

# 年报亮点与隐忧

## ——我国上市公司2002年年报特点分析



□ 祁新娥 李若山

近几个月,年报成了市场和投资者关注的焦点,2002年中国经济继续保持平稳增长,中国经济在全球经济滞涨的背景下,为上市公司提供了良好的客观发展环境。随着2002年年报的——“亮相”,我们深切地感受到2002年上市公司的经营业绩与信息质量都有显著提高。但也从刚刚发布的年报中发现一些值得关注的问题。

### 特点一:年报分配预案流行分红派现

#### 1、现今流行分红派现

已公布年报的上市公司提出的分配预案中,其中超过60%以上的上市公司提出了分红派现方案。2002年度上市公司高派现、高送转股本的现象较为突出。如西宁特钢(600117)10派5.2元、万科(00002)10转10股派2元、上港集箱(600018)10转7送3股派4元、精伦电子(600355)10转10股派4元、伊利股份(600887)10转10股派2元等,一大批业绩较好的公司慷慨解囊,出手大方,显示了其现金充裕的气派。

分红派现是目前国际上较通用的分红方式,上市公司实施现金分红家数增加,一方面反映上市公司由于经营环境的改善,业绩提高,现金获利能力增强;另一方面也说明上市公司回报投资者的观念增强。但从某些企业来看,高派现背后可能有隐忧。

证券监管部门为了保证中小投资者的利益,改变上市公司轻回报重筹资的现象,中国证监会于2001年2月份发布了《上市公司新股发行管理办法》。其中明确指出在分红派现方面,担任主承销商的证券公司必须对最近3年未有分红派息,且董事会对于不分配的理由未做出合理解释的公司进行重点关注,并在尽职调查报告中予以说明。很显然,现金分红已成为再融资的前提条件。为了申请配股、增发获得通过,提出分红派现就成为上市公司再次融资的必

经之路。因此,对高派现背后的真正动机,就应认真分析了。

我们认为,一些上市公司由于二级市场的监管日趋严密,且关联企业的交易也受到控制。已难以通过所谓的资产重组或委托理财来套取现金。加上大股东一般为法人股,不能通过流通来变现。因此,通过高派现的方法,一则可将部分净资产变现,另则又符合再融资条件,何乐而不为。但事实上,高派现对小股东来说,并不是好事。一方面,他们要从税后才能取得派现分红,另一方面,又要掏现金去购买增发的新股,一进一出,扣去交税,净资产不增反减。由于是增发,大股东又不必掏钱购买新股,故他们没有受到任何的损失。所以,今年高派现成为那些一股独大企业的法宝,大股东们都对该政策乐此不疲。如用友软件(600588),通化金马(00766)这样的上市公司,大股东在上市时的现金出资额并不多,大部分通过资产评估后成倍扩大的资产再投资,加上发起人股价与市场购买股价之间的巨大差异,形成高额增值。通过高派现,使增值的净资产变现。如双汇发展(000895)2002年报,每股收益0.59元,10派5元(含税),近3年其累计派现达10股派10元的比例,而2002年4月又刚完成新股增发5000万股募集资金6亿元,这样,分摊后相当于每股净资产增加1.7元。2002年底,双汇前9大流通股股东全都是基金和券商,共持股3985万股,占流通盘30%,大大方方派现,显然深受大股东的欢迎。分红带来的充沛的现金流要么使大股东的初始投资很快得到现实的回报,要么使基金公司和券商回笼现金,这就为其日后其他资本运作铺就了道路。中国的上市公司股本结构不合理,大股东占有的比重相当大,大量的现金红利都流入大股东的口袋,中小投资者并没有得到太多的实惠。

再例如,金融街是2002年沪深上市公司中第一家大比例分红的公司,每10股转增10派2元(含税)。该公司2002年在增发后仍达到1.13元每股收益,经营业绩非常出众。但是在年报中,我们发现,金融街年报利润中,非经营性因

素为公司做了非常大的贡献,其中补贴收入就达到了2 000万元,加上短期投资收益、股权转让收入以及营业外收支净额,形成非经营性收益5 187万元,约占净利润的三分之一。而2002年公司经营活动产生的每股现金净流入为-5.82元,但公司却推出10派2元的方案。那派现的钱从何而来呢?对于刚增发完新股的金融街来说,筹资来的现金正好派上用场。所以,尽管经营中的现金流有问题、公司净利润并不高,且经营环境较为严峻,每股经营活动产生的现金流量很小甚至为负值,但对大股东来说,派现何尝不是最佳方案。

