

基于金融工具准则分析企业盈余管理新途径

杨荣彦 卢爽

(暨南大学管理学院 广州 510632)

【摘要】 现行会计准则下企业是否利用公允价值进行盈余管理已经成为国内会计学界关注的焦点之一。本文结合美的收购小天鹅案例,研究分析企业是否可能通过金融资产分类的选择空间进行盈余管理,最后从不同角度提出针对这一问题的应对策略。

【关键词】 盈余管理 金融资产 公允价值

虽然《企业会计准则第12号——债务重组》和《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》等具体准则中都引入公允价值来计量交易资产的价值,但是由于资产的公允价值与账面价值的差额直接计入营业外收支,并不对公司经营利润造成影响,而且上市公司披露的基本会计信息中含有扣除非正常损益的每股收益信息,所以这类非正常业务产生的资产公允价值变动损益对相关方判断不会产生重大误导。另外,《企业会计准则第3号——投资性房地产》规定,企业可以在满足一定条件的情况下使用公允价值模式对投资性房地产进行后续确认和计量且公允价值相关变动记入“公允价值变动损益”科目(计入营业利润),但是从2007年、2008年房地产行业上市公司年报来看,大部分公司在处理投资性房地产时都采用了成本模式进行后续计量,投资性房地产公允价值的变化极少在上市公司的财务报表中得到体现。由此看来,利用公允价值进行盈余管理将主要体现在金融工具方面。

一、新旧会计准则下金融工具确认和计量差异

1. 金融资产分类差异。与旧会计准则相比,现行准则对金融资产的分类做了较大调整。旧准则将金融资产分为短期投资、长期股权投资和长期债权投资;而现行准则将金融工具分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(后文以交易性金融资产代指这类金融资产)、可供出售金融资产、持有至到期投资以及贷款和应收款项四类。现行准则对交易性金融资产和可供出售金融资产的分类规定比较模糊,它规定企业可将“取得该金融资产的目的,主要是为了近期内出售或回购”的金融资产分类为交易性金融资产;在可供出售金融资产的分类方面,企业将“初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产”以及除其他三类金融资产以外的金融资产划分为可供出售金融资产。也就是说,某项金融资产具体应划分为哪一类,主要取决于企业管理层的投资目的。持有至到期投资及贷款和应收款项这两类资产的分类相对而言比较简单,因此金融资产分类的难度主要体现在交易性金融资产和可供出售金融资产如何根据管理层投资目的划分界限上。

2. 后续确认和计量差异。后续确认和计量方面,旧准则规定企业金融资产以成本和可变现净值孰低法进行确认和计量,也就是当相关资产的市场价值上升时企业并不确认相关的损益(以权益法核算的长期股权投资除外),只有当资产的市场价值下跌且预计这种下跌在短期内无法回升时,企业才在利润表中确认损失。但是现行准则在金融资产后续确认和计量方面做了较大的调整。它规定交易性金融资产和可供出售金融资产都使用公允价值进行后续确认和计量,两者的差异在于,交易性金融资产公允价值变动直接计入当期损益,体现在利润表中;可供出售金融资产公允价值的变动则要计入所有者权益,只有当金融资产出现短期内不可逆转减值时才将损失在利润表中进行确认。持有至到期投资及贷款和应收款项的后续确认与计量方法与旧准则类似,采用成本法确认和计量。

3. 可能存在的问题。笔者分别对沪深两市上市公司2007年、2008年拥有各项金融资产的上市公司做了简单的统计,由于财务报表披露的局限性以及“贷款和应收款项”类资产的特殊性,我们的统计范围仅限于交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资,相关数据如表1、表2(数据来源于国泰安数据库)所示。

表 1

项 目	2007年		2008年	
	拥有交易性金融资产	348	22.48%	392
拥有可供出售金融资产	416	26.87%	413	25.78%
拥有持有至到期投资	143	9.24%	134	8.36%
上市公司总数	1 548	-	1 602	-

表 2

项 目	2007年		2008年	
	持有一项金融资产	453	49.94%	507
持有两项金融资产	346	38.15%	372	39.62%
持有三项金融资产	108	11.91%	60	6.39%
持有金融资产公司数	907	100%	939	100%

从表1的数据中可以看出,多数上市公司将所持有的金融资产划分为交易性金融资产和可供出售金融资产两类以公允价值计量的金融资产,拥有以历史成本计量的持有至到期投资类金融资产的上市公司仅占上市公司总数的9%左右。

从表2的数据来看,大多数上市公司偏好单一化金融资产的分类。根据现行准则对金融资产后续确认和计量的规定,企业如何对金融资产进行分类将直接影响企业财务报表的盈利情况。因此,利用金融资产分类进行利润调节可能会成为企业盈余管理的新途径。

