

## “实质性控制”并表有助防止暗箱操作

日期：2012-12-01 来源：中国证券报

投资股票，就是投资上市公司的经营业绩。关心上市公司业绩，就不能不考虑会计报表。而会计报表能不能够真实、客观、有效地反映企业业绩，仍需要在规范上市公司的报表中进行体现。

但在企业的发展过程中，出于业务扩展需要，会出现对一家企业的控制。但这种控制，在现有制度框架下，规定了比例。近期，财政部发布并表事项会计准则征求意见，“控制”成为“合并”的单一基础，即便持股低于 50%，但只要是“实质性控制”都必须并表披露，这无疑能够更加真实地反映企业经营实际。

首先，并表使上市公司的资产负债结构更加符合企业实际，有利于真实反映上市公司经营现状，解决投资者的估值难题，且有利于稳定投资者的收益预期。尤其是能够避免上市公司的账外风险，更好地规范企业的经营行为。

其次，并表使股东的地位更加明确。这样，有利于发挥股东作用，更好地推动上市公司经营。可以说，并表概念，将会使股东更加珍惜股东位置，维护上市公司利益，积极创造投资回报。股东的稳定，也是上市公司经营稳定必不可少的环节。

第三，企业控制权，由幕后操作走向前台，将会通过阳光操作，减少上市公司在“实质性控制”方面的暗箱操作，尤其是能够减少股价波动。其实，控制企业，不仅是控制资产的过程，也是明晰负债，减少负债盲点的问题。从一定程度上达到约束企业控制行为的作用。可以说，不规范的实质性控制，将会给上市公司的经营带来更多难题。而“实质性控制”并表后，将会减少诸多的账外信息影响和干扰，避免业绩出现问题而直接影响股价表现。

最后，“实质性控制”更要规范“实质性的分红行为”。上市公司只有出现盈利，才能够进行分红，而盈利越多，应当分红越多。如果不将“实质性控制”并表，将会影响上市公司分红情况，掩盖分红能力，从而影响投资者的投资回报。

归根结底，上市公司“实质性控制”并表，对于梳理上市公司的经营行为，摸清现有负债结构及现状，以更好地消除负债影响，把握负债的详细处置办法，将会起到积极作用。可以说，管理负债的目的，是规范负债同时，降低负债，不断提升上市公司资产质量。

当然，“实质性控制”更重要的作用，还是提醒上市公司在经营过程中，应

当把投资者回报作为主要的经营目的。不能为了掩饰报表，或者满足 IPO 或者再融资，得到市场良好的信誉和口碑，而使投资者产生一定程度上的损失。因此，“实质性控制”并表，将会从一定程度上增强上市公司编制报表的严肃性。有利于上市公司有序管理和经营。可以说，减少诸多的不确定负债，编制干净的会计报表，将会给投资者提供重要的投资参考，也不会因为信息披露的不完整，而使投资者遭受一定的投资损失。