

2017 / 07  
总第218期



# 中國注册會計師

The Chinese Certified Public Accountant

在中国注册会计师行业党委会上的讲话 赵鸣骥

各地开展形式多样的质量提升活动

中注协关于开展2017年全国会计师事务所执业质量检查工作的通知



全国中文核心期刊  
CN11-4552/F ISSN1009-6345 / 定价：6.00元

中国注册会计师协会 主办  
Journal of The Chinese Institute of  
Certified Public Accountants

# 中國注册會計師

The Chinese Certified Public Accountant



2017年07期 [总第218期]

主办	中国注册会计师协会
编委会主任委员	陈毓圭
委员 (以姓氏笔划为序)	汤云为 孙 铮 杨雄胜 张连起 张新民 陈 晓 陈景庚 金德华 孟 焰 胡少先 徐 华 郭道扬 彭高俊 韩传模 鲁 玉 谢志华 潘永和
主编	刘晓莲
副主编	周 艳
主管单位	中华人民共和国财政部
出版单位	中国注册会计师编辑部
发行单位	《中国注册会计师》编辑部
通讯处	中国注册会计师协会 北京市海淀区西四环中路16号院2号楼 中国注册会计师协会 100039
设计制作	北京枫之杨企业策划有限公司
印刷单位	鸿博昊天科技有限公司
国际刊号	ISSN 1009-6345
国内刊号	CN11-4552/F
国内定价	6.00 元
编辑电话	010-88250287
投稿邮箱	edit@cicpa.org.cn
征订电话	010-88250286

# 目录

## CONTENTS

### 行业建设与发展

- 07 | 在中国注册会计师行业党委会上的讲话 | 赵鸣骥
- 11 | 各地开展形式多样的质量提升活动
- 12 | 关于命名 2015-2016 年度全国注册会计师行业青年文明号集体的决定
- 13 | 关于表彰 2016 年度全国注册会计师行业“优秀共青团员”“优秀共青团干部”“五四红旗团委（团支部）”的决定
- 15 | 中国注册会计师协会关于开展 2017 年全国会计师事务所执业质量检查工作的通知
- 18 | 中国注册会计师协会关于开展 2017 年证券资格会计师事务所执业质量检查工作的通知

### 行业创新服务案例

- 20 | 创新人才中心职能 服务行业人才培养战略 | 汪宁 王绍捷
- 22 | 充当财务导师 服务创业企业发展 | 吴承蹊

### 会计师事务所品牌建设

- 24 | 会计师事务所品牌建设指南的实际指导意义研究 | 高 锐
- 29 | “四大”国际化品牌特征及其启示 | 顾奋玲 汪丽娟
- 34 | 会计师事务所品牌建设应抓住“四个结合” | 黄晨慧
- 38 | 会计师事务所品牌建设新视角 | 乔久华

### 学术研究

- 47 | CEO 股权激励能够为收购公司股东创造价值吗？——基于环境不确定性和大股东控制权性质双重视角 | 姚晓林 刘淑莲 李井林
- 54 | 企业环境污染事件的溢出效应：传染还是竞争？——基于哈药“污染门”的实证分析 | 汤泰劼 胡珺 宋献中
- 60 | 产权性质、负债融资与企业价值 | 金静 汪燕敏
- 65 | 会计师事务所强制轮换制度的政策研究——基于审计任期、事务所规模与审计质量的视角 | 李璐 孙亚丽 胡成玥
- 71 | 产业政策、高管过度自信与企业现金持有 | 胡本源 辛莹莹 辛成龙
- 77 | 会计信息质量、税收规避与融资约束 | 郑智群 肖华斌 方爽
- 83 | 市场化程度、财务弹性与公司增长的关系研究 | 宋广蕊 马春爱

---

## 审计与鉴证

- 89 | P2P 网络借贷平台审计重点及审计策略研究 | 宋禹君 高培
- 94 | 证券市场审计失败与审计监管——基于证监会 2001-2016 年处罚公告的分析 | 吴勋 王彦
- 100 | 动漫企业存货特征及对审计的影响 | 胡素芳 叶雪芳

## 会计

- 105 | 授予限制性股票时递延所得税的会计处理初探 | 刘丰收 徐芳
- 111 | 预期损失法演进历程分析及启示 | 刘胜强 周肖
- 115 | 营改增后预收租赁款的账务处理改进思路 | 李红红

## 案例研究

- 119 | 不同产权性质下的股权激励研究——以上海家化为例 | 罗喜英 赵婧迪

## 他山之石

- 124 | OECD 国家权责发生制政府会计改革的分析与借鉴 | 高珂 白楠 黄琨
- 128 | 职业道德决策框架 | 苏格兰特许会计师协会

## 行业史话

- 132 | 台湾地区馆藏民国时期会计史料整理与研究 | 罗国辉

## 行业信息

- 40 | 中注协工作
- 42 | 地方注协工作
- 19、37、封三 | 简讯
- 137 | 国内财经
- 140 | 国际财经

---

## 65 **Study on Mandatory Accounting Firm Rotation Policies from Perspective of Auditor Tenure, Scale of Accounting Firms and Audit Quality**

This article tries to clarify the relationship between audit tenure, scale of accounting firms and audit quality, so as to provide policy recommendations for mandatory rotation of accounting firms. It shows that a nonlinear relationship exists between audit tenure and audit quality and is influenced by the scale of accounting firms. Further study reveals that, in view of the different relations between audit tenure and audit quality in different scales of accounting firms, different mandatory rotation policies can be implemented, i.e., five-year mandatory rotation policies can still be implemented for small accounting firms; considering the cost-effectiveness of rotation, the rotation period for large accounting firms can be appropriately extended to ten years.

## 71 **Industrial Policies, Overconfidence of Management and Corporate Cash Holdings**

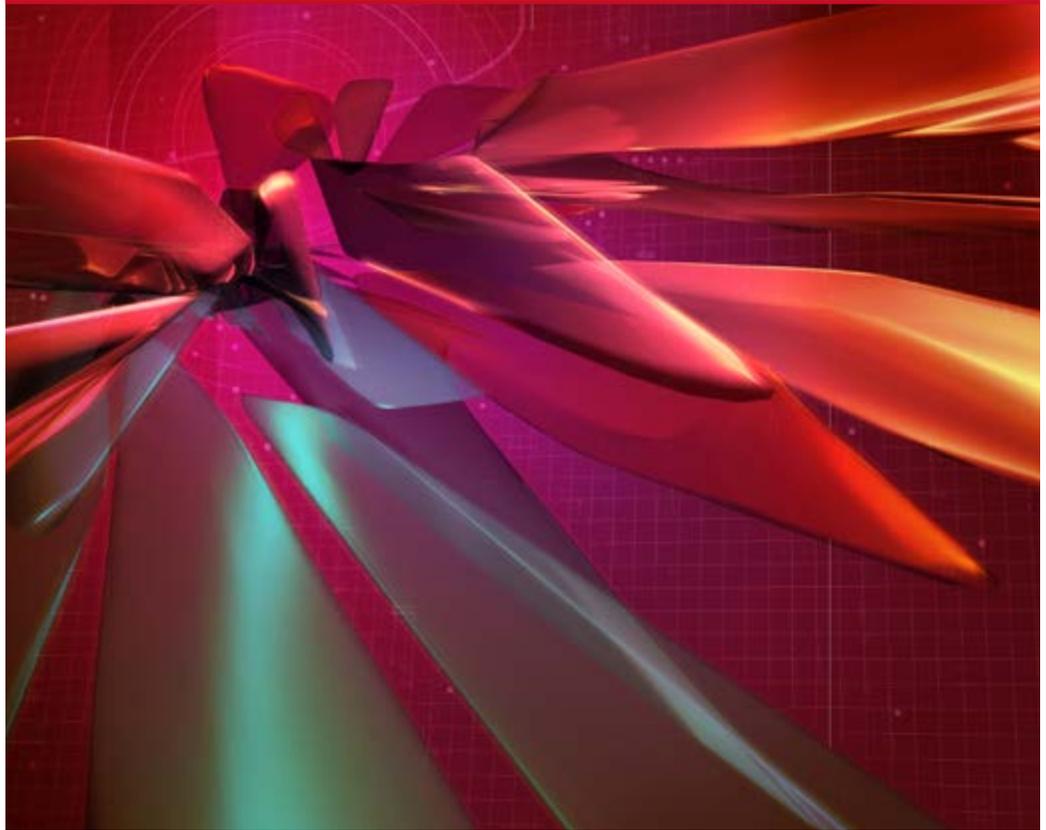
In recent years, studies on the influence of Industrial policies on corporate behaviors have been increasing. With the A-share listed companies from 2006 to 2015 as research samples, using the difference-in-differences method, this article empirically examines the relationship between the industrial policies, the overconfidence of the management and the corporate cash holdings and is expected to provide new empirical evidence for the impact on companies of Industrial policies. It shows that the overconfidence of the management is positively correlated to corporate cash holding and that industrial policies inhibit the influence of overconfidence of the management on corporate cash holdings. It also enriches relevant research on corporate cash holdings and provides useful experience for improving corporate behaviors and developing national Industrial policies.

## 124 **Drawing on the experience of Accrual Accounting-oriented Government Accounting Reform in OECD Countries**

Since 1992 when New Zealand took the lead in fully implementing the accrual accounting system in government accounting and has been successful, a number of OECD countries, including Australia, Canada and the UK, have wholly or partially adopted the accrual accounting in the fields of government accounting, financial reporting and budgeting. Government accounting reform has also been one of the most successful reforms in OECD countries. By analyzing such reforms in some OECD countries, this article compares accrual accounting system with cash-basis accounting and proposes some suggestions to tackle the problems in the accrual accounting-oriented government accounting reform in China.

# DEVELOPMENT OF THE PROFESSION

## 行业建设与发展



## 在中国注册会计师行业党委会上的讲话

■ 财政部党组成员、部长助理 赵鸣骥  
中国注册会计师行业党委书记  
(2017年5月26日)

### 同志们：

这次会议的主要任务是：学习贯彻中央、财政部党组有关精神，研究总结行业党建工作规律问题，部署推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化工作。刚才，我们集中学习了中央、部党组有关精神，各位委员结合全国行业党委部署开展的调研和工作实际畅所欲言，总结梳理了行业党建工作实践，分析了行业党建工作存在的问题，提出了许多中肯、有价值的意见建议，反映出各位委员对行业党建工作的深入思考、清醒认识和责任担当。

通过总结梳理，行业党建工作大致可分为两个阶段，第一阶段是建立健全行业各级党组织，理顺关系，成效很大，得到中央和部党组的充分肯定。第二阶段是继续前行，在新的起点上深化行业党建，持续推进行业党建工作走在社会组织党建前列。这一阶段面临的情况更复杂，遇到的问题不少，任务更加繁重，我们必须坚定信心，担负起政治责任。全国行业党委一方面要更好地发挥引领作用，把握方向，找准关键，明确重点。另一方面要提高组织指导能力，围绕提高行业党建工作成效，坚持党建与业务结合，不断创新方式，落实工作抓手，真正把党建优势转化为行业发展优势。要进一步做好行业党建实践总结梳理工作，在深入调研基础上，召开一次行业党建工作座谈会，把行业党建工作行之有效的方式方法、载体活动和有效的经验等总结好，固定下来，长期指导实践，推进行业党建工作持续走在社会组织党建前列。

通过学习讨论，我们认识到，习近平总书记对推进“两学一做”学习教育常态化制度化的重要指示和中央部署要求，为我们推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化提供了重要遵循。部党组对在新的起点上进一步深化行业党建工作提出了新要求，特别是提高政治站位，增强政治责任感，总结行业党建工作规律，坚持党建与业务相结合，

用制度机制保证行业党建工作常态长效化，使行业党建始终走在社会组织党建前列的要求，具有很强的指导性针对性，为我们进一步深化行业党建工作指明了方向。

下面，我重点就贯彻落实中央、财政部党组精神，推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化讲几点意见。

### 一、从讲政治的高度充分认识推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化的重大意义

2016年，全党开展的“两学一做”学习教育，为新形势下落实全面从严治党要求积累了成功经验。推进“两学一做”学习教育常态化制度化，对于进一步用习近平总书记系列重要讲话精神武装全党，加强和规范党内政治生活，保持党的先进性和纯洁性，增强党的生机活力，确保全党更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，激励全党为实现崇高理想和宏伟目标而不懈奋斗，不断开创中国特色社会主义事业新局面，具有重大而深远的意义。各级财政部门党组、行业各级党组织和广大党员要认真学习贯彻中央、财政部党组精神，从讲政治的高度充分认识推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化的重大意义。

推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化，是落实全面从严治党的内在需要。要把推进“两学一做”学习教育常态化制度化作为落实全面从严治党的有力抓手，坚持思想建党、组织建党、制度治党同向发力、同时发力，在研究解决管党治党重大问题上不断取得新成效。经过几年的努力，行业党建工作取得了很大成绩，面对全面从严治党的新形势新要求，要进一步筑牢同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致的思想根基，推动广大党员把维护核心的要求转化为思想自觉、党性观念、纪律要求。这就需要以推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化为契机和动力，把思想政治建设摆在首位，持续深入开展“两学一

做”学习教育，使行业全面从严治党要求落到实处。

推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化，是在新的起点上进一步深化行业党建工作的有效途径。在新的起点上进一步深化行业党建工作，重点是加强事务所党组织规范化、制度化和科学化建设，严肃党内政治生活，加强党内监督，更好发挥事务所党组织政治核心作用。推进“两学一做”学习教育常态化制度化，是加强基层党组织建设、规范党内政治生活、加强党内监督的重要载体。要以尊崇党章、遵守党规为基本要求，以“两学一做”为基本内容，以“三会一课”为基本制度，以党支部为基本单位，以解决问题、发挥作用为基本目标，在新的起点上进一步深化行业党的建设，提高行业党建工作水平。

推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化，是促进行业科学发展的重要保障。抓行业党建促行业发展是我们这些年来的有益探索实践和鲜明特色。推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化，就是要使行业各级党组织进一步强起来，让行业广大党员在思想上、政治上、作风上强起来，进一步统一思想、凝聚力量，更好发挥行业各级党组织战斗堡垒作用和行业党员先锋模范作用，提振干事创业的精气神，激发团结奋进的正能量，为行业改革发展提供坚强的政治和组织保证。

## 二、聚焦常态，在“学”和“做”上深化拓展

“两学一做”，基础在“学”，关键在“做”。对每一名党员干部来说，用党章党规规范言行、用党的创新理论武装头脑，不是一阵子的事、而是一辈子的事，党性锤炼和思想改造永无止境；践行好合格党员标准，也是长期的政治要求，今天合格不等于以后合格，一时合格不等于永远合格，做合格党员没有完成时、只有进行时。所以，在深化“两学一做”学习教育上，要保持足够的定力、长期追求，行业党组织和事务所党组织负责人要率先垂范，示范带动事务所党组织和广大党员把“两学一做”学习教育融入日常、抓在经常。

在“学”上深化拓展。要针对行业从业人员流动性强、外勤作业时间长的特点，科学安排，创新方式方法，注重探索提高学习

效果，在推动持续学、形成长效、取得实实在在的成效上下功夫。要制定并落实学习安排计划，各级行业党组织要建立理论中心组学习制度，事务所党组织要按年度作出学习安排，行业各级党组织领导班子成员要根据自身实际制定个人学习计划，每年完成规定学习任务，要把学习成效转换为指导行业党建工作的有效措施。要采取行之有效的学习方式方法，坚持每年“一竿子到底”举办事务所党组织书记远程培训班，在行业继续教育中增加有关学习内容。把党员活动日的时间固定下来，保障学习活动时间。行业各级党组织要建立和维护好网络学习平台，方便行业党员采取小型、业余、分散的方式务实灵活地学习。要注重学习效果，着眼明确基本标准、树立行为规范学习党章党规，自觉践行党内政治生活准则、廉洁自律准则和党内监督条例、纪律处分条例等党内法规要求。着眼加强理论武装、统一思想行动学习系列讲话，准确把握蕴涵其中的治国理政新理念新思想新战略，筑牢维护习近平同志核心地位、维护党中央权威的思想根基，在推动事业发展上体现新担当。

在“做”上深化拓展。行业各级党组织要教育引导广大党员按照“四讲四有”标准，把自己的思想和工作摆进去，从具体事情做起，从具体问题改起，做到政治合格、执行纪律合格、品德合格、发挥作用合格。要推动创新机制、激发活力，确保常态长效。要创新载体措施，广泛推行党员戴党徽亮身份、承诺践诺等做法，增强党性意识，自觉接受群众监督，引导督促党员落实“四个合格”要求。要发挥先进典型示范带头作用，注重发现、培育和宣传行业先进典型，设立党员先锋岗、党员示范岗等，激发争做“四个合格”党员的内生动力。要完善党建与业务相结合的机制，搭建党员发挥作用平台，为争做“四个合格”党员提供舞台和动力，把党员作用发挥出来。

## 三、把“两学一做”学习教育落实到党支部上来

党支部是党的基层组织，是党全部工作和战斗力的基础。只有基层党组织坚强有力，党才能有战斗力。在习近平总书记重要指示中，把抓实基层党支部摆在了突出位置。要把党支部建设作为最重要的基本建

设，牢固树立党的一切工作到支部的鲜明导向，切实把思想政治工作落到支部，把从严教育管理党员落到支部，把群众工作落到支部，充分发挥党支部的战斗堡垒作用。

要加强对党支部建设的指导。结合行业管理服务等工作，健全事务所党的组织和工作动态覆盖机制，优化事务所党组织特别是党支部设置，不断扩大党的组织和工



覆盖。落实事务所党员负责人担任党组织书记、管理层和党组织班子双向进入和交叉任职要求，把支部书记选好，把支部班子配强。全国行业党委要制定事务所党组织工作手册，指导党支部健全工作制度，不断提高党支部工作制度化、规范化和科学化水平，提升党支部组织群众、宣传群众、教育群众、服务群众的能力，积极为群众做好事办实事解难事，让群众切身感到“两学一做”学习教育带来的获得感，增强党组织的归属感和凝聚力战斗力。

要运用“三会一课”抓好学习教育。“三会一课”是加强党员学习教育和日常管理的基本制度安排。要把“两学一做”学习教育纳入“三会一课”，作为基本内容固定下来，坚持下去。“三会一课”要突出政治学习和教育，突出党性锻炼，要以学习党章党规、学习习近平总书记系列重要讲话为主要内容。要针对党员思想工作实际，确定“三会一课”的主题和具体方式，做到形式多样、氛围庄重。要推广党支部主题党日，利用红色教育基地开展开放式组织生活。党组织负责人要坚持带头讲党课，行业各级党组织书记每年至少为行业党员讲一次党课，

党课内容要贴近党员、贴近实际，不搞照本宣科。

要建立健全经常性督查指导机制。督查指导是推进工作的重要方法，是落实工作部署的关键之举。推进“三会一课”的经常化必须有经常性的督查指导机制予以保障。行业党组织要督导事务所党支部制定“三会一课”年度计划并向上级党组织报备，如实、规范记录“三会一课”开展情况，对没有正当理由长期不参加“三会一课”的党员，要进行批评教育，促其改正。行业党组织要结合落实行业党组织联系点制度、分片督导制度等，经常性开展督查，指出问题，提出改进要求，对开展“三会一课”不经常、不认真、不严肃的，要批评纠正；情况严重的，要采取整顿措施，进行组织处理。工作中，要注重分类指导，针对大中小不同规模事务所，区分党委、党总支、党支部、联合党支部等不同党组织形式明确工作要求，体现督查指导工作的针对性。

#### 四、联系思想工作实际经常查找解决问题

学习教育效果如何，归根到底要看有没有解决问题。推进学习教育常态化制度化，必须树立强烈的问题意识和鲜明的问题导向，建立查找解决问题的长效机制。中央《意见》对“两学一做”学习教育常态化制度化需要解决的突出问题提出了明确要求。行业各级党组织和党员要切实把自己摆进去，查一查还有哪些问题没有解决、哪些问题解决得不彻底、哪些问题有待攻克、哪些地方可能出现新问题，找出问题症结所在，对症下药，切实推动实际问题的解决，在发现和解决问题中深化学习、检验实效。

要用好谈心谈话这个制度。事务所党组织班子成员之间、班子成员和党员之间、党员和党员之间要开展经常性的谈心谈话，坦诚相见，及时发现问题。党组织书记要经常与党员谈心谈话，发现问题及时提醒。对于发现的问题，要把问题找准，用好监督执纪的“四种形态”，抓早抓小，防微杜渐。

要用好批评和自我批评这个有力武器。地方行业党组织要根据属地党委部署每年对事务所党员组织生活会作出具体安排，引导党员在组织生活会上相互提醒批评，严于解剖自身缺点，热忱帮助同志认识不足，深入查摆问题和解决问题，让批评和自我批评成

为习惯、形成常态。

要用好民主评议党员这个有效方法。实践证明，事务所全体员工对党员特别是党员合伙人进行民主评议，是查摆和解决问题的有效方式。行业党组织要继续探索完善和推广利用网络开展党员民主评议的工作方式，重点抓好对党员合伙人（股东）的评议工作。依据评议结果帮助引导党员自觉认识问题，激励党员自我改进提高。

要紧盯问题推进整改。对查摆出的问题，要制定整改方案，注重从源头上找原因，共性问题要上升到制度层面整改，做到问题出现在哪里、制度就完善到哪里，推动思想问题和实际问题一起解决，新问题和老问题一起解决，个性问题和共性问题一起解决，党组织问题和党员个人问题一起解决。

### 五、推进学习教育与业务工作深度融合

围绕中心、服务大局是党建工作的基本定位。党建与业务相结合，以促进发展为已任，是党建工作的生命力所在，是提高党建工作成效的关键。中央反复强调，“学”得怎么样、“做”得是否合格，最终要体现在推动中心工作、促进改革发展大局上。推进“两学一做”学习教育常态化制度化，要把学习教育与当前中心工作紧密结合起来，融入业务工作，避免“空对空”“两张皮”等倾向。

要教育引导行业党员和从业人员提高政治站位。习近平同志批示要求注册会计师行业“紧紧抓住服务国家建设这个主题和诚信建设这条主线”推进行业科学发展。注册会计师行业是我国市场监管体系重要的制度安排，是经济社会发展战略重要的决策支持，是社会管理创新和政府职能转变重要的组织支撑。行业各级党组织要教育引导行业从业人员提高政治站位，从统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局的高度看待行业改革发展，增强职业责任感、使命感和荣誉感，自觉服务国家建设，引领行业正确发展方向。

建立健全行业党建与业务融合机制。立足行业党建围绕中心、服务大局的功能定位，进一步创新和健全主题年活动、党员先锋岗、党员责任区等党建业务相结合的载体和平台，鼓励行业各级党组织大胆尝试，探索党建与业务在机构组织、教育培训、监督

执纪等各个环节的结合方式，为发挥事务所党组织战斗堡垒作用和党员先锋模范作用，把党的优势转化为促进发展的优势提供机制保障。要重点引导和激励事务所党组织和党员群众投入到正在开展的行业“质量提升年”主题活动中来，发挥党的思想组织等优势 and 党的监督作用，引导树立质量至上的发展意识，保证事务所质量控制体系健全有效，提高专业服务供给质量，切实把行业“质量提升年”主题活动开展好，将行业质量建设提升到一个新的水平。

着力推动行业和事务所发展问题的解决。积极发挥行业党建工作优势，宣传行业价值，提高社会对行业的认知度，促进与有关部门沟通协调，同时发挥行业人大代表、政协委员参政议政、反映行业诉求的作用，为行业发展创造良好环境。引导党组织和党员主动承担行业和事务所发展急难险重任务，推动重点难点问题，促进科学发展。事务所党组织和党员要多渠道收集、分析、处理员工意见建议，推动解决员工关心的问题，增强事务所凝聚力，促进和谐发展。

推进行业“两学一做”学习教育常态化制度化，是加强行业党的建设的一项长期任务。各级财政部门党组、行业各级党组织要切实履职尽责，按照《中共财政部党组印发〈关于注册会计师行业推进“两学一做”学习教育常态化制度化的指导意见〉的通知》要求，根据属地党委及组织部门部署要求，结合实际制定本地区本单位具体实施方案，层层落实责任，强化督导考核和舆论宣传，确保行业“两学一做”学习教育常态化制度化落实落地，切实取得实效。

同志们，2017年即将过半，行业党建各项工作正在按计划推进落实，工作任务还很繁重，我们要切实增强责任感，奋发有为，真抓实干，付出更多的努力，以实实在在的工作举措，使行业党建工作继续走在社会组织党建工作前列，以行业党建的新成效迎接党的十九大胜利召开。

## 各地开展形式多样的质量提升活动

中国注册会计师行业党委、中注协部署开展行业“质量提升年”主题活动以来，各地行业党组织、注协结合本地实际，制定实施方案，积极组织开展形式多样的质量提升活动，创新方式方法，促进行业树立质量至上意识，扩大高质量服务供给，进一步提高公众对行业服务能力和服务质量的认可度。

甘肃省注册会计师行业党委和协会举办“同业互查”观摩工作底稿活动，全省113家会计师事务所中的107家参加了此次活动。参与的事务所各提交一份年报审计工作底稿，协会就打分标准对各所所长进行统一培训，事务所所长对底稿按评分标准交叉打分。评分结束后，选取20家事务所所长对其评审打分的工作底稿进行点评；组织部分得分较高的事务所负责人介绍做法，与同行分享经验；组织事务所负责人及从业人员观摩学习得分前20家事务所的工作底稿；省注协对排名后10家的事务所负责人进行约谈。此次活动得到了事务所广泛好评。参与事务所表示，行业常规执业质量检查每年只涉及一部分事务所，此次活动涉及范围广，参与度高，既提供了一个同行间相互学习借鉴的机会，又提供了一个检验事务所执业质量的平台，让大家看到差距，找出存在问题，明确努力方向，对促进行业整体执业质量的提升将起到积极推动作用。

上海市注册会计师行业党委和注协以行业“质量提升年”主题活动为契机，不断创新提升注协服务质量和水平。进一步创新行业监管方式。结合行业监管实际，进一步完善《中小会计师事务所执业质量检查手册》，系统梳理执业质量检查中的常见问题，明确处理依据、处理方式等内容，为检查工作提供完整的思路 and 参考，同时也为中小会计师事务所开展自查自纠提供标尺。进一步建立健全联合培训新模式。继续推进中小事务所与大所进行联合培训，将培训内容分为专业模块、前沿模块和综合模块，邀请大型事务所的高级合伙人或技术骨干就各模

