

4. 投资方对特定情况和特殊关系的考虑。

(1) 特定情况。某些情况下，投资方很难仅通过持有的表决权这一因素来判断是否使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当按照实质重于形式原则，综合考虑包括但不限于下列事项：投资方能否任命或批准被投资方的关键管理人员；投资方能否根据其自身利益决定或否决被投资方的重大交易；投资方能否控制被投资方董事会等类似权力机构成员的任命程序，或者从其他表决权持有人手中获得代理权；投资方与被投资方的关键管理人员或董事会等类似权力机构中的多数成员是否存在关联方关系等。通过评估上述因素，如果判断投资方具有实际能力单方面主导被投资方相关活动，即视为投资方对被投资方拥有权力。

(2) 特殊关系。除上述特定情况外，如果投资方与被投资方之间存在某种特殊关系的，如被投资方的关键管理人员是投资方的现任或前任员工；被投资方的经营活动如采购或销售业务很大程度上依赖于投资方；投资方参与或者以投资方的名义进行被投资方相关活动中的重大部分等关系，这些关系可能表明投资方拥有对被投资方的权力。因此投资方在评价时，应当适当考虑这种特殊关系的影响。

(四) 投资方是否通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报

投资方享有可变回报。一般而言，投资方自被投资方取得的回报可能会随着被投资方的业绩而变动，即可变回报并不是固定的，既可能是正回报，也可能是负回报。投资方应当基于合同安排的实质而不是回报的法律形式对回报的可变性进行评价。如投资方持有被投资方发行的固定利息债务工具，虽然其应获取的利息形式上为固定利息，但它与被投资方的违约风险和信用风险密切相关，即实质上并不固定，因此该固定利息应视为可变回报。

可变回报通常包括：股利，是比较典型的一种可变回报；被投资方发行债务工具应支付的利息，包括固定利息。除此以外，可变回报还包括，投资方对被投资方投资的价值变动，如股价变动收益；受托管理被投资方的资产或负债而得到的报酬；向被投资方提供信用支持或流动性支持如委托贷款，取得的收益或承担的损失等。

(五) 投资方是否有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额

如上(三)所述，投资方不仅可以通过直接拥有对被投资方的权力而获得可变回报，而且可以通过有能力行使权利来影响被投资方而获得可变回报。因此投资方在判断是否控制被投资方时，应当确定其自身是以主要责任人的身份直接行使决策权，还是以代理人的身份间接行使决策权。如果其他方拥有决策权，需要确定其他方是否以其代理人的身份代为行使决策权。

在委托——代理模式下，投资方将被投资方相关活动的决策权委托给代理人，代理人仅受托代理主要责任人行使决策权，自身不能够控制被投资方。投资方应当将该决策权视为自身直接持有。

(六) 投资方与其他方关系的性质

被投资方可能有多个相关活动，而且这些相关活动可能不是同时而是先后发生的。当两个或两个以上投资方分别享有能够单方面主导被投资方不同相关活动的现时权利，并且这些相关活动是在不同时间发生的，在这种情况下，投资方应当确定哪个投资方能够主导对被投资方回报产生最重大影响的活动，该方即拥有对被投资方的权力。其他方仅具有参与主导相关活动的 ability。

(作者单位：中国石油天然气集团公司)

责任编辑 武献杰

● 启事

《财务与会计》封面图片征稿启事

《财务与会计》全彩半月刊即将登场！自2015年1月起，本刊将吸收合并《财务与会计》(理财版)，以一种全新的面貌与读者见面。为了让刊物更“悦”读、更养眼，现面向社会各界征集封面图片。无论是专业摄影还是个人爱好，只看图片，不问出处。您爱摄影吗？爱美图吗？来吧，用镜头向我们展示您眼中的世界和心中的美好。具体规则如下：

一、图片要求。①以自然风光、城市风光为主，要求有一定的思想内涵和艺术水准。②图片应为竖版(须下构图，以平拍、俯拍为宜)，分辨率在300dpi以上或容量5M以上。③图片须为原创。

二、付酬方式。封面图片每期选用一张，每张300元。对于不适合做封面图片但有助于美化内文版面的，可选作文章配图，每张30~50元。

三、来稿请附100字以内的图片说明及作者联系方式。欢迎您以诗配画的形式附寄诗词。

四、投稿电子邮箱：cwykj187@126.com。

《财务与会计》编辑部