

美国证券市场信息披露中的问题、对策及启示

郑泽祖

美国证券交易委员会主席阿瑟·利维特最近在一次题为《数字游戏》的讲演中指出:上市公司面临的必须达到市场对其盈利预期的压力,使得公司将日常的经营活 动摆到了次要的位置,公司经理、审计师以及证券分析师相互默契,参与操纵利润,危害了证券市场的健康运行。

利维特列举了以下五种会计造假、操纵利润的手法:

1、确认巨额重组费用。公司在重组过程中往往夸大重组费用,以隐瞒利润。当市场预期发生改变或公司未来盈利不足时,这些虚列的费用,即隐瞒的利润,就会变成公司的收入。

2、利用兼并,核销费用。有些兼并公司,尤其是那些通过发行股票兼并他人的公司,利用兼并的机会,确认一大笔研究开发费,一次核销,不对未来利润造成任何拖累;或为保护公司未来盈利而大量预提经营费用,形成了巨额的准备。

3、滥设“利润储存器”。有些公司用不切实际的假设去估计诸如退货、贷款损失、保修费用等或有事项形成的准备,这样,公司就可在业绩骄人时多计提准备,在业绩不佳时用来补充利润。

4、滥用重要性原则。根据效益递减原则,对微不足道的项目,不值得进行精确计量和报告,这就是会计上的重要性原则。有些公司以此为借口,拨弄会计数据,从而达到粉饰财务报表的目的。

5、提前确认收入。有些公司通过操纵收入的确认时间来虚增利润,即在销售完成之前、货物起运之前或在客户还有权取消订货或推迟购货的时候,就确认收入。

为此,利维特呼吁会计职业界、监管部门和会计准则制定机构采取以下措施:

1、完善会计监管框架。一是要求公司在改变会计假设时,详尽披露这种改变的影响,其中包括增加一张财务报表附表,以列示所有调整项目。二是美国注册会计师协会明确对购入的研究开发费进行审计的原则,对公司兼并中有关巨额冲销、资产重组以及收入确认等事项的规则加以补充、完善。三是坚决反对以重

要性为借口,为故意虚报业绩开脱责任。四是由证交会 对收入确认提出严格要求。五是证交会加大监管力度,将那些重组过程中预提债务、进行大额冲销或有其他操纵利润嫌疑行为的上市公司,列入重点核查范围。

2、加强外部审计。审计师必须把信息的完整性放在首位,其次才是降低审计成本或提高自身的竞争力,不允许审计师以追求效率而忽视效果的审计方法取代完整的审计程序。

3、加强公司审计委员会的作用。纽约证券交易所和全国证券经销商协会已经决定发起成立一个由一流专家组成的研究小组,这个研究小组不久将提出旨在加强审计委员会职能的建议。

4、进行文化革新。公司管理者应当铭记,财务报告数字的完整性同公司的长远利益直接相关,玩弄数字只能是自取灭亡。华尔街则应当看得远一点,对那些不遵守公开和透明原则、欺诈取巧者,要严厉惩罚。

联系我国证券市场会计信息披露和监督的现状,利维特对美国证券市场会计信息披露所存在问题的剖析和应对措施,对我们有以下启示:

1、会计信息披露中的虚假和反虚假是证券市场运行和监管中的普遍现象。发展中的证券市场(如中国)有,发达的证券市场(如美国)也有。达到预期利润指标(如美国)或规定的盈利水平(如中国),则意味着管理人员薪金提高,股票选择权价格上涨,股票价格上升,或使配股成为可能,或免于特别处理、免于摘牌;反之,则意味着失去既得利益或预期未来利益。所以,对证券市场来说,不在于有没有虚假的会计信息和操纵利润的现象,而在于如何建立和完善规范,严格监管。

2、我国企业作假的手段与发达市场经济国家相差无几,但法制建设、监督管理方面却存在较大差距,对此我们应当有清醒的认识。我们迫切需要学习、研究、借鉴市场经济条件下具有共性的经验和作法,以加强和完善我国的证券市场监督管理。而学习各国市场经济中普遍实行且行之有效的会计准则及其监管实践,不应当片面地将其视为“外国的东西”而加以否定。

责任编辑 袁 庚