

对我国 ST 上市公司政府补助现状研究

江 灏

由于我国市场起源于计划经济时期, 现今经济体制尚不完善, 此时政府在经济生活中依旧承担着重要的角色。在这关键时期, 政府干预市场经济的手段之一就是企业的财政扶持。1998年3月16日中国证监会颁布了《关于上市公司状况异常期间的股票特别处理方式的通知》, 自此, 我国开始实施了特别处理制度。上市公司一旦出现亏损就会进入ST行列面临着被“摘牌”或退市的风险, 地方政府为了保护当地上市公司宝贵的“壳”资源, 以此来争夺证券市场的资源, 发展地区经济, 稳定就业, 往往会对这类公司的经营活动进行干预, 给予大量的财政支持。本文统计了2012-2014年ST上市公司政府补助的数据, 并对数据进行多角度的分类与分析。

一、ST上市公司政府补助现状分析

(一)ST上市公司政府补助整体分析

根据1998年我国证券市场对“上市公司状况异常处理”的相关规定, 我国开始实施特别处理制度, 对出现财务状况异常上市公司的股票实施特别处理(Special Treatment, 即ST), 这些被特别处理的上市公司称为ST公司。上市公司的财务状况异常是指: 在最近的两个会计年度中, 上市公司的审计结果显示净利润为负; 其次在审计结果中最近一个会计年度的股东权益低于注册资本, 也就是每股净资产低于股票面值。

在我国政府对上市公司特别是ST上市公司进行财政补助越发普遍。根据现有数据来看, 政府对ST公司补助的数额巨大, 例如*ST海润(600401)仅在2012年这一年就接受各项政府补助高达4.53亿多元人民币, 账面利润当年即扭亏为盈。由此可见, 政府补助对已经被特别处理的上市而言十分重要。

表1 2012-2014年政府补助总额情况 (单位: 万元)

类别	2012年	2013年	2014年
政府补助总额	104661.44	83436.45	64115.13
享受政府补助公司数量	38	41	42
享受政府补助比例	86.36%	85.42%	82.35%
最大值	45388.22	32605.09	11844.30
最小值	0	0	0
标准差	7054.98	4849.02	2651.38
中位数	360.32	456.07	246.19
均值	2378.66	1738.25	1257.15

表1显示了2012-2014年ST上市公司分年度获得政府补助的情况, 从表中可知, 沪深两市A股ST公司共有121家, 首先, 分年度来看, 2012年共有38家ST上市公司, 其中接受政府补助的比例达到了86.36%, 不同种类的政府补助共计10.46亿元; 2013年政府对ST上市公司的补助总额下降到8.34亿元, 补助比例也下降到85.42%; 到了2014年, 政府对ST公司的补助仅为6.41亿元, 补助比例再次下降为82.35%。其次, 对于ST上市公司这一特殊样本而言, 从2012年到2014年, 政府补助总体呈现出下降的趋势, 并且享受政府补助的公司数量也逐年递减, 这表明政府对于ST公司的财政扶持力度在减小, 也说明政府对于ST公司的补助也更加理性。此外, 政府补助的最大值从2012年的4.53亿元降为2013年的3.26亿元, 到2014年政府对ST公司的补助最大值降为1.18亿元, 但是从最小值来看, 均存在没有接受政府补助的企业, 这说明政府对ST公司实施补助并非是对所有ST上市公司。最后, 从表1的标准差数据和图1来看, ST公司在各年获得政府补助的离散程度比较高, 特别是2012年, 相较于2013年和2014年离散程度较大。此外, 政府补助的最大值与均值之间相差较大, 各年补助的均值远远大于中位数, 这说明各ST公司之间获得政府补助的金额存在着较大差距, 有可能存在着政府重

点扶持的企业。

(二)ST上市公司政治关联与政府补助

对ST上市公司获得政府补助数据的总体分析可知,政府对不同ST公司补助金额也不相同。2012年,政府对ST公司补助的最大值为4.53亿元(*ST海润),2013年补助的最大值为3.26亿元(*ST南化),2014年补助的最大值为1.18亿元(*ST阳化),但是每年均存在着政府补助为0的ST公司,产生这些差距的原因之一有可能是因为企业本身具有的政治关联关系,政府有可能倾向于补助具有政治关联的企业。对于企业是否具有政治关联的定义,国内学者普遍认同吴文锋、吴冲锋、刘晓薇(2008)的观点,认为政治关联一般指公司与拥有政治权力的个人之间形成的隐性政治关系,包括公司的高管曾经或者目前在政府等部门任职,但不包括因为政府持股而形成的关系。那么,具有政治关联的企业是否会影响到获得政府补助的可能性?对现有数据进行统计分析结果如图1。

