

文章编号: 1005—0523(2002)02—0093—03

对我国证券市场会计信息披露的思考

赵家保, 杨菲菲

(华东交通大学 经济管理学院, 江西 南昌 330013)

摘要: 基于我国证券市场会计信息披露存在的问题, 分析了我国上市公司会计信息披露失真的成因. 从促进我国证券市场的完善出发, 提出通过加强上市公司的内、外部的约束机制来提高会计信息披露质量, 以便规范证券市场的运行, 保护中小投资者的利益.

关键词: 证券市场; 上市公司; 会计信息披露

中图分类号: F235.99

文献标识码: A

0 引言

证券市场是资源配置的重要场所, 证券市场的“公开、公平、公正”原则必须通过一整套信息提供、信息传递、信息评价、信息监管的信息披露制度来实现. 目前, 我国逐步已经建立了以会计信息披露为核心的信息披露制度, 它对促进证券市场的健康运行和发展发挥了重要作用. 但是, 目前上市公司的现行披露制度还不健全和规范, 会计信息披露质量令人忧虑, 虚假信息披露事件层出不穷, 这些问题已大大破坏了证券市场正常的市场秩序, 使市场环境处在灰色状态, 严重挫伤了投资者的信心和投资积极性, 影响我国证券市场筹集资金的优化配置功能的进一步发挥.

1 会计信息披露存在的问题

1) 信息披露的非主动性

上市公司往往把信息披露看成是一种累赘和额外的负担, 而不是将其看成是一种应该承担的义务和股东应该获得的权利, 因而往往不是主动地去披露有关信息, 而是抱着能够少披露就尽量少披

露、能够不披露就尽量不披露的观念, 这种认识上的偏差使得上市公司在信息披露上处于一种被动应付的局面.

2) 信息披露的随意性或者不规范性

尽管国家对上市公司的信息披露制定了不少规定, 但许多上市公司在对待信息披露的问题上往往做得不够严肃, 在信息披露的方式、披露内容和披露时机的选择上很随便, 随意性很强, 造成大量的小道消息和内幕信息.

3) 信息披露的滞后性和不连续性

上市公司的经营过程是一个连续不断的动态过程, 因而其信息披露过程也应该是一个连续不断的动态过程, 但目前许多上市公司往往都做不到这一点, 存在着严重的信息披露滞后性和间断性, 给投资者的投资额决策造成很大的不便.

4) 信息披露的虚假性

这是目前上市公司信息披露中最为严重和危害最大的问题, 一方面是普遍的信息披露不充分; 另一方面则是大量的造假. 根据统计, 在 1997 年募集资金的公司中, 1/4 强的公司改变了资金投向, 1/3 的公司未按投资进度进行, 这与其招股说明书中的承诺已然有了差距. 有相当一部分上市公司便是由于募集资金的使用方向变更和未按投资进度投

收稿日期: 2001—07—09

作者简介: 赵家保, 1975 年生, 安徽怀远人, 华东交通大学在读研究生.

资,导致效益滑坡,这些公司的利润预测、募集资金使用计划便成了一纸空文,这在一定程度上也构成了虚假信息。此外,部分上市公司存在大量已不能给企业带来经济利润,基本失去变现能力的不良资产,由于不良资产是否摊销与摊销多少基本由企业自主决定,因而事实上成为企业进行利润调节的手段,构成误导投资者的信息披露。如上市公司少摊销待摊费用或递延资产,不确认 3 年以上的应收账款为坏账,而是将其继续持账。

5) 信息披露过程中的信息操纵行为

这种信息操纵主要是有些上市公司高层或上市公司与资产评估机构、会计师事务所、券商、证券大户、证券咨询机构等联合起来,以虚假的或严重失实的报表,公之于众,误导广大中小投资者而从中牟利。

2 造成上述问题的原因

1) 上市公司自身的内在原因

(1)利益驱动。由于会计信息的不对称,管理人员拥有大量的私人信息,对报表进行粉饰和美化,不断地进行收益和盈余调节,向市场传递不正确的信息。国家明文规定:连续三年净资产收益率低于 10% 的上市公司将失去配股资格,连续两年亏损的上市公司将被特别处理,连续三年亏损的上市公司将被摘牌。为避免出现这样的情况,上市公司人为在财务会计信息上弄虚作假。

(2)代理成本。故意失真与委托代理问题有密切联系,委托人——代理人关系本质上是市场参加者之间具有信息差别的一种社会契约形式,它是掌握较多信息的代理人通过合同或其它经济关系与掌握较少信息的委托人之间开展的各种关系。管理当局与特定信息使用者之间同样存在委托代理关系,由于信息披露会影响企业股票价格波动,干预信息使用者的经济决策,因此会计信息披露有着协调利益分配的功能,是利益分配、财富转移的信用基础。这种利益分配过程中必然伴随着利益冲突,必然有人为维护特定利益集团而牺牲信息披露的真实性、透明性与公开性。

(3)产权运作机制的缺陷。在现行国有资产产权运行机制下,国有股权主体缺位,难以对上市公司的产权进行约束和控制,社会流通股较少且股权较为分散,也难以实现有效的产权约束,资产经营者(企业管理者)利益与其所经营的国有资产的运

行效益好坏的相关程度太低。因此,一方面国有资产的代理经营者缺乏实施有效的会计监督恰当地履行会计责任以确保国有资产保值增值的内在动力,另一方面却更易诱发他们运行虚假会计信息增加代理成本从中获取私利的行为。