块进行专业解读、案例分享，释放大所的优质培训资源，实现放大大所效能、惠及行业的目的，推动行业联合培训由“碎片化管理”模式向“整合推进”模式优化创新。

江西省注册会计师行业党委和注协在全省组织开展审计工作底稿编制质量评选活动，促进增强质量意识，提升服务质量。活动分为事务所申报、设区市注协初审、专家评审、公布表彰四个阶段。对获奖单位和个人在省注协理事会扩大会上表彰，通过新闻媒体进行宣传，邀请获奖注册会计师在培训班上宣讲编制底稿的心得体会。同时，还将评比结果纳入事务所综合评价，将工作底稿编制质量相对差的事务所列为下一年执业质量检查关注对象。

四川省注册会计师行业党委和注协在全省组织开展“提升注会服务质量 助推行业健康发展”主题征文评比活动，获奖作品将在《四川注册会计师》上刊登或以其他方式宣传交流，激励广大从业人员自觉树立质量至上意识，查找影响四川省注册会计师行业执业质量和服务水平存在的突出问题，建立健全质量保障制度机制，促进行业优质高效发展。

# 关于命名2015—2016年度全国注册会计师行业青年文明号集体的决定

■ 会行团（2017）3号

## 各省、自治区、直辖市注册会计师行业（协会）团组织：

为汇聚注册会计师行业广大青年的智慧和力量，弘扬“诚信为本”的注册会计师行业核心理念，推动注册会计师行业的科学发展，中国注册会计师行业团委开展了2015—2016年度全国注册会计师行业青年文明号创建活动。

创建活动开展期间，各省级行业团组织积极组织，广大会计师事务所青年集体热烈响应，倾力投身于青年文明号创建工作，涌现出一批组织机构完整、创建目标明确、创建载体丰富、制度规范健全、工作台账清晰的行业青年集体典型。为树立宣传典型、激励表彰先进，经严格审核、择优遴选、社会公示，中国注册会计师行业团委决定，授予大华会计师事务所第五事业部等45个行业青年集体为“2015—2016年度全国注册会计师行业青年文明号”。

希望被命名的集体珍惜荣誉、再接再厉，充分发挥先进示范作用，在服务社会、促进行业改革发展的实践中作出新的更大的贡献。希望各省级行业团组织大力宣传青年文明号集体的先进经验和典型事迹，进一步激发行业青年奋发进取，不断提升先进集体的影响力和感召力。行业广大青年集体要以受到表彰的先进集体为榜样，做好下一阶段青年文明号的创建工作，努力提升青年文明号工作的整体水平，进一步动员和带领广大行业青年立足岗位、成长成才，为行业发展作出新的贡献，以优异的成绩迎接党的十九大胜利召开。

附件：2015—2016年度全国注册会计师行业青年文明号集体名单

共青团中国注册会计师行业委员会  
2017年6月26日

附件：

## 2015—2016年度全国注册会计师行业青年文明号集体名单（45家）

大华会计师事务所第五事业部  
中喜会计师事务所山西分所

大华会计师事务所山西分所  
中审亚太会计师事务所山西分所  
瑞华会计师事务所山西分所  
华普天健会计师事务所辽宁分所  
瑞华会计师事务所辽宁分所  
中准会计师事务所吉林分所  
瑞华会计师事务所吉林分所  
吉林远达会计师事务所  
吉林正则会计师事务所  
吉林金石会计师事务所  
上海瑞和会计师事务所财务管理部  
天健会计师事务所第二审计总部业务一部  
浙江昌信会计师事务所  
安徽宝申会计师事务所  
大华会计师事务所安徽分所  
江西中审会计师事务所  
大信会计师事务所江西分所审计一部  
江西赣州华昇会计师事务所  
大华会计师事务所江西分所审计一部  
天健会计师事务所山东分所  
新联谊会计师事务所  
山东天恒信会计师事务所  
立信会计师事务所青岛分所  
立信会计师事务所湖北分所审计二部  
广西正德会计师事务所  
广西中威华通会计师事务所  
中兴财光华会计师事务所海南分所  
立信会计师事务所海南分所  
四川中砧会计师事务所  
四川方略会计师事务所  
重庆康华会计师事务所  
立信会计师事务所重庆分所  
天健会计师事务所重庆分所  
中审众环会计师事务所云南亚太分所  
瑞华会计师事务所云南分所  
天健会计师事务所云南分所  
云南华岭会计师事务所  
希格玛会计师事务所  
陕西鸿英会计师事务所  
陕西德利信会计师事务所  
陕西华强会计师事务所  
陕西顺达联合会计师事务所  
甘肃茂源会计师事务所

# 关于表彰2016年度全国注册会计师行业“优秀共青团员”“优秀共青团干部”“五四红旗团委（团支部）”的决定

■ 会行团（2017）4号

## 各省、自治区、直辖市注册会计师行业（协会）团组织：

2016年，在中国注册会计师行业党委的正确领导及共青团中央的具体指导下，行业各级团组织和广大青年围绕“创新服务年”主题活动、“青年文明号”创建工作、团的组织和“双覆盖”等工作开展了一系列活动，在助推行业青年成长成才、加强基层团组织组织建设等方面成效显著，涌现出一批行业优秀个人和先进团组织。

为表彰先进、树立典型，激励行业广大青年、团员、团干部和基层团组织更加奋发有为、再创佳绩，经逐级推荐、审核、公示，中国注册会计师行业团委决定，授予刘媛等22位同志“优秀共青团员”称号；授予刘静娜等20位同志“优秀共青团干部”称号；授予致同会计师事务所团委等31个团委（团支部）“五四红旗团委（团支部）”称号。

此次受表彰的“优秀共青团员”和“优秀共青团干部”，是广大行业团员、团干部的杰出代表。他们理想信念坚定，忠诚党的事业，牢记宗旨使命，坚持正确的政治方向；他们心系行业广大青年，竭诚服务青年，在行业青年中具有影响力、号召力；他们热爱团的工作，不断提高工作能力，在团的岗位上取得突出业绩。

此次受表彰的“五四红旗团委（团支部）”，是全行业基层团组织的优秀代表。他们紧紧围绕行业和事务所发展的中心工作，团结带领广大团员青年立足岗位努力工作，充分发挥了生力军和突击队作用，为推动事务所和行业发展做出了积极贡献。

希望受到表彰的优秀个人和先进团组织以此为新的起点，充分发挥先锋模范作用，再接再厉、奋勇争先，在本职岗位上发挥新潜能、实现新突破。行业各级团组织和广大行业团员青年要以先进典型为榜样，立足岗

位、立足实际，为实现“两个一百年”奋斗目标、建成富强民主文明和谐的社会现代化国家、实现中华民族伟大复兴的中国梦作出新的更大贡献，以优异成绩迎接党的十九大胜利召开。

附件：2016年度全国注册会计师行业“优秀共青团员”“优秀共青团干部”“五四红旗团委（团支部）”名单

共青团中国注册会计师行业委员会

2017年6月26日

附件：

2016年度全国注册会计师行业“优秀共青团员”“优秀共青团干部”“五四红旗团委（团支部）”名单

## 一、“优秀共青团员”名单（22名）

刘媛	信永中和会计师事务所
于小晶	立信中联会计师事务所
王滨	中审亚太会计师事务所山西分所
杨锦妮	内蒙古天健会计师事务所
阎璐	辽宁东正会计师事务所
邹纯通	立信会计师事务所吉林分所
李思博	齐齐哈尔红岸会计师事务所
仇智	普华永道中天会计师事务所
周晨磊	江苏公证天业会计师事务所
吴晓倩	瑞华会计师事务所安徽分所
黄文洁	瑞华会计师事务所福建分所
胡嘉平	大华会计师事务所江西分所
肖磊	立信会计师事务所青岛分所
李琪	湖南湘能卓信会计师事务所
梁颖思	江门市恒生会计师事务所
赵思扬	德勤华永会计师事务所深圳分所
梁雅琪	祥浩会计师事务所
赵旭东	四川维诚会计师事务所
朱克	瑞华会计师事务所云南分所
贾玮	陕西益友会计师事务所

刘红艳 甘肃正达会计师事务所  
林 鹏 新疆宏昌天圆会计师事务所

## 二、“优秀共青团干部”名单(20名)

刘静娜 北京东审鼎立国际会计师事务所团支  
部书记  
孙 禹 辽宁省注册会计师行业团委书记  
关尔强 中准会计师事务所吉林分所团支  
部书记  
谭宪琳 黑龙江省注册会计师行业团委委员  
李 诗 上海琳方会计师事务所团支部委员  
王爱兄 江苏苏亚金诚会计师事务所盐城分所  
团委委员  
刘 芳 天健会计师事务所第二审计总部业务  
一部团支部书记  
汪 璐 大华会计师事务所安徽分所团支  
部委员  
吴娇娇 致同会计师事务所厦门分所团总支副  
书记  
覃柳婷 大信会计师事务所江西分所团支  
部委员  
张盼盼 天健会计师事务所山东分所团支  
部书记  
李 容 湖北省荆州市注册会计师行业团总  
支书记  
谭 恅 湖南天平正大会计师事务所团支  
部副书记  
林壮镇 广东省注册会计师行业团工委副书记  
朱 艳 深圳市注册会计师行业团委副书记  
张 荣 广西天华会计师事务所团支部书记  
袁 丁 立信会计师事务所重庆分所团委委员  
李浩然 陕西省注册会计师行业团委书记  
马 琰 甘肃励致安远会计师事务所团支  
部书记  
韩新梅 中审华会计师事务所新疆华西分团  
支部委员

## 三、“五四红旗团委(团支部)”名单 (31家)

致同会计师事务所团委  
天健会计师事务所团委  
华普天健会计师事务所安徽分所团委  
四川中砧会计师事务所团委  
天健会计师事务所重庆团委  
中天运会计师事务所团支部  
天津倚天会计师事务所团支部  
山西正裕会计师事务所团支部

内蒙古普正会计师事务所团支部  
中天运会计师事务所辽宁分所团支部  
瑞华会计师事务所长春分所团支部  
哈尔滨华通会计师事务所团支部  
上海财瑞会计师事务所联合团支部  
致同会计师事务所南京分所团支部  
浙江印相会计师事务所团支部  
天职国际会计师事务所安徽分所团支部  
福建华兴会计师事务所团支部  
江西赣能会计师事务所团支部  
立信会计师事务所青岛分所团总支  
致同会计师事务所武汉分所团支部  
中审众环会计师事务所湖南分所团支部  
广州中职工信会计师事务所团支部  
广西中威华通会计师事务所团支部  
中兴财光华会计师事务所海南分所团支部  
信永中和会计师事务所成都分所团支部  
重庆康华会计师事务所团支部  
天健会计师事务所云南分所团支部  
陕西尚华会计师事务所团支部  
甘肃立信浩元会计师事务所团支部  
青海中恒信会计师事务所团支部  
新疆信德会计师事务所团支部

# 中国注册会计师协会关于开展2017年全国会计师事务所执业质量检查工作的通知

■ 会协〔2017〕23号

## 各省、自治区、直辖市注册会计师协会：

根据中注协《会计师事务所执业质量检查制度》（会协〔2011〕39号）要求，在总结第一轮系统风险导向执业质量检查经验的基础上，我会制定了《2017年全国会计师事务所执业质量检查工作方案》（简称《2017年检查方案》，附件1），现就2017年全国会计师事务所执业质量检查工作通知如下：

### 一、执业质量检查分工

继续落实《会计师事务所执业质量检查制度改革方案》的要求，中注协负责实施证券资格会计师事务所（简称证券所）执业质量检查，并对各省级注协执业质量检查进行指导。各省级注协实施本地区会计师事务所（简称事务所）的执业质量检查。

### 二、2017年执业质量检查的基本原则

2017年事务所执业质量检查工作继续坚持“五个并重”原则，即质量控制体系检查与项目质量检查并重、技术程序检查与职业道德检查并重、完善检查技术与建立检查质量保证机制并重、检查制度改革与检查专家队伍建设并重、落实审计责任与落实注协监管责任并重。

各级注协要进一步贯彻落实会计师事务所执业质量检查制度改革精神和“质量提升年”主题活动要求，提高检查质量，加大惩戒力度，注重技术帮扶，促进事务所健全质量控制体系。

中注协将在2018年初向社会公告各级注协的具体检查和惩戒信息。

在开展2017年执业质量检查工作时，各级注协要注意充分利用第一轮系统风险导向检查的成果，结合事务所自查报告（模板见附件2），有针对性地查找事务所存在质量控制和风险管理问题的深层次原因，促进事务所及注册会计师提升职业道德水平和执业质量。

### 三、总体时间安排及工作要求

证券所现场检查将于6月下旬至7月下旬进行；8月下旬对现场检查结果进行论证；12

月底前完成检查结果处理工作。

各省级注协组织本地区事务所检查的工作要求如下：

1. 2017年7月31日前，根据《2017年检查方案》，结合本地区实际，制定本地区的事务所执业质量检查工作方案，确定本地区2017年被检查事务所名单（见附件3，总所和分所自查报告式样见附件2），并报中注协备案。

2. 2017年12月15日前，组织开展本地区事务所的执业质量检查及处理工作，并将本地区的2017年事务所执业质量检查工作总结和2017年事务所执业质量检查处理结果汇总表（式样见附件4）报送中注协。检查工作总结应对事务所自接受上一次检查后的整改或改进情况进行总结并单独列示。

3. 2018年1月31日前，将检查和处理的有关信息录入中注协行业管理信息系统。

中注协联系人：业务监管部 程宇冉；

电话：（010）88250175；

传真：（010）88250055；

邮箱：chengyuran@cicpa.org.cn。

附件：

1. 2017年全国会计师事务所执业质量检查工作方案

2. 会计师事务所自查报告（模板）（略）

3. 2017年被检查会计师事务所名单（式样）（略）

4. 2017年会计师事务所执业质量检查处理结果汇总表（式样）（略）

2017年5月24日

抄送：深圳市注册会计师协会。

附件1:

## 2017年全国会计师事务所执业质量检查工作方案

为做好2017年全国会计师事务所执业质量检查工作，根据《会计师事务所执业质量检查制度》（会协〔2011〕39号）和《注册会计师行业“质量提升年”主题活动实施方案》，在总结第一轮系统风险导向执业质量检查经验的基础上，制定本方案。

### 一、总体要求

在2017年会计师事务所（以下简称事务所）执业质量检查工作中，各级注协要认真落实事务所执业质量检查制度改革精神，深入贯彻行业“质量提升年”主题活动的要求，以提升执业质量为目的，以系统风险检查为重点，以第一轮检查整改情况复查为抓手，以高风险业务项目检查为突破，推动事务所完善质量控制体系、提高执业质量。同时，根据《关于坚决打击和治理注册会计师行业不正当低价竞争行为的通知》和《中国注册会计师协会综合治理行业不正当低价竞争工作方案》等，以执业质量检查为抓手，加大对行业不正当低价竞争行为的检查力度，推进行业不正当低价竞争综合治理，推动行业科学发展。

### 二、检查对象

2017年，各级注协要以周期性检查为基础，综合考虑下列因素，根据本地区事务所发展阶段和实际情况，确定执业质量检查的重点对象：

1. 业务规模较大且对行业影响较大的；
2. 发生重大合并、分立、重组或新批准设立的，或者人员变化较大的；
3. 涉嫌不正当低价竞争或承接业务数量与事务所人力资源、规模明显不匹配的；
4. 在以往年度检查中或日常监管中发现执业质量较差或受到监管机构处罚及受到投诉举报较多的（含中注协转交省级注协处理的执业质量问题）；
5. 与境外事务所和国内证券资格会计师事务所（以下简称证券所）合作项目较多的。

### 三、关键领域

2017年，各级注协应当继续坚持风险导向检查理念和“五个并重”原则，突出重点，注重实效。

#### （一）质量控制体系检查

各级注协要根据日常监管和第一轮检查整改要求的落实情况，重点强调回头看，同时结合事务所的自查报告，查找可能存在的质量控制薄弱环节，针对主任会计师（首席合伙人）的理念、业务承接和保持、薪酬结构以及胜任能力等关键要素有针对性地设计、实施事务所质量控制体系检查，结合业务项目检查的结果，对事务所质量控体系设计和运行的有效性作出评价，并对事务所改进和完善质量控制体系的关键环节提供切实有效的建议与指导，帮助事务所提升系统风险防范能力。同时，还要加强对事务所及注册会计师遵循职业道德守则情况的检查，重点关注是否违反独立性原则、是否超出自身专业胜任能力承接业务等。

#### （二）业务项目检查

各级注协要根据事务所质量控制体系的初步评估及业务特点，有效聚焦高风险项目和重点风险领域，合理确定业务项目检查的范围和抽查样本。检查的范围是事务所自上次接受各级注协检查以来，尤其是在最近年度出具的业务报告。

抽查的业务项目要考虑全面性和代表性，重点考虑检查下列业务报告：

1. 为上市公司、金融机构、非上市公众公司、债券公开交易公司、基金会等公众利益实体出具的审计报告；
2. 为频繁变更审计机构及可能涉嫌财务造假等高风险客户出具的审计报告；
3. 涉及并购重组或业绩考核压力较大的企业的审计报告；
4. 高龄、频繁转所以及报告数量过多的注册会计师签署的报告；
5. 上一轮执业质量检查中被惩戒注册会计师签署的审计报告，以及第一轮检查中未

被抽查注册会计师签署的审计报告；

6. 涉及地方政府举债融资以及高风险行业的审计报告；

7. 用于银行融资或申报专项资金等特殊目的的审计报告及预算评审、科技专项资金审计等其他专项审计报告。

业务项目检查中应重点关注：业务执行过程中是否贯彻风险导向审计理念，保持职业怀疑态度；对重大的交易、账户余额及列报实施的审计程序是否到位，获取的审计证据是否充分、适当；审计证据是否能够支持审计报告的意见类型等。

各级注协在检查中还要关注事务所内部收费管理政策的制定和执行情况，收集事务所有关业务收费的政策和文件，关注业务项目收费的整体情况。对涉嫌不正当低价竞争的项目，重点检查其是否实施了必要的审计程序，是否获取了充分适当的审计证据，以综合判断其是否存在不正当低价竞争情形。

各省级注协可以参照中注协制定的《中小会计师事务所执业质量检查手册》，考虑本地区行业发展情况，确定其他关键领域。

#### 四、时间安排

中注协将于6月下旬至7月下旬组织开展证券所现场检查，8月至12月底开展检查结果的论证、惩戒、处理工作。

各省级注协应在2017年12月15日前，完成本地区事务所执业质量检查及惩戒、处理工作，具体时间安排自行确定，并报中注协备案。

#### 五、具体要求

##### （一）继续加强执业质量检查队伍建设

各级注协要重视行业检查人才队伍的建设，选聘素质高、能力强的注册会计师充实检查人员队伍；采取多种措施鼓励事务所积极推荐优秀检查人员，加大对派出兼职检查人员的事务所及相关检查人员的表彰和奖励；增强检查人员荣誉感和使命感，促进兼职检查人员队伍的稳定性，发挥检查经验丰富的优秀检查人员的指导和带动作用，保证检查工作的延续性；根据检查人员的经验进行分级培训，提高培训的针对性，结合实践案例培训，确保所有检查人员掌握系统风险的检查理论和方法，保证检查工作的一致性。

##### （二）严肃执业质量检查工作纪律

各级注协要严肃检查工作纪律，做到客观、公正、廉洁自律。要根据执业质量检查“十不准”等廉政规定，采取相应的监督、举报措施，确保廉政规定得到有效执行，确保执业质量检查工作独立、权威与公正。

##### （三）完善执业质量检查工作机制

各级注协要加强检查工作的组织管理，完善执业质量检查工作机制。在检查前，要收集被检查事务所第一轮系统风险导向检查、日常监管和其他监管部门检查监管信息，配备有足够专业胜任能力的检查人员。在现场检查中，要密切跟踪检查进度，加强对现场检查的技术支持，进行全程督导，确保现场检查质量，不遗漏重大风险；与被检查事务所及时沟通，对于重大疑难问题，提交注协及相关专家研究解决，保证检查的专业性。在现场检查结束后，要严格检查结果论证，评价检查发现问题的性质和严重程度，并严格依据《中国注册会计师协会会员执业违规行为惩戒办法》予以惩戒。

##### （四）加大对违规执业行为的惩戒力度

对于检查中发现执业质量存在严重问题的注册会计师和事务所，要加大惩戒力度，提高惩戒措施的针对性、威慑力。对于检查发现的具体违规事实，通过检查通告等方式向社会公告，提醒和警示行业提升执业质量，提高执业质量检查的透明度、公信力和威慑力，打造行业品牌、树立行业监管权威、赢得社会公众对行业检查及诚信建设的认可和信赖。

##### （五）强化对被检查事务所的后续教育帮扶

各级注协要就检查发现的质量控制体系的薄弱环节和执业质量存在的问题与事务所充分沟通，提出建设性意见，切实帮助事务所完善质量控制体系，提高执业质量；通过检查回访、专题研讨、分类培训、约谈沟通等多种方式，跟踪以前年度被检查事务所的整改情况，帮助事务所找准问题、整改到位，巩固检查工作成效；分析执业质量检查中发现的共性问题 and 突出问题，总结事务所在质量控制、业务开拓和人员培养等方面的先进经验，利用检查工作的成果促进行业执业水平的提升，延伸、扩大执业质量检查的效力和效果，体现行业检查“帮助、教育、督促、提高”的目的。

# 中国注册会计师协会关于开展2017年证券资格会计师事务所执业质量检查工作的通知

■ 会协〔2017〕24号

各省、自治区、直辖市注册会计师协会，各相关证券资格会计师事务所：

根据中注协2017年度工作安排和《中国注册会计师协会关于开展2017年全国会计师事务所执业质量检查工作的通知》（会协〔2017〕23号）精神，现就开展2017年证券资格会计师事务所（以下简称证券所）执业质量检查工作通知如下：

## 一、总体要求

2017年，证券所检查以持续推动证券所健全质量控制体系、提升职业道德水平和执业质量为目标，继续坚持“五个并重”原则，即质量控制体系检查与项目质量检查并重、技术程序检查与职业道德检查并重、完善检查技术与建立检查质量保证机制并重、检查制度改革与检查专家队伍建设并重、落实审计责任与落实注协监管责任并重等，优化流程，提升效率，突出重点，完善报告，提高质量。

检查中将充分利用第一轮系统风险导向执业质量检查的成果，重点关注证券所质量控制体系自第一轮检查以来在设计 and 执行方面的变化，以及发现问题的整改（或改进）情况，评估证券所质量控制体系设计的适当性和运行的有效性，并根据检查结果指导业务项目检查。在开展业务项目质量检查时，要遵循风险导向的检查思路，关注高风险的公众利益实体的审计业务、境外审计业务和地方政府举债融资相关审计业务，重点检查风险评估、舞弊和集团审计等重点领域和重大事项，评估证券所的质量控制政策与程序是否真正得到有效执行，指导证券所查找存在执业质量问题的根源。

## 二、检查对象和检查时间

### （一）检查对象

2017年，中注协将对下列5家证券所实施执业质量检查：

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）  
德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）  
上会会计师事务所（特殊普通合伙）  
中喜会计师事务所（特殊普通合伙）

中准会计师事务所（特殊普通合伙）

### （二）检查时间

6月下旬至7月下旬，开展证券所执业质量现场检查。

8月中旬至8月下旬，对现场检查结果进行论证。

12月底前，完成检查结果处理工作。

## 三、检查人员

中注协将组建5个现场检查组，每组10至13人，其中，来自各级注协和证券所的人员比例分别约为20%和80%。检查组长为检查组工作质量的第一责任人。为提高证券所质量控制体系检查效率，每个检查组安排1名检查总监。

为切实做好2017年证券所检查工作的现场督导，中注协将成立执业质量检查专家咨询组。专家咨询组由行业专家、中注协访问研究员和业务监管部人员组成，其主要职责包括：对检查组现场检查进行技术指导，解答检查组在检查过程中遇到的重大疑难问题；参与检查结果论证等。

## 四、检查纪律

各检查组要高度重视执业质量检查廉政建设，相关地方注协和证券所请给予理解、支持和配合，促进检查人员遵守《会计师事务所执业质量检查工作廉政规定（修订）》（会协〔2013〕42号），全力维护检查工作的独立、权威与公正。

## 五、现场检查开始前的有关工作要求

### （一）被检查证券所

一是及时归整业务档案。要按照《中国注册会计师审计准则第1131号——审计工作底稿》的要求，切实在审计报告日后60天内完成审计工作底稿的归档工作。在检查组进驻检查现场时提交被检查证券资格会计师事务所声明书（模板见附件1），确认业务档案归整完毕。

二是做好自查工作。贯彻落实会计师事务所执业质量检查制度改革的精神与要求，查找和改进质量控制方面存在的缺陷、问题

与不足，并于6月15日前向中注协业务监管部提交自查报告电子版（模板见附件2），以及本通知所附相关表格（详见附件3至附件6，分所不需填报附件5至附件6）。

三是积极配合检查组开展工作。指派1名合伙人负责统筹相关事宜，按照检查组要求及时提交检查所需的全部资料，为检查组提供必要的工作条件。同时，切实加强对分所的监督与指导，积极配合检查组到分所开展工作。请于2017年5月30日前，将本所负责配合中注协检查组工作的合伙人姓名及联系方式报中注协。

### （二）各相关省级注协

请各相关省级注协在现场检查工作开始前，积极联系本地区被检查证券所，督促其认真做好检查前的各项准备工作，同时为检查组开展现场检查提供相应的协助、支持与配合。

中注协联系人：业务监管部 周萍；  
电话：（010）88250184；  
传真：（010）88250055；  
邮箱：zhouping@cicpa.org.cn。

附件：

1. 被检查证券资格会计师事务所声明书（模板）（略）
2. 证券资格会计师事务所执业质量自查报告（模板）（略）
3. 证券资格会计师事务所基本信息表（式样）（略）
4. 证券资格会计师事务所内部组织机构设置情况表（式样）（略）
5. 证券资格会计师事务所分支机构情况表（式样）（略）
6. 证券资格会计师事务所合伙人情况表（式样）（略）

