

【经济与管理】

## 从结果与过程理性看中国证券市场的会计监管

权永平,黄晓芳,郑敏

(西安交通大学 会计学院,陕西 西安 710061)

**摘要:**从结果理性与过程理性的角度,对当前中国证券市场中会计信息加以分析。说明为了提高证券市场的会计信息质量,保证证券市场的健康发展,会计监管需要从结果理性的角度出发。对此阐述了会计监管在此方面已取得的成绩、目前存在的问题及解决的方法。

**关键词:**过程理性;结果理性;证券市场;会计信息质量;会计监管

中图分类号:F830.91

文献标识码:A

文章编号:1671-6248(2003)03-0031-04

### The Accounting Supervision in Chinese Stock Market as Viewed from Procedural Rationality and Substantive Rationality

QUAN Yong-ping, HUANG Xiao-fang, ZHENG Min

(School of Accounting, Xi'an Jiaotong University, Xi'an 710061, China)

**Abstract:** The paper starts analyzing the accounting information in our stock market from the point of procedural rationality and substantive rationality and points out to improve the quality of the accounting information and to develop our stock market, accounting supervision should pay more attention to the substantive rationality. The achievement of accounting supervision in recent years is expounded, and the existing problems and the ways to solve them are also expounded.

**Key words:** procedural rationality; substantive rationality; stock market; quality of accounting information; accounting supervision

市场经济下,会计信息作为利益分配的尺度越来越受到人们的重视,人们对会计监管的要求也越来越高。特别是在证券市场中,由于会计信息在经济后果性表现得非常明显,对其实施监管就显得尤为重要。本文中,会计监管是指以解决证券市场中的会计信息披露问题为目的,政府机构和中介组织依照有关的法律和规章,通过法律、经济、行政等手段,对各类市场主体的会计行为所进行的引导、干预和管制。

既然是以解决证券市场中的会计信息披露为目的,那么中国证券市场中上市公司所提供的会计信息质量又如何呢?从1997年琼民源到银广厦一系列重大虚假信息披露案件中可以看出,中国上市公司的确存在会计信息失真情况,并且还相当严重。

但是目前在以应计制为基础的会计体系下,如何看待会计信息质量,对会计监管的发展方向有很重要的指导作用。

### 一、对会计信息质量从结果理性与 过程理性进行比较与分析

所谓程序理性是指行为是适当考虑的结果,该行为就是程序理性。因此,行为的程序理性取决于它的产生过程;而结果理性则是指在由既定的条件和限制所规定的范围内,当行为适于达成既定的目标时,它就是结果理性的。前者注重过程,后者注重结果。从此论点出发,对会计信息的提供方——上市公司而言,只要根据业务发生时的情况,按照会计准则、会计制度或其他法则的要求,进行了适当的会

收稿日期:2003-04-11

作者简介:权永平(1976-),女,陕西西安人,西安交通大学硕士研究生,主要从事会计理论与实践研究。

计处理,就不存在会计信息失真问题,其遵循的是一种过程理性。以1999年《证券时报》刊登的主题为“上市公司利润包装”的调查为例,大多数上市公司经理人(77.78%)认为他们没有进行过利润包装,没有公司经理人认为对中期报告进行了利润包装<sup>[1]</sup>。

而对会计信息的使用者——投资人而言,则要求会计信息必须反映经济真实,即企业客观存在的经济状况<sup>[2]</sup>。即要满足“对会计核算在理论上的基本要求,就是要如实反映经济活动的真相”。只要会计核算没能达到这个目标,就出现了会计信息失真问题。很明显,投资者遵循的是一种结果理性。以1999年由蒋义宏等所做的从专业投资人看会计信息失真的调查结果,表明会计信息失真现象几乎是绝对的。

