

资本市场改革 会计迎来机会与责任

■ 涵乾

日前,澳洲会计师公会在北京举办了主题为“资本市场改革与中国经济社会发展”的论坛,探讨在“全面改革”背景下,中国的资本市场改革与经济社会发展。

中国注册会计师协会副会长兼秘书长陈毓圭在论坛主旨演讲中,分析了资本市场改革背景下会计职业的机会与责任,也就是说,在中国资本市场发展到较高水平时,会计行业应当在中国市场经济中发挥怎样的作用呢?这一话题也引发论坛来宾的关注。

关注一: 会计职业在资本市场中“既互动,又被动”

会计改革与资本市场改革息息相关。在我国改革开放的历史进程中,会计行业做出了巨大贡献,对社会主义市场经济体制的建立和完善,对资本市场的培育发展和国有企业的改制重组,对优化投资环境和提高资源配置效率,对保障经济信息质量和增强中国企业国际竞争力等,发挥了不可替代的重要作用。在此过程中,会计行业自身也通过不断改革创新,取得了可喜的成绩。

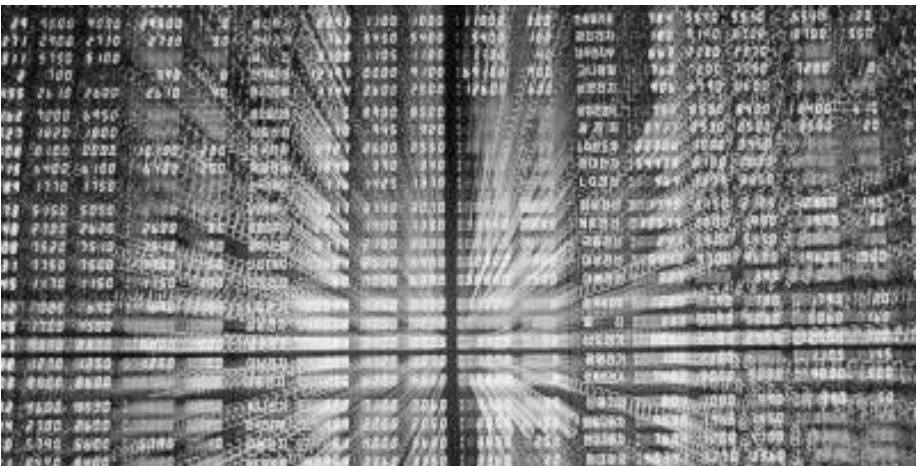
陈毓圭在论坛上做主旨发言时,首先就提出,“在资本市场改革的今天,会计行业还能够为经济社会发展做些什么,我们的机会在哪里,我们的责任在哪里?”这个大问题,引发大家思考。

陈毓圭指出,资本市场是主要问题,要思考会计与资本市场之间的关系。这些关系包括会计职业与资本市场的互动;实体经济与虚拟经济的关系;审批制与注册制度改革的关系;资金流与信息流的配合问题等。

资本市场的改革与发展是全面深化改革的重要标志。陈毓圭认为,要发挥市场在资源配置中的决定性作用,一个重要标志、先导标志就是,金融市场在金融资源配置中发挥决定性作用。没有金融市场的充分发展及配置资源的作用,深化改革就是空话,就不能体现改革开放的成就。他认为,到目前为止,中国金融改革的程度还不够,金融还没有更好地服务、全面地服务,深化地服务经济社会需要。

“金融存在的问题是中国经济社会发展问题的标志。”陈毓圭指出,我们在大力推进会计事业发展,我们也愿意在服务金融市场、资本市场发展中实现会计事业的发展。

至于会计职业与资本市场之间的关系,陈毓圭认为,会计职业在资本市场、金融市场



中既互动,又被动。他表示,“资本市场中有什么样的金融市场,有什么样的制度安排,就有什么样的会计职业。当前要进一步推进会计职业发展,会计制度的进步,这里首先要考虑如何来改进金融体系以及完善公司治理。

陈毓圭认为,离开金融市场的发展和完善,以及在金融资源配置中决定性作用的发挥,会计职业也没法很好的发展。同时,只有好的公司治理,会计师的独立性才能更好体现。公司治理的好坏决定会计职业的饭碗。

