金融资产不同分类对上市公司业绩的影响

牟韶红

（厦门大学管理学院　厦门　361005）

【摘要】《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》对以公允价值计量的两类金融资产规定了不同的会计处理方法，本文以上市公司的几个案例进行实证研究，说明了金融资产的不同分类将导致不同的计量结果，以更深入地研究金融资产的分类原则与计量。

【关键词】金融资产　公允价值　上市公司

《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》提出了“金融资产”这一概念，并按金融工具的属性将金融资产分为四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；持有至到期投资；贷款和应收款项；可供出售金融资产。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产都以公允价值计量，但这两类金融资产的确认和计量都采用不同的会计处理方法。

一、交易性金融资产的案例研究

某些上市公司的公允价值变动收益无疑是举足轻重的。伴随2008年股市大跌，非金融类上市公司所持有的金融资产也大幅缩水。2009年，虽然股市回暖，公允价值整体上扬，但是上市公司交易性金融资产的总体规模却呈现下行。本文将以健康元（600380）的金融资产状况为例，对其近三年来的金融资产变动状况进行分析，其近三年的金融资产状况见表1。

表1　健康元金融资产状况表　单位：万元

项　目	2007年度	占总资产（%）	2008年度	占总资产（%）	2009年前三季度	占总资产（%）
交易性金融资产	93 711	15.58	22 839	3.92	5 021	8.36
可供出售金融资产	20 349	2.62	15 269	2.62	15 806	26.3
……	……		……		……	
资产总额	601 439		582 135		60 088	

资料来源：健康元2007年年报、2008年年报及2009年三季报。

由于2009年前三季度该公司已经处置了部分的股票投资，因此其2009年前三个季度持有交易性金融资产由期初的22 839万元减少到5 021万元。

表2列示了健康元近三年来的利润状况。2007年公司因证券投资引发利润的猛增，公允价值达32 622万元，占归属母公司净利润的44.99%，并且交易性金融资产投资收益达32 895万元，占报告期归属于母公司净利润的45.37%。由此可见，交易性金融资产的公允价值变动和投资收益为健康元2007年年报增色不少。

健康元2007年因交易性金融资产受益，2008年股市大跌，业绩缩水。2008年度其营业收入达293 849万元，同比增长17.6%，因投资受到影响，交易性金融资产的公允价值变动为-63 294万元，最终归属于母公司的净利润变成-2 696万元，每股收益出现负值。

虽然健康元2009年前三季度实现营业收入267 049万元，同比增长19.22%，并且公司公布已基本全部减持在国内A股市场的投资，持有的交易性金融资产比例在逐步下降，到2009年降至1%以下。2009年度上半年股市回暖，前三季度公允价值变动为27 484万元，占归属于母公司净利润的81.88%，其业绩仍是由公允价值变动损益在支撑，最终实现归属于母公司的净利润达33 567万元。

表2　健康元资产负债表（部分）　单位：万元

项　目	2007年度	占净利润（%）	2008年度	占净利润（%）	2009年前三季度	占净利润（%）
营业收入	249 856		293 849		267 049	
公允价值变动损益	32 622	44.99	-63 294	2 347.7	27 484	81.88
投资收益	47 738		19 031		-15 721	
其中：交易性金融资产投资收益	32 895		14 672		未披露	
……	……		……		……	
属于母公司的净利润	72 507		-2 696		33 567	

资料来源：健康元2007年年报、2008年年报及2009年三季报。

综上所述，健康元2007年报至2009年三季度报告的业绩全部是因为公允价值变动损益而猛增或亏损。这里令人难以理解的一点是，2009年三季度末持有公允价值5千万的交易性金融资产，如何会有2个多亿的公允价值变动损益？虽然季报中没有附注详细披露公允价值变动损益的内容，但根据会计准则的会计处理规定，可以推出这是跨期出售交易性金

融资产的后果，上年度的公允价值变动亏损转到投资收益中去，所以报表中公允价值变动损益明显。

二、可供出售金融资产的案例研究

相比交易性金融资产，可供出售金融资产的持有意图是不明确的。财政部规定，股改限售股和IPO限售股应被划分为可供出售金融资产。由于一些限售股投资成本很低，因此如果按照公允价值计量，必将形成大额的账面浮盈“暂计入”资本公积。一旦这些股份出售，所有账面浮盈将转入投资收益，即将售价与投资成本之差确认为投资收益，这将成为未来上市公司证券市场投资收益的主要来源。在2007年的牛市行情中，出售持有的股改限售股，就导致不少上市公司业绩暴增。

