上市公司交叉持股会计信息分析之我见

褚静静

（中国矿业大学管理学院 江苏徐州 221116）

【摘要】本文通过分析上市公司交叉持股现状，发现交叉持股比例主要集中在5%以下，结合会计准则规定，透析上市公司交叉持股公布及隐含的会计信息，并据此提出相关建议。

【关键词】交叉持股 长期股权投资 可供出售金融资产 交易性金融资产

一、交叉持股的定义及内涵

相互持股，又称交叉持股，是指一公司与其他公司之间通过相互投资，相互持有对方一定比例的股份，相互成为对方股东，进而形成的一种相互支持、相互抑制的公司联合形式。交叉持股能形成由股权链交织成的环状或网状的股权结构，使得交叉持股公司间利益互享、风险共担。

我国交叉持股现象起源于1998年辽宁成大股份有限公司和广发证券有限责任公司的第一例交叉持股。交叉持股不仅可以使上下游企业形成联盟，稳固企业经营利润、克服经营短期行为，还能实现防止企业被恶意收购、稳定股价、提高竞争能力等好处。因此，上市公司的交叉持股现象在我国证券市场中大量涌现。但是，交叉持股是一把双刃剑。目前我国对上市公司交叉持股没有明确的规定，存在一些上市公司利用交叉持股手段获取短期收益，哄抬股价，扰乱股票市场秩序，侵害债权人及股东利益。上市公司利用交叉持股和公允价值变动获得收益，在一定程度上对经济危机起到了推波助澜的作用。因此，审视交叉持股上市公司的会计信息变得十分重要，信息使用者只有正确认识交叉持股上市公司公布和潜在的会计信息，才能把握市场信息，防止上市公司利用交叉持股操控会计利润。

二、交叉持股现状

上市公司主要是通过公布年报的形式向外部信息使用者传递会计信息的，那么交叉持股的会计信息主要包含在哪呢？信息使用者应关注哪些科目呢？股权分置改革和新会计准则施行对交叉持股上市公司财务报表中的会计信息产生了重大影响，并影响证券市场的反应。根据《企业会计准则第2号——长期股权投资》和《企业会计准则讲解》的相关规定，投资企业持股被投资单位50%以上时是对子公司投资，属控制性权益投资；大于等于20%且小于等于50%时是共同控制或重大影响。同时，由于持股5%以上的股东会对上市公司的经营业绩产生影响，因此以持股比例为50%、20%和5%为限，对交叉持股的上市公司进行分组。截止到2010年3月18日共有498家上市公司公布2009年年报，其中共有107家公司交叉持有其他上市公司的股票，占比为21.5%，较2008年28%的比例有所下滑。从历史上看，交叉持股的上市公司占比通常在30%左右 。分析发现上市公司交叉持股的比例主要集中在5%以下，与其他占股比例相比显著较小。交叉持股占比的大小和企业会计准则的要求，二者决定了会计核算时将交叉持股部分的股权资产归结到“长期股权投资”、“可供出售金融资产”和“交易性金融资产”三个科目中进行核算。而实际工作中交叉持股的上市公司也正是遵循企业会计准则的要求，采用该三个科目进行核算，其中“可供出售金融资产”科目被利用得尤为频繁。同时，分析发现交叉持股比例超过50%的占比很小，表明上市公司交叉持股在长期股权投资中仅有极少部分会涉及对被投资单位控制的会计核算，因此分析交叉持股会计信息的重点放在采用权益法核算的共同控制和重大影响的部分。

三、交叉持股会计信息的透视

1. 透视长期股权投资反映的会计信息。分析发现交叉持股上市公司长期股权投资部分的投资收益，应将按照权益法核算的联营公司和合营公司作为关注的重点。但采用权益法核算时，由于会计准则未对交叉持股的相关会计处理作出规定，直接按照会计准则规定计算所得的会计利润不确切，可能存在对投资收益循环确认的现象，虚增企业利润。因此透视该部分投资收益信息时，应关注财务报表中投资收益的分配方法，谨防会计信息失真。

2. 透视金融资产反映的会计信息。绝大部分交叉持股的上市公司是按照金融资产对交叉持股而获得的股权进行计量的，其中主要涉及可供出售金融资产和交易性金融资产，这两种计量方法均采用公允价值模式。持有期间，当股价随市场波动时，交易性金融资产公允价值变动直接计入当期损益，导致被投资单位股价上市，同时由于交叉持股的连锁反应，使得投资企业的股价也随之上升。信息使用者应注重关注和分析公司业绩上升的推动因素，到底是短期投资收益还是营业利润，合理预测企业盈利持久性。而可供出售金融资产公允价值变动时，计入资本公积，不计入当期损益，在利润表中无反映。但其会形成潜在收益，隐藏在资产负债表中。等到该部股权被出售时，再转化为利润表中的收益，甚至是释放巨额

