

Overseas

不再坚守美国标准 SEC松绑外企上市

已遵循国际会计准则的外企在美上市时无需再按照美国 GAAP 重新制作财报

◎本报记者 朱周良

伴随着国际会计准则趋同的步伐不断加快，迫于争夺更多海外上市资源以维护本国资本市场竞争力的压力，一向以“监管严厉”著称的美国证券市场终于也不得不低下了“高昂的头”。

当地时间20日，美国证券交易委员会(SEC)的5位委员一致投票通过一项决定，允许已遵循“国际财务报告准则(IFRS)”的外国公司在美国上市时，将不再需要按照美国现行的“公认会计准则(GAAP)”重新制作财务报告，此举被认为是美国最终放弃GAAP而全面实施国际会计准则的第一步，对那些有意在美国上市但又不能忍受该国过于严苛的监管要求的外国公司来说，这无疑是个好消息。

2008年财报或可适用

按照新规定，非美国上市公司可以提交依据国际会计准则的财务报告，而无需再像目前这样重新按照美国的GAAP标准制作报表。SEC主席考克斯表示，新决定是向全球通行的会计准则过渡并让所有上市公司都使用“同样的财务语言”的“重要一步”。据悉，这一决定在正式生效前还须经过75天公议，预计在美上市的外国公司在提交2008年财报时可以直接采用IFRS。

美国的会计准则一直被认为是世界上最严厉的规则之一，为此，不少在美国上市的外国公司都不得不准备两份会计账簿，这也给企业带来了更大的负担，无形中增大了上市成本。

在安然、世通等公司丑闻相继发生后，美国加强了公司内部监管，为此出台的“萨奥法案”更使得企业会计成本激增，尤其是在信息披露方面，对公司提出了非常高的要求。其中引发争议最多的就是著名的404条款，又称“完善内部控制”条款，后者明确规定公司管理层应承担设立和维持一个应有的内部控制结构的职责，同时出具审计报告的会计师事务所必须为管理层的内控保证做出证明并披露所有“材料缺陷”，违者将面临严厉的惩罚措施。

全面实施IFRS尚有数年

SEC还表示，可能会在今年夏天采取初步措施，尝试也允许美国本土企业依照国际会计准则发布财报，尽管在初期可能还是GAAP和IFRS任选其一的局面，但业内人士指出，迈出这样的一步可能意味着美国最终将放弃GAAP标准。

不过，也有批评意见指出，在一个市场实行两套会计标准，将使投资者难以评估和比较公司业绩。比



SEC主席考克斯表示，新决定是让所有在美上市公司都使用“同样财务语言”的“重要一步” 资料图

如，按照美国GAAP标准，企业的研发成本通常会在发生时计入开支，但按照国际准则，类似的成本是逐步计入报表的。鉴于两种规则完全更替的复杂性，一位SEC官员本周也表示，类似的计划可能需要5到10年才能最终完成。

实行与国际接轨的单一会计准则已在美国谈论多年，而在2005年前SEC首席会计师唐纳德·尼古森起草了一份相关计划书后，这一进程大大加快，SEC主席考克斯在当年8月上任后很快签署了这一计划。

最新的决定并非SEC放松外企上市监管的初次努力，今年3月，SEC就对有关规则进行了修正，令海外公司更方便地从美国市场退市，消除“后顾之忧”。根据原规定，如果一家外国公司的美国股东数量达到300名或更多，即使它从美国证交所退市，也不能从SEC除名，这就意味着，他们还要继续接受萨奥法的监管，增加不必要的沉重负担。而现在，只要海外上市公司能够证明其美国股票的日平均交易量低于或等于过去12个月其全球股票交易量的5%，那么该公司就可以从SEC除名。

国际竞争压力使然

银河证券首席经济学家左小蕾对记者表示，尽管不能简单地评价哪个标准更宽松，但SEC的“最终目的无非是为了吸引更多上市资源”。“金融服务业一向是美国最具竞争力的一块，而吸引更多上市公司对于该行业的发展至关重要。”她说。