2017年5月24日

抄送：深圳市注册会计师协会。

## 简 讯

### 注册会计师行业“青年文明号开放周”活动在北京举办

2017年6月9日，中国注册会计师行业团委在北京举办“青年文明号开放周”暨2017年注册会计师行业青年专家服务团活动。

活动期间，北京地区的中天运会计师事务所（全国青年文明号集体）和普华永道会计师事务所的专家们赴北京交通大学，为学校师生提供专业讲座和咨询服务。

中天运会计师事务所执行总裁杨晨辉以“注册会计师：想说爱你不容易吗”为题，就行业近年来取得的成绩、行业发展的基本情况、注册会计师职业的的制度安排以及注册会计师职业的选择等方面内容向学生们普及行业基本知识，鼓励学生们投身行业、实现人生价值。普华永道会计师事务所中国北方区金融机构服务部主管合伙人朱宇以“前有堵截后有追兵，传统审计如何突围”为题，就注册会计师的薪酬职级体系、注册会计师的含义、注册会计师发挥的作用、注册会计师职业风险以及人工智能对注册会计师行业的冲击等内容与学生们分享交流。

中国注册会计师行业团委自2012年成立以来，已连续开展了两届青年文明号创建工作，全行业共有11家会计师事务所青年集体荣获了团中央授予的“全国青年文明号称号”，分别是中汇会计师事务所咨询部、中天运会计师事务所审计四部、中审华寅五洲会计师事务所山西分所、德勤华永会计师事务所品牌与企业传播部（全国）、瑞华会计师事务所南京分所、江苏仁禾中衡会计师事务所、瑞安瑞阳会计师事务所（2013-2014、2015-2016两届）、信永中和会计师事务所合肥分所（原安徽永合会计师事务所）、华普天健会计师事务所安徽分所、众环海华会计师事务所审计三部、天健会计师事务所重庆分所。

为了充分发挥这些先进集体的榜样作用，使“青年文明号开放周”活动的成效持续发挥作用，中国注册会计师行业团委发起建立了注册会计师行业青年文明号开放交流微信群，邀请上述11家全国青年文明号号长进群，与参加“青年文明号开放周”活动的行业内外人士交流互动、答疑解惑、提供相关网络咨询服务。

## 行业创新服务案例

# 创新人才中心职能 服务行业人才培养战略

■ 北京注册会计师协会 汪宁 王绍捷

### 编者按

为贯彻落实党的十八届五中全会精神，践行创新、协调、绿色、开放、共享发展理念，注册会计师行业将2016年确定为创新服务年，制定了《注册会计师行业“创新服务年”主题活动实施方案》，其中，中国注册会计师协会制发了《关于征集注册会计师行业创新服务案例的通知》（会协〔2016〕37号），在全行业组织开展了创新服务案例的征集工作，得到了各地注协和会计师事务所的热烈响应，共收到各地报送的创新案例212个。这些案例反映了广大会计师事务所及注册会计师协会创新服务、创新管理的实践经验和有益做法，我们特在本刊开辟“行业创新服务案例”专栏，择优编发，供大家学习借鉴。

### 一、背景

2015年，北京地区注册会计师行业实现业务收入160.95亿元，较2010年增长95.92%，五年间基本实现翻一番；而同期注册会计师12762人，较2010年下降9.26%，形成了“量价背离”的趋势。加强人才队伍建设、破解人才困局迫在眉睫。

北京市注册会计师人才服务中心（以下简称“人才中心”）的日常管理职能主要是人事档案管理和人事代理服务。针对当前严峻的人才形势，近两年来，人才中心主动求变，突破单一“办事”职能，在加强组织建设、运用大数据手段、推介行业品牌、拓宽招聘渠道等方面相继推出了一系列创新尝试。

### 二、做法

#### （一）成立行业人力资源管理专家小组，借力他山之石

2016年4月26日，由人才中心牵头，北京注册会计师协会（以下简称“协会”）成立了行业人力资源管理专家小组，秘书长担任组长。小组的主要任务是探讨解决行业人才供需方面的问题，把握人才成才规律，为会计师事务所改进人力资源管理提供可行性建议。同协会各专门委员会人员的相对单一构成相比，小组成员的特点就是“跨界”，除了秘书处和行业人力资源主管人员外，特别邀请了来自高校、法律界、人社部、智联招聘的理论实务专家。

#### （二）运用大数据手段，透视人才市场规律

1. 完成对应届生就业意向的调研报告。为帮助会计师事务所更好地吸引高校优秀人才，把握应届毕业生的就业意向及成长规律，人才中心选取参加2014年北京地区行业专场招聘会的应聘毕业生和协会组织的“走进校园”活动涉及的在校应届毕业生为样本，采用书面自填方式，针对就业意向开展了问卷调查，共回收调查问卷近千份。

调查结果表明，行业人才供应总量充足，结构不均，性别比例严重失衡，一些专业的女性比例甚至超过90%；同时，越来越多

的非财会、财经专业的毕业生对行业表现出浓厚的兴趣。调查对象对行业的认知度及认同度有待提高，如会计、金融等专业的应届毕业生了解行业的比例仅为14.12%。职业忠诚度处于较低水平，接近三分之二的应聘毕业生选择行业的目的是锻炼工作能力，然后再做考虑，“跳板”意图明显。

针对调查结果，报告提出了多项可行性建议，如协会要加强行业品牌推介，提高行业认知度。各会计师事务所可以另辟蹊径，将理工科等跨专业人才作为重要的人力资源来源；针对90后新生代特点，提高人力资源管理的科学性；以人为本，合理减轻工作压力。

2. 携手智联举办“两师行业人才形势供需报告会”。2016年5月19日，人才中心与智联招聘合作，举办“两师行业人才形势供需报告会”。北京地区一百多家会计师事务所、资产评估机构的人力资源负责人，首都经济贸易大学、中央财经大学等相关专业师生和部分媒体记者参加了会议。

报告会运用大数据手段，调取智联招聘公司简历库中2012年7月-2015年12月期间关键字段包含“注册会计师、资产评估师”，以及目前在北京地区会计师事务所或评估机构工作的求职者简历共计4万份。通过对简历的基础信息、薪资情况、简历投递去向、相关职位发布、与金融等行业的竞争力比较等进行综合分析，提出针对性的建议。

#### （三）开展品牌推介，提高高校学生认知度

为深化“走进校园”活动，扩大合作院校范围，加大对京内外院校宣传力度，人才中心与智联招聘合作，于2016年10月份，在北京、武汉两地三校——北京大学、中央财经大学、中南财经政法大学举办三场校园推介会。为了配合推介活动，录制了“青春有梦 注资未来”专题宣传片，分别从政府主管部门和协会领导、统战人士、事务所合伙人和青年员工、客户、国际友人对行业的介绍与评价，以及从执业现场、公益慈善、文体活动、企业文化等多个角度，全方位展示行

业风貌。

推介会现场共吸引了近千名高校学生参加，演讲团队围绕行业发展现状与前景、注册会计师职业与职场、个人成长经历与感悟、校友现身说教等听众感兴趣的话题进行了精彩的演讲，并和同学们进行了现场互动。推介会采用了线上线下相结合的方式，通过空中直播及微信手段，充分展现了行业风采。

#### （四）在智联招聘首页设立“北京注册会计师 资产评估行业招聘专区”

2016年四季度，协会与智联招聘合作，在智联招聘网站的全国首页和北京首页设立“北京注册会计师 资产评估行业招聘专区”，搭建起统一的行业人才招聘专属平台。北京地区所有团体会员均可免费在智联招聘和协会的官网上同时发布招聘信息。为了规范职位名称，方便名词索引，招聘专区将会计师事务所的职位名称统一为“审计助理”“项目经理”“经理”“其他”四类。招聘专区2016年10月13日上线，截至2017年4月30日收到社招简历152308份。

### 三、成效

人才中心相继推出的一系列创新尝试，成效初显。

一是人力资源管理专家小组的成立，有利于兼收并蓄，依靠外力突破现有人才培养理念，借助智联招聘强大的资源平台实现人才工作创新。

二是通过对应届生就业意向的调研，首次从定量分析的角度揭示了行业人才主要供应群体—高校毕业生与行业相关的就业取向，有利于解决供需双方的信息不对称，实现供需双赢；“两师行业人才形势供需报告会”的召开，令大家对行业市场供需形势有了更为清晰的认知，并为供需双方搭建了一个面对面沟通交流的平台。

三是通过校园推介会的品牌推介活动，多角度、全方位展示了行业风貌，提高高校学生对行业的认知度和认可度，为执业机构引入了高质量人才。

四是“北京注册会计师 资产评估行业招聘专区”的设立，不仅开通了一条吸引人才的渠道，也成为各会计师事务所品牌宣传的又一个平台。

### 四、启示

两年来，人才中心的创新工作有以下几点启示：

#### （一）善于运用大数据技术

人才问题是困扰行业发展多年的难题，但我们在表述这一问题时，所用的都是一些模糊性的主观推断，如行业人才吸引力不高、流失现象严重。但通过我们的两项数据分析，可以发现人才吸引力不高的一个重要原因是高校毕业生对行业的认知度较低；而流失严重的原因也非常复杂，如薪酬期望与现实存在缺口、女性有着特殊的职场取向（大多数女性选择的是工作压力与生活的双重平衡，而非高薪和发展机会）等，这些原因经过数据分析，为我们精准发现人才培养的痛点、短板提供了重要依据，从而也为做好人才培养工作找到了发力点。

#### （二）借助外力打破路径依赖

路径依赖的特定含义是指人类社会中的技术演进或制度变迁均有类似于物理学中的惯性，即一旦进入某一路径就可能对这种路径产生依赖。一旦人们做了某种选择，就好比走上了一条不归之路，惯性的力量会使这一选择不断自我强化，并让你轻易走不出去。打破路径依赖往往需要借助外力。

多年来，协会和会计师事务所基本上都是站在人才需求方的角度看待人才问题，却很少了解到人才供给方的真实想法。或者仅靠协会的自身力量，也很难解决行业人才出现的诸多问题。这时借助外部专业机构和智力资源的力量，有助于我们全面掌握和分析人才供需状况，进一步把握人才的市场规律。这个案例告诉我们，协会要谋得创新发展，必须要“走出去”，在跨界交流中开启创新思路、拓展创新路径。

#### （三）充分发挥协会集成作用

虽然每年一些会计师事务所都会做校招，但从行业品牌的整体性考虑，由协会整合资源、开展校园推介，对品牌的提升力度更大。另外，由协会代表行业统一与专业招聘网站进行价格谈判，则能发挥规模经济的优势。从本案例可以看出，协会的一个重要功能就是能够做单个会员想做而做不了的事，或者做出来的事能比单个会员成本更低、效果更好。

# 充当财务导师 服务创业企业发展

■ 中审亚太会计师事务所重庆分所 吴承蹊

## 一、背景

中审众环会计师事务所重庆分所积极响应“大众创业、万众创新”号召，有针对性地制定了一系列服务于创业企业，特别是针对互联网+、大数据、创新金融、制造业升级及高端服务业等前沿领域创业企业的创业导师服务计划，发挥事务所在财务、内控、税务以及投融资、战略等专业领域的优势，为创业企业的发展壮大保驾护航。

## 二、做法

事务所委任副总经理吴承蹊为该计划的牵头人，对所里多位副总经理、资深项目经理在审计、咨询项目或在企业工作的经验进行归纳总结，针对创业企业普遍存在的问题及需求进行了梳理，明确初步服务领域，制定方案组织实施。

### （一）针对创业企业财务内部控制普遍薄弱甚至缺失的问题

创业企业通常由具有专业技术或市场营销背景的创始人成立，而此类创始人普遍缺乏财务内部控制规范的意识以及对规范方法的基本认识。在创业初期，企业通常将有限的资源集中在技术研发、市场推广等核心方面；对于财务内部控制体系建设，企业既缺乏相应的高素质专业人员主管相关工作，也缺乏软硬件控制工具。财务内部控制体系处于薄弱甚至缺失的状态。

事务所针对创业企业内部控制普遍存在的问题与缺陷，在尽量少增加企业运营成本的原则下，将资产安全与营收真实作为两个重点设计的内部控制规范领域。事务所建议企业：一方面，对赖以生存发展的有形无形资产如资金、关键设备、核心技术专利做好安保工作；另一方面，对收入、成本、费用做好原始依据保存及留痕工作，以备未来潜在投资者在进行财务尽职调查时，企业有足够依据证明其营收情况的真实性。

### （二）针对创业企业纳税普遍不规范的问题

创业企业在巨大资金压力下，普遍存在纳税不规范的情况，特别在企业所得税、个人所得税方面存在问题。

事务所一方面给企业普及税法知识，提高依法纳税意识，另一方面针对有需求的企业，运用税收优惠政策，为其设计税收筹划方案，降低企业的税赋成本。

### （三）针对新兴行业创业企业财务核算及相关内控问题

新兴行业创业企业的业务形态与传统的制造、商贸、服务等行业有所不同，普通财务人员难以设计出合理的财务核算方法与适当的财务内部控制体系。

事务所利用专业、经验与人才优势，依据《企业会计准则》、《企业内部控制基本规范》以及相关应用指南等，为新兴行业创业企业设计能够准确反映企业经济活动的会计核算方法以及对应的财务内部控制体系。

### （四）针对创业企业的资本结构问题

创业企业渡过创业初期后，通常会扩大生产经营的融资需求。但是创始人对通过资本市场融资的规则较为陌生，因而普遍选择以稀释自身股权为代价接收投资机构的股权融资，很少考虑间直接债权融资、混合型融资等其他融资方式。这可能产生创始人及其核心团队丧失企业控股权以及投资机构股权过大干预企业经营决策等消极影响。

事务所在创业企业融资过程中，根据现金流预测、盈利预测等财务因素并结合企业生命周期、经营计划、潜在股权债权人属性等非财务因素，在股权融资的基础上，为企业推荐私募债、资产证券化、夹层投资等多种融资模式，优化企业资本结构。

### （五）针对创业企业吸收私募股权及风险投资中的问题

创业企业在进入吸收私募股权及风险投资阶段后，在面对专业的投资机构情况下，容易因所掌握的投融资知识专业不对等，导致企业不清楚如何应对投资人的财务尽职调查，或者签署某些对创始人不利的条款。

事务所凭借多次担任收购方/被收购方财务顾问的经验，协助企业整理财务数据，使得财务报表能够真实反映企业的财务状况、经营成果与现金流，便于投资人的尽职调查小组开展相关工作。同时，事务所重点关注企业与投资人签订的例如对赌条款、退出条

款等，确保企业与创始人的权益得到充分保护。

### 三、成效

事务所从2014年开始，在市内多个创业孵化基地、创新创业大赛中举办财税专题讲座，接触了大量创业企业，并与其中部分优秀创业企业建立了创业导师服务关系，其中两个比较典型的案例如下：



#### (一) 重庆L家装分期互联网金融平台

L公司是一家专注于家装领域消费分期服务的互联网消费金融公司，整合了标准化服务整装公司、品牌供应商以及优秀的住房租赁企业，为自住新房、旧房翻新、出租房打造等不同家装需求的用户提供针对性的家装金融解决方案。改变了传统家装行业先付款后服务、售后无保障的现实情况。针对日益增值的投资性房产，L公司在全国率先推出了“先收租、后还款”的创新模式，减少业主一次性投入的资金压力并且更快获得长期稳定的租金收益。

事务所在L公司成立初期，便介入公司财务核算及IT内部控制节点设计的工作中，在公司收入确认方式、积分计划核算、非货币性销售费用支出等会计核算问题，以及后台数据库反馈表单格式、反馈数据模板等IT内部控制节点均提出了专业意见。在公司发展过程中，事务所在公司引入风险投资的过程中，为公司提供了盈利预测、现金流预测及折现计算、财务压力测试及情景分析等专业服务，为公司成功取得风险投资贡献了力量。

#### (二) 杭州Y科技有限公司

Y公司是一家专注于挖掘企业大数据价值的智能公司，现阶段主要产品方向为向使用者提供基于大数据分析的企业及个人信用评级结果。Y公司自创立以来始终坚持“让数据产生伟大价值”的信念，致力于提升企业大数据的利用价值，帮助企业在大数据浪潮推动下脱颖而出。Y公司团队海外博士学位占比高达12%，由多位美国知名大学博士与本土资深互联网专业人士联合创立，拥有企业数据采集、数据挖掘、数据清理、数据标准顶层设计和数据建模等大数据全产业链人才结构。Y公司与国内外众多知名企业建立了良好稳固的合作伙伴关系，逐步形成了强大的人才、技术和品牌多方面优势。

事务所在Y公司成立初期，便介入公司财务核算及IT内控节点设计的工作中，在公司网络抓取大数据形成无形资产的摊销模式、研发费用资本化节点、母子公司间结算模式等会计核算问题，以及后台数据库反馈表单格式，反馈数据形式等IT内部控制节点均提出了专业意见。在公司发展过程中，事务所在公司引入风险投资的过程中，为公司提供了盈利预测、现金流预测及折现计算、财务压力测试及情景分析等专业服务，为公司成功取得风险投资贡献了力量。

事务所在公司产品测试期间，还利用在行业的人脉，邀请了市内各大银行、证券公司、评估公司、律师事务所、会计师事务所等多家专业机构相关负责人，作为公司产品的潜在客户，参加公司的产品发布暨测试会，各大专业机构提出大量宝贵意见和建议，推动了公司产品进一步完善。

### 四、启示

在事务所近三年来持续辅导创业企业的过程中，事务所得以下两点启示：一是事务所作为创业导师，确实实地通过自身的工作推进了创业企业的快速、规范化、专业化发展，以专业中介机构的身份为“大众创业、万众创新”贡献了一份力量，促进了产业升级；二是在将创业企业由初创辅导到一定规模后，事务所很可能会为创业企业提供例如内控制度咨询、债券发行、区域性股权转让中心及新三板挂牌甚至IPO上市、并购重组等一系列专业服务，降低事务所的市场开发成本及审计风险，与创业企业建立长期良性合作。

## 会计师事务所品牌建设

# 会计师事务所品牌建设指南的实际指导意义研究

■ 高锐

2016年11月,中注协发布了《会计师事务所品牌建设指南》(以下简称《指南》),并将其认定为事务所做大做强战略的重要组成部分。本文结合我国会计师事务所品牌建设现状,探讨《指南》对于我国事务所品牌建设的实际指导意义。

### 一、文献回顾

国内外学者关于会计师事务所品牌建设的研究并不多,很多学者研究了会计师事务所声誉问题。

Francis(1999),Beatty(1989),Balvers(1988)等国外学者直接用国际“四大”表示高声誉的会计师事务所,国内学者如王恩山(2010),王兵等(2009)用国内排名前十的事务所表示。很明显,学者们所研究的声誉,就是指会计师事务所品牌。如国内会计师事务所百强排名,就是按照综合评价进行排名,考核事务所基本情况、内部治理、执业质量、人力质量等多个方面,一定程度上可以代表事务所的品牌建设程度。本文将借助会计师事务所综合评价前百强名单进行分析。

郝军(2014)等学者提出我国会计事务所品牌认可度不高,品牌建设相对滞后,且缺乏正确的指引。《会计师事务所品牌建设指南》因近期才发布,其实际指导意义尚未被检验,鉴于我国会计师事务所品牌建设方面存在的问题,本文将对该指南的实际指导意义进行分析。

### 二、品牌的定义

中注协对于会计师事务所品牌的定义:“事务所品牌是其内部管理、专业品质、服务能力、视觉标志、客户评价等因素共同作用而形成的整体形象,蕴含事务所的职业精神和责任承诺。”该定义强调了品牌的综合性及整体性,既包括事务所自身的能

力、品质等因素,也包括外部的如客户评价等因素。

会计师事务所的服务具有无形性的特点,缺乏明确的质量判别标准,事务所的选取若完全根据客户主观判断进行,则十分困难。品牌本质上代表了事务所能够提供给客户的一贯性承诺,是对其服务质量、专业能力的保障。品牌的塑造可以使得事务所在客户心中形成独特的形象、价值和定位,借助商标、标识、外观设计等载体,不仅使得客户可以辨别服务,还可以将其与竞争者的服务区分开来。可以这样说,品牌是事务所通过设立区别标志,为顾客提供独特的价值和承诺而形成的无形资产。

### 三、品牌建设的必要性

从对品牌的定义中可以知道,品牌可以帮助客户辨别服务,将企业与其竞争者区分开来。在市场经济逐步完善的新时期,会计师事务所提供的专业服务越来越趋于同质化,加之国际化的强烈冲击,品牌可能会成为竞争对手之间的唯一差异。所以,为了与竞争者区分开来,吸引和维系客户,争取更大的市场份额,并在国际竞争中分得一杯羹,事务所必须重视品牌建设,树立独特的品牌并学会经营品牌。

#### (一) 获得品牌溢价

企业要树立品牌的根本动力是为了获得高额的品牌溢价,这些溢价可以使企业得到更高的报酬(相关研究也表明,建立和维护品牌的充分必要条件是该企业能够获得品牌溢价)。这部分溢价包含在事务所收取的服务费用中,也就是品牌事务所收取的服务费用高于一般事务所的多余部分。

图1为中注协发布的《会计师事务所综合评价前百家信息》中近几年四大会计师事务所的排名变化。从该图表来看,虽然近几年四大的排名有所波动,但其综合排名始终

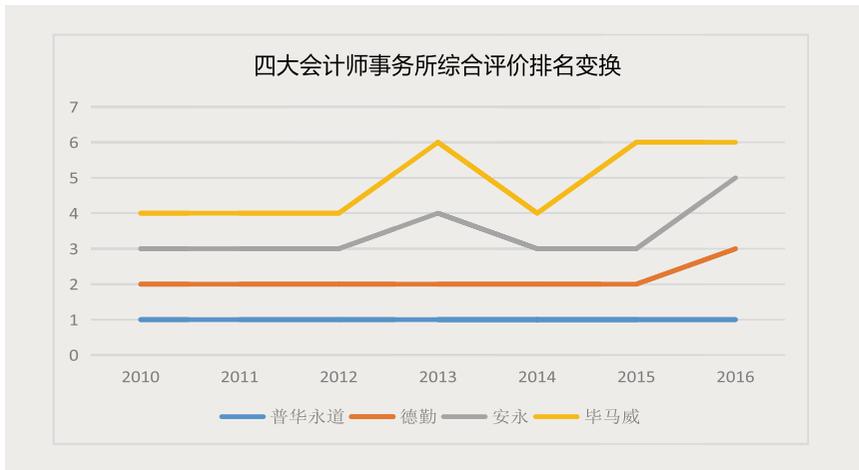


图1 四大会计师事务所综合评价排名变换

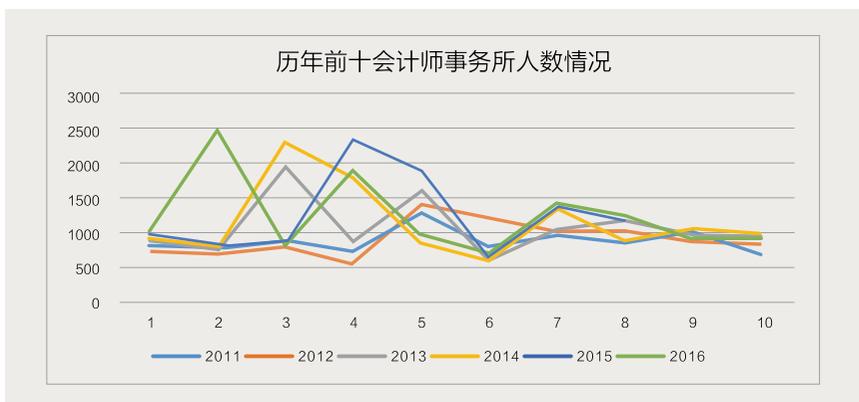


图2 历年前十会计师事务所人数情况

处于排行榜前几位，这说明了国际“四大”的服务更被社会公众所接受，投资者也更相信经过“四大”审计的财务报表。当前资本市场的一个普遍规律就是企业通过聘请“四大”可以向企业利益相关者传递一个信号，即经四大审计过后的财务报表是可信的，这在提升企业形象上有巨大的促进作用。所以，发展越好的大型企业聘请大品牌会计师事务所的动机也越强，同时也愿意支付更高的价格。

这在一定程度上也满足了会计师事务所增强市场竞争力开拓客户市场的需要。会计师事务所的服务具有无形性，难以通过标准进行界定，加大了客户选择的难度。通过品牌建设，事务所能够使自己同其他竞争者区分开来，获得选择上的优势。品牌效益在获得额外的溢价收益的同时，能够吸引更多的客户、拓展市场，满足了企业做大做强需要。

## (二) 外界压力推动

在全球经济一体化的大背景下，我国走出去的企业在增多的同时，国外进驻中国的企业也在增多，两种因素都推动事务所对品牌建设加以重视。一方面，随着全球经济一体化进程的加快，诸如普华永道等国际知名事务所进驻中国市场，国际事务所凭借其品牌优势，用良好的品牌形象迅速抢占中国市场。我国会计师事务所品尚未形成能与国际四大相抗衡的知名品牌，为了应对来自国际知名事务所的竞争威胁，国内所必须加快品牌建设的步伐，形成自主品牌优势，增强自身的市场竞争力，从而拓展业务市场。

另一方面，事务所若想要走向国外，满足参与国际竞争的需要，必须重视品牌建设。国际注册会计师服务市场的竞争十分激烈，如同国内市场一样，大部分业务仍旧掌握在国际四大的手中。面对这些强大的竞争对手，国内事务所若想在国际市场占据一席之地，就必须提高事务所品牌的国际认可度。仅具有在国际市场承揽业务的能力是不够的，得不到国际客户的广泛认可会限制客户对国内事务所的选择。

## (三) 行业与经济发展的需要

中注协2011年印发的《中国注册会计师行业发展规划（2011-2015）》，将品牌建设作为事务所发展战略的重要组成部分，鼓励事务所自主创建优良品牌。自改革开放以来，我国注册会计师行业实现了跨越式发展，相比较之下，会计师事务所品牌建设明显滞后。不对等的发展进程将影响注册会计师行业进一步提高竞争力。事务所品牌建设不仅仅是满足事务所自身发展需要，也是满足注册会计师行业进一步发展的需要。事务所应增强责任感与使命感，协助行业共同发展，而不是成为行业实现转型发展和新跨越的障碍。

另一方面，事务所品牌建设也是满足经济发展的需要。会计师事务所的一个重要业务是审计企业财务信息质量，对整个社会的信用状况有着极大的影响。品牌建设的需求推动企业提高审计质量，减少误受误拒等情况的发生，使得审计结果更能准确评价企业的财务报告信息质量。对企业财务报告评价的准确性提高能够改善市场整体的财务信息质量，对提高财务信息决策有用性、完善市场经济监督体系具有重要的推动作用。会计

