

上市公司短期融资券风生水起

青啤成为2008年奥运会赞助商

□记者 万宁 北京报道

8月11日,青岛啤酒(600600)和北京奥组委在北京签署协议,青岛啤酒正式成为北京2008年奥运会国内啤酒赞助商。

据介绍,作为国内啤酒赞助商,青岛啤酒将为北京2008年奥运会和残奥会为北京奥组委、中国奥委会以及为参加2006年冬奥会和2008年奥运会的中国体育代表团提供资金、啤酒产品以及相关服务。

青岛啤酒总裁金志国表示,成为世界最具影响力的啤酒品牌是青岛啤酒一直的追求,赞助北京奥运会,将是青岛啤酒品牌国际化的重要举措。北京奥组委选择青岛啤酒为赞助商,是对青岛啤酒百年品质和良好企业形象充分肯定,也更好地诠释了公司不久前正式发布的“激情成就梦想”的品牌主张。

吉利首次入围国内汽车10强

□记者 纪凡 北京报道

中国汽车工业协会公布的数据显示,今年上半年浙江吉利集团首次入围我国十大汽车集团,也成为前十中唯一的民营企业。上半年我国十大汽车集团前三名依然是一汽集团、上汽集团和东风集团。

这10家主要汽车生产企业的产销量占国内汽车产销80%以上,分别是第一汽车集团(销量45.66万辆)、上海汽车工业(集团)公司(销量40.38万辆)、东风汽车有限公司(销量36.02万辆)、长安汽车(集团)有限责任公司(销量34.08万辆)、北京汽车工业集团总公司(销量30.11万辆)、哈尔滨哈飞汽车有限公司(销量11.63万辆)、广州汽车集团股份有限公司(销量10.97万辆)、奇瑞汽车有限公司(销量8.34万辆)、安徽江淮汽车有限公司(销量7.69万辆)和浙江吉利集团(销量6.81万辆)。

十大汽车集团中,除一汽和上汽销量比上年同期略有下降外,其他8家都有不同程度的增长。上半年产销增长均超过20%的有奇瑞、东风、广汽和吉利4家企业。

招行开通“一网通·房城”网

□记者 陈雪 深圳报道

作为招商银行(600036)零售银行业务“招牌”产品之一的“一网通”网上银行业务再度创新,8月11日该行正式开通“一网通·房城”(http://house.cmbchina.com/)服务系统,它与该行原有的“一网通·商城”、“一网通·证券”、“一网通·外汇”共同组成了招行新一代网上个人银行服务体系。

据悉,“一网通·房城”是国内首家金融房地产综合网站,它除了每日对大量的房地产金融信息进行专业的筛选和整理,为客户提供权威、准确、及时的房地产金融信息以及专题市场研究分析外,还提供网上看房、预定、团购和家居装修等多项服务项目。同时,“一网通·房城”提供的网上按揭申请,还将使客户“足不出户”即可得到贷款初审信息。

则,潜在普通股是指可能赋予其持有者普通股权利的一种金融工具或其他合同。为增强对准则的理解和应用,征求意见稿从我国目前阶段的实际情况出发,在潜在普通股的定义中仅列举了可转换债券、期权、认股权证等。在稀释的每股收益的计算中,也重点介绍了这三种潜在普通股的计算方法。

(四)规定了每股收益信息的列报。基于每股收益信息的重要性,征求意见稿规定在利润表中列示基本每股收益和稀释的每股收益的信息,同时在财务报表附注中披露每股收益的主要计算过程。为了与企业目前计算每股收益的做法相衔接,征求意见稿规定企业可以按利调表的组成项目提供每股收益信息,但其所使用的发行在外普通股的加权平均股数应按准则规定计算。

所得税准则引入新概念

所得税会计准则征求意见稿主要规范了所得税的会计处理方法及其相关的信息披露,其主要特点如下:

