

非经常性损益、退市制度与市场转板

对外经济贸易大学国际商学院 史玉光 安东石油技术(集团)有限公司 焦营

【摘要】 本文运用非经常性损益比重分析了整个市场上的ST公司在2007年和2008年的利润调整情况及其原因,并提出了解决ST公司运用非经常性损益调整利润问题的政策建议。

【关键词】 非经常性损益 ST公司 退市

非经常性损益,是指与公司正常经营业务无直接关系,以及虽与正常经营业务相关,但由于其性质特殊和偶发性,影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正确判断的各项交易和事项产生的损益。我们通过非经常性损益比重来分析ST公司的利润调整情况。将非经常性损益与归属于上市公司股东的净利润之比的绝对值定义为非经常性损益比重,即:非经常性损益比重=|非经常性损益÷归属于上市公司股东的净利润|。笔者将ST公司2007年和2008年的盈利状况进行分类,并统计了各类公司的数量,如表1所示。

表1 2007年和2008年ST公司的盈利状况统计表 单位:家

类别	代号	公司数量
2007年、2008年连续亏损	A	18
2007年盈利并脱帽	B	41
2007年盈利、2008年亏损	C	40
2007年盈利没有脱帽、2008年连续盈利	D	61
2007年亏损、2008年盈利	E	21
2007年亏损、2008年被戴帽(*)	F	20

注*:这20家公司中,2008年有5家继续亏损的,可以归集到“2007年、2008年连续亏损”中;有15家扭亏为盈的,可以归集到“2007年亏损、2008年盈利”中。为了以后统计和分析的需要,在此将其单独列示出来。

一、描述性分析

本部分先从整体上分析ST公司非经常性损益比重情况,然后按照表1列示的类别来分析各类公司非经常性损益比重情况。在分析过程中,设非经常性损益比重为X。

1. 总体分析。

ST公司2007年和2008年的非经常性损益比重情况,如表2所示。从表2可以看出,非经常性损益比重在一倍以下的,2007年有94家,占51.4%;2008年有99家,占61.9%。非经常性损益比重超过5倍的,2007年有31家,占16.9%;2008年有17家,占10.6%。

从被证券交易所实行退市风险警示(*ST)和实行其他特别处理(ST)的公司来看,前者的非经常性损益比重比较分散,各层次都有,主要集中在10倍以下,占85.6%;后者的相对比较集中,主要集中在2倍以下,占89.9%。

表2 ST公司2007年和2008年的非经常性损益比重 单位:家

非经常性损益比重	2007年公司数量		2008年公司数量	
	ST	*ST	ST	*ST
x=0	1	0	0	1
0<x≤0.5	37	19	52	15
0.5<x≤1	19	18	20	11
1<x≤2	14	19	14	8
2<x≤5	4	21	6	16
5<x≤10	3	12	2	3
10<x≤20	1	10	1	5
x>20	0	5	1	5
合计	79	104	96	64

2. 分类分析。

下面按照表1列示的类别来分析各公司在2007年和2008年的非经常性损益比重,具体情况如表3所示。

表3 各类公司的非经常性损益比重 单位:家

非经常性损益比重	A		B		C		E		F	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
x=0	1	-	-	-	0	1	-	-	-	-
0<x≤0.5	16	16	18	26	1	30	16	3	4	2
0.5<x≤1	1	2	23	6	2	3	3	3	1	2
1<x≤2	-	-	-	4	11	4	2	3	-	2
2<x≤5	-	-	-	3	11	2	-	8	-	5
5<x≤10	-	-	-	0	9	-	-	1	-	0
10<x≤20	-	-	-	2	5	-	-	1	-	2
x>20	-	-	-	-	1	-	-	2	-	2

从表3可以看出以下几点:①2007年、2008年连续亏损的18家公司中,无论是2007年还是2008年,ST公司非经常性损益比重都在1倍以下。②2007年盈利并脱帽的41家公司中,2007年,这些公司的非经常性损益比重都在1倍以下;2008年,这些公司的非经常性损益比重在1倍以下的近八成,大部分没有超过5倍。③2007年盈利、2008年亏损的40家公司中,非经常性损益比重2007年集中在1~10倍,占了85%;2008年全部集中

在5倍以下,其中1倍以下的,占了82.5%。④2007年亏损、2008年盈利的21家公司中,非经常性损益比重2007年全部集中在2倍以下;2008年集中在5倍以下,占了81%。⑤2007年亏损、2008年被戴帽的20家公司中,非经常性损益比重2008年集中在5倍以下,占了80%。

表1中的D类,即2007年盈利没有脱帽、2008年连续盈利的61家公司中,2008年摘星的有23家,没有摘星的有38家。这些公司的非经常性损益比重如表4所示。

2007年盈利没有脱帽、
表4 2008年连续盈利的公司的非经常性损益比重 单位:家

非经常性损益比重	2008年摘星的		2008年没有摘星的	
	2007	2008	2007	2008
$x=0$	-	-	-	-
$0 < x \leq 0.5$	0	8	5	6
$0.5 < x \leq 1$	2	5	5	13
$1 < x \leq 2$	6	4	13	9
$2 < x \leq 5$	7	2	7	5
$5 < x \leq 10$	3	2	3	2
$10 < x \leq 20$	3	1	3	2
$x > 20$	2	1	2	1