在谈及广受关注的资本市场由审批制度改为注册登记制度时,陈毓圭重点强调了监管的改革。

陈毓圭认为,审批制与注册登记制的区别,简单说就是由政府决定还是让市场选择。陈毓圭指出,要实现审批制向登记制度转变,在监管观念上要由保姆式监管转向辅导式监管,由事前监管转向事后监管。

陈毓圭认为,资本市场及注册会计师行业都是严监管的行业。“但严监管并不意味着事前审批,更不意味着行政监管。”他指出,相对于司法监管,行政监管的效率更高,程序也相对简单。但行政处罚只能体现为对违法主体的赔偿与处罚,看不到对受害者的补偿。

为此,他建议,减少行政监管,转向司法监管,同时对会计师事务所的处罚应该从行政处罚转向民事赔偿,以此来体现证券市场的公平原则。

陈毓圭认为,资本市场两大主体是资金流与信息流。他表示,当前资本市场的运转及监管还没有按照国际标准执行,还存在以会计指标来决定上市退市的情形,同时资本市场中的会计标准不足,也反映了资本市场的完善。

陈毓圭强调,应通过改进资本市场体制,来完善会计职业。此外,陈毓圭还向会计职

业、注册会计师提出了希望。他希望能提高职业判断能力,并进一步发扬“实质重于形式”的原则。

关注二: 如何提高资本市场会计监管的效率

在本次论坛中,陈毓圭多次提及对于会计的监管问题。他认为,监管部门要提高监管效率,实现监管的国际趋同。

陈毓圭认为,高质量的会计信息,是资本市场资源配置功能得以充分发挥的基本保障,这就要求进一步加强行业监管,通过提供高质量的审计服务,确保会计信息质量。

事实上,注册会计师行业的诞生正是源于股份有限公司的兴起,公司的所有权和经营权进一步分离,使注册会计师作为股东与经营者的信息纽带应运而生。同时,一个成熟的资本市场也离不开注册会计师行业。注册会计师审计已经成为保障和提升资本市场会计信息质量的基础性制度安排。在当前中国经济处于下行压力的情况下,更是离不开高质量的注册会计师审计服务。现代资本市场对信息质量的要求很高,为保证资本市场信息的真实、可靠、完整,有效控制证券市场的风险,提高市场运行效率,需要有完善的监管体系,而注册会计师的鉴证正是监管体系中的重要一环。

陈毓圭指出,近来,我国资本市场的改革创新步伐加快,新股发行体制改革的实施,创业板的推出和场外交易市场等多层次市场体系的建设,扩大了资本市场服务实体经济的能力,也客观上对加强行业监管,保障市场稳定提出了更高要求。

同时,国际金融危机爆发后,会计行业在

全球经济治理改革中承担的重要角色,要求各国会计行业必须按照一套统一的高质量的审计标准提供服务,这要求我们积极应对加强监管尤其是国际监管合作的国际共识和新形势。

此外,陈毓圭认为,近两年海外资本市场“中国概念股”事件的发生对加强行业监管提出了挑战。给我国资本市场的发展和注册会计师审计监管敲响了警钟,必须未雨绸缪,积极研究、更加重视注册会计师行业监管,积极应对跨境执业监管等问题。

关注三: 加强行业监管应关注五大方面

陈毓圭始终关注注册会计师行业的监管,并倡导了执业质量检查改革。他曾表示,注册会计师行业应该一手抓发展,一手抓监管,提高服务能力,保障服务质量,更好地为我国资本市场发展保驾护航。他就如何加强行业监管提出五点意见。

大力倡导诚信文化。中注协要将诚信建设贯穿行业发展始终,并把对职业道德守则的遵守和执行情况作为监管着力点,把职业道德监管贯穿事务所质量控制体系和业务项目检查和评价的始终,在全行业树立诚信为本、诚信立业的理念和氛围。

进一步强化监管信息公开披露机制。中注协执业质量检查制度改革实施三年来,进一步提高了行业监管的透明度,形成了行业监管与市场约束的有机结合,提高了行业监管的公信力和威慑力。

中注协将事务所变更和不正当低价竞争作为监管重点。通过打击低价竞争,督促事务所完善审计程序,提高服务质量,培育核心竞争力,创造公平合理的行业竞争环境。与此同时,继续以“炒鱿鱼,接下家”行为的监控为切入点,坚决抵制上市公司购买审计意见的行为。