(一)本准则借鉴了《国际会计准则第12号——所得税》并结合我国的实际情况,要求所得税会计采用资产负债表债务法。

(二)引入了资产的计税基础、负债的计税基础和暂时性差异等概念。资产的计税基础,指企业收回资产账面价值的过程中,计算应纳税利润时能够抵减应税经济利益的金额。如果这些经济利益不需纳税,那么该资产的计税基础即为其账面价值。负债的计税基础,指各项负债账面价值减去其在未来期间计算应纳税利润时可予抵扣的金额。资产或负债的账面价值与税法计税基础的差异为暂时性差异。

(三)要求企业将根据应纳税暂时性差异计算的未来期间应交的所得税金额,确认为递延所得税负债。同时,要求企业将由由于可抵扣暂时性差异、前期转入的未抵扣亏损和前期转入的可抵扣股票期权抵打等导致的可抵扣未到期期间所得税金额,确认为递延所得税资产。在税率变动时,应当对递延所得税资产或递延所得税负债进行调整。

(四)对于所确认的递延所得税资产,要求在每一个资产负债表日,企业应当对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果企业未来期间不可能获得足够的应税利润可供抵扣,应当减记递延所得税资产的账面价值。

是上市公司的重要选择。

毫无疑问,无论是对资金的需求方还是供给方,短期融资券的诞生都是一件好事。对上市公司来说,短期融资券一方面提供了流动资金,另一方面,通过滚动发行等方式,短期融资券也可以形成中长期资金来源。资信良好、现金流稳定的公司将从这一崭新的融资方式中获得更大的发展空间。而即使是再融资重新启动,由股票、转债和融资券提供的多种选择也可以使上市公司形成更合理的财务结构。

不过应当引起重视的是,尽管融资券属于货币市场产品,但发行融资券对上市公司的财务和经营前景都将产生重要影响,进而影响到投资者的投资判断,因此在信息披露上不应仅仅着眼于货币市场。从目前看,个别上市公司还未能就发行结果进行公告,这一点需要改进。

这一点从已经完成发行的几家公司可以看出。首批发行融资券的振华港机等公司,从公告到完成发行,仅用了一天的时间;东方航空从首度披露发行融资券到完成发行,所用时间也不到两个月。

上市公司追逐融资券,也与正在进行的股权分置改革有关。由于股改,上市公司再融资暂时停顿,资金需求比较急迫的公司,只好将目光转向了短期融资券。在再融资何时重新启动仍存在较大不确定性的情况下,融资券仍将

江铃汽车昨日公告,美国福特汽车公司已增持该公司B股32.14万

股,其持股比例达到30%

江铃汽车 福特强化控制权

V348部分车身冲压件的模具设计和制造权,避免了主力车型青黄不接的尴尬局面。

商用车基地定位明晰

主持人:福特控制江铃汽车是其中国战略中的关键一环。对于江铃汽车来说,其作为福特汽车在中国的商用车基地的定位逐渐清晰?

董建华:目前福特已经确认长安汽车集团是其乘用车合作伙伴,并与其成立了合资公司长安福特,作为其发展乘用车的战略平台,长安福特目前在南京正在兴建其第二工厂。同时,在乘用车领域,福特充分依托其关联企业日本马自达公司,与一汽建立了技术合作渠道,建立并完善了乘用车销售渠道。

福特在商用车领域一直举棋不定,与其无法完全控制江铃汽车有很大关系,一度也曾有福特将退出江铃的传言。在江铃集团与长安集团重组成立江铃控股后,福特对江铃汽车的控制已无障碍,而在此次增持股份完成后,福特把江铃作为商用车基地的战略定位已经清晰了。

江铃汽车引进了换代车型V348后,福特明显加强了对全顺品牌的销售控制力度,要求在全国部分重点城市兴建全顺的4S店,并与江铃旗下的卡车等车型分开销售。

作为福特汽车的商用车生产基地,今后江铃汽车将有可能生产福特的皮卡、重卡等全系列商用车型。有消息称,江铃汽车的排产计划中,已经确定将从福特引进其重卡产品CAR-GO,初步上市日期定于2007年下半年,年产规模将达到3万辆。