2) 上市公司的外部原因

(1)市场机制不完善。从我国当前的经济市场化进程看,远未形成会计的真实职能得以有效实现所应具备的市场机制。我国市场机制存在的缺陷主要在于:资本市场发育的不完善。上市公司的数量跟总企业数相比非常有限,上市公司股本结构中未流通股比例过大,不规范交易行为等状况表明有效证券市场的条件在我国当前远未具备。因而,股价难以成为评判经营者业绩的指标,所以也不能通过资本市场形成经营者“优胜劣汰”的机制。

(2)注册会计师素质和职业道德水平不高。一部分会计师事务所因片面追求创收,在执业过程中受利益的驱动而忽视执业质量的保证与职业道德的遵守。在出具审计报告时不负责任,甚至于有的故意违法出具虚假报告与客户串通作弊,误导中小投资者,给中小投资者造成极大损失。

(3)证券监管机构体系不健全。在上市公司信息披露的监管体系中,我国证监会发挥着举足轻重的作用。但是,目前我国证券监管机构体系尚未理顺,证监会无论在监管的规范、范围及时间上,还是在监管及处罚力度上都还不能适应要求。

(4)我国上市公司会计信息披露规范的实施和制定都亟待完善。从上市公司会计规范的贯彻实施来看,仍存在着执法不严、处罚不力的突出问题;从上市公司会计规范本身来看,包括有关法律、会计准则及会计制度等,都亟待补充制定、修正和完善。

3 解决上市公司会计信息披露问题的措施

1) 建立、完善内部约束机制

(1)大力促进上市公司的产权改革,建立健全现代企业制度。当前必须建立健全股东或所有者的产权监督机制与激励机制,大力强化公司管理当局对全体股东、董事会所承担的受托责任。

(2)建立和加强董事会或监事会领导下的独立审计委员会制度。按照国际惯例,上市公司应当建立由非执行董事所组成的审计委员会,负责对公司经营和财务活动进行审计监督。它应独立于公司管理当局之外,并应由它聘请会计师事务所,以便保

持会计师事务所所应具有独立性。

(3)建立董事会与管理层之间一种基于合约的委托代理关系。这些措施将得以强化董事会、监事会监控工作的客观性,使其更能代表中小股东的利益。

2) 建立、完善外部约束机制

(1)抓紧上市公司会计规范的实施和修订,进一步健全上市公司会计规范体系。目前应抓紧修订会计法律规范,应当对会计的专项法律《会计法》进行修订。其中,特别是应当对企业主要领导人对企业会计信息的真实性和合法性应承担的法律责任,包括行政责任、刑事责任及民事责任作出明确规定。应抓紧出台《会计法实施细则》,其中应当对有关法律规定的规定予以细化,以便为依法追究违法者的法律责任,给予应定的惩罚提供可以实际操作的具体规范。其次,加快制定科学、配套的会计准则体系,使有关会计核算有章可循。第三,抓紧修建完善、规范的会计信息披露。会计信息披露对证券市场的运作和发展意义重大,因为市场的有效性有赖于信息披露的制度化。根据国际惯例,有些规定须加以修订和补充,其中包括:要求上市公司在其招股说明书、上市公告书、中期和年度报告中公开披露股息额和股息率;在会计报表附注中公开披露各种对公司财务状况产生重大影响的后事项,在每个会计年度结束后 90 天内完善年度报告等。

(2)完善注册会计师制度,发挥“经济警察”的作用。注册会计师制度在确立财务报告可靠性,防范财务信息披露失实方面起着非常重要的作用。要进一步规范注册会计师的执业标准、净化执业环境、提高执业质量、加强注册会计师对上市公司信息披露监督。要加快我国现行会计师事务所体制改革的进程,增强其独立性,并增强其防范风险意识

和结果责任意识。另外,要加强注册会计师的后续教育,特别是执业道德教育,以促进注册会计师尽快提高其执业道德水平、专业胜任能力和执业质量。

(3)加强证券监管机构的监管和处罚力度。我国证券监管机构应加强监管力度,规范上市公司的财务会计信息的披露工作,做到有法可依、违法必究。对上市公司出现的违规操作,应严厉惩处,决不姑息迁就,维护广大股民的利益,保障资本市场的有效运作。

(4)打造有效的财务报告需求主体。当前证券市场上信息披露存在的失实现象的一个主要原因在于需求主体缺位。为此,应提升投资者品质。这样才能形成对真实财务信息的有效需求与解读,以及对上市公司的有效约束。加强发展机构投资者,让其成为证券市场投资者的主体。在真实财务信息的需求与吸收上,机构投资者与个人投资者是不同的,机构投资者更注重投资而不是投机,因此对上市公司真实财务信息的需求度更高,而且对财务信息的解读、反馈能力更强。只有当机构投资者成为市场“主力”,才能形成有效的上市公司财务信息需求主体。同时,应提高个人投资者的素质,必须推动这些个体投资者的不断成熟,使其整体逐步走上理性投资之路。

参考文献:

[1] 刘慧凤, 罗 新. 提高会计信息披露质量的策略选择[J]. 当代财经, 2000, (5).

[2] 田昆儒. 试论公司治理与会计信息披露[C]. 2001 年会计教授年会论文.

[3] 隋望林, 刘继伟. 上市公司财务信息披露存在的问题及对策[J]. 河北财会, 2001.