很明显,两者对会计信息质量的评价标准有极大的差异,应该说这样分析是比较全面而客观的。由于特殊的国情,中国现有会计管理体制和会计规范的重点似乎仍然偏重于提供会计信息的程序,而没有一个用户价值导向的要领框架来指引会计准则的制定。以中国的会计准则为例,其认为会计信息首先“应当符合国家宏观经济管理的要求”,其次是“满足有关各方了解企业财务状况和经营成果的需要,满足企业内部加强内部经营管理的需要”,可见会计准则的用户首先是政府,而投资者和债权人的需要在我国会计准则中的制定中居于次要的地位。依据会计准则而提供的会计信息很明显应该遵循程序理性<sup>[3]</sup>。

但是,中国证券市场的作用必将越来越大。只有国有股一股独大的现象得到解决,才能保证证券市场良好的投资氛围;而只有保证投资者的利益,增强投资人的信心,才能充分发挥证券市场配置资源的作用。所以,目前更应该从结果理性来评价会计信息质量。这就需要会计监管发挥作用,否则上市公司很难有动力去提高会计信息质量,使其满足投资者的要求。

## 二、中国证券市场的会计监管 现状与成就

目前,中国的会计监管依靠的是行政的力量,因此比较权威,监管力度比较大,这是监管的一个渠道,也符合中国目前的实际情况。这一点可以从会计监管的主体看出:(1)财政部。在会计监管活动中的主要职能是负责制定会计准则以及对会计师事务所和注册会计师资格的认定等,而这些都与所披露的

会计信息质量密切相关。(2)证监会。是国务院证券委员会对全国证券业和证券市场进行监督管理的执行机构,是中国证券市场上最直接、最权威的管理者,其基本职能包括强化对证券交易所、上市公司、证券经营机构、中介机构等监督,提高信息披露质量,监管上市公司及其有信息披露义务的股东真实、及时、充分、公平地披露信息。(3)会计师事务所、注册会计师。注册会计师的独立审计具有社会鉴证职能,以第三者身份,遵循独立、客观、公正的原则对上市公司的会计报表进行审查,其实质就是对上市公司会计报表的编制是否符合《企业会计准则》和《企业会计制度》及国家其他财务会计法规的规定。就专业角度而言,注册会计师对确保上市公司披露的会计信息的质量起着极为重要的作用。因此,提高上市公司披露的真实性、及时性、公平性和充分性,会计事务所的会计监管作用是很大的。

在证券市场的监管中,正如上文会计监管定义中所称:以解决证券市场中会计信息披露问题为目的,可见会计信息披露处于证券市场会计监管的核心地位。目前中国上市公司信息披露制度体系可以划分为三个层次:一是法律层,包括《公司法》、《证券法》;二是行政法规层,指股票交易与发行管理条例;三是规范体系层,内容较多,包括:(1)公开发行证券披露内容与格式准则(15个)、编报规则(17个)、信息披露规范解答(6个);(2)入市报告制度、定期报告制度、临时报告制度;(3)财务会计信息披露的专业制度,其中涉及财务会计报告内容与格式、其他有关财务会计信息披露的规范性文件。根据以上体系编制的从招股说明书到上市公告书,从年度报告、中期报告到季度报告,从要约收购公告、增、配股公告到其他重大事件公告,都可以说是会计信息的披露载体。

应该说这个不断完善的体系,是在不断提高会计信息的质量。证券市场上发生的一系列案件给中小投资者带来巨大损失的过程,也是一个上市公司与会计监管机构进行博弈的过程。在这个过程中很有些“魔高一尺,道高一丈”的味道,比如说有的上市公司纯粹就是做假,但应该说这只是一小部分,更多的是经济发展带来的会计创新。据此,会计监管机构也制订、改进了很多措施,使得上市公司提供的会计信息对于中、小投资者更为真实有效。主要包括:

### 1. 强化现金流量表的作用

从1998年开始要求上市公司编制现金流量表,及对现金流量表进行修改,对上市公司利用应计项

目进行利润调节起到了一定的控制作用,因为即使通过应计项目虚计利润,但要增加现金流量则并不是很容易<sup>[4]</sup>。

## 2. 2001年新会计制度实施

由于新制度更加全面地贯彻了谨慎性原则,其中关于8项计提、开办费、非货币性交易和债务重组会计处理的新规定,对很多公司的净利润、股东权益产生了较大影响。以2001年上市公司的年报为例加以分析,其中1173家加权平均每股收益为0.1369元,而1996年上市公司公布年报为595家,平均每股收益为0.294元。5年内上市公司数量扩容接近1倍,业绩缩水了一半还多。再以净资产收益率为例:1997年上市公司净资产收益率接近11%,1998在8%左右,而2001年这一指标仅为5.5%左右。