作为江西省的龙头企业,江铃集团造乘用车的愿望只能通过江铃控股这一平台来实现。与长安集团重组后,江铃控股已经在做生产轿车的准备。由长安汽车设计的一款

势也是非常明显的。以两个点的成本差异计算,573亿的短期融资券就可节省财务费用11.46亿元。

短期融资券的成本优势是与当前货币市场宽裕的资金供给分不开的。由于资金充裕,最新一期一年期央行票据招标收益率再创新低,仅为1.3377%。比较之下,短期融资券对资金无疑具有较强的吸引力。

业内人士认为,从商业银行的利益出发,目前短期融资券的发行都采用了簿记建档的方式,相对于市场化程度更高的招标发行,前者的利率更高。这意味着如果资金供求关系不发生大的变化,短期融资券具有进一步降低财务费用的潜力。因此,从成本的角度,短期融资券对上市公司吸引力将是持续的。

短期融资券另一个显著的优势是审批环

新闻直击

江铃汽车昨日公告,美国福特汽车公司已增持该公司B股32.14万

股,其持股比例达到30%

江铃汽车 福特强化控制权

□主持人 言者 嘉宾 西南证券 董建华

福特确认控制权

主持人:昨日江铃汽车(000550)公告,美国福特汽车公司已增持该公司B股321,400股,占公司总股本的0.04%,其持股比例已经达到触发要约收购的30%。同时,公司还披露,福特汽车公司还有进一步增持江铃汽车股权的意图。福特为何还要增持?

董建华:福特进一步增持江铃B是为进一步确认并强化对江铃汽车的控制权。在此之前的7月7日,江铃汽车公布的《江铃汽车股份有限公司收购报告书》里曾表明:江铃控股(江铃汽车的第一大股东)明确同意,福特汽车公司(含关联公司)在3年内及以后任何时间,拥有从江铃控股手中购买江铃汽车7%股权的选择权。

虽然目前福特的持股比例与第一大股东的41%尚有距离,但其对江铃汽车拥有实际控制权却是大家心照不宣的事情。

在最新一届董事会中,来自福特公司和来自江铃控股的各占3名,另有3名独立董事。福特中国董事长兼首席执行官程美玮,福特中国业务运营规划副总裁陈远清和福特中国副总裁兼首席财务官霍华德·威尔什进入江铃汽车董事会。同时陈远清获任总裁,凯文·威朴任副总裁,王文涛任财务总监。通过董事会和主要高管人员的任免,福特已经实际控制江铃汽车。

福特增持江铃汽车的股权,强化了对江铃汽车的实际控制权后,福特汽车即从其土耳其公司为江铃汽车引进其发展所急需的全顺换代新车型V348。江铃汽车以1340万美元购得了

就发行规模而言,若以上限计算,25家公司拟发行的短期融资券合计达到572.8亿元;在有明确发行规模的上市公司中,中国联通以100亿元位居榜首(中国石化发行规模为不超过净资产的10%)、华能国际和华电国际以50亿元和45亿元紧随其后。而从期限看,多数公司并没有明确表示;在有明确表示的公司中,大多选择了短期融资券的上限一年。

上市公司缘何青睐短期融资券?分析人士认为,融资成本低廉、发行效率高以及股市融资功能的暂时停滞是主要原因。

已从发行的短期融资券来看,一年期融资券的利率都在2.92%左右,而三个月、半年和九个月的利率从1.98%、2.58%到2.70%不等。相对于5.58%的一年期贷款利率和5.02%的最优利率,即使考虑到承销费用,短期融资券的成本优