事实上，此次参与投票的SEC委员保罗·阿特金斯也坦陈，当天的决

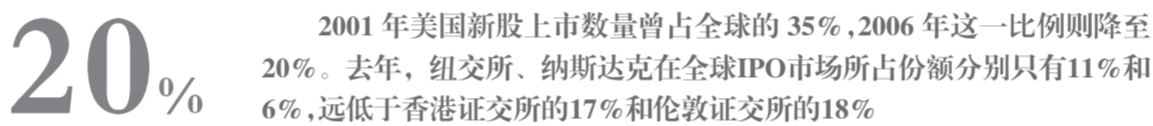
定将使美国证券市场对外国公司更具吸引力。而主张统一采用国际会计准则的尼古森则表示，如果美国执意成为世界上唯一使用不同会计准则的国家，会使得海外投资人更难于进入美国资本市场投资。

近年来，伴随着伦敦、香港等其他金融中心的迅速崛起，美国国内

在对外企上市监管方面是否过于严苛的争论也日趋激烈。包括美国财长保尔森在内的官方和民间人士都呼吁，需要采取有效措施提升美国资本市场的全球竞争力。这其中，如何吸引更多海外上市公司成为最现实的一步。

在萨奥法等严厉的监管法规推

出后，近年来不少企业刻意避开美国，转投欧洲或是其他地区上市。据统计，2001年美国新股上市数量曾占全球的35%，2006年这一比例则降至20%。去年，纽约证交所、纳斯达克在全球IPO市场所占份额分别只有11%和6%，远低于香港证交所的17%和伦敦证交所的18%。



■记者观察

会计准则国际化成大势所趋

◎本报记者 朱周良

号称世界上上市监管门槛最高的美国，也在不断采取措施融入国际体系，由此也不难看出，随着全球化的推进，各国会计准则的国际化已成为大势所趋。

在主要发达经济体中，欧盟在2005年就开始强制推行国际会计准则，以取代此前在欧洲各国广泛存在的十多种会计准则，也正因此，以伦敦为代表的欧洲交易所，才得以在近年吸引了大量的海外上市企业。

作为欧盟金融市场一体化的一个重要里程碑，欧盟在2002年7月19日做出采纳国际会计准则的决议，要求成员国从2005年起实施国际会计准则，区内所有上市公司、银行和保险公司，都必须根据国际会计准则编制合并报表，规定涉及到约7000家上市公司。规定的目的在于协调财务信息，以确保财务报表较高的透明度和可比性，从而保证国际和欧盟内部资本市场功能的有效发挥。

而全球第二大经济体日本尽管仍执行本国会计准则，但该国近年来也明显加快了与国际会计准则理事会趋同的步伐。去年，日本会计准则理事会和国际会计准则理事会在东京举行了第三次趋同会议，双方一致同意，下一步将由现在的“分阶段”方式转为“全面”方式，即从整体角度对会计准则之间存在的差异进行研究。

在亚洲其他经济体中，韩国、马来西亚和中国香港等在采用国际财务报告准则或者与国际财务报告准则趋同上也迈出了坚实的步伐。印度也在去年宣布即将制定新的公司法规，纳入与国际财务报告准则相一致的印度会计准则。我国也从今年1月1日起实施了新的会计准则和审计准则，实现了与国际财务报告准则的进一步趋同，此举也被认为是我国迈出了会计准则走向“国际化”的重要一步。

专家指出，采取更接近国际标准的会计准则，不仅可以给上市节省不必要的成本，吸引更多上市资源，同时，也能让海内外投资者在从事股权投资时能有易于参考的统一评价标准，这对一国资本市场的国际化具有深远意义。

保尔森再促国会 压制保护主义

美国财长保尔森周三在国会作证时再度敦促国会议员们抑制保护主义情绪，他表示，布什政府在尽其所能说服中国加快经济改革步伐。

“随着世界大门的打开，我们必须抑制我们的经济孤立主义倾向。”保尔森在向美国众议院金融服务委员会所作的有关全球金融市场状况的证词中说。他认为，参与国际贸易使美国经济受益良多，当前的美国经济形势很好，就业增长强劲，通货膨胀一直保持在较低水平。其预先准备好的陈词中如是说。

保尔森表示，他会寻求以“更创新”的手段，向中国施压人民币汇率增加弹性，不过并未指明“更创新”的手段是什么。他还称会敦促国际货币基金组织“严格”监控汇率。

保尔森称，他对中国金融改革的发展缓慢感到沮丧，中国资本市场的发展迟滞加大了其出现经济过热的风险。但他同时也指出，中国外汇政策的变化并不能改变美国的贸易逆差现状，也无助于解决经济全球化进程给美国工人带来的失业问题。

但是，“可一个由市场决定，反映中国经济总体基本面状况的汇率机制是中国实现可持续和平衡增长的重要因素，而中国能否实现这样的增长，对于维持全球经济的稳步增长具有至关重要的意义。” (小安)