师事务所品牌建设是市场经济诚信链条的一个重要环节，能够帮助完善我国社会主义市场经济体制和社会信用体系，对于社会主义市场经济的健康稳定发展，市场经济诚信价值体系的传播具有重要的价值。

#### 四、我国品牌建设现状

##### (一) 品牌意识淡薄

我国注册会计师行业的发展历史相对于其他发达国家较为特殊，我国注册会计师行业起步较晚，对于品牌建设的重视自2011年才开始出现。目前我国许多会计师事务所仍没有意识到品牌建设的重要意义，部分大所虽然通过努力获得了良好的声誉，但并没有进一步的提升，建立独特的品牌。而中小所大多将重心集中于如何吸引更多的客户，只考虑当前的经营利得，并不重视品牌建设。

另外一方面，我国特殊的国情也导致了事务所品牌意识淡薄。由于我国会计师事务所大都经过脱钩、改制而来，事务所与政府间存在着天然的联系。同权利机构打交道的经验使得事务所更依托权利机关、人际关系优势来拓展经营，这就导致了事务所对新的拓展市场的方式缺乏兴趣，忽视了品牌建设这一重要环节。

##### (二) 品牌建设基石缺乏保障

品牌建设的基石是事务所提供的服务质量，只有好的服务质量，才能逐渐积累好的评价最终给企业带来良好的声誉。也只有在良好声誉的辅助之下，事务所才能开展品牌建设，没有良好声誉的事务所即使去建设自己的品牌，该品牌也是空洞的没有内容的，不被公众认可。良好的服务质量是品牌建设的基石，但由于多方面因素的影响，许多事务所的服务质量并不能得到保障，具体分析来看，有以下几点原因：

###### 1. 缺乏良好的执业环境

会计师事务所的主要业务是审计企业财务报表质量，而企业财务报表需要审计并不是企业的主观需求，这是法律法规所强制要求的。强制性的要求使得许多企业在选取事务所时，并不注重服务质量，企业的出发点只是为了应付监管要求。由于我国注册会计师行业的市场监管机制不健全，许多事务所为了迎合客户的这一需求，会采取一些不恰当的手段来吸引客户，如放宽财务报表评价的要求、对于财务报表中可能存在的问题

进行忽略等，这将导致审计结果并不准确。此外，一些事务所还会通过收取较低的审计费用的方式来招揽客户。较低的审计费用会限制事务所进行审计的时间及能够采取的措施，最终也会导致审计质量下降。强制性的审计要求而非主观需要，会推动许多公司去选取审计费用低廉的事务所，并进一步导致原本服务质量高的事务所被动降低服务质量，从而降低收费招揽客户。事务所间恶性竞争、竞相压价的现象会造成市场竞争无序，恶化会计师事务所的执业环境。

###### 2. 事务所盲目扩张

我国事务所在扩大经营规模的过程中，对内部员工素质的重视不够。规模的扩大需要执业人员数量的增加来配合，但许多事务所并不能保证招聘到充足的优秀的员工，相当多的事务所会用应届生、实习生来弥补人员上的不足。但应届生本身就存在着能力不足的问题，且较多新入职员工只将事务所作为职业生涯的跳板，能长期从业、经验丰富的注册会计师较少。人力资源配置不合理，会使得员工整体的执业质量下降。盲目扩张的情况主要源于合伙人对事务所的发展缺乏长期的规划，忽视了执业队伍对于事务所扩张的匹配，这将严重影响事务所的服务质量。

###### 3. 惩罚力度弱

职业道德要求注册会计师在职业生涯中，应保持正直，诚实守信。利益相关者需要通过会计师事务所的审计结果来判断财务报表的信息质量，除了注册会计师个人能力会影响审计质量外，注册会计师能否给出独立、公正的评价也会影响审计质量。诚信是会计师事务所产生和存在的基础。然而由于信息不对称，法制不健全，在行业监管和舆论监督不力、惩罚力度不强的背景下，许多注册会计师受利益驱动会对财务信息质量做出并不准确的评价，导致我国会计师事务所不断产生诚信危机。

##### (三) 品牌建设缺乏指导

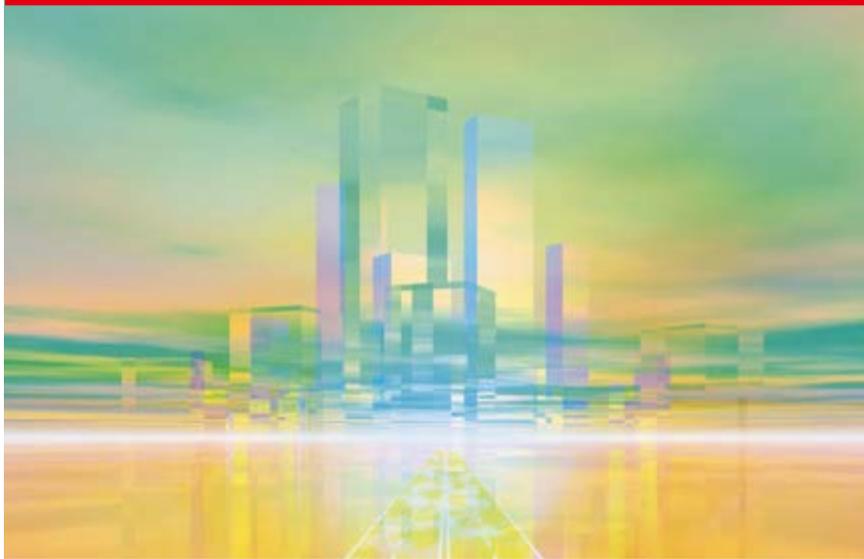
相较于会计师事务所的发展，我国会计师事务所品牌建设明显滞后。虽然一些事务所已经意识到了品牌建设的重要性，但由于缺乏指导，在品牌建设中存在着许多问题。

通过前文对于品牌的定义阐述，可以了解，品牌是具有区分性的标识，但许多会计师事务所的品牌区分度较弱，差异性不足。缺乏品牌建设指导就会出现定位不明确的问题

题，事务所忽视品牌建设差异性形成。

#### （四）品牌建设过于注重形式

会计师事务所在品牌建设中，可能会出现只注重形式而忽略内在实质问题。品牌建设的基石是良好的服务质量，需要有优秀的执业人员、良好的企业文化等内在因素辅助。企业在品牌建设过程中，可能会过于强调设计一个突出的品牌标识、完美的品牌标语，反而顾此失彼，忽略了服务质量等内在



因素的匹配。事务所的品牌应当能真实反应整体的能力、文化及形象，而非空洞的、华而不实的。只有结合事务所的真实情况所制定的品牌才能获得大众的认可，才能推广及维持，在缺乏品牌建设指导的情况下，许多事务所可能忽视了这一点，不能顺利开展品牌建设工作。

## 五、品牌建设指南的意义

### （一）《指南》介绍

会计师事务所正处于急需进行品牌建设且重视品牌建设的时期，但整体缺乏经验，如摸着石头过河。虽有学者对品牌建设提出了建议，但都十分零散，较为片面，指南出现的重大意义就在于其综合性的指导作用。

《指南》主要分为两个部分，总则部分和品牌建设具体指导部分。总则部分除了介绍目的、对品牌建设的定义外，还强调了品牌建设应与诚信建设、合伙文化建设、发展战略实施、人才建设相结合，是一项系统工程，需要全员参与，涉及面较广。在具体开

展品牌建设之前，应保证该四个方面的完善，这是事务所进行品牌建设的基础和重要基石。具体指导部分涵盖了品牌建设的全过程，从品牌愿景的提出到品牌维护、监控以及评价。已有的研究只涉及品牌形象设计、品牌推广等内容，《指南》还将品牌监控、维护等涵盖在内，对于会计师事务所来说是一个非常好的提醒。因为品牌建设是一项长期的系统工程，建立了品牌之后不能忽略了后期对品牌的维护。《指南》由专家小组收集整理国内外品牌理论与实践文献资料、公开征求意见后起草，历经多次修改后完成的。从内容上看，整个《指南》较为全面，但《指南》的提出完全是由理论归纳出，尚未经过实践的检验，其实际指导意义还不得而知。

### （二）《指南》的实际指导意义分析

《指南》对于流程的涉及较为全面，但尚未经过实践检验。事务所在实际操作中，可能会遇到一些困难，下文从中小会计师事务所及大型事务所的角度分别分析该《指南》的实际指导意义。

#### 1. 中小所角度

品牌建设指南对不同规模的事务所的指导意义是不同的。对于中小所来说，首先中小所本身就存在着品牌意识淡薄的问题，只着眼于当前，关注业务的扩张、服务费的提高。其次，即使中小所想要进行品牌建设，《指南》的指导也缺乏实际意义。

对于品牌建设的各个步骤，《指南》并没有提出具体的要求。即并没有提出在前一步骤完成到什么程度时，可以开展下一步骤，只是介绍了品牌建设应当包括的全过程。这就可能对中小会计师事务所造成误导，只是按先后顺序去经历一遍该流程，却没有重点工作的开展，最后将不能达成好的品牌建设的效果。中小所相较于大所来说，规模、财力、人力都存在着很大的不足，因此当前更重要的还是基础建设，如队伍建设、服务质量完善等。已有研究表明（鲁静，2014），品牌建设与规模具有一定的关系，中小事务所必须在完善自身的同时扩大规模，才能有条件去进行品牌建设。

为了进一步验证这一结论，对近年来会计师事务所综合评价排名前十的会计师事务所规模进行研究，因为有关会计师事务所规模的信息披露的并不充分，而事务所主要依

靠人力资源来发展,用事务所人数来反应其规模的大小。图2为近几年中国注册会计师协会发布的会计师事务所综合评价排名前十的事务所人数情况,从图中可以看出,虽然有个别事务所人数明显多于其他会计师事务所的情况,但并没有出现排名前十的会计师事务所人数特别少的情况。人数可以一定程度上说明事务所的规模大小,中小会计师事务所在尚未有一定规模的基础下品牌建设能力是受到限制的。《指南》在该方面没有进行强调,可能容易被中小事务所忽视,一味追求跟进下一步流程,反而会造成资源的浪费,适得其反。

中小事务所应当将重心放在基础建设之上,不要因当前行业的品牌建设需求而盲目开展品牌建设。

## 2. 大所角度

对于大所来说,首先大所确实具有规模大等品牌建设所需的条件基础,但大所在跟随《指南》进行品牌建设时仍然会面临一些问题。大所因为有一定的发展基础,所以在正式开展品牌建设前可能已经完成了品牌建设的某些步骤,如已建立了自身的品牌形象。在前期形成品牌形象的过程中,事务所可能并没有考虑进行品牌建设,因而,在事务所正式开展品牌建设时,已有的形象、内涵是否合适、是否需要更改、如何更改等都需要反复推敲,但这些内容《指南》都未涉及。大所规模大使其具有品牌建设基础的同时,又使得其若想发生改变,也十分困难。一方面,事务所原有的形象在大规模的推动下已影响深远,想要发生改变可能十分困难。另一方面,原有形象的改变,必须有相同实质的内容去配合,这就对事务所整体提出了要求。如何进行形象转换,如何处理原有的形象,如何使事务所整体与新的形象相配合,《指南》都并未涉及。

同时,《指南》内容可能过于简化了品牌建设的复杂性。品牌设计、品牌传播等流程是大所都可以完成的事情,但并不是完成了这一套流程就能完成品牌建设。事务所为了品牌建设所设计的形象、标识可以说是该事务所的品牌,但该品牌是表面的,是初级阶段的。只有被广泛认可的品牌才能被称之为成功的品牌,但《指南》并没有对品牌认可度的提高进行指导。另一方面,品牌建设需要有区分度、有事务所的独特性,这样才能与其他事务所区分开来,而《指南》并没有强调这一点,这会让事务所也忽视这一点,使得事务所设计的形象、标识没有区分度,泯然于众事务所,最终无法形成有区分度的品牌。

《指南》能够给大所提供品牌建设的指导,但该指导并不是覆盖品牌建设的全过程及方方面面。大所在进行品牌建设时,不能过分依赖于《指南》,仍然要有自己的判断,不要让品牌建设流于形式。

## 六、总结

《指南》对于品牌建设流程覆盖确实很全面,具有一定的指导意义。但该《指南》仍存在一些不足,并没有区分中小所与大所,且有些步骤对于一些重要概念并没有强调,容易让事务所也忽视这些要点,造成品牌建设不能顺利进行。会计师事务所可以按照《指南》的建议进行品牌建设,但一定要分清主次,分清重点,不要因过于注重这个流程的完成,而忽略了自身仍存在着某些缺陷尚待完善,影响品牌建设结果。

■ 作者单位:东南大学



## 主要参考文献

1. 万俊杰. 会计师事务所品牌生成机理研究. 财政部财政科学研究所. 2013
2. 季晓东,周海勇. 会计师事务所建设的品牌战略思考. 财会通讯. 2004(13)
3. 傅钧彪. 天健会计师事务所品牌建设的实践与探索. 中国注册会计师. 2012(12)
4. 王咏梅,王鹏. 中国会计师事务所的加盟战略效果研究. 管理世界. 2012(03)
5. 陈立彬. 本土会计师事务所品牌打造思考. 财会通讯. 2010(22)
6. 杨剑涛. 关于会计师事务所品牌建设的思考. 中国注册会计师. 2012(01)
7. 鲁静. 本土会计师事务所规模和品牌建设实证研究. 南京理工大学学报(社会科学版). 2014(05)
8. 顾文贤. 论会计师事务所品牌建设——以立信会计师事务所为例. 财会通讯. 2013(28)

# “四大”国际化品牌特征及其启示

■ 顾奋玲 汪丽娟

## 一、引言

随着经济全球化发展，跨国公司已是常态，与此同时，为了追随客户企业国际化脚步，会计师事务所的国际化已是必然，而品牌的建立则是会计师事务所国际化进程中重要的一部分。品牌是推动企业发展、占据竞争市场、赢得经济效益的一把利剑。会计师事务所品牌是为事务所带来溢价，产生增值的无形资产，是事务所和客户关系的纽带，在本质上代表事务所提供给客户的产品利益和服务的一贯性承诺（郝军，2014）。如今，四大在国际会计师事务所中已形成四足鼎立的局面，凭借其建立的国际化品牌在审计市场已经占据了一席之地。根据《2015年会计师事务所综合评价前百家信息》显示，我国本土会计师事务所所有48家会计师事务所收入过亿，比2014年增加了2家，业务收入超过10亿的有12家，比2014年增加一家，超过20亿的有6家，与2014年持平。截止目前，加入国际会计公司的事务所有20多家，70多家会计师事务所在境外发展设立分支机构、成员机构90余家。数据表明我国会计师事务所国际化品牌建设正在向前推进，但相比四大还远远不够。2009年我国财政部颁发的《关于加快发展我国注册会计师行业的若干意见》（国办发[2009]56号）明确指出我国注册会计师行业要为我国企业的国际化战略提供更高层次的服务。随着国际竞争越来越激烈，企业的国际化战略必然是一场持久战，这就要求我国会计师事务所与企业的国际接轨同时进行，才能为我国企业参与国际竞争提供更大的助力。

刘霞（2014）通过对2003至2010年我国上市公司审计费用的计量分析，发现会计师事务所规模越大、品牌声誉越好，其获得的审计费用较高。并指出四大所审计溢价既源于规模、市场竞争地位，也源于品牌声誉，品牌声誉的影响尤其重要。鲁静（2013）研究表明本土“五大”事务所在国内审计市场上虽然已经具备了获得溢价的能力，并初步获得了品牌声誉，但是和国际“四大”相

比还相差较远。Yoshie Saito and Fumiko Takeda（2014）研究了美国四大会计师事务所的外资子公司在当地发生审计失败时可能会损害其自身的品牌声誉。Kun Wang等（2011）认为四大会计师事务所可以依靠品牌名声和行业专业化赚取溢价，而非四大会计师事务所仅仅能依靠行业专业化赚取溢价，且这种溢价小于四大。

国内外学者针对会计师事务所品牌，特别是国际四大的品牌研究较多，主要聚焦于会计师事务所品牌效益、品牌溢价与审计收费的关系等方面，但对四大国际化品牌形成过程及其品牌特征研究不多，通过研究四大会计师事务所国际化品牌特征，结合我国会计师事务所发展现状，探讨其对我国会计师事务所国际化品牌建设的重要借鉴作用，对即将选择品牌国际化的会计师事务所具有重大指导作用，对我国事务所的品牌国际化战略具有重要现实意义。

## 二、会计师事务所国际品牌的内涵

现代品牌概念需要从狭义和广义两个层次来理解，狭义的品牌概念认为“品牌是一个名称、专有名词、标记、符号或设计，或所有上述这些元素的组合，用以识别一个供应商或一群供应商的商品和服务，并由此区别与其他竞争者的商品与服务”。狭义的品牌概念仅从商品和服务的层面解释了品牌的基本内容，但其代表最本质的顾客体验却没有得到反映。因而，广义的品牌概念更能解释品牌的内涵。广义的品牌是具有经济价值的无形资产，它是基于顾客的品牌联系，是顾客对品牌背后产品或服务的感觉、体验和认知。随着信息共享的实现，品牌已经逐渐从产品赋予品牌以内涵，过渡到顾客赋予品牌以内涵的状态。顾客是品牌创建中应考虑的最重要的因素。

传统的品牌研究主要是针对消费品，但随着服务业的兴起，服务品牌越来越得到重视。不论是产品还是服务，其品牌的定义都

是来自于顾客的理性和感性的体验。会计师事务所属于服务业范畴，其提供的是有别于有形产品的无形服务。基于服务业的特征，会计师事务所品牌包含的要素要比一般产品品牌更广。类比Keller提出的消费者产品品牌模型一品牌包括产品相关因素（如核心功能）和非产品要素（如价格、包装、使用者形象和用途）两大类，本文认为会计师事务所的品牌指的是会计师事务所特有的核心



服务因素（如提供审计、咨询、税务等专业服务的质量）和非核心服务因素（如企业形象、员工形象、服务价格等）给客户带来的感觉、体验和认知。

顾名思义，会计师事务所品牌国际化是指，会计师事务所品牌成为在国际市场上知名度、美誉度较高，且具有较大影响力的国际品牌的行为过程。品牌国际化与企业自身的国际化进程既如影随形又相互区别，品牌的国际化必然以企业国际化为前提，但企业国际化并不代表其品牌国际化。一个国际化的事务所未必拥有国际品牌，因此，品牌的发展要跟得上事务所本身的国际化进程，只有这样，事务所才能真正在国际市场占据一席之地。根据国际知名品牌发展规律及特征探讨，结合会计师事务所的行业特点，本文认为一个能称之为国际品牌的事务所品牌主要有以下特征：具有广泛的知名度、认知度、美誉度、偏好度、满意度和忠诚度、巨大的经济价值、较高的市场占有率和市场全球化程度、高度超越地理文化边界的能力以

及国际水平的审计质量和专业服务人才。

### 三、国际四大的国际化品牌特征分析

国际四大的品牌国际化与其自身的国际化进程是一致的，从四大的发展历程分析，可以将其品牌国际化分为两个阶段：国际化扩张和本土化巩固。

国际四大历史悠久，普华永道、安永、德勤前身最早可追溯到19世纪80年代，毕马威稍晚于前三者，也追溯到20世纪初。普华永道由普华（Price Waterhouse）和永道（Coopers & Lybrand）于1998年合并组建而成；安永（Ernst & Young, E & Y）的前身是1903年成立于美国克利夫兰的Ernst & Ernst会计公司和1894年成立于美国纽约的Arthur Young会计公司；德勤全称是Deloitte Touche Tohmatsu，由三家公司合并后正式启用；毕马威（英文缩写KPMG）于1987年由Peat Marwick International (PMI) 和Klynveld Main Goerdeler (KMG) 的各个成员机构合并而成。

四大的国际扩张中同时伴随着本土化巩固，仅以中国本土化为例，普华永道最早可追溯到1902年，其创始人Arthur Lowe注册成为香港的第一位职业会计师，截至目前普华永道在中国大陆及港澳台地区的25个城市设有分所，员工总数约15,000人，其中包括约640名合伙人；目前安永在大中华区设立了共24家分所，德勤18家，毕马威17家，覆盖了中国的所有一线城市以及大部分二线城市。

从四大的发展史来看，四大之所以能在世界范围内建立起自己的国际品牌，是经历了上百年的积累，其主要通过两种方式来提高自己的国际影响力：一方面通过合并国际上有影响力的事务所，强强联合，占据市场地位；另一方面通过设立分所和兼并当地事务所，站稳在本土的地位。四大在经历了如此长期艰巨的国际化扩张和本土化建设，逐渐形成了事务所品牌国际化应具备的五点特征。

1. 具有广泛的知名度、认知度、美誉度、偏好度、满意度和忠诚度

根据2015年的全球注册会计师事务所调查报告显示，全球排名前十的会计师事务所分别是美国德勤会计师事务所、美国安永会计师事务所、美国普华永道会计师事务所、美国毕马威会计师事务所、美国RSM

表1 2015年世界品牌500强排行榜咨询行业排名

序号	2015年 排名	2014 年排名	品牌 英文	品牌 中文	品牌 年龄	国家	品牌 影响力	市场 占有率	品牌 忠诚度	全球 领导力
1	59	134	PWC	普华永道	166	美国	5	5	5	4
2	84	91	Accenture	埃森哲	26	爱尔兰	5	4	5	5
3	92	122	Deloitte	德勤	166	美国	5	5	5	4
4	123	181	Adecco	阿第克	19	瑞士	5	4	5	5
5	155	218	KPMG	毕马威	118	荷兰	4	5	4	5
6	184	132	RAND	兰德	67	美国	4	5	4	5
7	189	180	McKinsey	麦肯锡	89	美国	4	5	4	4
8	192	150	Standard&Poor's	标准普尔	155	美国	4	4	4	5
9	268	339	BCG	波士顿	52	美国	4	4	4	3
10	322	251	D&B	邓白氏	174	美国	3	3	4	3
11	367	311	Baker & McKenzie	贝克·麦坚时	66	美国	3	2	3	3
12	449	380	Freshfields	富而德	272	美国	2	2	2	1
13	459	451	E&Y	安永	166	英国	1	2	2	2
14	497	470	A. T. Kearney	科尔尼	89	美国	1	2	2	1
15	498	496	Moody's	穆迪	115	美国	1	2	1	2

McGladrey会计师事务所、美国均富国际会计师事务所、德豪国际会计师事务所、美国Crowe Group会计师事务所、美国CBIZ/Mayer Hoffman McCann会计师事务所、美国BKD会计师事务所。四大排名稳居前四，其国际知名度、认知度是不言而喻的。中国注册会计师协会发布的《2015年会计师事务所综合评价前百家信息》，前十名分别为普华永道中天会计师事务所、德勤华永会计师事务所、安永华明会计师事务所、瑞华会计师事务所、立信会计师事务所、毕马威华振会计师事务所、天健会计师事务所、信永中和会计师事务所、天职国际会计师事务所和大华会计师事务所。除了毕马威华振会计师事务所，其他三所占据了排名前三。由此可见，四大在中国的知名度和认知度也是显而易见的。

世界品牌实验室通过市场调查、市场数据分析、客户消费心理研究和消费者行为研究，对于品牌忠诚度和美誉度及品牌偏好和消费心理等主观指标，用有效的数据分析、市场调查和专业数理分析，得到准确量化的参数。根据表1中汇总结果显示，四大（除了安永偏低）的品牌影响力、品牌忠诚度和全球领导力等级都很高。

### 2. 具有巨大的经济价值

研究品牌经济价值的另一个层面是从品牌溢价能力着手，好的品牌会给事务所带来收入溢价，可以获得较高的审计费用（刘

霞、田利辉，2013）。根据有关品牌溢价的研究，学者通过分析国际四大会计师事务所在中国A股市场的审计收费发现，四大获得的收入占国内十大所（立信、天健、中瑞岳华、国富浩华、信永中和、大信等十家国内会计师事务所）总审计收入将近一半，不论是均值还是中位数均高于十大所，相当于十大所的3倍，同时四大和十大所的审计费用均值和中位数也远远高于其他事务所的总和，说明四大所和十大所的品牌效应均给他们带来了较高的审计费用溢价，四大所的溢价尤其高。由此可见，四大国际品牌蕴含巨大的经济价值。



### 3. 具有较高的市场占有率和市场全球化程度

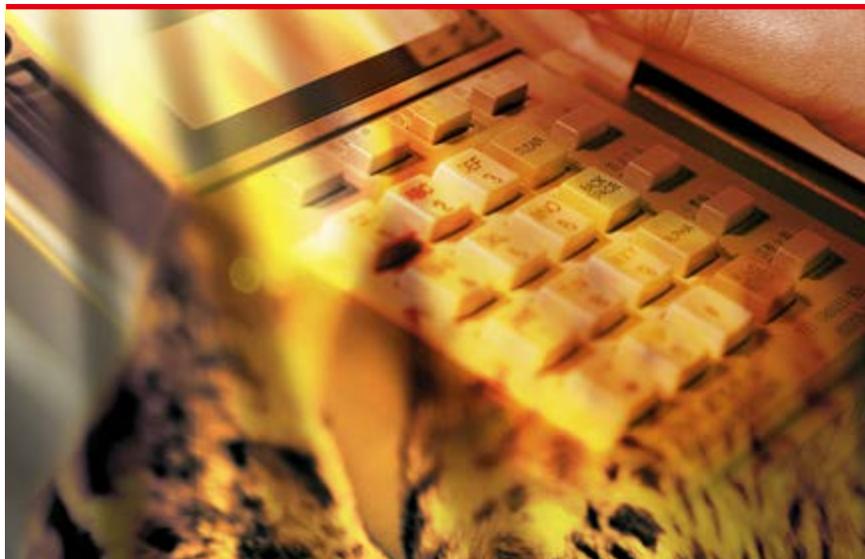
从客户角度来看，四大几乎包揽了世界500强企业的审计工作，根据《财富》世界500强公司及其审计师数据显示，在世界500强企业中，仅有47家不是由四大会计师事务所承担审计工作，其中PWC是当中130家公司的审计事务所；E&Y审计了85家；KPMG承揽了134家；Deloitte有112家。

从市场全球化来看，四大分所遍布全球。普华永道成员机构组成的网络遍及157个国家和地区，有超过20.8万名员工；毕马威的成员机构也遍布世界156个国家，拥有15.2万名员工；德勤全球也在全球126个国家内共有5.9万名员工；安永在全球140个国家有16.7万名员工。从表1的统计数据也可以看出，四大（除了安永）的市场占有率评级都是5分。种