对上市公司以前“一毛不拔”到突然转变为大笔派“红包”的现象,表面上看分红对投资者是件好事,但如细细分析大股东的动机,仍有许多值得关注的问题。实际上,既然高派现说明企业不缺钱,但为何又急急忙忙要融资呢?因此,希望有关部门对高派现出台一些政策规定,使该项政策既能使所有股东得到实惠,又不影响上市公司的健康发展。

## 特点二:担保风险凸现,监控须加强

### 1、上市公司担保危机四伏

《公司法》第60条第3款明确规定,“董事、经理不得以公司资产为本公司的股东或其他个人债务提供担保。”中国证监会也早在2000年6月6日下发了《关于上市公司为他人提供担保有关问题的通知》,表明“上市公司不得为股东、股东的下属和附属企业提供担保。”但2002年总计有383家公司披露各类担保公告,紧接而来的是诸多担保诉讼纠纷发生。尤其是过度担保引爆的“地雷”以及担保链断裂形成的多米诺效应令人震惊,2002年担保风险依然被看作证券市场的一大隐患。

截止2002年12月31日,南华西(000660)向银行借款7.23亿元,其中逾期3.19亿元。对外担保总额4.54亿元,全部逾期,是公司净资产的1.71倍。南华西公司几年来与控股股东之间多项互相担保借款分别被中信实业银行和工行支行起诉,涉诉金额156 000万元。2001年,南华西已经出现亏损,并已预告2002年仍将亏损,如此巨额的逾期担保,使该公司的财务状况雪上加霜。

2003年2月,隧道股份为ST国嘉3 000万元借款担保一案终审败诉。目前,其为ST国嘉提供的1亿元担保一审败诉,其中8 000万元已终审败诉并在执行,隧道股份由于对外担保将导致近亿元现金的流失。除隧道股份外,因担保深受ST国嘉拖累的还有长江投资、方正科技、开开实业等上市公司。但对于牵涉担保金额巨大的隧道股份来说,如何摆脱困境还是一个未知数。

2002年长时间停产,频频涉讼的ST长控(600137),曾为宜昌中元实业总公司和四川长信纸业有限责任公司超过

2亿元的债务提供了担保。现在中元总公司和长信纸业双双申请破产,如果破产清算时不能清偿债务,ST长控将承担连带清偿责任,这无疑会对其财务状况产生重大影响。

ST圣方科(000620)为中科软件集团借款1亿元人民币提供担保。至此,公司累计担保总额28 754万元,其中为控股子公司提供担保10 054万元。在近2.9亿的担保金额中,逾期13 554万元,而公司2002年1—9月净利润为-12 109 463.64元,公告全年预亏。

上市公司担保风险日益凸现,不仅对相关的上市公司的经营及业绩带来极大的损伤,而且严重打击了投资者的信心,加剧了市场的波动。

### 2、必须建立制度上的防范机制,加强担保风险监控

随着担保风险不断显现,为降低风险,制定一套严格的担保风险防范体系,以控制担保可能引发的风险迫在眉睫。

(1)建立制度上的防范机制。从公司的整体角度出发,制定担保管理制度。对担保程序、单笔担保额度、担保总额、担保责任人须承担的责任作明确的规定,有利于董事会密切关注有关担保事项的发展动态,以有效控制可能产生的风险、保护公司的财产安全和广大投资者的合法权益。

(2)强化信息披露,加强市场监督。要求上市公司披露提供担保对象的详细资料、担保对象与上市公司的实际关系、上市公司监控担保风险的主要举措,以防止上市公司在替人担保时对风险轻描淡写,当担保“地雷”被引爆后,却绝口不提对被担保方的判断缘何出现失误。

(3)上市公司要求被担保人提供反担保措施,如提供资产质押。《担保法》第四条第一款规定:“第三人为债务人向债权人提供担保时,可以要求债权人提供反担保”。中国证监会《关于上市公司为他人提供担保有关问题的通知》中指出:“上市公司为他人提供担保,应当采用反担保等必要措施防范风险。”反担保是对担保人履行担保义务后所取得求偿权的担保。只要担保人履行了担保义务,即可向反担保人求偿。对于无法推脱的担保,可以要求被担保方提供资产作为质押,作为上市公司避险的一种方法,以降低担保风险。