南京高科(600064)的发展战略是以房地产为龙头。房地产行业是资金密集型行业，其融资渠道是否畅通非常重要，很多房地产企业上市的目的就是拓宽股权融资之路。然而，南京高科却与众不同，它在2007年年报里宣称要“继续做好短期融资券和人民币信托理财产品等低成本创新融资工作，将短期融资券和信托理财产品发展为公司常规融资手段。适时尝试资产管理、公司债、人民币结构融资等新型融资方式”。

南京高科早于1995年便开始从事股权投资业务，当年投资的目标企业是南京华新光电股份公司(现销售额约20亿元人民币)，投资953万元占其5.22%的股权，1999年分别投资了中信证券、栖霞建设，2000年投资了南京银行。截至2006年12月31日，南京高科持有账面投资成本为1.85亿元的可流通股票和处在限售期间的可流通股票，根据会计准则的规定可将其归类为可供出售金融资产，该金融资产的公允价值大于其账面价值的差额为12.53亿元，扣除所得税后的净额为10.65亿元，属于所有者权益的增加。

表3　南京高科金融资产状况表　单位：万元

项　目	2007年度	占总资产(%)	2008年度	占总资产(%)	2009年前三季度	占总资产(%)
可供出售金融资产	826 143	60.18	335 788	31.02	607 691	42.78
……	……		……		……	
资产总额	1 372 830		1 082 603		1 420 475	

资料来源：南京高科2007年年报、2008年年报及2009年三季报。

由表3可以看出，南京高科的可供出售金融资产占总资产的比例超过三分之一，并且一直居高不下。根据会计准则的规定，这部分证券以公允价值计量，其未实现利得或损失计入资本公积，因此，这部分证券价格的波动情况对南京高科的净资产影响很大。

由表4和表5可以看出，南京高科2008年年末可供出售金融资产比2007年年末可供出售金融资产减少49亿多元，下降比例达59.35%，这是由公司所持中信证券、栖霞建设、南京银行、科学城等股票市值缩水所致。而2009年股市回稳，这部分市值又慢慢回升。2009年一季度因行情好转，股票市值又上涨17亿多元。

表4　南京高科2007年年报可供出售金融资产市值下跌情况表

	科学城	中信证券	栖霞建设	南京银行	合计
2007.12.31 持股数(股)	5 184 000	30 607 878	65 921 520	205 200 000	
2007.12.31 收盘价(元/股)	18.3	89.27	22.98	19.1	
2007.12.31 市值(亿元)	0.95	27.32	15.15	39.19	82.61
2008.3.31 收盘价(元/股)	9.18	61.29	20.03	16.12	
2008.3.31 市值(亿元)	0.71	18.76	13.20	33.08	65.75
跌幅(%)	-25.26	-31.33	-12.87	-15.59	
市值损失(亿元)	0.24	8.56	1.94	6.11	16.86

资料来源：南京高科2007年年报、2008年年报、2009年三季报及凤凰网股价信息。

表5　南京高科2008年年报可供出售金融资产市值上涨情况表

	科学城	中信证券	栖霞建设	南京银行	合计
2008.12.31 持股数(股)	7 697 462	61 215 756	164 803 800	205 200 000	
2008.12.31 收盘价(元/股)	2.86	17.97	3.12	8.39	
2008.12.31 市值(亿元)	0.22	11	5.14	17.21	33.57
2009.3.31 收盘价(元/股)	4.50	25.47	5.04	13.15	
2009.3.31 市值(亿元)	0.35	15.59	8.31	26.98	51.23
涨幅(%)	57.45	41.74	61.60	56.79	
市值收益(亿元)	0.13	4.59	3.17	9.77	17.66

资料来源：南京高科2007年年报、2008年年报、2009年三季报及凤凰网股价信息。

表6　南京高科利润表(部分)　单位：万元

项　目	2007年度	占净利润(%)	2008年度	占净利润(%)	2009年前三季度	占净利润(%)
营业收入	107 609		151 837		135 539	
投资收益	12 708	78.00	18 067	94.13	22 922	100.59
其中：可供出售金融资产的分红	4 987	30.61	10 907	56.83	未披露	
……	……		……		……	
属于母公司的净利润	16 292		19 193		22 787	