进一步抓好行业监管队伍建设。建设一支高水平、稳定的监管队伍,是提高监管水平的必要条件和根本保障。要按照“兼职化——兼职与专职相结合——专职化”的发展路径,着力培养一支业务精湛、职业道德良好的监管队伍。

进一步推动审计监管国际合作。中注协将积极推动与发达国家资本市场的审计准则等效和审计监管合作,推动中国会计师事务所的审计质量和经中国会计师事务所审计的上市公司会计信息与国际对接,为推进国际监管合作提供技术和实践基础。

山西开通国内首个中小企业大数据服务平台

依托大数据、云计算和垂直搜索引擎等技术的“山西省中小企业产业信息大数据应用服务平台”近日在太原开通,这是全国首家为中小企业提供产业信息服务的大型专业平台。

据了解,该服务平台由山西省中小企业维权服务中心和北京智慧联合科技公司联合开发,将分三期完成 40 多个行业的大数据产

业情报信息即时发布和应用查询。首期开通了造纸、纺织、机械制造、化工、家电、电子计算机、医药、钢铁、汽车、水泥、玻璃、陶瓷共 12 大行业及相关产业。

山西省中小企业局相关负责人介绍,该服务平台主要为全省中小企业提供产业动态、供需情报、会展情报、行业龙头、投资情

报、专利情报、海关情报、招投标情报、行业研报、行业数据等基础性情报信息,还可以根据企业的不同需求提供包括消费者情报、竞争对手情报、合作者情报、生产类情报、销售类情报等个性化定制情报,为中小微企业全面提升竞争力提供数据信息支持。

业内人士指出,山西省中小企业大数据

服务平台将从技术、产品、业务、产业四个方面进行工业和信息化深度融合,做到工业化和信息化发生“化学反应”,解决企业对信息本身和认知不对称的问题,帮助广大中小企业从传统的“直觉+经验”决策模式,走向科学的“数据驱动决策”的智能商务模式,大大提升传统企业的核心竞争力。(王飞航)

32 亿收购视博数字 同达创业进军数字电视

同达创业日前发布定增预案,拟非公开发行 30917.874 万股,发行价格 10.35 元/股,募集资金总额 32 亿元,拟全部用于收购北京视博数字电视科技有限公司 100% 股权,从而进入广播数字电视内容安全保护领域。

据公告,公司本次非公开发行对象为信达投资、海南建信、香港金益、智度德诚、浙江方通、东方汇智管理的东方汇智 1 号/2 号/3 号、财通基金管理的财通-玉泉 101 号/102 号。其中,香港金益以其所持视博数字价值 8 亿元的股权认购,其余发行对象均以现金认购本次非公开发行的其余股份,锁定期均为 36 个月。在本次发行中,公司控股股东信达投资将认购 4.1 亿元,占比约

12.8%。发行完成后,信达投资和海南建信合计持股比例为 26.53%,信达投资仍为公司的控股股东。

具体到方案细节,本次非公开发行股票拟募集资金总额预计为 32 亿元。其中,公司向香港金益非公开发行 7729.47 万股股份,作为对价购买其持有的价值 8 亿元的视博数字股权;向其他认购对象发行股份募集约 24 亿元现金,收购视博数字的剩余股权。

据介绍,视博数字是一家为广播数字电视内容的安全保护提供综合技术解决方案的公司,主要产品为数字电视条件接收系统、屏屏通广播系统、用户管理系统软件、电子节目指南系统软件、充值卡管理系统软件及广播

电视视频点播系统。其中,广播数字电视条件接收系统为视博数字的核心业务,条件接收智能卡的销售是视博数字的主要收入及利润来源。

视博数字目前位列中国最大的数字媒体技术服务供应商,为运营商提供基于有线、卫星、地面、IPTV、移动网络平台的专业全面解决方案,其控股股东中数字控股是美国纽约证券交易所主板上市公司。该公司旗下核心产品数字电视加密系统(CA 系统)是中国最领先的数字电视加密系统,国内市场占有率超过 50%,多年保持第一。

财务数据显示,截至 2014 年 6 月 30 日,视博数字总资产为 6.97 亿元,净资产为 3.23

亿元;2012 年度、2013 年度和 2014 年上半年分别实现营业收入 5.23 亿元、4.99 亿元和 2.06 亿元,净利润分别为 2.09 亿元、1.72 亿元和 1.37 亿元。采用收益法定价,视博数字股权的预估值约为 32 亿元。