分和有保障的。这就决定了与省外的乙烯法PVC相比,在资源方面和能源方面占有先天优势。

在谈到技改出效益方面,孙万章说:金路集团PVC聚合工艺采用的是国内最大的70立方米的聚合釜,配以先进的DCS控制软件,实现70立方米大釜全自动检测控制,使得PVC树脂耗实物电石降低近15%,在全国同行业中保持折耗的领先地位。仅此一项,每年可节约成本4500万元。多年以来,金路集团在精细管理出效益方面是有名的。孙万章举了两个例子:今年以来,公司通过狠抓电石单耗,上半年共查出电石降级及超标灰分析合折标电石3357吨,由此预计全年公司少支出电石采购费用869万元。另外,进一步挖掘节能降耗潜力,今年上半年,实现了树脂折标电石消耗1436公斤/吨,同比下降59公斤/吨,成为全国同行业中树脂电石单耗最低的企业。较过去30立方米聚合釜相比,过去生产几十釜就要清一次釜,现在用70立方米聚合釜生产1000多釜才清一次,现在的生产能力较过去提高两倍以上,劳动生产率提高了4倍。

谈及公司未来发展,孙万章充满信心。他认为,金路集团的主导产品PVC树脂有资源优势、技术优势、管理优势和规模优势,更重要的是,随着我国推广“以塑代木”的生态保护基本政策出台,PVC产品在我国未来有很大的发展空间。目前来看,按人均PVC消费量计算,西欧为15公斤,中欧为8公斤,中国现在只有1.5公斤。预计“十一·五”期间我国PVC需求量增长速度可达19.6%,2010年,我国PVC需求量会突破2000万吨,因此,市场空间巨大。孙万章说,PVC行业现在正在优胜劣汰阶段,其市场价格也处于低谷。企业上半年在如此困难的局面下能取得近5000万元的税后利润,相信随着今后规模的扩大和市场价格的回升,公司效益将进一步提升。

孙万章介绍,PVC行业是资源和能源依存度高的产业。现阶段,我国PVC生产主要有乙炔法和电石法两大工艺。乙炔法以石油作为原材料,电石法以电石作为原材料。近年来,由于国际原油价格持续上涨,乙炔法生产的PVC面临全行业亏损局面。比较而言,虽然电石法PVC也同样面临电石涨价的问题,但幅度低于原油的上涨。更重要的是,电石法与乙炔法比较来说,其依存度要低得多。

孙万章介绍,电石法PVC的主要原材料为石灰石、盐卤、煤、电作为能源,在四川地区除水电资源丰富外,电石资源也十分丰富,且质地良好。他说,金路集团与毗邻四川的大英县已达成协议,金路集团可直接利用其可开采的盐卤资源,其储量为40亿吨。此外,金路集团通过与邻近的北川县签订了合作协议,可直接利用北川县的石灰石资源,其储量为达100亿吨。公司还可直接利用四川阿坝州年产20万吨的电石。因此,金路集团PVC树脂的资源和能源是充

□记者 尹涛 北京报道

财政部今日公布了六项新的企业会计准则,负责制定这六项会计准则的财政部会计司有关负责人就这些准则进行了进一步说明。他表示,这六项新准则贯彻了基本准则中规定的基本原则和理念,并实现了与国际会计准则的协调。

保险合同准则明确保费收入计量

保险合同会计准则征求意见稿规范了保险人签发的保险合同的会计处理和相关信息的列报,主要特点与突破如下:

(一)明确了保险合同的概念及确定方法。承担被保险人的保险风险,是保险合同区别于其他合同的主要特征。征求意见稿在借鉴国际惯例、考虑我国现行保险会计实务的基础上,引入保险风险概念,作为判断和确定保险合同的依据。对于既有保险风险又有其他风险的合同,征求意见稿提出了分拆的要求,并分别对保险风险部分和其他风险部分的会计处理作出规定。

(二)规定了保险合同的分类标准。不同种类的保险合同性质不同,其会计处理也有差异。征求意见稿借鉴美国会计准则,同时考虑我国现行保险会计实务,规定按照保险人在保险合同延长期内是否承担赔付保险金责任,将保险合同分类为非寿险保险合同和寿险保险合同,并分别规定了不同的会计处理方法。

(三)规定了保费收入的计量方法。不同种类的保险合同性质不同,其保费收入的计量方法也不相同。征求意见稿规定,非寿险保险合同的保费收入金额,应当根据约定的保费总额确定;分期收取保费的寿险保险合同保费收入金额,应当根据当期应收取的保费确定;一次性收取保费的寿险保险合同保费收入金额,应当根据一次性收取的保费确定。

