

# 现行会计准则下资本公积的“瘦身减肥”



王宏昌 干胜道(博士生导师)

(安徽财经大学会计学院 安徽蚌埠 233041 四川大学工商管理学院 成都 610064)

**【摘要】** 根据现行会计准则的规定,企业的非正常经营收益与正常经营收益应予分开列示。本文阐释了按此规定,企业资本公积账户明细账核算内容所发生的变化。

**【关键词】** 非正常经营收益 资本公积 路径依赖性

资本公积是指归所有者所共有的、非收益转化而形成的资本,因其产权性质、日常管理上的特殊性,它既不同于实物资本,也不同于留存收益,所以在会计上要单独设置“资本公积”进行核算,其基本的用途就是转增资本。

## 一、现行会计准则下资本公积的“瘦身减肥”

随着全球经济走向一体化、金融化和信息化,我国的出口贸易额在国民生产总值中的比重在不断加大,到海外上市的跨国公司不论在数量上还是在规模上都有了质的飞跃,推动了我国会计准则的国际化;同时,我国资本市场管理制度的发

展以及相关管理经验的不断积累,也为我国会计准则国际化创造了条件。

现行会计准则继续确认了资产、负债、所有者权益、收入、费用和利润六大会计要素,同时又引入了利得和损失两大概念。利得和损失都来自非正常经营活动,不具有严格意义上的配比关系,具有边缘性和偶发性,与企业投资和利润分配无关。但在全面收益观下,利得和损失已成为企业的利润总额中的一部分,最终影响企业的所有者权益的变动。

根据对所有者权益的影响方式,利得和损失被分为两类:

回报率为12%,而并购后联想的权益资本成本达到18%。

并购使得联想的权益资本成本上升到18%。表1、表2和表3分别计算了在并购前联想12%的资本成本下和并购后联想18%的资本成本下并购IBM PCD的战略价值。计算结果显示资本成本的上升大大降低了新增现金流的净现值,战略价值下降了40%~50%左右。这说明风险对并购战略价值的影响是巨大的。假如并购后联想的息税前利润率低于1%,那么无论市场份额如何扩大,在18%的资本成本下,IBM PCD的战略价值都小于12.5亿美元的并购成本。而2006年并购后联想的息税前利润率仅为0.6%。同时,联想还承担了5亿美元的IBM PCD的流动负债,以及高达7.05亿美元的服务费用,这样看来,并购的战略价值可能没有管理层想象的那么乐观。

## 三、支付方式与收购溢价

如果没有股权融资,年利润不到1.5亿美元的联想很难筹集到12.5亿美元的收购资金来完成这次并购。但是通过发行9.5亿美元的新股权,并购所需要的现金流就大大降低了,这使得“蛇吞象”并购成为可能,这种融资方式看起来似乎是“双赢”,但实际上可能会损害股东利益。早在1997年,Loughran和Vijh(1997)研究了947个并购案例,结果发现,在控制了规模和账面价值之比后,采用股票支付的公司的股票回报率比对照组平均低24%,而采用现金支付的公司的股票回报率比对照组平均高19%。这是因为股票收购时候的支付价格远远高于现金收购的时候。Ghosh和Ruland(1998)研究了212个并购案例,发现管理层持股比例和现金支付方式之间存在显著

的正相关关系。这说明在管理层持股比例高,管理层的利益和股东利益更一致的情况下,公司是不会轻易选择股权融资的。从联想2006年的经营业绩来看,并购后联想集团的销售总额为133亿美元,销售额的增长主要集中在亚洲地区,由于北美业务的萎缩,并购后联想的销售总额几乎没有增长。到2007年4月,为了降低成本,联想不得不宣布全球裁员1400人,虽然裁员能够降低成本,但裁员同时也打击了士气,并且造成业务的进一步萎缩。尽管联想的管理层对这次收购抱有乐观的态度,但是,证券市场的反应已经比较悲观,2005年以来联想股票多次跑输大势。

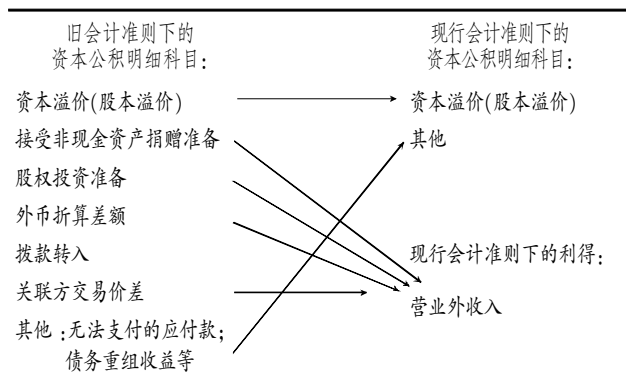
## 四、结论

实践表明,股权融资的时候公司更容易过度支付。同时,资本运作使得公司在短时期内迅速扩大规模,往往会造成风险和资本成本的上升,大大降低目标公司的新增现金流的净现值,这一点往往被管理层所忽视。如何从股东价值最大化的角度出发,约束管理层的收购冲动,是公司治理中需要谨慎考虑的问题。