次贷作祟 华尔街再现“长期资本”阴云

次级贷款投资失误导致资产逾200亿美元的两只美国对冲基金濒临破产



由于在与次级抵押贷款挂钩的证券上投资失误，美国抵押贷款市场的“老大”贝尔斯登公司旗下的两只对冲基金蒙受了数十亿美元的损失，包括美林在内的债权人已宣布要出售其持有的数亿美元抵押债券。

事实上，自美国的次级贷款市场曝出危机以来，情况并未发生实质扭转。反倒是随着市场对于美国利率的预期上升，该行业面临的困境越来越严重。就在最近，美国的10年期国债收益率达到了5年高点。美国财长保尔森周三在回答有关次级抵押贷款债券面临亏损的问题时也承认，“我们还将应付次级房贷问题好一段时间，亏损消息将频传。”

美国抵押银行家协会本月14日公布的调查结果显示，今年第一季度美国次级抵押贷款市场问题趋于严重，其中浮动利率贷款逾期还款的比例和借款人丧失抵押品赎回权的比例双双升至历史最高点。

最大债权人之一的美林公司本周三宣布，将开始拍卖其持有的该基金超过8亿美元的贷款抵押债券。之前美林曾表示，在贝尔斯登的对冲基金宣布调整资本结构的计划之前，不会出售这些资产。但周二美林拒绝了贝尔斯登提出的重组方案。贝尔斯登本周稍早曾提出出资15亿

美元的紧急计划，但并未得到债权人的认可。消息人士称，美林周三出售的是常规证券，周四还计划出售相关的衍生产品。同时，高盛、摩根大通和美国银行等据称也购回了相应的基金份额。

更令市场人士担心，一旦危机蔓延，可能招致1998年长期资本管理公司类似的严重事件。1998年，美国对冲基金长期资本管理公司(LTCM)因为遭受了超过40亿美元的投资损失，濒临破产，一度令美股大跌，全球市场也为之震惊，此后美联储被迫出面干预，同16家该基金的债权人协商，最终才避免了一场全面危机。

分析人士指出，贝尔斯登的两只对冲基金陷入困境，可能带来较坏的前景，特别是美林要拍卖相关抵押债券，可能导致交投并不活跃的美国贷款担保证券

(CDO)市场大跌。CDO从本质上说是一种组合式债券，即债券或贷款的债券，是次级贷款和杠杆收购领域至关重要的融资工具。

如果这些证券价格全线下跌，那么市场就可能对其CDO资产组合进行止损操作，进而可能影响到通过CDO市场融资的杠杆收购基金。

“影响远超出市场本身，可能会影响到实体经济，因为抵押贷款所需的流动性会因此减少，可能引发更大范围内的抛售。”Graham Fisher公司的董事总经理罗斯纳表示。

受对冲基金危机影响，美国股市周三大跌，标准普尔500指数收挫1.36%，道指也下跌1.1%，纳指则下跌1%。金融股普遍大跌，其中，贝尔斯登股价跌2.45%，至143.20美元，为3月以来最低水平。美林也下挫2.6%，至87.68美元。

更有市场人士担心，一旦危机蔓延，可能招致1998年长期资本管理公司类似的严重事件。1998年，美国对冲基金长期资本管理公司(LTCM)因为遭受了超过40亿美元的投资损失，濒临破产，一度令美股大跌，全球市场也为之震惊，此后美联储被迫出面干预，同16家该基金的债权人协商，最终才避免了一场全面危机。

分析人士指出，贝尔斯登的两只对冲基金陷入困境，可能带来较坏的前景，特别是美林要拍卖相关抵押债券，可能导致交投并不活跃的美国贷款担保证券

环球扫描

中美举行第四次战略对话

中国外交部副部长戴秉国与美国常务副国务卿内格罗蓬特20日在华盛顿开始进行为期两天的第四次中美战略对话。双方将就中美关系和共同关心的重大国际与地区问题交换意见。

中美战略对话是中美两国元首共同确立的。2004年11月，中国国家主席胡锦涛和美国总统布什在智利圣地亚哥出席亚太经合组织第12次领导人非正式会议时举行了会晤，就进一步推进中美建设性合作关系达成共识，并商定2005年实现互访，开展中美战略对话，加强两国在经贸、反恐、朝核等重要领域的磋商、合作与协调。