种数据都显示，四大已经拥有了国际水平的市场占有率和较高的全球化程度。

#### 4. 具有高度超越地理文化边界的能力

培育品牌超越地理文化边界的能力，就是品牌所宣扬的文化理念要能够被不同国家和地区、不同文化背景的现代元素来表现，最直接的形式就是“本土化”。品牌具备了超越地理文化边界的能力，才有可能走向国际。国际化品牌的创建不仅要求其走向国际



化，还要求被不同地域的不同文化所接受。纵观四大发展历程，四大不仅仅实现了品牌的国际化、全球化，也一直致力于在不同地域扩大其品牌的影响力。以四大在中国境内的品牌建立为例，四大“本土化”已不是新鲜词，自1992年四大获准以合资形式进入中国时，承诺20年后按国际惯例在中国实现“本土化”，2012年5月发布《中外合作会计师事务所本土化转制方案》，四大转制工作正式启动，截止2015年8月，中国籍毛鞍宁成为安永华明首席合伙人，至此四大首席合伙人全部变更为“本土”合伙人，四大中国“本土化”工作正式收官。

“本土化”是四大品牌在世界各国站稳脚跟的一项重要战略，也是其国际品牌创建必不可少的一部分，这意味着四大品牌在当地得到了认可，其品牌宣扬的文化被中国人接受，这种高度超越地理文化边界的能力，是四大国际品牌能够成功创建的重要因素之一。

#### 5. 具有国际水平的专业服务团队

随着经济全球化不断深入的发展和国际资本市场的迅速扩张，跨过上市、跨国并购等跨国融资和资本运营已经成为非常普遍的企业活动，审计市场服务于资本市场，行业对国际化专业人才的需求日益增长，四大在其专业服务团队上拥有绝对的优势，数据显示，普华永道美国总员工39,470名(会计+顾问+行政)，其中会计/审计人员25,317名，持有美国注册会计师以及其他国家和地区的注册会计师11,628名；安永美国总员工31,470名(会计+顾问+行政)，其中会计/审计人员19,332名，持有美国注册会计师以及其他国家和地区的注册会计师8,998名；德勤美国总员工62,919名(会计+顾问+行政)，其中会计/审计人员23,589名，持有美国注册会计师以及其他国家和地区的注册会计师10,541名；毕马威美国总员工22,948名(会计+顾问+行政)，其中会计/审计人员14,438名，持有美国注册会计师以及其他国家和地区的注册会计师7,131名。具有国际水准的专业服务团队才能保证服务质量，更好服务国际资本市场。

#### 四、对我国会计师事务所国际化品牌建设启示

随着企业国际化战略的实施，近年来，我国企业的国际化战略取得了很大的进展，2015年《世界品牌500强》里中国品牌有31个，排名世界入选数最多国家的第五名，相比于2013年25个、2014年的29个，呈上升趋势。但是，目前我国会计师事务所品牌国际化发展还存在许多问题，结合四大国际化品牌特征分析，本文提出以下几点有关我国会计师事务所品牌国际化的建议：

##### 1. 增强品牌建设意识，加大事务所品牌宣传

我国会计师事务所行业起步晚，品牌意识薄弱。我国有关会计师事务所的品牌建设自2011年才正式提上议程。增强事务所品牌建设意识，丰富品牌文化内涵，加强对我国会计师事务所的品牌传播能力，对扩大会计师事务所品牌知名度、认知度、美誉度、偏好度、满意度和忠诚度有重要作用。品牌内涵代表了品牌的核心价值，根据行业产品的不同特点结合合适的市场定位，制定相应的品牌内涵，是极其重要的，事务所因其服务业特征，应从服务的理念、职业操守等方面出发，定位自身的核心价值，并在品牌中体现。比如德勤以“恪守诚信、卓越价值、

“同心协力、融贯东西”为其价值观，不同地域、不同国籍均以此为共同的价值观，将其融入品牌内涵中，传递给公众其丰富的文化价值。根据《中华人民共和国注册会计师法》的规定，我国会计师事务所和注册会计师不得对其能力进行广告宣传以招揽业务。在不允许做广告宣传的情况下，事务所有必要通过增强其品牌文化内涵，以其业界的口碑赢得市场认可，从而达到扩大品牌影响力的目的。在定义事务所文化内涵时应考虑不同文化背景下的价值观，为增强其超越地理文化边界的能力做好准备。

## 2. 引进国际高素质人才，打造国际高水平团队

相比于国际四大，我国会计师事务所在国际中的地位差距还很大，随着我国大国地位崛起和企业国际水平的提升，事务所的影响力还有待提升，从事务所人才结构来看，我国会计师事务所主要以财会人员为主，其他领域人员较少，结构比较单一，而且缺乏高素质的经营管理者和高水平注册会计师，无法满足国际化水平的人才需求。人才引进是提升事务所专业水平，提高审计质量，从而扩大市场占有率至关重要的一方面，没有国际水平的专业团队，就无法适应国际发展的需求。我国会计师事务所在人才建设方面还需要进一步抓力，调整人才结构，从多领域引进人才。四大在人才引进方面的优势在于其良好的文化氛围、诱人的待遇、强大的名牌形象以及其良好的职业发展前景。比如毕业生招聘方面，四大制定了很多实习生计划，如毕马威的精英计划、安永暑期夏令营、德勤俱乐部等，对于面临就业压力的大学生来说，其诱人的薪资、宣传的职业发展前景、具有强大的吸引力。

## 3. 加强事务所内部管控，提升服务质量增强客户信赖

加强会计师事务所内部治理机制建设是提高会计信息质量和注册会计师审计质量的重要保证，会计师事务所的服务质量将直接影响其客户的信赖度、偏好度和忠诚度，进而影响事务所的市场占有率。因此从源头上把控服务质量就要求会计师事务所进一步完善内部治理，健全管理制度，切实做到人事、财务、业务、技术标准和信息管理方面的一体化管理，增强核心竞争力，实现跨越式发展。四大的良好业界口碑、高市场占有率和客户信赖度也是建立在其对分所的有效管控、职能部门的有效划分，完善的人才培养制度和严格的质量控制基础之上的。有效的内部管控对事务所品牌的国际化提供强有力的支撑。

综上所述，中国企业国际化进程脚步在不断加快，事务所的品牌国际化迫在眉睫。四大国际化品牌的树立对我国会计师事务所是挑战，也是前车之鉴，吸取其成功的经验，结合我国会计师事务所的现状，从市场战略、人才引进、文化内涵等方面着手，打造有国际影响力的事务所品牌，为我国企业国际化战略提供更专业，更国际化的服务。

■ 基金：本文为教育部人文社科项目《独立审计市场创新研究—基于顾客价值视角》（项目编号：13YJA790026）；财政部课题《会计师事务所国际化品牌建设研究》（批准号：2015KJB036）的阶段成果。

■ 作者单位：首都经济贸易大学会计学院

## 主要参考文献

1. Steven F. Cahan, Paul K. Chaney, Debra C. Jeter, and Wei Zhang. 2013. Damaged Auditor Reputation and Analysts' Forecast Revision Frequency. *Auditing: A Journal of Practice & Theory* Vol. 32, No. 1:3-4.
2. Yoshie Saito and Fumiko Takeda. Global Audit Firm Networks and Their Reputation Risk. *Journal of Accounting, Auditing & Finance* 2014, Vol. 29(3):20-23.
3. 鲁静. 中国会计师事务所规模化与品牌建设研究. 南京理工大学. 2013.
4. 万俊杰. 会计师事务所品牌生成机理研究. 财政部财政科学研究所. 2013
5. 郝军. 论我国会计师事务所品牌建设. 中国管理信息化. 2014 (04)
6. 候晓非, 石文先, 吕伶俐. “国际四大”国际化发展研究综述--关于国际化动因及国际化发展模式的研究. *湖北经济学院学报 (人文社会科学版)*. 2014 (06).
7. 季君. 会计师事务所行业专门化与品牌价值相关性研究. 首都经济贸易大学. 2014.
8. 刘霞. 我国上市公司审计费用影响因素实证研究. *沈阳工业大学学报 (社会科学版)*. 2014 (01)

## 会计师事务所品牌建设应抓住“四个结合”

■ 黄晨慧

随着我国市场经济的不断发展，品牌建设对于会计师事务所具有越来越重要的意义，一个优质的品牌不仅有助于事务所开拓市场、发展业务，也有助于事务所提高自身执业质量、取得公众信任，因此加强事务所的品牌建设是提高注册会计师行业整体执业水平，维护广大客户利益的重要举措。在2016年11月，中国注册会计师协会发布了《会计师事务所品牌建设指南》（以下称《指南》），《指南》从事务所品牌愿景和品牌战略，事务所品牌定位、设计和传播，事务所品牌维护和危机管理，事务所品牌监控与评价等几个方面阐述了事务所应当如何加强品牌建设，提升品牌价值，提高品牌管理能力。该项《指南》的出台，为各事务所的品牌建设之路提供了新的指引，也将促使更多的事务所加入到提升自身品牌价值的大军中。

特别值得一提的是，《指南》中第四条明确指出，事务所品牌建设应当注重与诚信建设、合伙文化建设、发展战略实施以及人才建设4个方面相结合，从而进一步阐明了应当如何进行品牌建设以及在品牌建设过程中应当关注的要点。

### 一、品牌建设与诚信建设相结合

《指南》指出，诚信是注册会计师行业的基石。因此，事务所应将诚信建设作为品牌建设的核心，并将其贯穿于事务所品牌建设的全过程。唯有诚信的事务所，才能经得住历史的考验，才能稳扎稳打地向前发展。

诚信建设的首要条件是，事务所的业务开展应符合国家的法律法规以及注册会计师行业的执业准则。如果违背了国家以及行业的基本准则，任何所谓的诚信都不能被称之为真正的诚信。注册会计师行业是一个高风险行业，每年都有诸多事务所在行业执业情况检查或者证监会的执业抽查中被相关部门处罚，并且受到全行业的谴责。一般来说，导致事务所被处罚的直接原因主要有两方面：一方面是由于利益的驱使，部分事务所为了眼前利益，在被审计单位提供基础资料不全、账面资产来源不明的情况下，没有实施或者草率实施准则要求的审计程序，仍然为被审计单位出具了标准无保留意见的审计

报告，丧失了基本的执业谨慎性；另一方面是由于人情的驱使，部分事务所中的签字注册会计师长期与被审计单位保持过度亲密的关系，在明知被审计单位有重大违法违规行为时，仍然选择与被审计单位站在同一战线，从而欺上瞒下出具与实际严重不符的审计报告，侵害了广大投资者的利益。然而，不得不承认的是以上这些原因只是表面上的原因，深入挖掘后可以发现导致这些审计失败的根本原因其实是事务所的审计人员在执业过程中违背了诚实守信这项基本原则，没有将诚信建设作为工作的重中之重，没有保持作为审计人员应有的职业素养，从而出具了有悖于审计准则、企业会计准则等基本准则的审计报告。

所以，诚信建设的大旗需要行业内各事务所和各审计人员共同扛起，诚信建设的体系也需要政府相关部门以及事务所全体同仁共同维护。众所周知，事务所作为服务经济社会主体的中介机构，历来就被誉为“经济警察”，作为经济警察，势必就需要站好每一班岗，以良好的姿态服务于社会。目前全国共有会计师事务所八千多家，注册会计师十余万人，还有更多的尚未注册的审计人员，面对如此庞大的审计队伍，难免会出现良莠不齐的情况，如何加强事务所的自身约束，如何保证各地监管机构的有效管理，是一个摆在面前的现实问题。

进行诚信建设可以通过多种途径，首先需要在全行业加强诚信建设的宣传和教育，使得广大审计人员树立正确的世界观和价值观，养成良好的职业道德素养，并且要求审计人员在所有的职业关系和商业关系中保持正直和诚实，秉公处事、实事求是；其次要做好注册会计师行业的诚信体系建设，对会计师事务所、注册会计师建立诚信档案，完善全社会对失信行为的监督举报制度，使得失信者增加经济成本以及道德成本；再次积极推进事务所向合伙制转变，目前越来越多的事务所已经转为合伙制，这种机制与原先的有限责任制的最明显的区别是不再以事务所的出资额为限承担有限责任，而是若存在一个合伙人或者数个合伙人在执业活动中因故意或者重大过失造成事务所债务的，由该

合伙人承担无限责任或者无限连带责任，其他合伙人以其在事务所中的财产份额为限承担责任，若是合伙人在执业活动中非因故意或者重大过失造成事务所债务的，由全体合伙人承担无限连带责任，从而更加紧密团结了各合伙人，更加约束各合伙人的不诚信行为；最后进行行业主管机构有效的监管也是加强事务所诚信建设不可或缺的要素，处罚市场上事务所的不诚信行为，不仅是给失信事务所的惩罚，也是给其他事务所的警戒。

## 二、品牌建设与合作文化建设相结合

合伙制会计师事务所是当今事务所发展的趋势，正如《指南》所述，“要在品牌建设的过程中大力倡导合伙文化、践行合伙理念”。事务所只有加强合伙文化建设，才能将其品牌建设推上新的台阶。

合伙制的精髓在于各合伙人之间地位平等、风险共担、资源共享，从而使得事务所能够充分发挥“人合”和“智合”优势。各合伙人的结合，实际上是管理理念的融合，只有各合伙人有着相近的管理理念，才能保证整个团队高效健康地发展。一般来说，管理理念包括很多方面，比如合伙人推行的是“人治”还是“法治”：在一个崇尚以制度进行事务所管理的团队中，合伙人在对事务所管理模式进行探讨后会形成比较一致的规章制度，并会积极促进各项制度在所内的推行，一般任何人都不能逾越所内制度的红线，从而有效保证合伙文化的统一；相反，若是在一个主要以个人意志进行管理的合伙团队中，由于不同的合伙人有不同的想法及追求，没有统一的标准来约束整个团队，势必会产生矛盾纠纷，甚至影响合伙团队的延续性。再比如对于合伙人关系的理念：在一个主任会计师独断专行的事务所中，其他合伙人只能执行主任会计师决议，没有了相互监督，没有了相互信任，实际上也就没有了合伙人之间的公正平等；而在一个民主自由的事务所中，合伙人可以各抒己见，提出自己不同的想法，参与事务所内各项重大决策，从而有效保证了各合伙人的权利和利益。

此外，合伙人具有比较类同的价值观也是合伙文化的重要组成部分，是追求“小富即安”，在现有的业务中安逸，还是追求“发展壮大”，开拓新业务走向新高峰；是以追求利润为导向，实现业务规模的扩大，还是以质量和风险为导向，客观公正地服务各利益相关方；是追求尽量压制成本，苛刻对待公司员工，还是注重以人为本，给予员

工足量的人文关怀和良好的福利待遇。可以说，事务所中各合伙人价值观的类同是事务所长期发展的一个必要条件，比如具有代表性的国际四大，安永的核心价值观中强调“诚信、尊重、团队精神；活力、热诚、敢为人先；进行适当的工作，从而建立良好工作关系。”；毕马威的核心价值观中强调“以身作则、为人表率、上下一心、团队精神、恪守诚信”；德勤的核心价值观中强调“恪守诚信、卓越价值、同心协力、融贯东西”；普华永道的核心价值观中强调“追求卓越、团队精神、引领世界”。这些价值观实际上体现的都是事务所经历了长期发展后各合伙人最终形成的优秀合伙文化。

可以说，国际四大价值观等一系列的合伙文化对于国内事务所具有一定的借鉴意义，再比如另一种关于合伙模式的文化，德勤会计师事务所：“每一个成员所在其所在的特定地区提供服务并遵守当地的国家法律及专业规则。德勤会计师事务所全球帮助协调各成员所之间的业务，但并不直接参与向客户提供服务。德勤全球及其每一个成员所乃独立及独特的法律实体，相互之间不因对方而承担任何责任。德勤会计师事务所及每一个德勤会计师事务所全球成员所仅对其自身行为或遗漏承担责任，而不对其他任何成员所的行为或遗漏承担任何法律责任。”这种实际上是一种特殊的合伙文化，在保证执业质量、执业水准全球一致的前提下，充分给予各成员所一定的自主空间，使得各成员所能发挥本所所长，努力发展壮大。而相对来说，目前国内所的合伙模式却没有四大的自由，往往是牵一发而动全身，任何一个分所出现较大的执业质量问题会使得整个团队动荡，甚至是土崩瓦解，比如若干年前的中磊会计师事务所，这种模式未来是否会进一步改进，目前不得而知，但是相信在与国际接轨的同时，各所之间的合伙人文化会朝着越来越好的方向发展。

因此，构建出优秀的合伙文化是一个事务所长远发展的重要保障之一，当今世界是一个合作共赢的社会，许多中小型事务所为了扩大业务规模、改善业务结构，会选择加入证券所成为其分所，而原事务所的所长一般会变成该证券所的合伙人。此类合作能够形成良好的竞争优势，不仅总所的合伙团队注入了新鲜血液，分所也能进一步汲取总所优秀的文化养分，提高自身的执业标准和业务质量，实际上对双方都具有重大战略意义的。然而，事务所中的各合伙人均是独立的

个体，他们具有较高的文化素养、职业道德以及不同的价值观和经营理念，只有让各合伙人价值观和经营理念趋同，且都有发挥专长的余地，能感受到团队的力量，才能在长期的执业过程中逐步整合各合伙人的价值体系、文化意识和经营理念，形成各合伙人都认同的合伙文化，使得各合伙人之间精诚合作，塑造出事务所整体的良好形象。

### 三、品牌建设与发展战略实施相结合

品牌建设是一项长期的事业，需要全行业齐心协力，共同建设。《指南》明确，要将品牌建设作为事务所战略任务来定位，与自身做强做大、做精做专及国际化发展等战略任务同设计、同部署、同实施，使之相互支持、相得益彰。将品牌建设提升到战略任务的高度，能够促使各事务所在发展的同时，更加注重对自身品牌的维护。

目前，很多大型事务所都是经过不断合并与整合形成的。比如瑞华事务所是由国富浩华与中瑞岳华合并而成，华普天健事务所是由安徽华普与辽宁天健合并而成。各大事务所在合并的同时，其名称、管理层、组织结构等都进行了变更，这时加大对合并后事务所的品牌宣传尤为重要。瑞华会计师事务所作为国内所的龙头老大，“瑞华所秉持诚信、专业、责任、创新的精神，以高起点谋划全局、高标准开展工作、高水平推动发展、高要求砥砺精神，专业报国、服务社会、成就员工，推进制度创新，拓展多元业务，培育高端人才，强化风险管控，深化信息建设，倡导技术引领，构建合伙文化，擦亮专业品牌，为中国注册会计师行业提供专业领跑的力量。”可见其将自身的发展战略定调为专业报国、服务社会、成就员工，是以全社会的进步和发展，国家的繁荣和富强以及员工的归属感和成就感为指引，如此的发展战略势必对事务所的未来发展有着积极的推动作用。

当然，在宣传品牌的同时，事务所内部也应将增强总所与各分所内部的契合度，实现管理等各方面的统一作为一项重要的发展战略。目前，证券所都下辖众多的分支机构，比如瑞华会计师事务所拥有40余家的分所，利安达会计师事务所拥有20余家的分所，天健会计师事务所拥有10余家的分所，总部如何对各分支机构进行有效的管理实际上是一个事务所做大做强关键。中国国土幅员辽阔，东西南北的文化也相差很大，而大部分的事务所总部往往集中在北京上海等

发达地区，总部在政治文化等各方面或许与分所会存在很多不一致，这时候，如何求同存异，如何保证执业质量的一体化、信息管理的一体化、项目管理以及技术标准等各方面的一体化是一项艰巨的工作。

事务所的国际化发展是品牌建设的延伸，也是各所发展壮大的重要战略。一般情况下，在国内有一定知名度和实力的事务所会积极地响应国家“走出去”的号召。目前，事务所的国际化发展一般有两种形式。一是加入国际事务所，成为其成员所，比如立信会计师事务所加入BDO国际组织；二是在国际上成立自己的会计网络，比如利安达会计师事务所成立利安达国际。通过这种“走出去”的形式，会计师事务所不仅能够扩展国际业务，也能够增强自身品牌知名度。作为重要国际交流平台的会计师事务所，积极参与到国际事务所中去，实际上就是在贯彻习近平主席的“一带一路”的指示，有利于中外各方共商合作大计，共建合作平台，共享合作成果。因此，加强品牌建设需要鼓励更多条件成熟的国内事务所走出中国，走向世界。

### 四、品牌建设与人才建设相结合

《指南》明确，事务所是由注册会计师组成的专家团队，人才是事务所的核心资源，也是事务所品牌的重要承载者，只有做到人尽其才、物尽其用，才能为事务所的品牌建设铺好路。

风险导向审计模式下，需要审计人员保持相当强的专业胜任能力和职业怀疑态度，需要从宏观层面上了解被审计单位的行业状况、法律环境和监管环境，还需要从战略层面熟悉被审计单位的经营目标、战略实施、组织结构、经营情况，才能识别、评估和应对审计过程中的重大错报风险，才能使用不同的审计方法完成各项复杂的审计程序，而这也对事务所的人才需求提出了新的挑战。因此，只有事务所配备了一个个具备执行各项审计业务所需知识和技能的专业团队，才能承接并完成各项审计工作，以优质的服务打响自身的品牌。

做好人才建设应当加强人才引入、培养和考核机制的建设。在人才引入方面，事务所应当根据自身情况，制定合理的人才招聘和发展规划，确保符合事务所需求的优秀员工能够加入自身队伍，并且在人才引入后，根据各员工自身的特点以及专长安排到相应的业务执行类岗位，综合管理类岗位或者质

量控制类岗位中去。在员工培养方面，事务所每年应当根据员工的等级以及需求进行分阶段、分层次的培训，在业务淡季时，组织所内部的业务总监以及高级经理对项目经理进行培训，组织项目经理对审计助理人员进行培训，组织质量部技术部的人员对业务部的人员进行培训，同时鼓励各员工积极参加中注协、省注协等组织的集体培训，从而提高审计人员的专业水平和职业敏感度，以实现共同学习、共同进步。在员工考核方面，事务所需要设计出公平合理的薪酬制度，对表现较好的员工予以晋升、奖励，对表现欠佳的员工实施末位淘汰机制，从而鼓励员工积极进取，更好地为事务所效力。

此外，做好人才建设还需要事务所积极弘扬自身的优良文化。不同的事务所有不同的文化传统，只有积极向上的文化氛围才能

催生出优秀的人才。作为一个智力密集型的行业，事务所应当积极创建书香文化，只有审计人员善于主动深入学习，才能更好地适应市场的需求，推进行业的发展；作为一个以团队为主要存在形式的行业，事务所还应当积极营造和谐的文化氛围，只有各个团队相互融洽紧密配合，才能共同完成一个又一个复杂的审计任务。可以说，以优秀文化作为纽带，才能团结人才，形成一个强有力的战斗集体，才能使员工树立正确的人生观和价值观，形成共同的理念以及良好的凝聚力，才能增强事务所的核心竞争力，打造出事务所自身的品牌优势。

■ 作者单位：利安达会计师事务所（特殊普通合伙）浙江江南分所

## 简 讯

### 《“十三五”信息化标准工作指南》要求扩展和完善会计审计信息化标准体系

2017年5月，经中央网络安全和信息化领导小组同意，中央网信办、国家质检总局、国家标准委联合发布《“十三五”信息化标准工作指南》（简称《指南》），旨在加强统筹协调和顶层设计，加快完善国家信息化标准体系，充分发挥标准对推进技术融合、业务融合、数据融合的引领和支撑作用，提升经济社会信息化应用水平。

《指南》包括七部分二十八条内容，在分析信息化标准工作的支撑作用和发展进程基础上，提出了“十三五”时期信息化标准工作的总体要求，从加强标准规划布局、提升标准化基础能力、推动重点领域标准化建设、强化标准贯彻落实和应用推广、拓展国际标准化工作、加强组织实施和保障等方面，提出推进信息化标准工作的具体行动指南。

《指南》要求按照统筹规划、协调发展，需求导向、创新发展，开放合作、引领发展的基本原则，落实国家信息化战略作出的增强发展能力、提升应用水平、优化发展环境三大战略方向，着力推进信息化领域标准化工作改革，着力增强标准化基础能力，着力推动信息化标准国际战略布局，为支撑和引领“十三五”信息化发展提供持续动力。

《指南》提出，到2020年，建立起体系清晰、框架合理的信息化标准体系，信息化标准工作机制更加健全，标准科研、创新供给、社会化服务等基础能力大幅提升，信息化标准在引领技术创新、驱动产业发展中的作用得到充分发挥，信息化标准走出去工作取得突破性进展，国际信息化标准规则的制定权和话语权明显提升。

在提升标准化基础能力方面，《指南》提出要强化信息化团体标准的供给能力。开展信息化团体标准试点工作，鼓励有条件的协会、学会、联合会等社会团体根据技术创新和市场发展的需求，协调相关市场主体，自主制定发布团体标准，供社会自愿采用。为此，《指南》要求优化信息化标准管理制度，促进政府主导制定标准与市场自主制定标准协同发展、协调配套，推动优秀团体标准、企业标准转化为地方标准、行业标准和国家标准。

在推动重点领域标准化建设方面，《指南》针对数据资源和电子政务领域明确要求，开展数据资源语义描述、数据资源目录体系、数据质量管理标准研制，为部门间网络联通、信息共享、业务协同提供标准支撑；扩展和完善会计、审计信息化标准体系，加强会计审计数据接口、计算机会计审计技术、应用支撑和系统运维等标准研制。

# 会计师事务所品牌建设新视角

■ 乔久华

品牌是市场认可程度的标志，是开拓市场的基础和前提。随着资本市场的发展，需要更多的会计师事务所（以下简称“事务所”）通过品牌建设来提升价值、展示形象，赢得市场和社会的尊重与信任。那么，如何打造好事务所品牌，笔者以为，必须始终坚持以文化为核心，以管理为关键，以品质为生命，以服务为支撑，走一条内外兼修的品牌建设之路。着力在以下几个方面下功夫求实效：

## 一、以质量创品牌，确保品牌生命力

事务所的审计项目质量是品牌的核心，是口碑的源泉，是品牌建设的前提。只有向社会公众和客户提供高品质的审计信息产品，才会有口碑，才会有品牌。而审计质量又需要有良好的机制来保障。事务所要以规范合伙人利益机制、分配制度和决策程序为关键，建立合伙人大会、管理委员会、职能委员会和职能部门的组织架构体系；通过人事、财务、业务、技术标准和信息管理一体化管理模式，全面理顺事务所决策、执行、监督和质量控制机制以及人性化的人才培育体系，这是事务所执业质量的保障；切实加强项目管理系统、协同办公系统和基础管理信息系统建设，实现业务流程层面的良好控制，为事务所品牌建设提供重要的机制保障。