从表4可以看出:2008年摘星的23家公司的非经常性损益比重2007年集中在1~10倍,占了78.3%;2008年集中在5倍以下,占了82.6%。2008年没有摘星的38家公司的非经常性损益比重2007年集中在1~10倍,占了86.8%;2008年集中在2倍以下,占了73.7%。

从上面的分析不难看出以下几点:①扭亏无望和经营逐步改善这两类公司非经常性损益比重集中在1倍以下,这两类公司通过非经常性损益调整利润的需求较低。②已经被证券交易所实行退市风险警示、有希望扭亏的公司,通过非经常性损益调整利润的需求最强烈,它们的非经常性损益比重集中在1~10倍。③2007年度已盈利、公司经营业务短期内得不到实质改善的公司,它们通过非经常性损益调整利润的需求水平处于上述两者之间。④很多ST公司的盈与亏不是源于自身经营水平,而是源于退市制度。这是一种典型的“规则导向”盈亏模式。

二、原因分析

ST公司之所以借助非经常性损益来调整利润,笔者认为主要原因是:一是会计处理方法的可选择性;二是退市制度;三是转板机制。其中,退市制度和转板机制是根源。由于现行的退市制度和转板机制执行不力,给了ST公司通过会计处理方法的选择来调整利润的机会。

为了避免连续3年亏损,一些ST公司大玩“二一二”亏损游戏,即:连续两年亏损后扭亏为盈,接着连续两年亏损,再扭亏为盈。这样,不仅能避免退市,还能避免暂停上市。这就是前面所分析的ST公司急于或不急于利用非经常性损益来调整利润的根本原因。一些ST公司到底在为谁盈利?是投资者还是监管者?答案不言而喻。

由此看来,监管者制定的退市制度形同虚设,对ST公司的业绩没有起到实质性作用。ST公司在市场上徘徊、不肯退出的原因除壳资源稀缺、保护债权人(大部分情况是银行)和投资者利益外,还有就是转板机制失灵。我国资本市场层次单一,上市公司一旦上市进入到资本市场中,就长期处于某一层级市场中,不能自由流通。一是因为我国资本市场体系不完整,目前只有主板市场和三板市场;二是各层市场之间不能转板、流通,2004年以来,转板的ST公司仅有40家,远远小于同期的ST公司数量。

三、政策建议

从2001年出台了非经常性损益信息披露规范以来,已分别于2004年、2007年和2008年进行相应的修订,十多年的经验和教训告诉我们:会计准则的制定者和证券市场的监管者,对ST公司利用非经常性损益调整利润,在某种程度上讲是无能为力的,相反,ST公司会适时地根据会计准则和监管制度的变化,不断地变化调整利润的手段和力度。

因此,我们可以跳出以往的监管思路,重新审视ST公司的非经常性损益。我们不能仅仅盯在以往的监管手段上,而应从整个资本市场着眼,既在资本市场体系建设等宏观方面下手,又在日常监管等微观方面下手,双管齐下。这样一来,能更好地发挥监管作用。

我国应建立多层次资本市场体系。多层次资本市场体系是指为满足多样化市场主体的资本要求而建立的分层次市场体系,它主要包括:主板市场,即证券交易所市场,进行集中竞价交易的市场;二板市场,即创业板市场,与主板市场相对应,在主板市场之外专为中小企业及高科技企业提供资金融通的股票市场;三板市场,即场外市场,包括柜台市场和场外交易市场。

转板机制是构建多层次资本市场的内在要求。随着创业板推出的时机日益成熟,在主板、创业板和三板市场之间建立转板机制,完善我国多层次资本市场的构成,已是明智的选择。2009年4月29日国务院发布了《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》,该文件提到:在证券市场方面,要拓宽上市公司行业和规模覆盖面,适应多层次资本市场发展需要,研究建立不同市场和层次间上市公司转板机制,逐步加强上海证券交易所的主板地位和市场影响力。

形成转板机制后,三板市场吸收高成长性企业的股份。同时,从主板市场退市的公司,在三板市场上重新发现价格。符合条件的上市公司可以从创业板市场转到主板市场,三板市场中的企业可以转到创业板市场。此时,ST公司也不会赖在主板市场上不退市。如果上市公司在主板、创业板、三板市场之间互相流通,那么不同层级的市场就会找到与自己相匹配的上市公司,上市公司也因此会找到自己合适的市场。这样一来,才能真正发挥价格发现的功能,实现自身的价值。

在建立多层次资本市场和转板机制的同时,继续完善非经常性损益信息披露的监管,ST公司运用非经常性损益调整利润的问题,在一定程度上也会得到解决。○