

# 私募股权基金/创投基金 会计与财务报告问题

2012年9月



# 最新市场发展趋势

- 在美上市“中国概念股”的**信任危机**
- 对于**VIE结构**的监管加强
- **二级市场**下跌引起的估值中枢下移
- 一级市场**流动性泛滥** VS 优质**项目短缺**
- **IPO定位偏差**
- 项目公司的**舞弊欺诈**行为
- 一级市场和二级市场**估值定价**模型的**脱节**

# 最新市场发展趋势（续）

- 基金募集市场疲软
  - 美元基金受到国际经济减速的影响
  - 人民币基金受到国内经济增速下滑和监管强化的双重影响
- 亚洲基金二级市场较为活跃
- 对公司治理和风险管理关注加强
- Side letter 在业内成为趋势及其对于会计处理的影响
- 更关注于可持续性发展
- 国内有限合伙人群体逐渐显现

# 人民币基金最新监管动向

- 国家发改委在2011年12月8日发布了首个全国性股权投资企业管理规则，《关于促进股权投资企业规范发展的通知》。这是我国首个全国性股权投资企业管理规则，标志着我国股权投资（基金）企业规范发展进入了制度化的轨道。《通知》从五个方面提出了一系列规范要求：

一是规范股权投资企业的设立、资本募集与投资领域

二是健全股权投资企业的风险控制机制

三是明确股权投资管理机构的基本职责

四是建立股权投资企业信息披露制度

五是加强对股权投资企业的备案管理和行业自律

# 基金的合并问题

## LP的会计考虑

### LP 的会计考虑—LP合并基金

- **IFRS和CAS**

LP对基金有表决权股份的比例高于50%或LP对基金具有控制，即有权决定其财务和经营政策，LP需要合并基金。

- **US GAAP**

如果LP自身满足投资公司的定义，则可以豁免不需要合并基金

# 基金的合并问题（续）

## GP的会计考虑

- 问题的关键是基金管理公司(包括集团内的其他公司)是否可以“控制”基金？  
“Control is the **power** to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain **benefits** from its activities”

2个关键考虑：

- 决定财务和经营政策的权力
  - 是否可以从控制活动中获益
- GP的会计考虑 — GP 合并基金  
由于基金通常负责对基金最主要的经营活动—投资，具有日常管理权和最终的决策权，在判断GP是否对基金有实质控制的时候还有两个重要因素：  
第一，基金或其他LP是否有权利随时任免或更换GP  
第二，GP对基金是否有投资，投资是否重大

# 人民币基金的会计和披露难点

- 控制和重大影响的判断；
- 内嵌金融衍生工具；
- 初始确认；
- 公允价值的估计；
- 投资回报/利润分配的会计处理；
- 业绩报酬的计算以及预提；
- 金融风险管理披露（公允价值的相关披露）；
- **Late admission fee**的账务处理；
- **LP**出资晚到产生罚息的处理；
- 年末已**call**未实际收到的资本款项的会计处理；
- **LP side agreement**的处理；
- 管理费支付中可能存在的或有事项；
- 承诺外另**call**基金运营费用的处理；
- 人民币基金关联方的认定和关联交易的披露。

# 美国会计准则更新

- FASB在2011年5月份发布了ASU No. 2011-04，统一U.S. GAAP和IFRSs下金融工具的公允价值计量和披露。此外，该修订还新增了部分披露要求。由于PE为非公众机构，从2012报告年度开始适用此修订。
  - 一是报告主体对于公允价值计量层级中第三层级的估值过程
  - 二是第三层级不可观察输入值对于公允价值影响的定量敏感性测试
  - 三是报告主体对于以公允价值计量的非金融资产的使用情况

修订中明确上述第二条，对于非公众机构，为非强制披露要求。

---

# 谢谢！

**Shirley Xie** 谢小舟

普华永道香港审计部合伙人

00852-2289 1035/00852-98110393

shirley.xie@hk.pwc.com

**Frank Shan** 单峰

普华永道上海审计部合伙人

0086-21-2323 3487/13761666081

frank.shan@cn.pwc.com