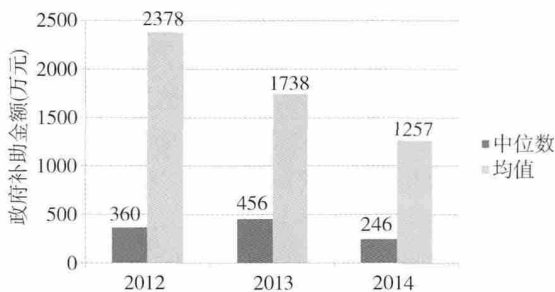


图1 2012-2014年政府补助差异分布图

表2是对本文研究样本的分布情况进行分析,主要考虑区分在ST上市公司中具有政治关联的企业和不具有政治关联的企业以及获得政府补助和未获得政府补助的比例。在143个样本中,不具有政治关联的企业有80个占全部样本的55.94%,这说明大部分上市公司还是不具有政治关联关系的。此外,享受政府补助的企业为121个,占全部样本的84.62%,以此来看,这一比重还是相当大的,说明政府补助还是普遍存在的。由此可见,政府对ST公司实施补助与企业是否是政治关联企业并无明显的联系。

(三)ST上市公司政府补助行业及地域分析

1.ST上市公司政府补助行业分析

为了分析ST上市公司中政府补助的行业分布情况,本文按照证监会2012年颁布的《上市公司行业分类指引》对ST上市公司进行行业分类,共19个行

业门类,但本文只涉及10个门类即农、林、牧、渔业;制造业;电力、热力、燃气及水生产和供应业;建筑业;批发和零售业;交通运输、仓储和邮政业;住宿和餐饮业;信息传输、软件和信息技术服务业;房地产业以及综合类。具体分析各行业政府补助情况如表2.3所示,其中的比例表示某行业ST上市公司获得的政府补助总额与当年所有ST上市公司获得政府补助总额的比例,最大值表示该行业ST上市公司获得政府补助的最大值。

从表2.3可知,在ST上市公司中,政府对于制造业的财政扶持力度一直较高,政府补助该行业的金额一直占当年政府补助总额的90%以上并且呈现出逐年递增的趋势,到2014年国家对于ST上市公司中制造业的补助达到了总金额的97%以上,远远高于其它行业这可能是因为该行业与国民经济密切相关,同时该行业中的企业也可能存在着政策性负担。然而,对于批发和零售业以及房地产业,政府并没有给予过多的补贴,这些行业更多的是需要通过自身的努力来改善经营状况以此避免退市的命运。

从政府补助的比例来看,从2012年到2014年,政府对ST公司补助比例最大的三个行业均为制造业;交通运输、仓储和邮政业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业。政府对补助的行业具有一定的倾向性并维持不变。

从政府补助的最大值来看,制造业依旧是政府补助的重点,虽然制造业获得政府补助的比例逐年增加,但是获得补助金额的最大值却逐年减少,这说明,政府对制造业的补助范围更加广泛,减少了对某些ST公司的重点补贴。

总体来看,政府对我国ST上市公司的补助呈现出较为明显的行业倾向,具有显著的行业分布特征,



表2 样本分布情况分析

政治关联样本分布			政府补助样本分布		
企业类型	样本量	比例(%)	企业类型	样本量	比例(%)
政治关联企业	63	44.06	享受政府补助企业	121	84.62
非政治关联企业	80	55.94	未享受政府补助企业	22	15.38
合计	143	100	合计	143	100

表3 2012-2014年政府补助分行业分布表

(单位:万元)

年度	2012年		2013年		2014年	
	比例	最大值	比例	最大值	比例	最大值
农、林、牧、渔业	0.49%	471	0.12%	97	0.26%	167
制造业	90.5%	45388	92.63%	32605	97.77992%	11844
电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.69%	718	0.94%	784	0.38%	246
建筑业	0.10%	105	0.19%	159	0	0
批发和零售业	0	0	0	0	0	0
交通运输、仓储和邮政业	7.79%	8153	4.5%	3751	1.12%	715
住宿和餐饮业	0.06%	63	0.66%	549	0.37%	238
信息传输、软件和信息技术服务业	0.04%	36	0.02%	19	0.00008%	500
房地产业	0	0	0	0	0	0
综合	0.33%	340	0.94%	785	0.09%	55

同时也存在着政府倾向于某些行业而给予较多补贴,这样并不益于行业健康与长久的发展。政府给予ST上市公司的补助应该更加规范和公平,才能维持各行业的均衡发展。

2.ST上市公司政府补助地域分析

表4给出了2012-2014年各地区ST上市公司获得政府补助的统计结果。在2012-2014年这三年间,ST上市公司获得政府补助的比例分别为86.36%、85.42%和

82.35%,呈现出逐年递减的趋势。此外,在2012年处于我国东部的ST公司获得补助的比例高达85.71%,但是2013年这一比例有所下降,下降到78.26%,处于西部的ST公司获得政府补助的比例有所上升,这可能和国家支持西部企业的宏观政策有关。到2014年,我国东部与西部的ST上市公司获得政府补助的比例分别为79.17%和78.95%逐渐趋于均衡。

表4 2012-2014年政府补助分地域分布表

公司所在地	2012年			2013年			2014年		
	ST数	补助	比例	ST数	补助	比例	ST数	补助	比例
东部	21	18	85.71%	23	18	78.26%	24	19	79.17%
中部	7	7	100%	7	7	100%	8	8	100%
西部	16	13	81.25%	18	16	88.89%	19	15	78.95%
全样本	44	38	86.36%	48	41	85.42%	51	42	82.35%