## 特点三:“计提故事”继续演,调节利润现象仍存在

利用“计提”调节利润是某些上市公司常用的一种手段。2001年有深康佳一次亏个够在前面开路,2002年又有ST鲁银投资、ST纵横、ST科龙等步其后尘。

ST鲁银投资(600784)净利润由2001年调整前的盈利378.34万元猛跌到2002年巨亏26 518.93万元,每股收益由0.02元剧降至-1.07元。从年报看,公司2002年的经营情况还不错:全年实现主营业务收入11 025.30万元,主营业务利润3 462.25万元,分别比上年增长23.57%和40.28%。公司的巨亏是如何形成的呢?第一,大比例应收款。

2002年末公司应收账款11 795.27万元,因本期无法收回核销2 061.37万元,其他应收款41 777.50万元,因本期无法收回核销8 022.34万元。第二,追溯调整。公司认为2001年部分应收款账龄划分不准确,经重新划分账龄并按计提比例计算,2001年应收账款和其他应收款分别少计提坏账准备937.92万元和342.99万元,本期作为重大会计差错予以更正。第三,大比例计提长期投资减值准备达2 742.96万元。仅这几项计提就使2002年公司利润减少14 107.52万元。公司炮制突然巨亏,给一些投资者造成了恐慌,当然也可能为以后一举扭亏扫平道路。

ST纵横(600862),2002年在上年首次亏损基础上,经营状况继续恶化,前三季度实现每股收益-0.27元,每股净资产仍为2.15元,但最后一季度亏掉32 560万元,摊薄每股亏掉1.36元。四季度的巨亏,使每股净资产迅速跌至面值以下,每股收益为-1.63元,每股未分配利润为-2.86元。其实2002年公司的主营业务还是有起色的,主营收入同比上升了14.54%,产品毛利率有很大的提高,主营利润实现扭亏。真正造成公司巨额亏损的是一些历史遗留问题。除正常的“八项计提”外,公司对可能收不回来的应收账款进行特殊计提共计24 329.51万元,加上对正在应诉的可能产生的或有损失计提损失5 000万元的特别准备,共计近3亿元,成为公司巨额亏损的最主要因素。

ST科龙(000921)年报回炉业绩对折。ST科龙4月1日公布了2002年年报,披露净利润为20 086.84万元,扣除非经营性损益的净利润为12 087.61万元;每股收益0.20元,每股净资产2.71元,净资产收益率为7.48%,德勤会计师事务所出具了非标准无保留意见的审计报告。年报一公布就遭到各方质疑,不到24小时,2.01亿元利润迅速下调达9 959.14万元,净资产调减11 121.62万元,每股收益调减至0.10元。年报调整有两部分:第一,15 400万元商标及技术补偿费用作为非经常性利润来处理,应分若干年计入,为此调减利润7 600万元;第二,公司将以前年度针对存龄长的存货计提准备2 500万元予以转回,因2002年度未出现重大耗用,故应予以调整,由此调减利润2 500万元。

#### 特点四:非标意见审计报告增多,注册会计师审计更谨慎

随着年报披露高峰的到来,2002年上市公司的财务报告被注册会计师出具非标准审计意见的现象也逐渐增加。非标意见带说明段的审计报告所涉及的上市公司问题,既揭示出不同公司的特殊问题,也指出一部分上市公司存在的普遍情况。

(1)在ST棱光(600629)年报审计报告说明段中,注册会计师指出:公司具有获利能力资产减少;2002年度实现

的278万元净利润,主要是收回应收账款冲回已计提的坏账准备2 232万元,相应冲减管理费用所致。如果公司不良资产和债务方面不能得到有效重组,公司将丧失持续经营能力。一些有问题的公司存在着持续经营能力的不确定性,成为非标意见审计报告关注的重点。

(2)在上海港机(600732)年报审计报告说明段中,注册会计师提示:截至2002年末,持有66%股权的上海港机大股东上海港口机械制造厂对其欠款达15 366.49万元,占期末应收账款余额的27%;圣雪绒(000982)控股子公司上海圣雪绒羊绒制品公司对非关联方上海圣雪绒羊绒服饰贸易公司实现销售8 824万元,占当年销售总额的60%,但前者对后者的年末应收账款却达到1.234亿元。提示上市公司存在巨额欠款的说明段意见在2002年非标审计报告中较为常见,从此类上市公司不难发现其共性:由于历史原因,大股东“一股独大”现象明显,上市公司的经营活动对大股东的依附性强;上市公司的利润来源于关联方的赊销,其漂亮的业绩有可能只是纸上富贵,而不是实实在在的优质资产。