资料来源：南京高科2007年年报、2008年年报及2009年三季报。

由表6可以看出，南京高科的主营业绩平平，其利润的主要支撑点是投资收益，但是南京高科的公允价值计量并没有

上市公司偿债能力分析:以海信电器为例

张书杰

(河南财政税务高等专科学校 郑州 450002)

【摘要】偿债能力是企业利益相关者最为关心的财务能力之一,它直接关系到公司的生存与发展。因此,分析上市公司的偿债能力显得尤为重要。本文运用比率分析法,包括流动比率、速动比率、现金流动负债比率,结合盈利能力来判断上市公司的偿债能力。

【关键词】偿债能力 盈利能力 经营现金净流量

偿债能力是企业利益相关者最为关心的财务能力之一,不能偿还到期债务且资不抵债的企业将面临破产清算的困境。因此,为保障投资的安全,投资者必须掌握分析上市公司偿债能力的方法。本文将以海信电器(600060)为例,以其相关财务数据为基础,对如何分析公司偿债能力进行说明。

一、运用比率分析法分析上市公司偿债能力

偿债能力包括短期偿债能力和长期偿债能力,最为常用的偿债能力分析方法是比率分析法。比率分析法是通过计算相对数来确定经济活动变动程度的分析方法。

1. 短期偿债能力分析。短期偿债能力分析主要指标有流动比率和速动比率。

(1)流动比率即流动资产与流动负债的比率,反映企业用可在短期内转变为现金的流动资产偿还到期流动负债的能力。一般来说,流动比率在200%以上表明短期偿债有保障,因为在一般制造企业中,至少有一半的资产是以存货的形式存在,存货不能立即变现,为了保证到期的债务能立即偿还,必须把存货予以扣除,剩余的流动资产必须能满足短期偿债要求。流动比率越大,表明公司的短期偿债能力越强,反之则越弱。因此,从短期债权人的角度来看,流动比率越大越好,但从企业经营角度来看,过大的流动比率通常意味着企业闲置现金的持有量过多,这必然造成企业机会成本的增加和获利能力的降低。因此,企业应尽可能将流动比率维持在不使货币资金闲置的水平。海信电器(600060)2008年底的财务指标显示其流动比率为1.737 8,比2007年底的1.554 3高出0.183 5,说明短期偿债能力明显提高。

(2)速动比率即速动资产和流动负债之间的比率,速动比率较之流动比率能够更加准确、可靠地评价企业资产的流动性及其偿还短期负债的能力。其中,速动资产是将流动资产中变现速度较慢的存货等扣除后的余额部分。一般来说,速动比率等于100%时比较适当。如果速动比率小于100%,必然使企业面临很大的偿债风险;如果速动比率大于100%,尽管债务偿还的安全性很高,但却会因企业现金及应收账款资金占用过多而大大增加企业的机会成本。如果某公司流动比率很高,而速动比率却很低,则说明公司积压了大量存货,投资者应关

影响公司的利润,因为南京高科可供出售金融资产的公允价值变动是计入资本公积的,其投资收益的主要来源是股票的分红。从这方面来看,南京高科更像是专业投资公司。

三、结束语

对比健康元和南京高科,2008年股市行情的下滑影响了健康元的业绩表现,而南京高科所受的影响相对较少。一般而言,在交易性金融资产的市价波动影响当期业绩的前提下,上市公司管理层更倾向于将股票投资划分为可供出售金融资产,在可供出售金融资产终止确认时,原计入所有者权益的公允价值变动部分将转出,再计入当期损益。因此,可供出售金融资产相当于一个利润蓄水池。

交易性金融资产和可供出售金融资产主要都是企业对外投资的证券,对这两类投资根据企业的管理意图作出选择时,一方面增加了分类的难度,另一方面企业的意图也会根据市场的变化随时进行调整。因此,2009年11月12日国际会计准则理事会(IASB)正式发布了《国际财务报告准则第9号——金融工具》(IFRS9),对企业金融资产的分类和估值方式作了新的规定,简化了资产分类,从原来的交易性资产、可供出售投资、持有到期时资产、贷款及应收款四大类变为按摊余成本和公允价值计量两大类。简化金融资产的会计处理有利于更好地运用公允价值。

主要参考文献

1.财政部.企业会计准则2006.北京:经济科学出版社,2006

2.企业会计准则研究组.2006企业会计准则讲解——金融工具会计报表分册.大连:东北财经大学出版社,2006

3.聂兴凯,罗胜强.新会计准则下金融工具的会计处理.上海:立信会计出版社,2007

4.严萍等.国际金融工具会计准则发展的启示.河北企业,2010;3