同达创业表示,本次收购完成后,将从根本上改变公司的资产质量,公司的盈利能力将得到提升,有利于提高上市公司的价值,并为上市公司的股东带来更好的回报。本次交易将进一步提升上市公司的业务规模,构建新的盈利增长点。同时,此次交易也是实现国有资本的保值增值,是进一步发展混合所有制的有益尝试。(郭成林)

证监会 15 条支持深圳资本市场创新

中国证监会近日下发了《关于支持深圳资本市场改革的若干意见》,共 15 条,其中“深港通”、“上海自贸区金融扶持政策在前海落地”等备受市场关注。“这些政策此前已有传出,现在进一步确定,我们会关注。若措施逐步落地,我们在前海设立的公司将开展相应业务。”一家私募机构负责人说。证监会还支持深圳积极创造条件扶持互联网和科技创新企业的发展,“这方面大家都在做,深圳因为有利创业板市场和高交会,相对领先;若国家政策支持,机会更多。”深圳某券商人士说。

推进前海金融先行先试

《意见》指出,证监会支持前海在资本市场领域开放创新发展、加快推进前海金融先行先试,对上海自贸区实施金融扶持的政策,

依相应的程序可以在前海试验和落地。未来在沪港通积累一定试点经验的基础上,支持深港、港交所本着互利共赢原则,探索探索新的合作形式;原则支持在前海设立由经国务院批准的证券期货交易所主导发起的私募产品投融资平台。

与此同时,《意见》还支持证券期货经营机构在前海依法自主开展业务创新,并按照简政放权的思路,简化审批流程,未来积极探索负面清单管理模式,并拟研究制定并修改证券期货经营机构设立及牌照管理有关规则,支持前海证券期货经营机构参与外汇等其他金融产品业务,支持在前海设立专业证券公司开展私募产品代销、经纪等业务。

“深圳地缘因素佳,比较适合金融企业创新实践。私募产品投融资平台和专业证券公司给了很大想象空间,未来不排除会有陆续的互联网金融创新方面的业务出现。”广发证

券一位分析师认为,前海可能更吸引中小创新民营企业,在一些新型业务模式得到监管部门许可后,深圳金融机构将有很大扩张潜力。

在对外开放方面,《意见》提到,支持前海企业的境外母公司或控股子公司在境内市场发行人民币债券,对募集资金境内或境外使用不作限制;支持深圳证券期货经营机构积极参与和拓展面向内地和香港两地的证券期货业务,进一步扩大对外开放。

未盈利互联网企业可上市

证监会还表示,将积极研究制定方案,推动在深圳证券交易所创业板设立专门的层次,允许符合一定条件尚未盈利的互联网和科技创新企业在全国中小企业股份转让系统挂牌满 12 个月后至创业板发行上市,支持创

业板的良性发展。

东方证券一位投顾认为,开板五年的创业板,公司家数和市值已初具规模,在一系列政策推动下,将再次获得前行动力。今年 5 月,证监会发布的创业板 IPO 办法,大幅降低了准入门槛,可申报企业不再限于原九大行业。而且,创业板设立单独层次被屡次提及。“在大批互联网、高新技术企业成长起来、但优秀企业大多海外上市的情况下,创业板需要设立单独层次吸纳这些企业。”她说,“现在创业板退市制度已经推出,风投需要有个退出通道。虽说以后 IPO 实行注册制,但针对科技创新企业新三板挂牌一年后到创业板上市,经过做市商和市场选择,利于投资者对公司较了解后参与;另一方面也为各类资金投资创新企业提供了渠道,对真正好企业的成长有利。创业板也将获得大量上市资源,增添活力。”(曹西京)

保税科技出资 4.5 亿 自贸区内设投资基金

保税科技日前公告,拟在上海自贸区设立 5 亿元投资基金公司,投资与公司主营业务相关的行业目标,开启资本投资运营的尝试。

根据公告,公司拟在上海自贸区设立上海保税科技产业投资基金公司,注册资本为 5 亿元。其中,保税科技出资 4.5 亿元,占总投资比例的 90%,张家港保税区扬子江锦程经贸有限责任公司出资 2500 万元,占出资比例 5%,上海银鹰投资有限公司出资 2500 万元,占出资比例 5%。