(3)注册会计师对ST鲁银投资出具保留意见审计报告,则因公司控股的齐鲁资产管理公司参股的齐鲁证券2002年度会计报表未经审计,无法判断其经审计的会计报表可能会对鲁银投资造成的影响。年报显示,ST鲁银投资按照齐鲁证券2002年未经审计的净利润-4 741万元计算了投资收益。

总之,透过上市公司非标意见的审计报告,我们注意到注册会计师对上市公司年报的审计明显较往年更为谨慎稳健。一方面,中国证监会去年年底发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则》第14号—非标准无保留审计意见及其涉及事项的处理:要求注册会计师不得以含糊不清的语言蒙混过关,而必须以精确的语言表明对审计报告的明确立场。其目的在于约束注册会计师行业,尽可能真实地还原上市公司经营状况。另一方面,注册会计师面对监管的加强及社会的强烈关注,开始更好地坚持谨慎性和独立性原则。注册会计师执业风险意识的增加不仅为2002年年报的财务信息质量提升提供了保障,也使个别公司难以利用制度上的漏洞进行造假。

#### 特点五:“会计估计不当和重大会计差错”引人注目

TCL经过长期的低迷后,2002年每股收益从上年的0.12元跃升至1.47元,在至今所有公布年报的上市公司也是数一数二的。但随后于2003年3月29日发布的中国证监会广州证管办《关于对公司2000年度会计报表所反映问题进行整改的报告》,暴露出2000年度会计报表出现虚增

# 深化预算会计改革的构想



□ 王庆成

预算会计新一轮改革已经启动,这一轮改革将对我国预算会计模式的完善产生重大的影响。本文拟就预算会计法规制度的改进从总体上谈一点构想。

## 一、深化预算会计改革的原则

### (一)要适应预算管理制度变革的需要

1998年以来,我国在公共财政框架下,进行了预算管理制度的四大改革,即编制部门预算、实行政府采购制度、建

立国库集中收付制度和深化“收支两条线”改革。预算会计信息要与预算的范围、分类、口径相配合,要反映政府采购中货币资金和财产物资的流转。各单位资金运作要遵循国库集中收付的要求,预算外资金要实行收支脱钩、收缴分离等办法。因此,新的预算会计制度必须充分体现这些要求。

### (二)要适应行政事业单位体制改革、运行方式变化的需

要  
近年来,政府行政部门机构精简,职能转换,政企政事分离。事业单位有的完全经济自立,有的减少财政补助,运

利润4 952万元的重大会计差错。随后公司解释该4 952万元的重大会计差错是提前确认未实现的销售收入、研发费用未计入当期损益、提前确立所得税返还收益、漏结转成本和少计销售费用等造成的,是会计人员对政策把握不当等原因而出现的偏差,属于会计处理和估计不当而非“财务造假”。

会计估计不当不等于会计造假,会计估计不当是一种非故意行为,而会计造假就是一种主观上的故意行为。的确,由于一些客观因素的制约,会计估计有一定偏差在所难免,但会计估计不当造成的偏差过大,就会让人怀疑是否存在故意行为。TCL1999年每股亏损0.96元,如果2000年继续亏损将被戴上ST帽子,所以虚增4 952万元的利润对当年扭亏为盈应该说做出了巨大的贡献。

鲁银投资(600784)因为对重大会计差错的调整而导致连续两年亏损,从而戴上“ST”帽子。而北大科技(600878)发布预警公告称,公司2001年合并报表由于出现重大会计差错需进行追溯调整,并有可能导致前2年业绩变为亏损,由此可能因连续3年亏损直接被暂停上市。

会计准则中将滥用会计政策和会计变更的行为定义为

会计差错,对导致会计报表不再具有可靠性的重大会计差错必须进行调整。我们认为对某一会计处理究竟是作为会计处理不当,还是会计差错,的确需要企业会计人员与注册会计师的职业判断,但职业判断并不是没有谱。针对有些上市公司可能利用会计政策和会计估计操纵利润的现象,证券交易所、各地证管办应加强监控,对以此操纵利润的上市公司和有关会计师事务所予以严肃查处,投资者要提高警惕和认识,明辨上市公司报表的真伪。

### 小结:

通过对已披露的上市公司年报的特点分析,我们看到通过财政部、证监会和全体会计从业人员近几年的不懈努力使会计信息披露逐步规范,上市公司信息披露透明度不断加大。但从2002年已公布年报看,上市公司仍然有很多问题较为突出,这些问题的有效解决还有待政府有关部门政策和法规的不断出台、上市公司治理结构的不断完善和全体会计从业人员职业道德、业务水平的不断提高。

(作者单位:复旦大学管理学院会计系)

责任编辑 王教育