好的时候, 会加大企业的财务风险。而有些上市公司的业绩表现并不好, 银行不愿意发放长期贷款, 企业贷款筹资出现了困难。根据上市公司近几年年度报告显示, 新疆上市公司的短期资产负债率较高, 而长期的资产负债率相比较就很低, 融资结构不合理, 财务风险较高。于是融资渠道就集中于利用内部留存收益上了, 而内部融资成本低、使用方便, 利润留存自然就成为上市公司的首选。另外, 我国证券监管部门的观念和手段还比较落后, 对上市公司和公司管理层的考核机制并不完善, 在规范公司股利政策方面无法做到有规可循, 这也导致上市公司管理层对股利分配的不重视。

三、改进新疆上市公司股利分配政策的建议

股利分配作为上市公司的核心财务政策之一, 既关系到股东利益和福利水平, 又关系到公司的筹资决策、股票价格、市场形象、未来发展各个方面, 因此对公司的发展有着独特的作用。目前, 新疆上市公司对股利政策的制定和执行还不够重视, 股利政策制定的盲目性和随意性比较大, 因此对于科学地制定股利政策进行引导和规范十分



必要。

(一) 利用股权分置改革促进新疆上市公司的发展

股权分置改革,是为了解决我国上市公司非流通股暂不流通问题而进行的改革,股权分置改革的一项核心制度安排是通过非流通股股东的单方承诺,减轻二级市场股份流通的压力,稳定公司股价,改善公司治理,提升公司经营业绩。新疆上市公司在2006年已基本完成股权分置改革,新疆上市公司进入了全流通时代。过去的非流通股股东的价值,现在并不取决于每股净利润,而是取决于公司在二级市场的股票价格,若公司的成长性好、业绩好、分红能力高,股票价格可能远远高于净资产。这样就使得上市公司的大股东和管理层有积极性去搞好上市公司,提高其业绩,并通过持续稳定的股利政策来稳定公司股价、维护良好的市场形象。

(二) 培养公司核心竞争力

要执行维持稳定的股利政策,就要先加强新疆上市公司的自身实力,培养核心竞争力,提高企业的赢利能力,形成科学的公司发展战略。从公司的年度报告中可以看出,新疆广汇和青松建化是发展势头强劲的公司,它们之所以能保持较好的赢利能力,就是公司有明确的经营目标。公司利用新疆丰富的资源,充分发挥其相对垄断的产品和经营优势,立足新疆市场的占有率,有计划的扩展区外的市场,走的是一条稳中求发展的路径。比如说新疆广汇,它就抓住了新疆丰富的石油天然气资源,向沿海经济发达、资源消耗很大本身却没有足够的资源以支持继续发展的各省份输送资源,给企业带来了极大的效益。其实每个公司都应该反思自己的成长之路,认真思考公司发展战略,努力发挥好自己的优势,减少投资失误。

(三) 建立完善的公司治理机制

股权分置改革只是强化上市公司产权约束的前提,新疆上市公司还必须建立起有效的公司治理结构,切实提高赢利的能力,股东投资回报的提高才有保证。公司治理是通过一套包括内部的和外部的制度或机制来协调公司与所有利益相关者之间的利益关系,以保证公司决策的科学化,从而最终维护公司各方面的利益。新疆上市公司狭义上的法人治理结构基本具备但现代意义上的治理机制较少,尤其是公司外部治理机制方面。今后新疆上市公司要更注重外部治理机制作用的发挥,实现公司有效运行和科学决策。

(四) 拓宽新疆企业融资渠道

政府在引导地方经济发展方面扮演着举足轻重的角色,政府在促进新疆经济发展中要发挥更大的作用。一是积极优化产业结构,做大做强特色产业,引导上市公司利用新疆独特的资源和地源优势,在新疆生物产业、独特的农产品加工、优势矿产业、民族手工业、特色旅游业上有所作为。全力打造新疆独特的经济发展模式,实现经济的可持续发展。二是应该创造条件,鼓励企业选择适合自身的方式,在资本市场直接融资,逐步提高直接融资的比重。三是加大宣传力度,树立新疆企业形象,打造新疆品牌,提高新疆的对外开放水平,出台政策鼓励和支持内地的资金、技术、管理、人才到新

疆来扩展发展空间。

总之,制约公司股利政策的原因比较多,公司在制定股利政策上,既要考虑法律制度的限制,又要考虑公司在不同时期的财务状况,还要考虑股东的意见和要求等问题。因此,股利政策的选择与制定是一个极为复杂的问题。但是股利政策作为公司三大财务决策之一,在公司经营中起着至关重要的作用。正确的股利政策有利于公司股权结构的稳定和公司经营的持续发展。对此,新疆上市公司应该提高对股利政策的重视程度,认真分析影响和制约股利分配政策的因素,统筹考虑,选择符合公司需要的合理的股利政策,以实现各种利益关系的均衡。

参考文献

- [1]张红文.集团财务管理新思维.北京:电子工业出版社,2008
- [2]张志宏.财务管理.北京:中国财政经济出版社,2009
- [3]张涛.财务管理基础.北京:中国财政经济出版社,2009
- [4]危凤.论公司股利政策的选择.传承,2008(21)
- [5]牛俊晓.我国A股上市公司股利分配现状研究.管理观察,2008(7)
- [6]黄丽.完善我国股利政策建议.中外企业家,2008(10)
- [7]袁增强.浅析我国上市公司的股利政策.科技资讯,2009(2)
- [8]孙丽.规范和完善上市公司股利政策的思考.财政监督,2008(12)
- [9]逢咏梅.股利信号传递理论及其启示.企业改革与管理,2008(12)