二、典型案例回顾

美的收购小天鹅可能是企业利用金融资产分类进行盈余管理的典型案例。

2007年与日本松下12年的合作以巨额亏损告终后,小天鹅欲将橄榄枝抛向国内家电企业,此时美的集团跃入无锡市国联发展(集团)有限公司(小天鹅的全资母公司)的视野。

事实上,早在2003年美的集团就试图对小天鹅进行重组,但是未能如愿。2007年,美的电器通过其离岸全资子公司从二级市场购入1 800万股小天鹅B股股票,成为小天鹅第二大流通股股东。在接下来的时间里,美的电器从未停止过对小天鹅的收购谈判步伐,并最终“击退”四川长虹,于2008年2月15日向无锡国联发展集团递交了受让要约书,并在2008年2月26日签署“股份转让协议”。根据协议安排,美的电器拟受让无锡国联持有的小天鹅87 673 341股股份,股份转让金额为人民币16.8亿元,转让股份达到小天鹅总股本的24.01%。

综观小天鹅案,表面上看只是普通的收购与被收购交易,但是其中却存在令人匪夷所思的会计谜团。

2007年,美的电器斥资103 619 965.08元从二级市场购入18 000 006股小天鹅B股,并将该项投资分类为交易性金融资产,持股比例为4.93%,接近5%的敏感指标。到2007年年末,该项投资的公允价值为151 463 570.49元,收益率达46.17%,投资的公允价值变动计入公允价值变动损益,较大地影响了企业的净利润。

按照现行会计准则的要求,交易性金融资产主要是指企业为了近期内出售而持有的金融资产,即企业投资金融资产的目的是短期内出售以套利。但是美的投资小天鹅属于这种情况吗?

从美的电器对该项投资的前后运作来看,管理层投资小天鹅的目的绝不是单纯的短期套

利。此前曾有报道称美的管理层的此项投资是看好小天鹅“中长期的投资价值,而非其短期价值”,那么再将这项投资分类为“交易性金融资产”是否欠妥呢?如果将它分类为“可供出售金融资产”是不是更加合理呢?毕竟,由于金融资产分类不同,美的电器当年浮盈5 349万元之多。这不得不令人怀疑,美的电器是否一面在二级市场上吸纳小天鹅股票,一面与小天鹅洽谈收购事宜,这样不仅能靠小天鹅B股高达63.36%的折价率(与小天鹅A股比较)摊薄收购成本,还能享受收购谈判带来的股价波动收益,即使收购失败,也可以变现小天鹅B股而获得不菲的投资收益。

因此,笔者有理由怀疑美的集团在利用现行准则留给企业金融资产分类的选择空间来进行盈余管理。

虽然美的电器对小天鹅B股投资的分类可能是上市公司利用金融资产分类来进行盈余管理的个案,但是不能否认,由于现行会计准则引入公允价值来计量部分金融资产,有可能导致我国企业重回“公允价值盈余管理时代”。

由于会计准则对交易性金融资产与可供出售金融资产分类界限定义模糊——主要依据企业持有投资的目的来划分,而企业由于某些投资(可能成为战略投资)的投资目的可能牵涉到一些商业秘密和企业具体的后期投资策略,所以并不希望过早向外界披露,从而将该项投资分类为“交易性金融资产”便是企业隐藏投资目的的最好选择之一(事实上,很多上市公司甚至不披露具体的交易性金融资产的投资明细)。所以,相关各方从财务报告中获得的很可能是经过粉饰的会计信息,如同案例中美美的电器将小天鹅B股分类为交易性金融资产而不是可供出售金融资产。

表3和表4分别列示了现行会计准则实施后两个会计年度按照税后公允价值变动收益与净利润的比值大小对沪深两市上市公司进行排序的情况,本文选取了公允价值变动损益和净利润均为正的前十家非金融企业。由于受金融海啸影响,就整体而言2008年公允价值收益为负的上市公司明显多于2007年,而且2008年上市公司各项投资数量明显减少。但即便如此,2008

表3 2007年上市公司金融资产持有情况排名(前十位) 单位:元

名称	公允价值变动收益	净利润	交易性金融资产	可供出售金融资产净额	税后公允价值变动收益/净利润
数源科技(000909)	19 684 528.61	2 712 681	74 762 208.61	31 385 060.47	4.861 845
方大A(000055)	42 431 760.27	23 498 080.51	0	81 678 821.05	1.209 855
银河动力(000519)	10 297 500	10 450 721.1	11 550 000	0	0.660 177
钱江生化(600796)	28 180 545.69	31 444 065.9	54 416 420.36	105 846 369	0.880 475
TCL集团(000100)	217 256 000	328 451 000	0	0	0.443 176
沙河股份(000014)	1 119 721.97	1 743 870.39	2 115 293.4	0	0.430 200
中水渔业(000798)	7420162.08	12 789 088.06	50 456 792.08	51 568.52	0.388 730
新华制药(000756)	15 763 060.17	38 144 284.44	15 896 732.85	367 162 640	0.276 876
华升股份(600156)	5 793 675.15	14 561 454.55	27 237 242.2	0	0.266 578
阳光股份(000608)	73 850 000	199 233 000	142 732 000	0	0.248 350