## 二、以诚信树品牌，提高品牌美誉度

品牌的竞争最终落脚点是文化的竞争。品牌的精髓是文化，而文化的内核是诚信，诚信是事务所发展的命脉，是事务所生存和发展的永恒动力。因此，事务所要注重自身诚信文化的积淀，将诚信理念植入品牌建设，用诚信文化铸造品牌之魂，把诚信执业作为品牌塑造的突破口和着力点，把诚信建设贯穿于品牌建设的全过程和各环节，这是品牌建设的基础和关键。

首先，要进一步建立和完善事务所诚信机制，增强全员诚信品牌意识，大力提倡“

人人都是诚信品牌代言人”的全员诚信品牌理念。从管理层到执业者，都参与到诚信品牌管理活动中，事务所的每一个管理者与每一个执业人员都是诚信品牌的宣传员和实践者，让事务所的诚信品牌更加深入人心，加速品牌的升级进程。

其次，要树立符合事务所品牌的员工形象，以精湛的专业技术取信于客户，以诚信的行为模式取悦于客户，以高效的工作作风取胜于客户。要把好进入关口，新员工招聘时，应设定适合事务所的选拔标准。要把诚信执业内容作为干部员工培训、考核和评价的重要内容。员工培训，要在提高专业胜任能力的同时，增强诚信执业的品牌意识。制定诚信行为准则，规范员工日常行为，提升执业诚信形象和注册会计师职业认可度。保持员工的稳定性，为诚信品牌的传承提供稳定的实施者。

## 三、以创新争品牌，提升品牌含金量

创新是品牌不断升级的灵魂，是事务所发展不竭的源泉。事务所审计信息产品品质的高低和业务的差异化程度，与其创新能力密切相关。能不能在审计信息产品的品质上领先、从品质方面建立持久的创新力，直接影响着事务所品牌的生命周期。创新能力强，品牌的生命周期就长，反之，则短。

基于上述认识，事务所品牌建设必须以创新为先导，品牌价值的实现要以提高服务的技术含量作保证，把满足客户需求、提供个性化超值服务作为标准，不断改进服务方式，创新服务载体，提升服务质量，拓宽服务渠道，赢得社会公众和客户的赞誉。大力推进自主创新战略，不断创新人才培养模式，建立培养与使用相结合的体制机制，着重培养具有国际水平的注册会计师。创新合理的激励和约束机制以及完善的合伙人晋升与治理机制。重视和凝聚技术积累，并形成支撑事务所专业优势和核心竞争力的知识库。着力推进卓越绩效模式，切实增强事

务所评价和改进绩效的能力，通过技术创新走精品之路，开发产品、提升质量、降低成本，提高业务增加值，增强竞争力，为进一步提升品牌形象、推动事务所逐步实现卓越经营的目标打下坚实的基础。

#### 四、以人才亮品牌，放大品牌闪光点

拥有具有国际视野以及战略眼光的事务所管理团队，尤其是作为事务所品牌建设领



头羊的首席合伙人，是事务所品牌建设的一个非常重要的因素。因此，在事务所的品牌建设中，要重视事务所管理者的个人品牌建设。

事务所管理层和行业精英在社会和行业担任职务，如合伙人担任财政部、证监会、国资委、中国注册会计师协会等机构的专家委员，以及作为全国会计领军人才，可以树立所在事务所品牌新形象，增强事务所在行业及全球的影响力。例如，2013年，众环海华（特殊普通合伙）会计师事务所首席合伙人石文先被聘为湖北省政府参事，不仅在行业和本地具有较高的知名度，而且随着新闻媒体的广泛和持续性传播，在全国范围内都得到了极大的知名度提升，事务所的品牌知名度和美誉度也随之获得不断提高。另外，事务所品牌的建设还需要有一批重要的人物出现，比如业界内外对立信会计师事务所的关注，是因为它由中国现代会计之父潘序伦创建，他是中国现代杰出的会计学家和著名教育家，是发展我国会计事业和培养我国会计

人才的先驱。立信事务所品牌的知名度的提升与潘序伦有很大的关系。

#### 五、以规模促品牌，推进品牌国际化

坚持走多元化经营与差异化发展相结合之路，以品牌战略推动大型事务所多元化经营和国际化发展、中小型事务所专精优发展，全面提升事务所综合服务能力。合并整合是国际会计公司规模发展的基本经验。事务所要遵循市场规律，自主制定品牌发展战略和整体规划，夯实人才、资金、技术保障和其他各项工作。加强与境外机构的合作，推进国际执业网络建设，有效地整合市场、资源和文化，稳步形成一批拥有国际团队、服务国际市场、拥有国际品牌、体现国际水平的事务所。与此同时，争取完善和支持本土事务所“走出去”的联合工作机制和专项支持措施，争取商务、外事、外汇、出入境、保险等有关部门，在事务所境外投资扶持、市场开发、保障服务、资质认可、信息咨询、市场考察和对外联络等方面，提供更多帮助和便利条件。

总之，事务所品牌建设是一项复杂而繁琐的系统工程，迫切需要事务所的创新实践、行业协会的强力推动、各级政府的正确引导和全社会的支持与监督。事务所要面向未来，扎实有效地推动品牌战略的实施与落地，打一场品牌建设的持久战。同时政府部门、行业协会和社会各界也要为事务所品牌的成长成熟合力营造良好内外环境，为事务所插上品牌翅膀，在会计服务市场上展翅飞翔，飞得更高更远。

■ 作者单位：中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）江苏分所

---

## 中注协工作 CICPA NEWS

---

### 行业培训

5月9日，发布《关于开展“2017年全国会计领军（后备）人才注册会计师类（信息化方向）”选拔工作的通知》，启动2017年行业领军人才选拔工作，选拔培养方向为信息化，选拔人数约为50名。本次选拔培养目标是适应信息化发展新形势，围绕行业和事务所信息化建设任务，培养事务所信息化建设的“操盘手”、行业信息化建设的“智囊团”、信息技术知识的“宣传员”。

5月23日-25日，中注协2017年第一期远程培训班在重庆主会场举办，主题为“新审计准则专题培训班”，由中注协和事务所相关领域专家授课。全国共有来自31个省、自治区、直辖市87个分会场的8000余名注册会计师参加培训。

### 行业监管

5月上中旬，组织15个核查组，分两批对部分证券资格会计师事务所2016年业务收入进行核查。

5月8日，发布上市公司2016年年报审计情况快报（第十一期），披露了截至4月30日，证券资格会计师事务所出具上市公司2016年年报审计报告的总体情况和上市公司审计机构变更的总体情况。

5月22日，发布上市公司2016年年报审计情况快报（第十二期），对2017年证券资格会计师事务所出具上市公司2016年年报审计报告总体情况和上市公司审计机构变更总体情况进行了分析。

5月24日，发布《中国注册会计师协会关于开展2017年全国会计师事务所执业质量检查工作的通知》和《中国注册会计师协会关于开展2017年证券资格会计师事务所执业质量检查工作的通知》，明确2017年全国会计师事务所检查工作重点，公布中注协2017年检查证券资格会计师事务所名单。

### 行业研究与发展

5月25日，印发《关于征集各地注协已结项行业相关课题及研究报告的通知》。

5月，印发《中国注册会计师协会行业制度全编2017/增补本》白皮书。

### 行业党建

5月26日，财政部党组成员、部长助理、中国注册会计师行业党委书记赵鸣骥主持召开中国注册会计师行业党委会，学习贯彻习近平总书记对推进“两学一做”学习教育常态化制度化的重要指示和中央部署要求，以及财政部党组推进“两学一做”学习教育常态化制度化座谈会和听取注册会计师行业党建工作汇报会精神，部署推进注册会计师行业“两学一做”学习教育常态化制度化。会议还审议通过了《中国注册会计师行业党委理论学习中心组学习制度》。

5月28日，中共财政部党组印发《关于推进注册会计师行业“两学一做”学习教育常态化制度化的指导意见》并发出通知，要求各级财政部门党组要切实履行职责，指导支持各级注册会计师行业党组织根据属地党委及组织部门要求，结合实际制定具体实施方案，认真抓好落实，确保学习教育取得实实在在的效果。

### 行业统战

5月4日，共青团中央集中对2016年度全国优秀团员、团干部和五四红旗团委（团支部）进行了表彰。其中，信永中和会计师事务所银川分所团支部、广东省恒生会计（税务）师事务所团支部被共青团中央授予2016年度“全国五四红旗团支部”荣誉称号。

根据共青团中央的统一部署，中国注册会计师行业团委决定于2017年6-7月在全行业青年文明号集体和创建集体中开展形式多样、内容丰富的“青年文明号开放周”暨“注册会计师行业青年专家服务团”活动。

---

## 中注协工作 CICPA NEWS

---

### 国际及港澳台交往

---

5月5日，陈毓圭秘书长会见马施云国际会计公司首席运营官马克·哈索恩先生（Mr. Mike Hathorn）。当日，哈索恩先生应邀出席中注协第二十期专题讲座，就“信息技术对会计行业未来业务模式的影响”发表演讲，杨志国副秘书长主持讲座。

5月11日，陈毓圭秘书长会见AICPA前会长蒂姆·克里斯特先生（Mr. Tim Christe）一行。

5月15日，冯淑萍会长会见香港会计师公会会长陈美宝女士一行。

5月23日，陈毓圭秘书长应邀出席ACCA 2017年北京年会并发表主旨演讲。

5月23日，陈毓圭秘书长会见致同国际会计公司亚太区负责人罗伯特·匡特先生（Mr. Robert Quant）。

5月24日，陈毓圭秘书长会见亚太会计师联合会（CAPA）执行总裁布莱恩·布拉德先生（Mr. Brian Blood）一行。

5月25日-27日，在京承办亚太会计师联合会（CAPA）系列会议。

## 地方注协工作 UPDATES OF LOCAL CPA INSTITUTES

### 北京

4月11日，北京市财政局党组书记、局长李颖津一行调研北京注册会计师行业党建和党风廉政建设相关工作并主持召开工作座谈会。局党组副书记、副局长、机关党委书记李玉国，党组成员、纪检组组长徐衡，北京注协党委副书记、会长郭文杰，副会长窦铮出席会议。会议研究了压紧压实党建工作主体责任，继续创新推动注册会计师行业党建工作和党风廉政建设等工作。

4月21日，北京注协、北京评协联合举办中小执业机构负责人领军人才班三期学员首次集中培训。北京注协党委副书记、会长郭文杰，秘书长汪宁，副秘书长张文丽出席培训活动，三期中小事务所负责人领军班近百名学员参加培训。本次培训通过专家讲解、经验分享及互动交流等多种形式开展，分为成果汇报、主题研讨、班会交流及拓展活动四个部分。

### 山西

5月19日，山西省注协召开第三届常务理事会第九次会议，省财政厅副巡视员祝晋英出席会议并讲话。省财政厅会计处处长邢绪生及全体常务理事参加会议。会议增选张志祥、邢绪生、芦晓宇、高玉荣为第三届理事会理事、常务理事；选举张志祥为第三届理事会副会长兼秘书长；选举芦晓宇、高玉荣为第三届理事会副秘书长。

5月25日，山西省财政厅副巡视员、省注册会计师行业党委书记祝晋英，行业党委副书记、省注协秘书长张志祥，副秘书长杜建中等一行4人赴河北省注协考察学习，交流如何优化执业环境，学习加强协会自身建设和行业党建的经验作法，探讨加强行业人才培养的方法和路径。祝晋英一行还参观了省注协图书馆，观摩了行业党建示范点亚太会计师事务所河北分所。

### 内蒙古

5月13日，内蒙古注协组织召开特殊普通合伙制会计师事务所组建工作座谈会，研究自治区首家特普所成立事宜。省注协会长梁春就特普所的组建方式、运作模式、风险防控等问题进行了讲解。报名参加特普所合伙人的34名竞聘者及秘书处全体工作人员共计50余人参加会议。

### 上海

5月18日，香港会计师公会和澳洲会计师公会分别对上海市注协进行访问，介绍了本地区行业最新发展情况，以及在执业监管、热点问题研究等领域的相关工作，并就事务所做强做大、人才培养等问题进行了深入探讨。

### 江苏

5月9日，江苏省注协印发《江苏省注册会计师行业“质量提升年”主题活动实施方案》，引导全省会计师事务所树立质量至上的发展意识，建立健全质量控制体系和执业责任承担制度，完善质量治理体系，扩大高质量服务供给，提高社会公众对行业服务的认可度。

### 浙江

5月31日，浙江省注协发布《关于建立浙江省注册会计师行业国际业务人才库及公布首批入库人员名单的通知》，在摸底调查的基础上，建立起浙江省注册会计师行业国际业务人才库，为省内企业“走出去”开展跨国并购、海外上市等业务提供专业服务支撑。

### 安徽

## 地方注协工作 UPDATES OF LOCAL CPA INSTITUTES

5月12日，安徽省财政厅党组书记、厅长罗建国主持召开厅党组扩大会议。会议传达学习了财政部党组听取中国注册会计师行业党建工作汇报会议精神和部党组书记、部长肖捷对做好注册会计师行业党建工作的重要指示，以及全省社会组织党建工作会议精神，听取了省注册会计师行业党委关于行业党建工作的汇报，并就进一步做好全省注册会计师行业党建工作提出要求。

### 福建

5月16日，由福建省注协、台湾省会计师公会、台北市会计师公会、台中市会计师公会和高雄市会计师公会联合举办的第十七次闽台会计师学术研讨会在台北市举办。来自闽台两地的80多名行业会员代表和专家学者参加研讨会。研讨会围绕“基于法务会计视角——中小会计师事务所创新发展”、“跨境电子商务对财务与税务会计发展之趋势以及对会计师业务之影响”和“两岸会计与税务领域之交流”三大主题进行交流探讨。

5月16日，福建省财政厅党组书记、厅长王永礼到福建华兴会计师事务所、致同会计师事务所福州分所调研，对进一步做好注册会计师行业党建工作提出要求。省注册会计师管理中心主要负责人陪同调研。福建省财政厅党组成员、总会计师，福建省注册会计师行业党委书记万崇伟赴漳州调研行业党建工作，并召开座谈会。

### 江西

5月16日，江西省注册会计师行业第二批领军人才第二次培训班在上海国家会计学院举办。省财政厅党组成员、副厅长潘昌坤出席开班式并讲话，上海国家会计学院党委副书记、副院长刘勤出席开班式并致辞。来自全省注册会计师行业第二批领军人才的学员参加培训。培训内容涉及战略管理、会计与控制、领导力与绩效管理、审计与信息系统、事务所管理与新业务拓展等模块。

### 山东

5月19日，山东省注协第四届理事会第二次会议在济南召开，65位理事参加会议。省注协会长韩群代表秘书处作工作报告，副秘书长陈正文对《为拟担任会计师事务所合伙人或者股东出具证明工作的暂行办法》的起草作说明，副秘书长梁仕念对六个财务情况报告议案作说明。

### 河南

4月27日，河南省省委常委、统战部部长陶明伦赴致同会计师事务所河南分所调研新的社会阶层人士统战工作，与该事务所注册会计师座谈交流。河南省委统战部副部长张利芳，洛阳市委常委、统战部部长王敬林等参加调研。陶明伦希望广大新的社会阶层人士坚定不移地走中国特色社会主义道路，自觉践行社会主义核心价值观，不断增强“四个自信”，把个人理想与国家和民族的命运紧密结合，为实现中华民族伟大复兴中国梦贡献力量。

### 湖南

5月4日，湖南省注协举办注册会计师行业2017年户外拓展比赛，省财政厅总会计师、省注协党委书记胡良安出席赛事并讲话，省注协秘书长王顺虎致开幕词。全省共21支代表队、315名队员参加比赛。天职国际会计师事务所湖南分所荣获一等奖。

### 广东

4月21日，广东省财政厅党组成员、总会计师钟炜主持召开省注协党委会会议，回顾总结2016年行业

## 地方注协工作 UPDATES OF LOCAL CPA INSTITUTES

党建工作、审定2017年党委“书记项目”、审议《关于加强广东省注册会计师行业党建工作指导员队伍建设的意见(试行)》、确定党委委员指导地区和挂靠联系点事宜,研究2017年行业党建工作重点。广东省注协党委副书记、副会长兼秘书长袁庆及其他6位行业党委委员出席会议。

5月13日,省注协与广东省管理会计师协会联合举办非执业会员专题培训班。省注协副会长兼秘书长袁庆、广东省管理会计师协会会长助理、中山大学蔡祥教授出席开班仪式并致辞。全省110多名非执业会员参加了培训。培训班围绕企业并购重组中的税法问题、“一带一路”国家战略与企业转型升级、会计准则的最新变化及解析、管理会计与企业价值创造等热点问题进行了讲授。

5月27日,省注协发布《广东省注册会计师行业信息化建设规划(2016-2020年)》,旨在为“十三五”时期深入推进全省行业信息化建设提供战略引领。《规划》共分四部分内容,提出了“十三五”时期全省行业信息化建设的指导思想、基本原则、建设目标和主要任务,并从加强组织领导、理顺工作机制、加大资金投入、加强人才培养、健全激励机制等五个方面提出保障措施。

### 深圳

5月20日,深圳市注协举办2017年度第一期注册会计师专题讲座,邀请北京国家会计学院党委书记、院长秦荣生主讲“‘互联网+’时代的注册会计师转型”。市行业党委第一书记万美娜、市注协会长杨如生、副会长刘洛、秘书长刘雪生等人出席开班仪式。共有331名注册会计师参加本次讲座。

### 四川

近日,四川省人力资源和社会保障厅、四川省财政厅对全省165个“四川省会计工作先进集体”、366名“四川省会计工作先进个人”予以表彰。四川省5家事务所和20名注册会计师分别荣获“四川省会计工作先进集体”和“四川省会计工作先进个人”称号。

5月15日至18日,四川省注册会计师行业党委、省注协和四川同心·注册会计师服务团由省行业党委副书记、注协秘书长易德鹤带队,赴凉山彝族自治州美姑县开展教育扶贫工作实地调研。调研组针对注册会计师行业在美姑县建立“四川省注册会计师行业教育扶贫救济专项基金”等事宜,与美姑县政府相关部门进行了深入交流。

### 重庆

5月5日,重庆市注协召开三届十二次常务理事会议。会议审议通过《重庆市注册会计师协会第四次会员代表大会代表产生办法》,讨论了市注协会长、副会长产生方式,对市注协章程、评协章程,理事、常务理事、监事产生办法等征求意见稿提出修改意见和建议。

5月5日,重庆市注协举办2017年信息员培训班,来自83家会计师事务所的104名信息工作人员参加培训。培训特别邀请到重庆市财政局党办主任张浪和重庆市摄影家协会会员罗剑雄授课。

### 云南

5月19日,云南省注册会计师工会联合会在昆明召开第五次会员代表大会。省财贸工会主席张松,省财政厅党组成员、厅长助理、省注册会计师行业党委书记蒋寒迪,行业党委常务副书记、省注协副会长兼秘书长金德华等出席会议。来自全省会计师事务所的181名代表参加会议。会议审议通过了行业工会第二届委员会工作报告和第二届经费审查委员会工作报告,选举产生了行业工会第三届委员会领导班子成员。

### 陕西

---

## 地方注协工作 UPDATES OF LOCAL CPA INSTITUTES

---

5月23日至26日，陕西省注协在厦门国家会计学院举办全省注册会计师行业优秀助理人员培训班，首次将培训工作拓宽到全行业助理人员层面。省注协副会长兼秘书长石计宝出席开班仪式并讲话，来自全省62家会计师事务所的优秀助理人员参加了本次培训。培训课程涵盖“增值税会计核算新政疑难问题与案例解析”、“大数据时代的企业精细化管理”、“新审计报告准则讲解与案例解析”、“政府会计准则与政府会计制度解析”等内容。

### 甘肃

4月26日，甘肃省注册会计师行业党委在兰州召开行业党建工作推进会，对行业党建工作进行安排部署。全省会计师事务所党支部书记，省行业党委委员、纪委委员，省注协副会长、副秘书长等70余人参加会议。省行业党委专职副书记刘乃林主持会议。

### 宁夏

4月26日至28日，宁夏注册会计师行业工会、党委组织开展“增乐活能量，展行业风采”主题运动会，自治区行业党委书记、会长杨冬梅出席运动会闭幕式并致辞，来自23家事务所的490余人参加比赛。

5月22日，宁夏注协召开理事会第七次扩大会议，就如何更好地开展行业2017年工作、“质量提升年”主题活动、加强人才培养、推进信息化建设、完善协会治理机制建设、提高行业社会认知度等工作提出意见和建议。会议审议通过了协会2016年财务收支决算报告和2017年财务收支预算（草案）报告，以及2017年宁夏会计师事务所信息化建设补助办法，并就2016年行业发展情况进行了讨论分析。

# ACADEMIC RESEARCH

## 学术研究

---

- 47 CEO股权激励能够为收购公司  
股东创造价值吗? ——基于环  
境不确定性和大股东控制权性  
质双重视角|姚晓林 刘淑莲 李  
井林
- 54 企业环境污染事件的溢出效应:  
传染还是竞争? ——基于哈药“  
污染门”的实证分析|汤泰劫 胡  
珺 宋献中
- 60 产权性质、负债融资与企业价  
值|金静 汪燕敏
- 65 会计师事务所强制轮换制度的  
政策研究——基于审计任期、  
事务所规模与审计质量的视角|  
李璐 孙亚丽 胡成玥
- 71 产业政策、高管过度自信与企  
业现金持有|胡本源 辛莹莹 辛  
成龙
- 77 会计信息质量、税收规避与融  
资约束|郑智群 肖华斌 方爽
- 83 市场化程度、财务弹性与公司  
增长的关系研究|宋广蕊 马春爱



# CEO股权激励能够为收购公司股东创造价值吗？

——基于环境不确定性和大股东控制权性质双重视角

■ 姚晓林 刘淑莲 李井林

## 摘要

本文以2010年—2014年上市公司股权并购事件为样本，通过并购这一企业最重要的投资行为重新审视管理者股权激励机制，结合环境不确定性和大股东性质两个视角探讨了股权激励对管理者的并购动机和收购公司股东价值创造的影响。研究发现：民营企业的CEO股权激励能够正向促进并购投资并且能够为收购公司的股东带来正的财富效应；在环境不确定性情况下，CEO股权激励的增加容易引发代理问题驱动的并购，降低了股权激励的效果；环境不确定性较高时，民营企业大股东有动机和能力对管理层并购投资决策进行监督，针对高管机会主义行为的内部公司治理机制能够约束和控制管理者的并购决策与股东利益趋同，进而提升股权激励与收购公司股东价值的正相关性。

## 关键词

股权激励 大股东控制权 环境不确定性 并购

## 一、引言

并购是公司进行的风险最大的投资活动，往往涉及数量庞大的资金、复杂的谈判和并购程序，管理者的并购投资决策对股东财富的价值创造能够产生重大影响（Ettore and Dimitris, 2015）。早期的研究认为企业并购后收购方和被并购方会产生协同效应，管理者并购的动机是为了实现股东财富最大化（刘淑莲，2013）。然而，实务上企业并购往往并不给收购公司的股东带来正的财富效应，这使学者们逐渐注意到并购中存在的代理成本。管理者可能会为了获得更高的薪酬而发起价值损毁的并购，或者为了获得更高的管理职位而对目标公司支付较高的收购溢价，进而损害收购公司股东的价值（Amedeo et al., 2016）。

已有研究表明，股权激励的激励效果受制于公司内部治理结构和外部资本市场环境的不确定性。不确定性加剧了信息不对称，一定程度上会弱化高管股权激励机制发挥效用（徐倩，2014）。不同产权性质下的股权激励实施的效果存在显著差异，高管股权激励效果中民营企业大股东控制具有协同效应（

黄健柏等，2013）。企业大部分的投资相对于企业的规模来说都是比较小的，而并购是可观察到的比较重大的企业长期投资行为，因此公司并购投资成为检验管理者股权激励和管理者投资决策效率关系的一个理想的平台（Ettore and Dimitris, 2015）。股权激励是否能够影响上市公司的并购投资决策？是否能够促进收购公司股东的财富增值？本文旨在通过CEO股权激励对管理者并购的动机和收购公司股东价值的影响研究来获得更好的解释角度，同时本文试图结合公司内部治理结构和外部环境的不确定性两个新的视角进一步考察我国特殊制度背景下的股权激励机制是否能够减轻并购的代理问题。

## 二、理论分析与研究假设

### （一）CEO股权激励对上市公司并购投资和收购公司股东价值创造的影响

风险承担理论认为管理者的股权激励能影响风险规避特性的管理者对待风险的态度，进而会影响管理者投资决策。国外学者基本获得一致的结论，都认为高管的股权激励的确能够促使其选择风险性的投资项目，

表1 并购宣告日前后10个交易日平均超额收益率估计窗口 (-150, -30)

交易日	平均超额收益率%	T值	P值
-10	-0.031	-0.445	0.656
-9	0.058	0.833	0.405
-8	0.060	0.828	0.408
-7	-0.015	-0.213	0.831
-6	0.087	1.233	0.218
-5	-0.007	-0.109	0.913
-3	0.007	0.091	0.928
-2	0.153	2.085**	0.037
-1	0.484	5.967***	0.000
0	1.731	11.581***	0.000
1	1.051	7.577***	0.000
2	0.518	4.394***	0.000
3	0.272	2.390**	0.017
4	0.029	0.289	0.773
5	0.124	1.325	0.185
6	0.108	1.181	0.238
7	-0.012	-0.140	0.888
8	0.024	0.292	0.770
9	0.027	0.347	0.729
10	0.004	0.052	0.958

注：\*\*\*、\*\*、\* 分别表示在 1%、5% 和 10% 的置信水平上显著

股权激励的风险效应为管理者的财富变化提供更大的想象空间，高管更倾向于选择积极、冒险的投资战略。最近的理论研究证实CEO股权激励能够诱使他们去从事高风险的并购项目(Ettore and Dimitris, 2015)，权益薪酬能够增加薪酬结构中的“凸性”促使高管承担风险，进而发动高风险的并购投资。国内学者研究证实高管股权激励与企业投资正相关，股权激励能够增加管理者的风险承担(吕长江等, 2011)。

此外，为达到股权激励的行权业绩条件，高管作为企业决策的重要制定者，具有很强的通过并购增长业绩动机(谢德仁、陈运森, 2010)。企业高管迫切地希望通过并购实现企业业绩的快速增长，并且会为此承担更大的风险，这可能是股权激励能够增加上市公司并购投资的另一原因。