三、结论及建议

根据以上的分析可知,我国政府对ST上市公司的补助分布广泛,大部分ST上市公司都接受了政府补助,并且有些企业的补助金额巨大,同时我国的政

府补助具有明显的行业和区域分布趋势,尤其是各行业之间获得的政府补助存在较大的差距,政府更加倾向于对制造业企业进行补助。由于我国目前对于政府补助并没有详细的规定,政府对哪些企业进行补助以及补助金额的多少都存在着随意性。这就存在着一定可操作的空间,使得政府补助并没有达到预期的使用效果,造成了补助资金的低效率使用。但是从现有数据分析来看,政府对ST上市公司的补助金额以及补助比例正在逐年递减,补助区域也趋于平衡,整体来看政府补助正在逐渐趋向于理性化,并非盲目地为了避免企业退市而给予补助。

根据本文的研究结论,提出以下几点建议:第



一,完善政府补助会计准则,避免企业利用政府补助操纵会计盈余。我国新会计准则的实施并没有有效遏制企业盈余管理现象的发生,并且我国目前对于政府补助的发放并没有明确的规定,这就造成了补助的随意性,政府拥有了较大的自主权。因此,政府给予哪些企业补助的规定应更加明确,企业对于政府补助的披露应更加具体,此外审查人员也应在实际中加强监督和指导。第二,选择恰当方式进行政府补助,有效防止政府补助资金低效率使用。实证表明,间接的政府补助如税收优惠政策相较于直接

的财政扶持会产生更好的效果。在实际中,以何种方式给予企业补助应更加灵活,才会更好的达到预期效果。第三,完善经济市场和制度建设,实现企业市场化运行。政府对上市公司的财政扶持也应当坚持以市场化为导向,将补助的重点投入在完善市场和制度建设上面,这样才能使ST公司改掉依赖政府补助的习惯,主动提升自身的经营业绩,真正成为市场化下的竞争主体,才能提高企业本身的核心竞争力。

(作者单位 兰州理工大学经济管理学院)

短讯

保税交割新规出台 铁矿石期货国际化进展大

大商所近日发布通知,对《大连商品交易所保税交割实施细则(试行)》等进行修改,明确了铁矿石期货保税交割规则制度。此举意味着铁矿石期货保税交割业务落地,铁矿石期货国际化获得突破性进展。

此次修改的规则包括《大连商品交易所保税交割实施细则(试行)》、《大连商品交易所交割细则》、《大连商品交易所标准仓单管理办法》、《大连商品交易所结算细则》,修改后的规则自I1606合约起开始施行。

大商所工业品事业部负责人对记者表示,大商所正推进铁矿石期货国际化进程,目前除了保税交割外,其他准备工作也在加快推进。当前国际化整体方案和制度设计完成,原则是立足现有平台,基本框架则比照原油,但在实际操作方面更为简便易行、安全可控;系统开发已经启动,交易所端系统已进入最后测试阶段,市场端系统开发近期有望完成;市场推介工作也已陆续开展。

铁矿石保税仓单可无障碍流转

据大商所通知,此次规则主要修改内容包括,对铁矿石保税仓单生成、期转现、一次性交割、作为保证金使用、所外质押、结算、注销进行了详细规定,将提货单交割的商品类型扩充到保税商品,明确了保税仓单交割违约有关规定,明确铁矿石期货保税交割发票流转和逾期处理等。

在期转现方面,修改后的规则对期转现结算价和货款数量予以明确,规定保税期转现批准日结算时,交易所按照申请日前一日最近交割月份合约结算价对买卖双方的相应持仓进行平仓,结算盈亏;按

照申请日前一日最近交割月份合约结算价扣除税费后形成的价格划转货款,并以该价格作为交易所为保税期转现开具《保税交割结算单》的依据。

在一次性交割方面,修改后的规则规定,最后交割日闭市后,交易所将保税标准仓单货款的80%付给卖方会员。这与LLDPE保税交割中将完税货款的80%付给卖方会员的规定不同。

在保证金使用上,新规则调整了保税标准仓单基准价值计算方法,规定交易所以充抵日申请日前一交易日该标准仓单对应品种最近交割月份期货合约结算价扣除税费后的价格为基准计算价值。

在所外质押方面,允许在经过主管海关同意的前提下,对铁矿石保税仓单进行所外质押等操作。

新规则将保税货物纳入提货单交割,规定提货单交割的商品可以是完税商品,也可以是保税商品,同一批提货单交割的商品应当同为完税商品或者保税商品。

大港物流为铁矿石首家指定保税交割库

大商所同日发布的通知显示,大连港散货物流中心有限公司(以下简称“大港物流”)为铁矿石首家指定保税交割仓库,与基准指定交割仓库的升贴水为-10元/吨。指定保税交割仓库自2016年5月20日起接受并办理铁矿石保税交割相关业务。

市场人士表示,在铁矿石期货对外开放中,必须要解决境外投资者实物交割的问题,而保税交割是打通境内外市场实物通道的制度安排,是实现铁矿石期货国际化必不可少的环节。

(摘自 中国经济网)