表4 2008年上市公司金融资产持有情况排名(前十位) 单位:元

名称	公允价值变动收益	净利润	交易性金融资产	可供出售金融资产净额	税后公允价值变动收益/净利润
福建南纸(600163)	32 483 312	3 721 217	32 483 312	16 458 818.9	6.546 912
云铝股份(000807)	34 146 550	21 463 110	34 146 550	0	1.193 206
耀皮玻璃(600819)	8 274 699	6 381 457	308 274 699	151 715 078.1	0.972 509
昆百大A(000560)	31 980 000	24 863 265	0	50 000	0.964 676
株冶集团(600961)	21 877 180	17 874 948	21 877 180	106 930 000	0.917 926
实益达(002137)	21 409 194	27 675 292	25 762 657	0	0.580 189
九龙山(600555)	12 593 303	24 690 493	524 218.5	0	0.382 535
中国软件(600536)	54 487 000	114 846 927.7	0	0	0.355 824
怡亚通(002183)	67 067 745	151 448 488	70 397 487	0	0.332 131
振华重工(600320)	732 391 156	2 572 518 870	1 344 682 187	0	0.213 524

注:数据来源于国泰安数据库。

年仍然有税后公允价值变动收益是净利润6.5倍的上市公司。从表4中数据可以看出,排名前五位的上市公司公允价值变动损益有三家来自于交易性金融资产公允价值变动,排名前十位的上市公司中仅有一家既没有交易性金融资产也没有可供出售金融资产。表中数据从另一个侧面说明交易性金融资产价值变动对公允价值变动的贡献之大。

由于外部投资者和监管机构与企业管理层存在信息不对称,我们无法了解企业对金融资产是否按照现行会计准则所规定的以持有目的进行了分类,或许市场上会再次出现“小天鹅B”的案例,但是在最终消息公布前,外界只能从上市公司披露的会计信息中判断公司投资金融资产的真正意图了。

三、建议

虽然现行会计准则对上市公司金融工具会计处理方面有一定比较详细的规定,但是大多数上市公司仍然将金融资产仅分为一个类型(从表2中可以看出),究其原因可能有三种:第一,会计人员对现行准则理解不够,如果分类过多会带来会计计量的复杂性;第二,使用某种分类可以给企业带来利益;第三,上市公司确实严格按照会计准则要求对金融工具进行分类。当出现企业利用金融资产分类进行盈余管理的情况时,我们应如何应对?对此,笔者提出以下几点建议。

1. 监管机构方面。作为准则的制定者及监管部门,应该在原有的基础上将比较模糊的分类界限加以量化,或者制定更加详细的分类方法。

(1)管理层的投资目的。不能仅仅简单要求企业按照管理层的投资目的来判断如何对金融资产进行分类,特别是交易性金融资产和可供出售金融资产,还应该要求企业更透明地披露每一项投资的具体项目及企业对于该项投资的分析情况,使得会计信息使用者可以根据企业披露的信息判断企业的投资方向与其投资目的是否相吻合。

(2)明确可供出售金融资产的分类界限。现行准则中使用排除法对可供出售金融资产进行分类,企业可将不满足其他金融资产分类条件的金融资产都划分到这一类,又加之对交易性金融资产主要按企业投资目的进行分类,这就为企业盈余管理提供了空间。因此,笔者认为准则应明确规定什么样的金融资产应该划分到可供出售金融资产这一类,而不是使用排除法来进行分类。例如对投资的时限加以规定,或对投资的金额及投资股票占总流通股比例做量化的规定等。通过更明确的分界线来防止企业利用金融资产分类进行盈余管理。

2. 公众投资者方面。作为一般公众投资者,在关注上市公司最近业绩情况的同时还要关注公司最近的投资动向、投资种类,如果公司某项投资突然改变方向,那么投资者就应注意企业投资该项目的真正意图了,不过这样的分析方法主要适用于比较成熟的投资者和愿意做长期投资的投资者。所以,无论怎样的应对方法都要求投资者有比较丰富的财务知识和证券市场投资经验,这就是越来越多的投资专家建议公众投资者投资基金的原因所在了。

主要参考文献

1. 财政部.企业会计制度2001.北京:经济科学出版社,2001
2. 财政部.企业会计准则——应用指南.北京:中国财政经济出版社,2006
3. 王大力,孙旭东.会计博弈.北京:中国财政经济出版社,2009
4. 杨瑞法.松下掏空小天鹅.理财杂志,2007;10
5. 陈敏,罗燕清,刘颖莎.新会计准则对金融工具分类的影响——基于上市公司的统计数据.金融会计,2008;8