上市公司业绩整体下滑的原因是多方面的。比如公司股本扩张较快、主营业务盈利能力下降等。但是从深层次看,新会计制度的全面实施是上市公司2001年度业绩数据呈现低迷的重要原因之一。

## 3. 规范关联方交易行为

2001年《关联方之间出售资产等会计处理问题的暂行规定》是对利用关联方交易进行利润操纵的封堵,是对《企业会计准则——关联方关系及其交易的披露》的有效补充,合理地贯彻了“实质重于形式”原则,对于真实反映上市公司与关联方之间交易的经济实质,提高上市公司的会计信息质量,都具有重要的现实意义<sup>[3]</sup>。

## 4. 规范债务重行行为

2001年修订后的《债务重组准则》、《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》将会计信息的披露从事后监管升级为事中审核<sup>[3]</sup>。避免了在旧准则下,上市公司的主要债权人(通常也是其大股东)往往通过豁免债权方式为上市公司输血,使得债务人由于债务重组而取得的重组收益,使其净资产利润率大幅度提高。

## 5. 其他相关准则修订

财政部颁布了《无形资产》、《借款费用》、《租赁》三个具体会计准则,同时还修订了《投资》、《会计政策、会计估计变更和会计差错更正》及《非货币性交易》等具体会计准则,以规范实务中与以上业务有关的会计处理,减少了上市公司利用其进行盈余管理的可能性。

## 6. 股票发行核准制度

2001年3月17日正式采用的股票发行核准制

度,与以前的额度制、审批制相比,有了根本的转变,这是中国证券市场发展中的一大进步。其使上市公司壳资源价值降低,关联方及其他相关经济实体对业绩差上市公司的支持减少,还将降低IPO过程中盈余管理的动机。

## 7. 证监会发布的关于公开发行证券公司信息披露的规则

如《公开发行证券的公司信息披露编报规则第13号——季度报告内容与格式特别规定》及其《通知》规定:“2002年第一季度起,所有上市公司必须编制并披露季报”。

该规定有利于提高信息发布频率,促使信息对称;同时随着披露定期报告的次数增加,如要进行利润操纵,其频率也有可能随之增加,这无疑提高了利润操纵的难度。因此,通过季报的公布,上市公司的运作也将更为规范。

## 8. 对虚假陈述的惩罚

从琼民源看,海南中华会计师事务所被取消;红光上市公司造假一案,暂停蜀都事务所从事证券业务3年,签字的注册会计师为证券市场禁入者;银广厦大案,中天勤出局等。根据耿建新、肖泽忠、续芹的研究,他们对已从重处罚的上市公司进行了有关现金流量的个案分析,证明了作假事发之后其调整后每股现金与被发现之前相比没有大的变化,而其利润在事发之后向真实水平急剧回归,导致了净利润现金差异率急剧缩小,变为负值。可见对会计信息真实性的提高有明显的作用<sup>[4]</sup>。

## 9. 其他手段

如独立董事制度、证监会规定的其他警告、处罚等。这些手段使得会计信息质量有了很大的提高。但尽管如此,仍然存在一些问题。

# 三、目前证券市场会计监管存在的问题与建议

存在问题是正常的,因为经济是持续发展的,会不断产生新的经济现象,也许其中有些现象并没有相应的会计准则或制度来规范其会计处理,而且会计监管机构与上市公司既然是一个博弈的过程,在证券市场没有达到完全有效前,这种过程是会一直进行下去。目前,会计监管中存在的突出问题有:

## 1. 信息披露有效性和及时性如何掌握

从有效性来讲,要求披露的信息是准确的、重要的,而“重要”的认定并无统一标准,中国有关规定中对“重大事件”也未列举穷尽,关于重大合同更无一

定说法。因此,实践中就各自理解。

从及时性来讲,由于临时报告的范围有限,而定期报告要求公开的只是某一时点上而不是某一时段上的情况,对有些公司而言,就有空子可钻;在上一披露时点后,进行了违法违规或不愿透露的活动(如挪用募股资金),在下一披露时点之前予以补救和掩饰(如收回挪用资金),而在两个时点上披露的信息均正常。

## 2. 中介机构及人员的责任认定

为上市公司所披露的信息提供服务的中介机构及人员,应对其未勤勉尽职而造成的虚假陈述负连带责任。但现实中确实存在一些非常专业化、技术化的问题,一般会计人员难以认识,虽经努力工作,但在公司人员有意隐瞒下,仍未能对作假问题作出识别、认定,此时追究其责任就有风险过大之嫌。

目前,针对上述问题,应在充分讨论的基础上,以法规、规章形式予以明确界定,同时多借鉴国外已有的经验。

## 3. 法律规范的协调

当前,法律法规对信息披露的规定较为原则,许多行为在其中无依据;而《内容与格式准则》和《编报准则》虽有具体规则,但因规范层次原因无相应责任规定,故对许多虚假陈述的行为难以追究法律责任。二者需要协调。同时,会计准则应早日构成体系,并与相关信息披露法规协调、完善规范建设。

## 4. 会计监管需要司法介入,急需尽快建立和完善民事诉讼索赔制度

目前中国证券市场上对于虚假陈述的处罚力度偏小,而证券市场的执法者和司法机构则习惯于以“市场风险”和“投资者教育”作为稳定社会的有效手段。但是,民事诉讼制度是保护中小投资者利益的最有效的法律手段,也是最后救济手段。然而,根据中国现有的法律制度,民事诉讼赔偿制度在实体法上的不完备和在程序法上的可操作性差,使得所谓的“司法救济手段”无法落到实处<sup>[6]</sup>。

## 5. 对财政部门在证券市场上的会计监管地位的反思

财政部门除了是证券市场会计监管的重要的主体之外,还肩负着两项重大任务:一是负责中央和地方的预算;二是财政部门或其分支机构还直接履行着国有资产的管理职能,因而常以投资者的身份实施会计监管。而中国证券市场上的现实情况是上市公司会计核算所遵循的准则和制度都是由财政部门制定的,而不是由证券监管部门制定,而且大多数上市公司是国有股一股独大。可见,这里存在着政府权力和市场机制之间的对立和冲突。

从以上分析可看出,中国证券市场的发展任重而道远,其所采取的保证会计信息披露的手段、方法,应更多地从投资者的角度考虑,即从结果理性去考虑。同时还应注意,在市场经济中,监管是在市场失灵的情况下所采取的措施,如果缺乏应有的力度,将起不到解决问题的作用。但是,如果监管过度的活,又会影响市场配置资源的效率。所以,应当根据中国证券市场发展的程度来决定的会计监管的度的问题。周小川指出中国证券市场的规范与发展是近期的根本任务。发展是在规范基础上的发展,而规范市场的基础在于信息披露,尤其是会计信息披露。由此可见,一个证券市场的成功是与高水平的会计信息披露制度不可分的,而这一切都有赖一个高效而又不断发展的会计监管体系。

## 参考文献:

- [1] 谢德仁. 会计信息的真实性与会计规则制定权合约安排[J]. 经济研究, 2000, (5).
- [2] 蒋义宏. 会计信息失真的现状、成因与对策[M]. 北京: 中国财政出版社, 2002.
- [3] 财政部. 企业会计准则 2002[M]. 北京: 中国财政出版社, 2002.
- [4] 中国证监会上海稽查局编. 证券违规案例评析[M]. 上海: 上海人民出版社, 2002.
- [5] 联建新. 报表收益与现金流量数据之间关系的实证分析[J]. 会计研究, 2002, (12).
- [6] 宜伟华, 宋一欣. 证券民事赔偿制度及其形式初探[J]. 证券法律评论, 2002, (10).

[责任编辑:陈志和]