(作者单位系乌苏市审计局)



金融危机下公允价值计量属性的思考

李 文

内容摘要 本文以当前金融危机背景下公允价值计量属性的评价为出发点,首先阐述了公允价值计量在金融危机中扮演的角色,进而总结了我国公允价值计量的现实意义和应用现状,并对我国公允价值计量的发展提出了几点思考。

关键词 金融危机 公允价值计量 思考

全球金融生态风雨骤起,经济纷纷陷入困境。这场始于2007年2月美国“次贷危机”的金融危机,已经深深地震撼着大家的心绪。人们在不断的反思其原因。欧美有些金融从业人士认为,公允价值是导致这场金融危机的罪魁祸首,紧接着在金融和会计界引起了轩然大波。本文以当前金融危机背景下公允价值计量属性的评价为出发点,阐述了公允价值计量在金融危机中扮演的角色,总结我国公允价值计量的现实意义和应用现状,并对我国公允价值计量的发展前景提出了几点思考。

一、公允价值计量在金融危机中扮演的角色

20世纪末,由于企业面临的经济环境发生了一系列巨大变化,以历史成本为基础的传统计量模式已难以满足会计信息使用者的需求,会计界要求对计量模式进行改进乃至彻底改革的呼声也越来越高。为此,以美国财务会计准则委员会(FASB)为首的会计准则制定机构提出了“公允价值”这一全新的计量模式,发布了第157号美国财务会计准则(FAS157),规定将公允价值计量分为三个层次:第一个层次是交易价格(mark to market),如果资产和负债存在活跃交易市场,可以通过活跃交易市场报价确定价值;第二个层次是类似资产报价(mark to matrix),如果资产和负债不存在活跃交易市场,其价值可参照类似资产和负债的可观察到的市价确定;第三个层次是估值技术(mark to model),如果前两个层次的价格都不能获得,则运用估值技术确定价值。公允价值的提出是为适应市场经济和知识经济的发展要求的。在经济全球化加快发

展、科技日益进步的趋势下,公允价值,尤其是现值计量始终能面向现在、面向未来、面向风险和不确定性,以决策有用为目标来提供相关会计信息,对于新出现的业务也能提供会计处理的指导原则,比如资产减值的计量,创新金融业务和资产负债表外业务问题,或有事项中的预计负债问题等。历史成本是面向过去的,对许多不确定性的当前或者未来事项不能进行反映,因此不能提供对企业价值的合理衡量,而公允价值的发展正好弥补了这方面的缺陷。

公允价值用自己的优点为会计计量作出了卓越的贡献,然而,在本次愈演愈烈的金融危机中,一些美国银行家、金融人士和国会议员将矛头突然指向了公允价值的计量模式,他们极力反对“第 157 号美国财务会计准则(FAS157)”要求金融产品按照“公允价值”计量的规定,原因何在?最根本的原因是他们认为公允价值,尤其是以市值为基础的计量方式,无法客观反映资产的价值。他们认为经济繁荣时,公允价值会推动金融泡沫的膨胀,经济衰退时,公允价值会助推金融风险的蔓延。

我们可以分析一下公允价值计量属性如何在美国金融危机中起到推波助澜的作用的,根据美国的现行会计准则的要求,金融机构必须每季度都用公允价值评估资产负债表上的资产,如果资产价值下降则必须在财务报告中进行披露。自 2007 年下半年美国房贷违约率的不断上升,银行等融资机构就将这些不良的房屋贷款打包制作成各种资产抵押证券,如美国抵押支持债券、债务抵押证券等,后来,这些证券的价格持续下跌,直至这些证券根本不具备流动性,在这种情况下,资产抵押类证券从 157 号准则适用的第一层直跌到第三层,而在第三层的估值世界中,是没有什么价值能得到公认的。那么金融机构不得不对其计提巨额的资产减值。减计资产直接影响金融机构在资本市场中的运转,如担保金不够充足、信用等级下降、借贷成本抬升等。同时,这些天文数字的“账面损失”扭曲了投资者心理,使市场陷入恐慌性抛售持有次贷产品的金融机构股票的狂潮。结果,便陷入“交易价格下跌→资产减计→核减资本金→恐慌性抛售→价格进一步下跌”的恶性循环,直至雷曼兄弟宣告破产,金融危机如潮水般涌来。所以,他们联合要求美国政府将公允价值的计量方式改回以成本计价的方法,以挽救金融危机。

可以看出在这次金融危机中,公允价值计量的方式过于真实,反映金融机构的财务状况也过于迅速,但在“顺周期效应”(即市场高涨时交易价格会高估相关资产的经济价值;市场低落时则会低估相关资产的经济价值)下,相关资产大幅被低估,金融机构被迫提取减值准备,引发市场恐慌,市场加速抛售相关资产,导致交易价格进一步下滑;公允价值计量使金融机构财务报表出现大量亏损,大大降低了金融机构抗经济周期的自我平衡能力;同时层级伎俩之间的转换造成巨幅波动,引发市场恐慌。因此,公允价值计量对金融危机起到了放大作用,但是金融危机的根源是一个经济、金融问题,而非会计问题,我们不能过分夸大公允价值计量的放大效果,会计界人士认为第 157 号美国财务会计准则(FAS157)本身没有问题,最终的问题还是金融机构对该准则双向和功利的态度造成的。他们怪罪于公允价值计量导致资产大幅缩水,就像人们因为