

一场数字游戏？从以资抵债看资产评估 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/80/2021_2022__E4_B8_80_E5_9C_BA_E6_95_B0_E5_c47_80700.htm 上市公司作为债权人，目前追回来的应收帐款往往不是现金，而是一些资产，诸如土地使用权、房产、生产设备、股权甚至商标等。那么，这部分资产的价值是否能够冲抵同等数额的债务，能否够得上货真价实的“以资抵债”？对此作出判断，投资者主要依赖资产评估报告。资产评估因此成为上市公司免遭资不抵债风险的最后一道屏障。目前上市公司大股东以资抵债的资产评估过程中，评估价值的公允性颇值得关注。一是评估大幅升值。最典型的例子就是美尔雅，大股东用以抵债的磁湖山庄，其账面价值为9627万元，而评估值高达16569万元，评估升值幅度高达72%（更担忧的是，该公司抵债资产实质并不盈利）。二是，无帐面价值，只有评估价值。西宁特钢大股东西钢集团以767197.8平方米的土地使用权偿还对西宁特钢的应付账款16966万元，在西宁特钢的公告中只对这项重大的以资抵债作了简单的介绍：该项土地使用权的评估价为18155.12万元，而对该项土地使用权的账面价值只字未提，投资者又从何了解抵债资产的质量呢？三是，在对以机器设备等固定资产作为抵债资产的评估中，本应考虑到减值、折旧等因素而使评估价略低于帐面价，但有的却是评估价值接近甚至超过了应抵欠款的数额。ST冰熊大股东分别以用于冷柜生产的机器设备和雪苑宾馆房产冲抵对上市公司的两笔欠款，而这两项资产的评估数字很是令人玩味，其中，用于冷柜生产的机器设备帐面价值为1260万元，而评估价为1400万元，正好与

相冲抵的1409万元的债务数额基本接近；雪苑宾馆房产帐面价值为1126万元，其评估价为1300万元，略高于相冲抵的债务额1286万元。天底下就是有这么巧合的“数字游戏”？四是，关于商标的价值评估让人觉得水份太大。购买商标权被大股东当成还债的一剂良方，某上市公司大股东拖欠上市公司1亿多元现金，欲让上市公司购买其所拥有的某商标权，经评估，该商标评估价为1.4亿多元，而该大股东所享有商标价值的数额正好等于应付上市公司的欠款额。这种分毫未差的等值冲抵真正体现了评估机构的“高水平”！还有一例，某上市公司为大股东垫付款5707万元，大股东无力支付，便与上市公司达成商标转让协议，转让价格在大股东所欠上市公司的款项中冲减。整个商标价值评估过程美化了大股东的清债工作，该商标评估价为1.7亿多元，上市公司和大股东按双方在使用该商标中各自创造的销售收入来测算双方对该商标价值形成中分别做出的贡献。经测算，大股东对该商标价值的贡献率为33.3%。根据这一数据，双方一致确认本次商标转让的价格为5700万元。这种数字比例的调配真让资产评估师们煞费苦心！这种看似数字游戏的资产评估不得不让我们对资产评估的可信度产生质疑。我们不排除资产评估师在资产评估的过程中会受到多种因素的干扰和来自多方的压力，而丧失或者一定程度上丧失独立性。我们通过大量案例的分析后发现，一些资产评估报告书所采用的评估方法、评估程序等，明显地存在着偏离公允性的嫌疑。资产评估结果是资产作价的重要依据，是关乎证券市场交易公平、公正的重要防线。以上市公司大股东以资抵债为例，如果资产评估机构在此过程中频繁地充当大股东的吹鼓手，这不但将断送资产

评估行业本身的发展前景，更重要的是，它将给证券市场的健康发展增添隐患。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com