为落实两国领导人达成的共识，美国国务卿赖斯2005年3月访华，并与中方商定，双方定期举行战略对话，以讨论政治和经济领域中的诸多议题，在双向互利基础上加强各领域的交流与合作，妥善处理有关问题。

第三次战略对话于2006年11月在北京举行。双方就中美关系和共同关心的重大国际、地区问题坦诚、深入地交换了意见。双方表示，在国际形势发生复杂深刻变化的背景下，两国发展健康稳定的建设性合作关系意义重大。双方一致认为，中美战略对话有助于增进互信、扩大共识、拓展合作，推进建设性合作关系向前发展。

伦交所证实 与意证交所讨论合并

伦敦证券交易所20日承认，正在和位于米兰的意大利证券交易所就双方合并的可行性进行磋商。

最近，有消息称上述两家证交所正考虑合并。伦敦证交所当天正式发表声明，对这一消息予以确认。声明指出，“伦敦证交所正在与意大利证交所进行谈判，以确定双方是否可以合并”。意大利证交所则拒绝对此声明发表评论。

目前，面对交易成本等压力，全球证券交易所之间的联合与并购越来越多。前不久，纽约证交所和泛欧证交所组成的全球最大股票市场正式运行，其他一些证交所也正在考虑进行跨界并购或建立战略同盟。在这种情况下，在欧洲金融市场举足轻重的伦敦证交所的动向就成为业界的关注焦点。

据报道，近两年来，伦敦证交所已经5次拒绝其他证交所提出的并购提议，其中包括今年年初拒绝了来自美国纳斯达克股票市场公司的“敌意收购”。

今年2月，伦敦证交所曾表示，有望在“不久的将来”与东京证券交易所达成战略联盟协议。

美议员质疑中国参股黑石

据路透社报道，美国民主党参议员吉姆·韦伯周三致函联邦监管机构，请求相关部门调查中国国家外汇投资公司(SIC)参股黑石集团是否构成“国家安全隐患”。黑石筹资额近80亿美元的IPO有望在本周完成定价，并在纽约证交所上市。

在写给美国证券交易委员会(SEC)主席考克斯、美国财长保尔森以及国土安全部部长切尔夫的信中，韦伯称，SEC的备案文件显示，黑石持有的资产包括军事和卫星科技企业。“如果这是事实，那么SEC和美国外国投资委员会(CFIUS)有责任确保这种技术不会落入中国政府手中。”他这样写道。

韦伯请求SEC延迟黑石的IPO，“直到关于此次上市的严重问题经过仔细审查并得到解决。”他说，他担心发行规模太大，而且外国政府在当中有大量投资。韦伯称，CFIUS完全有责任对黑石进行评估，调查外资参与是否可能威胁国家安全，并确保涉及国防和关键基础设施的敏感信息得到保护。

黑石集团拒绝对此置评，SEC发言人也拒绝发表评论。黑石集团是全球第二大私人股权基金公司，管理的资产达到884亿美元。根据招股书，此次IPO结束后，中国SIC将持有其9.7%的无投票权普通股。(小安)

贸易顺差续增 日股创7年高点

日本财务省21日公布的贸易统计快报显示，今年5月份，日本的贸易顺差为3895亿日元，比去年同期增加9.3%，连续7个月超过上年同期水平。受出口所带动的经济良好预期刺激，日本股市当天收盘创下7年高点。

据统计，5月份日本的进口额同比增加了15.5%，达6.1755万亿日元，创造了单月历史最高纪录，这也是日本单月进口额首次突破6万亿日元大关；出口额同比增加了15.1%，为6.5651万亿日元。

数据显示，5月份日本对美国的贸易顺差同比减少12.9%，为5437亿日元。财务省指出，5月份进口额大幅增加的主要原因是，用于制造不锈钢的原料镍和手机进口大量增加以及日元持续贬值。在出口方面，主要是对欧盟的汽车出口和对泰国的钢铁出口增加带动了整体出口增长。

由于日元汇率走低推动日本出口上升，以及投资者对日本经济前景持乐观态度，21日东京股市日经225种股票平均价格指数创下7年来最高收盘纪录。当天，日经指数上升28.62点，涨幅为0.16%，收于18240.30点，为2000年5月2日以来的最高收盘点位。这也是东京股市连续第六个交易日上扬，在这期间日经指数上升了2.86%。不久前，日本政府还将今年第一季度的经济增长率按年率计算从此前的2.4%上调至3.3%。

(除署名外均据新华社)