国外学者的实证研究认为CEO股权激励对

并购异常收益显著相关，能够减少管理者非股东价值最大化的并购行为，为收购公司的股东创造价值(Datta and Raman, 2001)。但是经理人股权激励的效果在国有企业和民营企业间存在差异，相比民营企业，国有企业的股权激励尚未真正发挥其应有的激励作用(宋渊洋、李元旭, 2010)。由此可以推断，民营企业的股权激励更可能促使管理者做出增加股东价值的并购决策，降低并购中的代理成本，有效抑制管理者非股东价值最大化的并购动机，激励管理者为并购公司股东创造价值。基于以上分析，本文提出如下假设：

H1.1: CEO股权激励强度越强，民营上市公司更可能发起并购投资；

H1.2: 民营上市公司的CEO股权激励强度与收购公司股东价值创造正相关。

## (二) 环境不确定对CEO股权激励与并购投资和收购公司股东价值关系的影响

管理者的投资策略和环境不确定性有很强的联系，不确定性能够影响管理者投资的选择和投资效率。不确定性增加了企业信息不对称程度，管理者可能将企业自由现金流用于净现值(NPV)为负的项目，以谋取私利；并且企业面临较高不确定性时，管理层可以将投资失败的原因归因于外部客观环境，较高的环境不确定性也增加了股东监管的难度(申慧慧, 2012)。

不确定性使得管理者自身的权益薪酬暴露于非股东投资所带来的公司特定风险之中，如果股东不能完全对管理者进行监督，那么管理者的最优投资策略反应的是基于管理者股权激励和不确定性风险共同驱动下的结果(Brent Glover and Oliver Levine, 2015)。管理者的股权激励会使得不确定与投资负向关系弱化，管理者股权激励的增加会表现出投资风险偏好的冒险行为倾向。此时，股权激励机制并不能减少管理者非股东价值最大化的决策，反而可能成为代理问题的一部分。不确定性降低了股权激励机制的效果，管理者可能会通过无效率并购投资加重代理冲突。用于缓和代理冲突的管理激励，可能会产生类似鼓励管理者冒更大风险的不利影响，公司管理者有可能做出利己的投资冒险行为。

我国外部监督机制不健全及环境不确定性下，管理者投资的代理问题会更严重。较

表2 变量释义

变量名称	变量符号	变量定义
并购投资决策	Acquisition	二值虚拟变量, 主并公司在t年份发起并购交易则赋值为1, 否则为0
收购公司的股东价值创造	CAR[-2, 3]	并购宣告前后[-2, 3]窗口期的累计超额收益率
股权激励强度	EBC	由文中公式计算而得
不确定性	UC	由文中公式计算而得
大股东控制权	Share	主并公司t-1年末第一大股东持股比例
公司规模	Lnsale	主并公司t-1年末各公司总收入的对数
投资机会	BM	主并公司t-1年末各公司权益的账面价值/市场价值
现金持有水平	Cash_reserves	主并公司t-1年末货币资金与交易性金融资产之和与资产总额之比
财务杠杆	Leverage	主并公司t-1年末总负债与与资产总额之比
现金流动性	Cash_flow	主并公司t-1年末营业收入扣除利息、税、普通股股利与资产总额之比
独立董事比例	Independent	主并公司t-1年末董事会中独立董事所占的比例
董事会规模	Boardsize	主并公司t-1年末董事会董事的人数
现金薪酬激励	Ln_cashsalary	CEO年第t-1年现金薪酬和奖金总额
控股股东性质	State	主并公司控股股东为国有, 赋值为1, 否则为0
CEO过度自信	OC	根据过度自信的界定方法, 如果CEO过度自信取值为1, 否则为0
CEO两职状态	Dual	二值虚拟变量, 如果董事长和CEO兼任取值为1, 两职分离取值为0
CEO性别	Female	二值虚拟变量, 如果CEO是女性取值为1, 男性取值为0
CEO年龄	Age	主并公司CEO的年龄
CEO任期	Tenure	并购发生年份与CEO任职开始年份之差
并购对价方式	Payment	二值虚拟变量, 主并公司在t年以现金作为对价方式时赋值为1, 以股票作为对价方式赋值为0
交易规模	Value	第t年并购交易价值/t-1年主并公司总资产
控制权转移	Transfer	二值虚拟变量, 按照控制权转移的判定标准, 如果并购涉及控制权转移则赋值为1, 否则为0
聘请财务顾问	Consultant	主并公司聘请财务顾问取值为1, 否则为0
年份效应	Year	以2010年为基准, 设置年份虚拟变量
行业效应	Industry	根据中国证监会《上市后公司分类代码》(2012年版)的行业标准, 剔除金融、保险类行业, 制造业采用二级代码分类, 其他行业采用一级代码分类。公司属于该行业时赋值为1, 否则为0

高的环境不确定会使高管变更与并购绩效敏感度降低, 管理者可能不会因为糟糕的并购结果而受到惩罚 (Ran and Schmidt, 2013)。在这种情况下, 管理者更可能冒险发起并购, 通过并购扩大自身的权力范围, 创造“企业帝国”。Ran和Schmidt (2013) 研究发现, 并购浪潮增加了环境的不确定性, 在不确定较高的环境下, 容易引发代理问题驱动的并购, 降低CEO激励的效果。基于以上分析, 本文提出如下假设:

H2. 1: 环境不确定性增加了CEO股权激励与并购投资的正相关性;

H2. 2: 环境不确定性降低CEO股权激励与收购公司股东价值创造的正相关性。

### (三) 较高的环境不确定下, 大股东控制权对CEO股权激励与收购公司价值关系的影响

大股东能否发挥对股权激励的协同效应与控股股东的股权性质高度相关。民营企业多为家族控股股东, 家族大股东更注重家族声誉和家族公司的长期利益, 更关心家族控制权的价值, 因此, 家族大股东有强烈动机和能力去更加密切监督经理人的并购决策行为 (Amedeo et al., 2016)。国有控股的上市公司由于激励比例及激励收益受到过多的政策限制, 导致激励不足, 国有企业的股权激励设计倾向于福利型, 激励效果较差 (吕长江等, 2014)。本文认为, 基于股东管家主义观点, 在企业并购决策中, 民营企业大股东的参与度能够正向促进企业的并购绩效。在高度不确定环境下, 民营企业大股东的监督一定程度上避免了其与管理层之间存在的信息不对称问题, 进一步使得管理层盈余平滑手段等自利行为难以实施, 确保股权激励发挥积极的作用。基于以上分析, 本文提出如下假设:

H3. 1: 在高度不确定性的环境下, 民营企业第一大股东持股比例越高, CEO股权激励强度与收购公司财富效应之间的正相关关系越强;

H3. 2: 在高度不确定性的环境下, 国有企业第一大股东持股比例越高, CEO股权激励强度与收购公司财富效应之间的正相关关系越弱。

## 三、样本、数据与模型设定

### (一) 样本和数据

本文选取2010~2014年沪深两市的上市公司发生的并购交易作为研究样本, 并购样本数据来自于国泰安数据库CSMAR中国上市公司并购重组研究数据库。按如下标准筛选初始研究样本: (1) 剔除ST上市公司和金融、保险业的上市公司; (2) 剔除并购方不是上市公司的并购事件; (3) 从数据库中挑选并购类型为股权并购交易, 按照上述样本筛选标准最终得到2907起并购事件, 构成上市公司并购交易样本数据库。最后, 将上市公司样本数据库与并购交易样本数据库进行匹配, 最终得到1354家上市公司 (6770个观察值) 发

表3 主要变量的描述性统计

Panel A: 哑变量描述性统计						
变量	变量分类	样本数	占总样本比			
Acquisition	发生并购	4739	30%			
	未发生并购	2031	70%			
OC	CEO过度自信	2978	44%			
	CEO非过度自信	3792	56%			
Dual	CEO两职合一	1843	27%			
	CEO两职分离	4942	73%			
State	主并公司控股股东为国有	2301	34%			
	主并公司控股股东为民营	4468	66%			
Consultant	聘请财务顾问	1489	22%			
	未聘请财务顾问	5280	78%			
Transfer	发生控制权转移	4535	67%			
	未发生控制权转移	2234	33%			
Payment	现金对价方式	5754	85%			
	非现金对价方式	1015	15%			
Female	CEO为男性	6363	94%			
	CEO为女性	406	6%			
Panel B: 连续变量描述性统计						
变量	均值	中位数	最小值	最大值	标准差	观察值
EBC	0.388	0.098	0	0.963	0.458	6770
UC	0.0400	0.040	0	0.860	0.0300	6770
Independent	0.370	0.330	0.200	0.800	0.0600	6770
Board size	8.810	9	4	18	1.750	6770
Age	48.01	48	24	74	6.340	6770
Ln_cashsalary	12.989	13.021	10.673	14.945	0.790	6770
Tenure	2.86	2	0	16	2.67	6770
Lnsale	21.17	21.10	0	24.80	1.700	6770
BM	0.972	0.616	0	5.38	1.045	6770
Cash_reserves	0.216	0.162	0.22	0.778	0.171	6770
Leverage	0.445	0.444	0.041	1.024	0.226	6770
Cash_flow	0.290	0.180	-0.340	1.260	0.310	6770
Dealsize	0.22	0.02	0.0002	3.31	0.61	6770
CAR	0.025	0.0086	-0.109	0.224	0.075	2030
Share	40.5571	40.0000	2.1970	89.5700	15.4917	6770

起的2034起并购事件。

## (二)模型设定和变量定义

建立Logit模型来验证股权激励对并购决策影响的相关假设:

$$\ln\left(\frac{\text{Acquisition}_{i,t}}{1-\text{Acquisition}_{i,t}}\right) = \beta_0 + \beta_1 \text{EBC}_{i,t-1} + \beta_2 \text{UC}_{i,t-1} + \delta \text{Controls}_{i,t-1} + \sum \text{Industry} + \sum \text{Year} + \varepsilon_{i,t}(1)$$

为避免内生性的影响,除二元变量,其他变量都取滞后一期。

模型(1)中的被解释变量并购投资决策为虚拟变量,衡量公司发动并购的可能性,如果上市公司在特定年份发起了并购交易,则被解释变量赋值为1;如果上市公司在特定年份没有发起并购交易,则被解释变量赋值为0。

模型(1)中的解释变量CEO股权激励EBC通过股权激励强度来度量,它计量的是CEO薪酬在多大程度上处于风险之中,其取值越大,股权激励的作用越强。借鉴Datta(2001)的度量模型,用权益薪酬占总薪酬的比例来衡量股权激励的强度,具体计算公式如下:

$$\begin{aligned} \text{EBC}_{i,t-1} &= \frac{0.01 \times \text{Price}_{i,t-1}}{0.01 \times \text{Price}_{i,t-1} \times (\text{Soption}_{i,t-1} + \text{RStock}_{i,t-1} + \text{HStock}_{i,t-1}) + \text{Cash\_compensation}_{i,t-1}} \end{aligned}$$

式中,  $\text{Soption}_{i,t-1}$ 与 $\text{Rstock}_{i,t-1}$ 分别为CEO持有的股票期权与限制性股票数;  $\text{Hstock}_{i,t-1}$ 为CEO经营持股数;  $\text{Price}_{i,t-1}$ 为股票价格;  $\text{Cash\_compensation}_{i,t-1}$ 为CEO的现金薪酬总额。EBC<sub>i,t-1</sub>越大,股权激励强度越高。

关于环境不确定性变量UC。本文借鉴徐倩(2014)使用公司股票收益的波动程度对环境不确定性进行衡量。用第i个企业第τ周的周个股回报率 $R_i$ , τ对按市值加权平均的周市场回报率(RMKT)与按市值加权平均的周行业回报率(RRIND)进行回归,即将第i个企业第τ周总的回报率分解为周市场回报率、周行业回报率与企业个体的回报率:

$$R_{i,t} = \alpha_{1,i} + \alpha_{2,i} F_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

其中,τ表示周数,  $F_i = [\text{RMKT}, \text{RRIND}]$ 。对第i个企业第t年面临的不确定性程度的衡量用该企业年度中各周数据回归得到的残差的标准差表示,即:

$$\text{UC}_{i,t} = \sigma_{\varepsilon_{i,t}} = \sqrt{\varepsilon_{i,t}^2}$$

其中,UC<sub>i,t</sub>越大,表示企业面临的风险或不确定性越大。本文引入不确定性和激励强度的交乘项来检验在不确定环境下的股权激励是否更容易引起并购决策。

本文建立如下模型来检验股权激励对收

表4 CEO股权激励与并购决策关系的实证结果

	模型1	模型2	模型3	模型4	模型5	模型6
EBC	0.226*** [0.07]	0.329 [0.23]	0.524*** [0.11]	0.702*** [0.126]	0.352 [0.354]	1.180*** [0.395]
UC				3.452*** [1.193]	6.488** [2.839]	6.887*** [1.355]
EBC×UC				13.16*** [2.267]	2.814 [7.455]	15.515*** [3.827]
Ln_cashsalary	0.008 [0.021]	0.140** [0.07]	0.026 [0.036]	0.074 [0.059]	0.100* [0.055]	0.103* [0.055]
Leverage	-0.769* [0.392]	-1.223*** [0.278]	-0.676*** [0.223]	-0.769* [0.392]	-1.013*** [0.252]	-1.045*** [0.252]
B/M	0.172*** (0.0193)	0.0685*** [0.021]	0.108*** [0.015]	0.145*** [0.02]	0.051*** [0.016]	0.044*** [0.017]
Lnsale	0.065*** [0.02]	0.199*** [0.037]	0.157*** [0.034]	0.486*** [0.079]	0.167*** [0.038]	0.179*** [0.039]
Cash_flow	0.458*** [0.118]	1.589*** [0.209]	0.031 [0.118]	0.391*** [0.119]	0.395*** [0.143]	0.282** [0.138]
Cash_reserve	0.314* [0.17]	-0.344 [0.334]	-1.366*** [0.263]	-1.899*** [0.361]	-1.580*** [0.303]	-1.594*** [0.305]
OC	0.197*** [0.07]	0.515*** [0.098]	0.116 [0.073]	0.162** [0.064]	0.226*** [0.083]	0.177** [0.084]
CEO Age	0.027*** [0.001]	0.002 [0.006]	0.017*** [0.006]	0.028*** [0.009]	0.012* [0.006]	0.013** [0.006]
Female	0.092 [0.11]	-0.163 [0.183]	-0.031 [0.155]	-0.229 [0.244]	0.091 [0.151]	0.104 [0.151]
CEO Tenure	0.005 [0.01]	-0.024 [0.017]	0.053*** [0.014]	-0.0032 [0.013]	0.053*** [0.015]	0.053*** [0.015]
Dual	-0.0104 [0.122]	0.017 [0.16]	-0.125 [0.077]	-0.106 [0.124]	0.008 [0.089]	-0.005 [0.09]
Board_size	-0.133*** [0.045]	-0.013 [0.026]	-0.083*** [0.028]	-0.136*** [0.045]	-0.075*** [0.028]	-0.074*** [0.028]
Independent	-0.505 [1.059]	0.100 [0.809]	-1.123 [0.744]	-0.637 [1.066]	-0.185 [0.753]	-0.243 [0.754]
Constant	-2.584*** [0.49]	-4.377*** [1.101]	-4.745*** [0.862]	-5.661*** [0.915]	-5.328*** [0.971]	-5.628*** [0.974]
Year&Industry FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
N	6770	2321	4383	6770	3248	3389
Pseudo R <sup>2</sup>	0.063	0.033	0.039	0.033	0.032	0.037

注：\*\*\*、\*\*、\* 分别表示在 1%、5% 和 10% 的置信水平上显著，方括号内为稳健标准误。

购公司股东的价值影响的相关假设：

$$\begin{aligned}
 CAR = & \gamma_0 + \gamma_1 EBC_{i,t-1} + \gamma_2 UC_{i,t-1} \\
 & \times EBC_{i,t-1} + \gamma_3 Share_{i,t-1} \times EBC_{i,t-1} \\
 & + \delta Controls_{i,t-1} + \sum Industry \\
 & + \sum Year + \varepsilon_{it} \quad (2)
 \end{aligned}$$

模型（2）中的被解释变量为收购公司的股东价值的创造。根据财务理论的观点，如果证明并购确实促进股东财富增加，则认为管理者制定并购决策为股东创造了价值。借鉴国内外学者的研究方法，本文采用并购首次公告日前后若干个交易日公司股票价格的累计平均超额收益率（CAR）来衡量收购公司的股东价值。表1列出了并购首次公告日前后10个交易日的平均超额收益率。从表1可以看出，在并购首次公告日之前的第2个交易日到并购首次公告日之后的第3个交易日，平均超额收益率均显著异于0，因此本文选取[-2, 3]窗口计算累计超额收益率CAR。

模型所有变量的设置及其含义，见表2所示。

### （三）描述性统计

表3报告了主要变量的描述性统计结果，Panel A报告了二元变量的描述性统计，30%的样本公司在特定年份发起并购，34%的样本公司控股股东为国有，44%的样本公司CEO过度自信，董事长和CEO两职位合一的观察值占样本比为27%。上市公司发生的并购交易中，以现金对价方式的交易约占85%，以非现金对价方式的并购交易约占15%，说明现金对价方式是我国上市公司并购交易的主要形式。发生的并购交易中，发生控制权转移的并购交易约占67%，说明大部分公司通过并购获得控制权。

Panel B报告了连续变量的描述性统计，为处理离群值，本文对所有非二元变量进行了Winsor双边缩尾处理。CEO股权激励价值占总薪酬的均值为38.8%，最大值为96.3%，最小值为0，整体上看上市公司股权激励强度有较大的差异，说明股权激励使用不均衡；环境不确定性平均值为4%，最大值为86%，说明主并公司面临较高的环境不确定性；财务杠杆最小值为0.044，最大值为1.02，上市公司资产负债结构存在差异；现金持有水平最小值为0.22，最大值为0.77，说明上市公司现金持有量相对充足。短期并购绩效的均值为0.025，标准差为0.075，最小值与最大值分别为-0.109与0.224，从总体均值来看并购在短期内有利于提升企业绩效。第一大股东持股比例平均值为40.5%，最大值为89.57%，说明上市公司普遍存在大股东且控制权集中。

## 四、实证分析

表5 CEO股权激励与主并公司的CAR (-2, 3) 回归分析表

	模型1	模型2	模型3	模型4	模型5	模型6
EBC	0.041*	0.037	0.026***	0.026	0.447	0.023
	[0.02]	[0.02]	[0.008]	[0.019]	[2.44]	[0.03]
UC				-0.783***		
				[0.188]		
UC×EBC				-1.528**		
				[0.68]		
Share					-0.135	0.118*
					[0.17]	[0.07]
Share×EBC					-0.039***	0.128**
					[0.014]	[0.06]
Cash reserves	-0.005	-0.073***	0.011	0.001	0.003	-0.123***
	[0.02]	[0.015]	[0.01]	[0.008]	[0.013]	[0.028]
Dealsize	0.040***	0.008***	0.008***	0.008***	0.011***	0.010***
	[0.01]	[0.001]	[0.001]	[0.001]	[0.001]	[0.002]
Leverage	-0.023*	-0.014*	-0.003	-0.009	-0.003	-0.024
	[0.01]	[0.007]	[0.009]	[0.009]	[0.012]	[0.019]
Insale	-0.002*	-0.004***	-0.005***	-0.007***	-0.006***	0.009***
	[0.001]	[0.001]	[0.001]	[0.001]	[0.002]	[0.003]
BM	0.001	0.002	0.003	0.006	-0.002	0.001
	[0.001]	[0.003]	[0.003]	[0.004]	[0.004]	[0.006]
ROA	-0.175***	0.068	-0.057**	-0.039*	-0.011	0.034
	[0.037]	[0.042]	[0.023]	[0.021]	[0.036]	[0.065]
Payment	-0.030**	-0.056***	-0.049***	-0.048***	-0.034***	-0.037***
	[0.01]	[0.008]	[0.008]	[0.009]	[0.008]	[0.014]
Consultant	0.041***	0.048***	0.041***	0.082***	0.046***	0.046***
	[0.01]	[0.009]	[0.008]	[0.009]	[0.008]	[0.016]
Transfer	0.018***	0.021***	0.025***	0.036***	0.026***	0.018**
	[0.01]	[0.006]	[0.005]	[0.007]	[0.006]	[0.009]
OC	0.005	-0.001	0.002	0.004	0.003	0.011*
	[0.01]	[0.004]	[0.003]	[0.002]	[0.004]	[0.006]
dual	0.008*	-0.01	0.005*	0.008	-0.004	-0.014*
	[0.005]	[0.008]	[0.003]	[0.005]	[0.004]	[0.008]
boardsize	0.002	0.002*	0.000	0.002	-0.001	-0.004**
	[0.001]	[0.001]	[0.001]	[0.001]	[0.001]	[0.002]
independent	0.054	-0.097**	0.013	0.056	0.01	-0.146***
	[0.038]	[0.045]	[0.028]	[0.038]	[0.037]	[0.046]
Constant	0.091**	-0.090***	-0.039	0.253***	0.032	0.193***
	[0.04]	[0.034]	[0.032]	[0.045]	[0.098]	[0.043]
Year&Industry	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
R <sup>2</sup>	0.304	0.364	0.322	0.364	0.365	0.366
调整R <sup>2</sup>	0.291	0.355	0.315	0.361	0.358	0.364
N	2034	695	1139	2034	316	885

注：\*\*\*、\*\*、\* 分别表示在 1%、5% 和 10% 的置信水平上显著，方括号内为稳健标准误。

### (一) CEO股权激励与并购投资决策的

### 回归分析

本文运用Logit模型检验了股权激励与并购投资决策之间的关系，回归结果如表4所示。表4的模型1，在控制了公司财务特征、CEO特征和公司治理特征等变量时，用股权激励强度对企业并购投资决策进行回归，发现股权激励强度与并购决策的回归系数在1%水平上显著正相关，说明CEO的股权激励越强，越可能发起并购投资，股权激励能够正向促进企业的并购投资。模型2和模型3，进一步将上市公司样本按照控股股东的性质分为国有和民营两组进行回归，结果显示，国有上市公司组中，股权激励强度与并购投资决策无显著相关，而民营上市公司组中，股权激励强度与并购投资决策的回归系数在1%的水平显著相关，这说明国有企业的CEO股权激励对并购投资无显著影响，而民营企业的CEO股权激励能够正向促进企业的并购投资，验证了假设1.1。模型4加入环境不确定性变量UC，UC×EBC交互项的回归系数仍然在1%水平上显著，表明主并公司的环境不确定性增强股权激励与并购投资之间的正相关性，验证了假设2.1的结论。进一步将环境不确定性变量UC按均值划分为高低两组，模型5为不确定性较低的一组，模型6为不确定性较高的一组。对于不确定性较低的一组，交互项UC×EBC的回归系数不显著，而对于不确定性较高的一组，交互项UC×EBC的回归系数在1%水平上显著为正，这说明，在较高的环境不确定情况下，CEO在股权激励作用下更可能进行冒险的并购投资决策，不确定性增强了股权激励对并购投资的风险驱动效应，验证了假设2.1。

### (二) CEO股权激励与收购公司的CAR (-2, 3) 回归分析

表5给出了主并公司CEO股权激励与并购企业的短期财富效应CAR (-2, 3) 的回归结果。模型1结果显示全样本中CEO股权激励强度与并购公告日的累计超额收益率的回归系数在10%的置信水平上显著为正，表明CEO股权激励强度与收购公司股东短期价值创造正相关。从短期的市场积极反应来看，收购公司的CEO基于股权的薪酬份额越高，收购公司股东创造的价值越高，模型1的结果验证了假设1.1。模型2给出环境不确定性对CEO股权激励与短期价值创造之间的调节关系的回归结果，交互项UC×EBC的估计系数在5%水平上显著为负，这表明环境不确定性降低了股权激励与

收购公司股东价值的正相关性，验证了假设2.2。将全样本按照环境不确定性进行分组，以UC变量的均值作为分界点，取值高于均值的样本作为环境不确定性高的样本组，模型5给出了在高度不确定的环境下，国有企业大股东控制权对CEO股权激励强度与短期并购绩效之间关系的调节作用的结果。结果表明：第一大股东持股比例与股权激励强度的交乘项Share×EBC的回归系数在1%水平上显著为负，这说明国有企业的持股比例越高，CEO股权激励强度对收购公司股东价值的正向作用机制越弱，验证了假设3.2。模型6给出了在高度不确定的环境下，民营企业大股东控制权对CEO股权激励强度与短期并购绩效之间关系的调节作用的结果。结果表明：第一大股东持股比例与股权激励强度的交乘项Share×EBC的回归系数在5%水平上显著为正，这说明第一大股东持股比例越高，CEO股权激励强度对短期并购绩效的正向作用机制越强，验证了假设3.1。

### (三) 稳健性检验

本文同时采用的Probit模型和Tobit模型进行稳健性检验。如果股权激励强度能够增加并购可能性，那么股权激励强度的增加对并购决策影响也应该显著为正，同时如果股权激励能够正向促进并购投资，股权激励强度也应该会增加并购投资的密度。本文还选取对称事件窗口[-4, 4]重新计算累计超额收益率CAR进行稳健性检验，由于篇幅限制结果不列示。本文相关假设依然成立，结果稳健。

## 五、研究结论

本文以2010年—2014年上市公司股权并购事件为样本研究表明：（1）CEO股权激励强度越强，上市公司越容易发起并购投资，相比国有上市公司，民营上市公司的股权激励对并购投资的正向促进作用更强；（2）环境不确定性增强股权激励与并购决策之间的正向关系，在不确定性下，管理者股权激励的增加会表现出投资风险偏好的冒险行为倾向；（3）CEO股权激励强度与收购公司股东的财富效应正相关，股权激励能够减少CEO非股东价值最大化的并购行为为并购股东创造价值；（4）不确定性下公司管理者有可能做出利己的投资冒险行为，容易引发代理问题驱动的并购，降低了CEO股权激励的效果；（5）在高度不确定性的环境下，提升大股东对管理者并购决策的监督程度，保证股权激励机制发挥积极作用，针对高管机会主义行为的内部公司治理机制能够约束和控制高管的并购决策与股东利益趋同进而提升股权激励与收购公司股东价值创造的正相关性。

基金：国家社会科学基金资助项目（16CJY080）；国家自然科学基金面上项目（71472186）；国家自然科学基金面上项目（71172120）；湖北省教育厅人文社会科学研究项目（2016Q200）；湖北省普通高校人文社会科学重点研究基地湖北金融发展与金融安全研究中心项目（2017Y001）

作者单位：大连东软信息学院 东北财经大学会计学院 湖北经济学院会计学院



## 主要参考文献

1. 吕长江, 严明珠, 郑慧莲, 许静静. 为什么上市公司选择股权激励计划?. 会计研究. 2011(1)
2. 连燕玲, 贺小刚, 张远飞, 周兵. 危机冲击、大股东“管家角色”与企业绩效——基于中国上市公司的实证分析. 管理世界. 2012(9)
3. 宋渊洋, 李元旭. 控股股东决策控制、CEO激励与企业国际化战略. 南开管理评论. 2010(4)
4. 王化成, 孙健, 邓路, 卢闯. 控制权转移中投资者过度乐观了吗?. 管理世界. 2010(2)
5. 谢德仁, 陈运森. 业绩型股权激励、行权业绩条件与股东财富增长. 金融研究. 2010(12)
6. 徐倩. 不确定性、股权激励与非效率投资. 会计研究. 2014(3)
7. 肖星, 陈婵. 激励水平、约束机制与上市公司股权激励计划. 南开管理评论. 2013(1)
8. 申慧慧, 于鹏, 吴联生. 国有股权、环境不确定性与投资效率. 经济研究. 2012(10)
9. AD Cesari, H Gonenc, N Ozkan. The effects of corporate acquisitions on CEO compensation and CEO turnover of family firms[J]. Journal of Corporate Finance, 2016, 38:294-317.
10. B Glover, O Levine. Uncertainty, investment and managerial incentives[J]. Ssrn Electronic Journal, 2014, 69:121-137.
11. D Ran, B Schmidt. Riding the merger wave: Uncertainty, reduced monitoring, and bad acquisitions[J]. Journal of Financial Economics, 2013, 107(1):69-88.
12. Ettore Croci, Dimitris Petmezas. Do risk-taking incentives induce CEOs to invest? Evidence from acquisitions[J]. Journal of Corporate Finance, 2015, 32(1):1-23.