(四)规定了保险合同准备金的确认时点和计量方法。不同种类的保险合同,其准备金的性质不同。征求意见稿规定,在确认非寿险保费收入时,保险人应当按照保险精算确定的金额,提取未到期责任准备金,作为保费收入的调整项目;在非寿险保险事故发生时,保险人应当按照保险精算确定的金额,提取未决赔款准备金,计入当期损益;在确认寿险保费收入时,保险人应

当按照保险精算确定的金额,提取寿险责任准备金、长期健康险责任准备金,计入当期损益。

(五)引入准备金充足性测试概念。为真实反映保险人承担的赔付保险金责任,征求意见稿要求保险人应当在会计期末对准备金进行充足性测试,并按照其差额补提相关准备金。这也是对我国保险会计的重大突破。

再保险合同准则确立分入业务会计处理

再保险合同会计准则征求意见稿主要规范了再保险合同分出业务和分入业务的会计处理及相关信息的列报。相对于我国现行再保险业务会计处理规定,该征求意见稿主要特点与突破如下:

(一)规定按照权责发生制原则确认分出业务产生的资产、负债及相关收支。分保分入人应当于确认原保险合同保费收入的当期确认分出保费和摊回分保费用,于提取原保险合同准备金的当期确认应收分保准备金和摊回分保赔付费用,突破了目前实务中分保分入人根据分保业务账单确认分出业务相关收支的做法,基本消除了与国际惯例的差异。

(二)明确了再保险合同产生的资产、负债及相关收支应当单独确认的原则。分保分入人不得将再保险合同产生的资产直接冲减有关的原保险合同产生的负债,也不应将再保险合同产生的费用或收入直接冲减有关的原保险合同产生的收入或费用。这一原则要求分保分入人在资产负债表表中单独列示分出业务相关责任准备金,以充分揭示分出业务引起的信用风险;在利润表中单独列示分出保费、摊回分保手续费、摊回分保赔付费用等项目。

(三)借鉴了国际财务报告准则中辞退福利的处理方法。对于企业在正常退休之前解除与职工的关系,美国、欧洲等国家会计实务中一般采用精算等专门方法预估确认分保保费收入及相关费用,我国实务中一般于收到分保业务账单时确认

分保保费收入及相关费用,差异较大。考虑到预估需要专门技术方法及可靠经验数据作为支撑,我国目前尚不完全具备条件,准则征求意见稿采取了与国际惯例逐步趋同的方法,规定将预估方法作为基准方法,将根据分保业务账单处理作为备选方法。

职工薪酬准则借鉴辞退福利概念

职工薪酬会计准则征求意见稿规范了企业职工薪酬的会计处理和相关信息披露,主要有以下特点:

(一)明确了职工薪酬的概念。《国际会计准则第19号》定义为“雇员福利”,而在我国,企业将员工称为职工而非雇员,并且“福利”一词在我国有其特定含义。因此,征求意见稿借鉴国际财务报告准则的相关规定,结合我国的实际情况,提出了“职工薪酬”的概念,并将其定义为,企业为获得职工提供服务而给予各种形式的报酬以及其他相关支出,以准确反映准则规范的主要内容。

(二)全面涵盖我国现行实务。目前在我国,有关职工薪酬的会计处理规定散见于各相关规定。征求意见稿对这些规定进行了梳理和归纳,全面涵盖了我国现行实务中的各种职工薪酬,包括构成工资总额组成部分的工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、社会保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费,未参加社会统筹的退休人员退休金和医疗费用,因解除与职工的劳动关系给予的补偿等内容,并且对各种类型的职工薪酬的会计处理进行了明确规定,使准则更具针对性和可操作性。

(三)相关的国际财务报告准则侧重对财务报表列报的规范,只规定养老金计划所持投资应以公允价值计价。考虑到我国的实际情况,征求意见稿本着会计处理和财务报表列报并重的原则,一方面对企业年金的资产、负债、收入、费用和净资产的会计处理均进行了具体规范;另一方