对资本成本计量的再认识

陈湘州

(湖南科技大学商学院 湖南湘潭 411201)

【摘要】资本成本是财务理论的核心范畴之一,已被广泛运用于企业筹资决策、投资决策、财务估价以及业绩评价等领域。然而,现有资本成本计量模型的理解在一定程度上制约了资本成本指标标杆作用的发挥,甚至误导决策者。因此,需要正确理解资本成本计量模型的科学原理以及各计量模型之间的内在联系和适用条件,进一步提高资本成本指标在财务资源配置中的适用性和科学性。

【关键词】资本成本 用资成本 预期报酬率

现有资本成本计量模型的多样性和选用中的随意性,已在一定程度上制约了资本成本指标标杆作用的发挥,甚至误导决策者。因此,需要正确理解资本成本计量模型的科学原理以及各计量模型之间的内在联系和适用条件,进一步提高资本成本指标在财务资源配置中的适用性和科学性。

一、关于资本成本的计量

在财务管理教材中,资本成本基本公式通常表示为:

资本成本=每年的用资费用/(筹资总额-筹资费用)×100% (1)

上述所构建的资本成本计量模型解析为:一是假设不考虑时间价值,二是假设各期用资成本不变而得出的,笔者认为该公式体现了货币时间价值原则,公式确定的是在各期用资成本不变、最后一期末清偿筹资总额的情况下,即所筹资金是无限期的条件下通过求极限的方法所得出的年均资本成本率计算公式。与几何平均原理所确定的资本成本是一致的。

计算资本成本的基本问题是:已知筹资的净收入和预期用资费用(往往简化为利息支出或股息支出),并且已知筹资

收益。因此,信息使用者应关注该部分潜在收益,合理预期企业业绩。

四、几点建议

1. 完善会计准则,增加报表披露项目。信息使用者是通过上市公司对外发布的报表获得相关信息的,而交叉持股所影响的主要是资产负债表和利润表。由于目前对交叉持股的会计信息披露较少,简单易行的补救方法是对上市公司对外公布的财务报表进行补充披露。

首先,在资产负债表中,"实收资本" 如因交叉持股而增加,则披露交叉持股公司名称、持股比例、增加金额、占原注册资本比例,谨防上市公司利用交叉持股虚增资本。将资产负债表中"资本公积"项下增设一个子项(备注项)"由可供出售金融资产公允价值变动引起的资本公积变化"。并在资产负债表报表附注中,对于"长期股权投资"、"交易性金融资产"和"可供出售金融资产"科目,要求增加披露是否含有交叉持股,披露交叉持股公司名称、持股比例、持股金额。"资本公积"如因交叉持股中可供出售金融资产公允价值变动而变化,则披露变动金额、交叉持股公司名称、交叉比例。其次,对于利润表也有要增加的项目,即在"公允价值变动损益"项下列示与"交易性金融资产"公允价值变动相关的金额。对于"投资收益"项目同样不能忽视,应列示因处置长期股权投资、可供出售金融资产、交易性金融资产而产生的投资收益。为了更好地分析上市公司盈利能力,在每股收益计算时,加列一项剔除交叉持股影响后的每股收益,即计算时将在净利润中剔除与交叉持股有关的投资收益和公允价值变动收益。

2. 增强信息使用者关注程度。在股权全流通的时代,包括中小股东、债权人、散户等信息使用者应关注上市公司的长期发展水平,注意发掘上市公司公布的隐含信息。分析上市公司的收益是否主要来源于营业利润,发挥监督作用,防止上市公司偏离主业的短期行为。

3. 严格规范证券市场上交叉持股的行为。由于交叉持股中存在不易为外部信息使用者所知的信息,如内部交易等,会损害债权人等利益相关者的权益,妨碍证券市场健康有序的发展。因此,监管部门应加大监管力度,出台相关限制法规,维持市场正常运行。

主要参考文献

1. 企业会计准则编审委员会. 企业会计准则——应用指南.上海:立信会计出版社,2007

2. 财政部会计司编写组.企业会计准则讲解.北京:人民出版社,2006

3. 陈其未.交叉持股下的委托代理问题新探.财会月刊(会计),2009;11

4. 张玉梅, 王子柱. 不同类型交叉持股对上市公司税前利润的影响.财会月刊(会计),2009;7