## 主要参考文献

1. 刘捷,王世宏.股利折现模型与现金流折现模型的对比分析.中国管理信息化,2006;7
2. 徐加,付建彬.联想收购IBM全球PC事业部案例分析.经济论坛,2005;22
3. 黄娟娟.钢丝上的舞蹈——联想并购IBM的风险收益分析.改革与战略,2005;2

一类是先计入当期损益中,如计入营业外收入、公允价值变动损益、营业外支出和资产减值损失中,间接影响所有者权益;另一类可直接计入当期的所有者权益,与所有者投入资本或者向所有者分配利润无关的,如“资本公积——其他资本公积”科目。利得和损失的界定和分类,使得所有者权益中的资本公积核算的内容进一步细化。具体见下图。



从上图可知,按照现行会计准则的要求,“资本公积”账户的核算内容有所调整,总的来看,对该账户进行了辩证的“瘦身减肥”:一方面是继承,坚持“主体”,资本溢价(股本溢价)和其他资本公积两个明细科目被完全或部分地保留;另一方面是扬弃,甩掉“赘肉”,恢复一些非正常经营收益的原貌,将其作为一种利得,记入了“营业外收入”科目。另外,由于现在外币折算采取即期汇率折算,不再产生折算差额,“外币折算差额”科目也就退出了历史舞台。

## 二、未来资本公积如何“健身”

现行会计准则对“资本公积”账户的核算范畴进行了“瘦身”,如表1所示。那么人们要问,瘦身之后的资本公积如何进一步“健身”?

表 1

资本公积明细科目		备注
资本溢价(股本溢价)		
其	长期股权投资在权益法核算下,因被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动而形成的利得或损失	处置时,应将该资本公积转入处置当期的“投资收益”
他	公允价值模式计量下,房地产存货或自用的房地产转换为投资性房地产时,在转换日,该资产的公允价值大于其账面价值而产生的利得	处置时,应将该资本公积转入处置当期的“其他业务收入”
	可供出售金融资产公允价值的变动形成的利得或损失,以及金融资产的重分类形成的其他资本公积	处置时,应将该资本公积转入处置当期的“投资收益”

从国外会计实践看,即使在资本市场发达、会计制度健全的美国,依然保留着对一些非正常经营收益实行类似资本公积化的会计处理。例如,美国FASB的NO.115中规定,交易证券和待出售证券在资产负债表中都以公允价值计量反映,但是交易证券的未实现损益包含在损益表中,而待出售证券的未实现损益却在损益表之外,单独以“资本调整项目”列示在

所有者权益中,以示其与投入资本和留存收益的区别。

从我国经济转型的法律层面上看,也预示着一些非正常经营收益的暂时性的“资本公积化”。2005年10月27日修订的《公司法》(自2006年1月1日起施行)第168条规定:股份有限公司以超过股票票面金额的发行价格发行股份所得的溢价款以及国务院财政部门规定列入资本公积金的其他收入,应当列为公司资本公积金。同时第169条规定:公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是,资本公积金不得用于弥补公司的亏损。也就是说,一些非正常经营损益可以在形式上被暂时列入资本公积,而在法律意义上却不能弥补亏损,显示出一种过渡性。

从制度经济学角度看,我国资本公积会计核算内容的变迁一开始就具有一种边际性,即旧会计准则在人们的认识和社会实践尚不充分的情况下,采取效果最好、最易于推行和展开、而且机会成本最低的改进方法,将非正常经营收益“资本公积化”。这种方法因曾多次出现了“立竿见影”的效果而盛行,从而形成了一种习惯,在报酬递增和自我强化的机制下,它的既定方向会在以后的发展中得到强化,体现出一种路径依赖性。所以,就再次出现了如表1中所述一系列过渡性的设计。

正是考虑到我国当前面临的特殊会计环境及其对我国国际会计协调和趋同的影响,我国会计国际化将适应经济的发展,走渐进式改革之路(冯淑萍,2004)。

例如,在国际会计准则中,公允价值计量是会计处理的重要手段,但它以相对健全的市场作为前提。我国现行会计准则体系中明确了公允价值作为一种新型的计量属性,并在具体准则中三十多处应用,使我国会计准则国际趋同得到了实质性的进展,显示出我国会计改革的信心和决心。但是,在我国当前经济蓬勃发展时期,金融及其衍生工具不断涌现,诸如投资性房地产、金融资产交易等特殊经济业务层出不穷,产权市场及生产资料市场尚需进一步健全,为了遏制一些上市公司对利润的操纵,对一些特殊经济业务的利得需暂时绕过利润表,“惯性”地直接计入资本公积,这体现了在当前情况下,财务会计信息质量更强调可靠性和稳健性。

综上所述,我国经济转型中资本公积的明细科目由不断“虚胖”走向渐进“减肥”,具有一定的内在逻辑和现实背景,但资本公积的“健身”之路还很漫长,因此还需对特殊交易制定严格具体的规范,还需进一步完善相关的核算,实施充分披露。

### 主要参考文献

1. 冯淑萍. 中国对于国际会计协调的基本态度与所面临的问题. 会计研究, 2004; 1
2. 张新民, 吴革. 会计制度国际化变迁: 中国的经验与难题. 财务与会计(综合版), 2007; 6
3. 财政部. 企业会计准则2006. 北京: 经济科学出版社, 2006
4. 财政部. 企业会计准则——应用指南2006. 北京: 中国财政经济出版社, 2006