该基金将紧紧围绕与保税科技的主营业相关的行业目标公司投资,还将聚焦于上市公司的股权投资,根据保税科技的规划,该投资基金设立后将发挥资本投资运营平台的职能,负责对外投资项目调研和计划的编制,并具体实施经批准的投资计划。

此前,保税科技参股的江苏化工品交易中心已于 2014 年 4 月正式上线。投资基金公司承担的工作还包括协助或承担化工品电子交易平台的创新发展和开展跨境电子交易部分具体工作。保税科技将此次投资基金公司作为对外资产性投资的补充方式,并逐步开展资本投资经营模式尝试。(吴耘 李琳)

招商快线 将在深交所上市交易

招商基金近日发布公告称,招商基金旗下首只保证金货币基金招商保证金快线货币市场基金(以下简称招商快线)将于 10 月 20 日正式登陆深交所上市交易,并同时开放日常申购赎回。上市后的招商快线将采用“场内申赎+场内交易”的双层通道,大大丰富了投资者转换股票等场内品种的交易模式,提升了对场内闲置资金的管理效率。

三季度以来,股市反弹吸引力加大,入市投资者数量和资金连续出现明显增长。据中国投资者保护基金公司最新数据显示,节前最后一周(9.22-9.26)证券市场交易结算资金增加额为 4475 亿元,减少额为 2939 亿元,净转入 1536 亿元,这是证券保证金连续第三周净流入。持续增加的保证金规模显示出投资者们日益高涨的投资热情,同时投资者对场内保证金的流动性也提出了更高的要求。

据了解,即将上市的招商保证金快线创新性地采用了场内申赎与场内上市交易的双层运作机制,为资金赎回或卖出 T+0 实时可用提供了更多一层通道,大大提高了场内闲置资金的流动性管理。即当股市暂无投资机会时,投资者可以卖出股票,当日(T 日)即可买入招商快线,T+1 日即享受货币基金超越活期存款的收益;当股市出现良机时,投资者可卖出招商快线,当日即可买入股票或交易所其它交易品种,不错失转瞬即逝的交易时机。

目前,普通货币型基金不能在二级市场上上市交易,其资金退出只能通过赎回来实现。而大部分货基在赎回申请确认后,资金在赎回 1 个交易日后才可到账,到账后还需要投资者发起转账申请,退出资金才可进入证券保证金账户用于股票买入,这些环节所产生的时滞有可能让投资者错失投资良机。而招商快线上市后,其基金份额可以像股票一样在二级市场上交易,所以当有了更好的资产选择后,投资者可以将所持有的基金份额于二级市场卖出,成交后资金可立即用于股票等资产的买入,一方面享受了货币型基金稳定的投资回报,另一方面也使得投资者不会错失转瞬即逝的投资机会。但需要注意的是,招商快线基金份额的场内申赎和场内交易的规则并不相同,投资者需留意招商快线的交易规则。

除了流动性的提高外,招商快线的上市也有益于产品预期收益的稳定。基金上市后,投资者选择二级市场交易可以减缓赎回变现对投资造成的干扰和冲击,可以有效提高基金产品的预期收益水平。对此,有业内人士表示,开通二级市场交易渠道,有助于保持基金规模稳定性,从而有利于基金进行投资布局,提高收益水平;另一方面,可防止较大比例净赎回迫使基金经理被动变现资产获取现金,以致产生冲击成本并影响产品投资收益。

作为场内申赎型货币基金,招商快线在上市交易后,将同时拥有场内交易型货币基金的属性,实现 T+0 回转交易功能,即可以实现 T 日买入,T 日可赎回,T 日可卖出;T 日申购,T 日可卖出,T 日可赎回。二级市场的 T+0 回转交易大幅提升了场内交易型货币市场基金和投资者资金的使用效率,为基金交易的活跃性提供了保障。另一方面,由于二级市场价格容易受到供需影响,出现背离基金净值的折溢价现象,招商快线所具有的场内申赎、场内交易的双层交易机制也为投资者提供了涵盖申购卖出套利、买入赎回套利、卖出申购套利、日内价差套利、隔夜回购套利等在内的多种套利模式,成为场内为数不多的拥有多种套利模式的场内套利工具。(戴华琼)