# 企业环境污染事件的溢出效应：传染还是竞争？

——基于哈药“污染门”的实证分析

■ 汤泰劫 胡珺 宋献中

## 摘要

本文从资本市场参与者的角度，基于2011年6月5日中央电视台曝光的哈药集团的“环境污染门”事件，采用事件研究和双重差分的方法，研究环境污染事件对肇事企业及其相关产业在资本市场产生的溢出效应。研究结果发现：“环境污染门”事件日后7天内哈药集团的股票累计异常收益率平均下降了11%，说明资本市场参与者对于环境污染的肇事企业进行惩罚；受哈药集团“环境污染门”事件的影响，处于重污染行业企业的股票平均累计异常收益率显著降低了0.5%，表现为“传染效应”；而医药类行业的其他企业却“因祸得福”，平均股票累计异常收益率显著提高了1%，表现为“竞争效应”。本文从资本市场的角度进一步丰富了我国环境治理的分析性框架，拓展了企业环境污染经济后果的相关文献。

## 关键词

环境污染 溢出效应 事件研究 双重差分

## 一、引言

十八大以来，中国政府大力推进生态文明建设，开创性地将“绿色发展”纳入“十三五”规划发展理念，致力于协调经济发展中的各种环境问题。一系列环境规制政策的出台和推进体现了中国政府对于治理环境的重视，但纵观我国环境实践，环境治理仍任重而道远，现阶段由于企业违法排污导致的环境事故依然层出不穷。例如，2004年川化集团引发的“四川沱江特大水污染事件”、2005年中石油吉林石化公司招致的“松花江重大水污染事件”，以及近年发生的“哈药集团污染门事件”、“紫金矿业重大环境污染事故”和“苹果公司中国代工厂环境污染事件”等等。企业环境污染事件频发已经成为社会经济发展“常态化”中的不和谐因素。治理企业的环境污染问题，政府部门的环境规制至关重要，但资本市场中各利益相关主体的力量也不应忽视。在此背景下，本文旨在研究资本市场对于企业环境污染事故的溢出反应，以期为进一步有效治理企业环境污染提供理论与经验借鉴。

关于社会责任溢出效应，现有文献从企

业裁员、食品安全事件、员工跳楼事件以及市场竞争等方面研究了资本市场对于企业社会责任负面事件的反应，以及整个行业受这一负面事件的影响。尽管近年来我国社会各界对环境保护需求和治理的呼声日益加强，但是环境保护作为企业社会责任的一个重要维度，对于研究企业环境表现的市场反应文献并不多。从企业环境污染事件的视角来研究企业社会责任溢出效应的更是少见，仅仅只有万寿义和刘正阳（2012）基于事件研究的方法，以中国上市公司紫金矿业（股票代码：600899）的突发环保渗漏事故为案例进行了研究，但他们也只研究了这一事故对于肇事企业紫金矿业本身的股票市场反应，对于其他相似企业的影响却没有涉及。

基于以上考虑，本文选择以哈药集团“污染门”事件作为研究对象，试图研究股票市场投资者对于企业环境污染事件的反应，并以此为基础进一步分析肇事企业与其相似企业的溢出效应。

## 二、事件背景

2011年6月5日，中央电视台《朝闻天下》

播出题为《哈药总厂污染物排放调查》的纪录片，称哈药总厂对环境造成了“水陆空立体排放式”污染。央视记者从排污口处取的水样经环保部门检测表明：哈药总厂排污口水体色度892（超标14倍），氨氮含量85.075（超标1倍多），COD指数（1180，超标9倍）均严重超过国家安全阈值。哈药集团被曝出废气排放超标，污水未经处理排放，大量废渣缺乏应有的处理，造成的污染严重情况惊人。国内外媒体也积极跟进报道，引发各方持续关注。



2011年6月7日和8日，哈药股份就污染物排放问题发布《关于环保问题的公告》和《关于环保相关事项的公告》，回应了有关废水、废气排放、焚烧固体废弃物污染事件，表示公司目前正积极配合环保部门进行调查，已经对部分车间进行了停产停业检查，但媒体与公众对公司环保措施的质疑并未平息，各界批评声音依然不绝于耳，认为哈药总厂环保意识薄弱，企业没有社会责任感。至6月9日收市，哈药股份3日累计跌幅达11%，落后医药指数10%。

此后，6月11日，哈药厂长吴志军在中国经济网演播厅宣读了致歉信，就哈药“超标排放事件”正式向公众道歉。14日上午，集团发文表示将对原料药车间实施整体异地搬迁改造。同年8月9日，黑龙江省环保厅和哈尔滨市环保局向哈药集团下属的分公司哈药集团制药总厂和哈药集团制剂厂下达了《行政处罚决定书》，共计罚款123万。自此，“

哈药污染”事件暂告一个段落。

### 三、理论分析与研究假设

正面积积极的企业社会责任形象可以增强企业声誉，从而激发消费者的购买意愿并提高公司股价；相反较差的社会责任形象也能够损害企业价值。有关企业社会责任市场效应研究，国内学者一般通过事件研究的方法考察社会责任信息对于公司市场收益的影响，比如李敬强（2010）以2008年汶川地震为研究背景，通过事件研究的方法考察企业捐赠行为的市场溢出效应，他们发现我国证券市场对企业社会责任投资存在正向积极反应。肖红军（2010）从富士康公司连续发生员工自杀事件入手，研究发现富士康公司及其控股公司和其他相关公司的股价及交易量并未受到该事件的影响，从而表明在新兴市场中，证券市场尚未发挥对公司社会责任事件的经济惩罚作用。但张俊（2015）以酒鬼酒“塑化剂”事件为研究对象，通过事件和双重差分的方法却发现，“塑化剂”事件发生后酒鬼酒的股票累计收益平均下降了30%，说明资本市场对肇事企业酒鬼酒发挥了惩罚作用。

环境责任是企业社会责任的一个重要方面，由于企业环境污染产生的不良社会责任记录，可能引起投资者和消费者的反感和抵触。学术界考察证券市场对企业环境有关的负面事件反应也一般用事件研究的方式展开。沈红波等（2012）以紫金矿业污染事故为例，发现上市公司环保绩效能够在一定程度上影响投资者决策，A股和H股市场都能对重大环境污染事故做出显著负面反应。万寿义和刘正阳（2012）基于事件研究的方法，以中国上市公司紫金矿业（股票代码：600899）的突发环保渗漏事故为案例进行了研究，发现事故发生后股票市场对于肇事企业紫金矿业本身做出了消极反应。从本文的研究案例哈药“污染门”事件来看，伴随“污染门”这一事件的爆发，对于哈药集团的社会责任形象产生了毁灭式的打击，投资者和资本市场由此也会对这一环境负面事件予以惩罚。据此提出假设1：

假设H1：环境污染事件曝光后，市场对哈药“污染门”事件做出负面反应。

企业社会责任不仅影响该企业自身的市场表现，而且其社会责任后果存在溢出效应，即一个企业的社会责任形象会影响到其他类似企业的市场表现。企业社会责任的溢

表1 主要变量定义

变量名称	变量符号	变量定义
累计异常收益	CAR	估计企业的异常收益 (AR) 后相加获得
重污染企业	Pollute	若为重污染企业则定义Pollute为1, 其余为0
医药类企业	Medicine	若为医药类行业则定义为1, 其余为0
事件日前后	Date	若为事件日后则定义为1, 否则定义为0
总市值	lndsmvt11	总市值取对数
换手率	Turnover	市场上每天股票换手买卖的频率, 反映流动性

表2 哈药“污染门”事件的市场反应

事件窗口	(-10, 10) CAR	(-7, 7) CAR	(-5, 5) CAR
6天之前	-0.042 (-0.97)	-0.042 (-1.12)	
5天之前	-0.02 (-0.36)	-0.02 (-0.46)	
4天之前	-0.022 (-0.40)	-0.022 (-0.51)	-0.021 (-0.69)
3天之前	-0.032 (-0.57)	-0.032 (-0.73)	-0.032 (-0.89)
2天之前	-0.015 (-0.26)	-0.015 (-0.34)	-0.015 (-0.41)
事件日	-0.035 (-0.63)	-0.035 (-0.81)	-0.035 (-0.98)
1天之后	-0.063* (-1.73)	-0.063* (-1.75)	-0.063* (-1.77)
2天之后	-0.104* (-1.86)	-0.104** (-2.39)	-0.104*** (-2.91)
3天之后	-0.097* (-1.73)	-0.097** (-2.22)	-0.097*** (-2.71)
4天之后	-0.105* (-1.88)	-0.105** (-2.41)	-0.110*** (-3.57)
5天之后	-0.116** (-2.07)	-0.116*** (-2.66)	
6天之后	-0.121*** (-2.79)	-0.119*** (-3.16)	
Constant	0.004*** -4.98	0.012*** -15.67	0.011*** -15.63
Observations	2583	1845	1353
Adj-R <sup>2</sup>	0.01	0.016	0.023

注：括号中是控制了个体效应后的T值。\*、\*\*、\*\*\*分别表示10%、5%和1%的显著性水平。下同。

出效应表现出两种类型：传染效应和竞争效应。如果社会责任声誉影响了客户、监管部门及供应商对相同或类似企业的反应，以及改变持有有限信息的投资者的判断，那么企业的社会责任后果或传染给类似企业，对类

似企业产生相同的影响。市场会对社会责任危机的公司产生相关的联想，公众对于社会责任事件的丑闻，可能会基于行业特点进行归因和分析，处于类似行业的企业由此受到牵连，投资者会降低对企业未来的预期，致使股东财富受损，表现为传染效应。但也可能存在相反的情况，Porter（1980）研究发现当企业遭遇危机时，其原占有的市场份额会被释放，同处在肇事企业行业的其他企业可借此渔翁得利，恰好可以抓住该部分市场份额。当企业发生社会责任危机后，市场对其产品的需求也可能会转移到同类或替代品竞争对手的产品上，同行业竞争者由此获得竞争效应，从而影响竞争对手企业的股价，表现为竞争效应。

在本文的研究对象哈药“污染门”事件中，哈药生产的药品本身并不存在问题，仅仅在处理污水方面采取了较差的措施导致了周边环境指数严重超标，因此其正常稳定经营不存在问题，同时由于环境污染问题较之食品安全问题来的更为直接，生活在企业周边的居民能够直接感受到空气、水质等环境恶化的影响，这会降低消费者和投资者对整个医药行业中其他企业的联想，故不存在连锁崩盘反应。相反，由于哈药集团的社会形象变差，其他医药行业的潜在竞争对手可能因此而受益，在事件期内得到了超额回报，表现为竞争效应。但从企业污染的角度来看，哈药归属于环保部指定的重污染行业，其“污染门”事件的市场反应可能传染类似的重污染企业。社会公众对于环境污染事件的丑闻，可能会基于行业特点（重污染行业）进行归因和分析，企业在这些方面的相似会引发传染效应，处于重污染行业的企业由此受到牵连，投资者会降低对企业未来的预期，致使股东财富受损，表现为传染效应。据此提出假设2：

假设H2a：哈药“污染门”事件后，其他医药类企业的收益相对上升，表现为竞争效应。

假设H2b：哈药“污染门”事件后，其他重污染企业的收益相对下降，表现为传染效应。

#### 四、研究设计

##### （一）哈药“污染门”事件的市场反应

本文采用事件研究的方法评估“污染门”事件曝光后资本市场对哈药集团的反

表3 “污染门”事件对医药行业企业的影响

项目	(1) CAR	(2) CAR	(3) CAR	(4) CAR
Medicine×Date	0.008***	0.010***	0.010***	0.011***
	(4.27)	(4.99)	(5.21)	(5.89)
lndsmvtll		0.000***		0.000***
		(33.27)		(31.04)
Turnover			0.663***	0.636***
			(51.93)	(50.58)
Constant	0.004***	-0.078***	-0.007***	-0.081***
	(17.96)	(-31.33)	(-21.21)	(-33.58)
Firm FE	Yes	Yes	Yes	Yes
Time FE	Yes	Yes	Yes	Yes
Observations	43833	43534	43833	43534
Adj-R <sup>2</sup>	0.000	0.027	0.061	0.083

表4 “污染门”事件对重污染企业的影响

项目	(1) CAR	(2) CAR	(3) CAR	(4) CAR
Pollute×Date	-0.005***	-0.004***	-0.002**	-0.001*
	(-6.18)	(-5.35)	(-2.49)	(-1.76)
lndsmvtll		0.000***		0.000***
		(33.11)		(30.94)
Turnover			0.659***	0.633***
			(51.51)	(50.20)
Constant	0.006***	-0.076***	-0.006***	-0.080***
	(19.83)	(-30.64)	(-17.05)	(-33.12)
Firm FE	Yes	Yes	Yes	Yes
Time FE	Yes	Yes	Yes	Yes
Observations	43833	43534	43833	43534
Adj-R <sup>2</sup>	0.001	0.027	0.061	0.082

应。以中央电视台《朝闻天下》报道哈药集团污染事件的日期2011年6月5日作为事件日，选择该事件日前后10个交易日作为事件期，分别估计企业的异常收益（AR）和累计异常收益（CAR）。其中，异常收益（AR）和累计异常收益（CAR）的计算方法如下：

$$R_{it} = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

$$AR_{it} = R_{it} - (\hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i R_{mt}) \quad (2)$$

$$CAR_{it} = \sum_{-10}^t AR_{it} \quad (3)$$

模型（1）中， $R_{it}$ 表示企业*i*在时间*t*的股票收益率， $R_{mt}$ 表示市场组合的平均股票收益率。选择事件日前150至30个交易日作为预测期以估计模型（1）中的各参数。 $AR_{it}$ 表示企

业*i*在时间*t*的异常收益，CAR为企业*i*在（-10，*t*）时段内的累积异常收益。

为考察“污染门”事件对哈药集团的反应，将检验模型设计如下：

$$CAR_{it} = \alpha_i + \alpha_t + \sum_{k \geq -6, k \neq -1}^6 (D_i \times D_t^k) \delta_k + \varepsilon_{it} \quad (4)$$

其中，CAR为企业在时间*t*内的累计异常收益， $D_i$ 为企业的虚拟变量，其中哈药集团 $D_i=1$ ，其他医药企业 $D_i=0$ 。 $D_t^k$ 表示“污染门”

66

但从企业污染的角度来看，哈药归属于环保部指定的重污染行业，其“污染门”事件的市场反应可能传染类似的重污染企业。社会公众对于环境污染事件的丑闻，可能会基于行业特点（重污染行业）进行归因和分析，企业在这些方面的相似会引发传染效应，处于重污染行业的企业由此受到牵连，投资者会降低对企业未来的预期，致使股东财富受损，表现为传染效应。

99

事件被曝出的时间。具体而言，令 $S_i$ 表示企业*i*受到“污染门”事件冲击的时间，如果 $t-S_i \leq -6$ ，定义 $D_t^{6+}=1$ ，否则虚拟变量为0；如果 $t-S_i=k$ ， $k=-5, -4, -3, -2, 0, 1, 2, 3, 4, 5$ ，则 $D_t^k=1$ ，否则为0；如果 $t-S_i \geq 6$ ，则 $D_t^{6+}=1$ ，否则为0。为使事件日之后，“污染门”事件的冲击效应能和事件日之前直接比较，以及消除多重共线性的影响，剔除了 $k=-1$ 的虚拟变量。模型估计出来的系数 $\delta$ ，即反映了与其他医药企业相较，市场对哈药集团“污染门”事件的异常反应。

（二）哈药“污染门”事件的溢出效应

本文采用双重差分的方法估计“污染门”事件曝光后的资本市场溢出效应。具体来讲，以证监会核定的行业标准和环保部划

分的重污染行业刻画哈药集团的行业属性，并溢出评估哈药“污染门”事件分别对医药行业和重污染行业的影响，待检验模型如下：

$$CAR_{it} = \alpha + \beta (Medicine_i \times Date_t) + \gamma' X_{it} + \delta_i + \delta_t + u_{it} \quad (5)$$

$$CAR_{it} = \alpha + \beta (Pollute_i \times Date_t) + \gamma' X_{it} + \delta_i + \delta_t + u_{it} \quad (6)$$

其中，模型（5）和（6）分别用于检验假设H2a和H2b。CAR表示股票i在时期t的累计异常收益；Medicine表示是否为医药类企业，是定义为1，否则定义为0；Date表示哈药“污染门”事件时间变量，若在事件日后则定义为1，否则定义为0；两个模型中的交互项分别表示医药类企业和重污染企业受到哈药“污染门”事件的冲击影响效果，X为控制变量，包括总市值和换手率， $\delta_i$ 为不随时间变化的个体效应， $\delta_t$ 为时间效应， $u_{it}$ 为误差项。主要关注两个交互项的系数 $\beta$ ，它反映的是处理组在事件日前后的差异减去参照组在事件日前后的差异，即“双重差分”。本文主要变量定义如表1所示。

## 五、实证分析结果

### （一）哈药“污染门”事件的市场反应

表2汇报了哈药集团在6月5日被曝光出“污染门”事件前后的市场反应情况。列（1）选择事件日前后10天（-10，10）作为事件期；为避免事件窗口选择的影响，还分别选择事件日前后7天（-7，7）和5天（-5，5）计算哈药集团异常收益（AR）和累计异常收益（CAR），作为事件窗口选择的敏感性测试。列（2）和（3）分别报告了相关的回归估计结果。从表2各列中的回归结果可以发现，在哈药“污染门”事件发生之前（包括事件曝光日），哈药集团的累积收益的回归结果系数不显著为负，说明哈药集团没有受到“污染门”事件的影响；但在事件日后第1天起，哈药集团的累计异常收益开始显著为负，该影响持续了6个交易日的时间。具体来说，“污染门”事件发生后的第2天开始，哈药集团累计异常收益下降了10.4%，并显著低于行业内的其他公司，且“污染门”事件的市场影响尚未完全消除。随着时间推移，其累计异常收益下降的程度逐渐增加，在事件日后的第6天，该值变为-12.1%。总体来讲，表2的结果支持了假设H1，即随着哈药环境污染事件曝光，资本市场对哈药集团做出了负面反应。

### （二）哈药“污染门”事件的溢出效应

#### 1. 哈药“污染门”事件对医药行业企业的影响

表3报告了假设H2a的检验结果。把医药类行业企业作为自然实验的实验组（剔除哈药集团），把A股中的非医药类企业作为对照组，并控制了企业个体效应和时间效应。第（1）列中没有加入控制变量，此时交互项（Medicine×Date）的估计系数显著为正，说明哈药“污染门”事件曝光之后，医药类企业的累计异常收益显著增加，平均得到了1%的提高；列（2）和列（3）中分别控制了总市值（lndsmvt11）和换手率（Turnover），Medicine×Date的系数依旧在1%水平上与CAR显著正相关；在列（4）中，同时放入了所有控制变量，结果发现Medicine×Date的估计系数依然稳健。控制变量中，总市值（lndsmvt11）和换手率（Turnover）的估计系数显著为正，说明投资者偏好于市值高，换手率高的企业，这与已有文献发现一致。总之，表3各列的回归结果说明，哈药“污染门”这一环境负面事件曝光存在溢出效应，同行业医药企业因此受益，累计异常收益得到提升，表现为“竞争效应”，假设H2a得到验证。

#### 2. 哈药“污染门”事件对重污染行业企业的影响

表4报告了假设H2b的检验结果。把重污染行业企业作为自然实验的实验组（剔除哈药集团），把A股中的非重污染企业作为对照组，并控制了企业个体效应和时间效应。第（1）列中没有加入控制变量，此时交互项（Pollute×Date）的估计系数显著为负，说明哈药“污染门”事件曝光之后，重污染企业的累计异常收益显著降低，平均得到了0.5%的减少；列（2）和列（3）中分别控制了总市值（lndsmvt11）和换手率（Turnover），Pollute×Date的系数依旧至少在5%水平上与CAR显著负相关；在列（4）中，同时放入了所有控制变量，结果发现Pollute×Date的估计系数依然稳健。控制变量总市值（lndsmvt11）和换手率（Turnover）的估计系数与表3的结果一致。总之，表4各列的回归结果说明，对于重污染企业来讲，哈药“污染门”这一环境负面事件曝光存在溢出效应，重污染企业因此受到了损失，累计异常收益显著降低，表现为“传染效应”，假设H2b得到验证。

## 六、结论与启示

本文以哈药“污染门”事件作为研究对象，考察了环境污染事件对于企业市场表现的影响。结果显示，与同行业相比，市场对于哈药集团的“污染门”事件做出了显著的负面反应，使得哈药集团的股价不但在3天内下降了10%，其在事件日后7天内，累计异常收益降低了11%，证券市场充分发挥了灵活的机能给予肇事企业以惩罚。与此同时，通过运用双重差分法，分别对于重污染企业以及医药类企业进行了对比分析，结果发现，对于“污染门”事件直接针对的环境污染严重的企业，其因哈药“污染门”事件导致累计异常收益显著降低，哈药“污染门”事件对重污染企业带来“传染效应”大于“竞争效应”；对于其他医药类企业，由于哈药集团的社会责任形象变差，导致其相对社会责任形象反而受益，累计异常收益显著为正，“污染门”事件对医药类企业带来“竞争效应”大于“传染效应”。

本研究从环境污染事件的视角探讨企业社会责任的溢出效应，进一步拓宽了企业社会责任溢出效应的研究领域。从实践层面来看：（1）环境污染的后果具有外部性，环

境污染事件发生后不同行业的公司具有不同的溢出效应，各行业公司需更加重视企业的社会责任和危机事件的溢出效应，公司之间要相互监督，防止出现一损俱损的现象；（2）证券资本市场能够发挥对公司不履行社会责任的惩戒作用，这将有助于抑制企业的行为，然而证券市场惩戒作用具有滞后性，一方面，投资者在投资决策过程中不仅要关注企业的营运状况，还需要关心企业的社会责任履行。另一方面，监管部门要发挥好监督作用，加强对危机事件的预警和应急，降低单一危机事件引起的资本市场的“共振”。

■ 基金项目：国家社会科学基金项目“党中央治国理政的生态文明制度建设思想研究”（批准号：16ZZD049），“生态补偿导向的环境会计研究”（批准号：14AZD068）；国家自然科学基金项目“社会责任投入权衡、信誉资本和公司价值创造”（批准号：71372166），“政治寻租与企业社会责任：理论、证据及治理”（批准号：71502174），“基于制度变迁的企业社会责任报告鉴证演变机制研究”（批准号：71272214），“基于环境会计视角的生态补偿机制微观效果研究：政府之手与市场之手”（批准号：71672075）；本文还受到“广州区域低碳经济研究基地”的资助。

■ 作者单位：暨南大学管理学院



## 主要参考文献

1. Chahal H, Sharma R D. Implications of Corporate Social Responsibility on Marketing Performance: A Conceptual Framework[J]. Journal of Services Research, 2006, (6): 205-216.
2. Bertels S, Pelozo J. Running Just to Stand Still? Managing CSR Reputation in an Era of Ratcheting Expectations[J]. Corporate Reputation Review, 2008, (11):56-72.
3. Bhattacharya C B, Smith N C, Vogel D. Integrating Social Responsibility and Marketing Strategy: An Introduction[J]. California Management Review, 2004, (47): 5-8.
4. 张俊. 一损俱损:食品安全、企业的社会责任及市场反应——以“塑化剂”事件为例. 财经论丛. 2015, (7)
5. Goins S, Gruca T S. Understanding Competitive and Contagion Effects of Layoff Announcements[J]. Corporate Reputation Review, 2008, (11):12-34.
6. 肖红军, 张俊生, 曾亚敏. 资本市场对公司社会责任事件的惩戒效应——基于富士康公司员工自杀事件的研究. 中国工业经济. 2010(8)
7. 熊艳, 李常青, 魏志华. 媒体轰动效应:传导机制、经济后果与声誉惩戒——基于“霸王事件”的案例研究. 管理世界. 2011(10)
8. 万寿义, 刘正阳. 交叉上市公司社会责任缺陷披露的市场反应——基于紫金矿业突发渗漏环保事故的案例研究. 中国人口、资源与环境. 2012(1)
9. 李敬强, 刘凤军. 企业慈善捐赠对市场影响的实证研究——以“5.12”地震慈善捐赠为例. 中国软科学. 2010(6)
10. 沈洪涛. 公司社会责任和环境会计的目标与理论基础——国外研究综述. 会计研究. 2010(3)
11. 沈红波, 谢越, 陈峥嵘. 企业的环境保护、社会责任及其市场效应——基于紫金矿业环境污染事件的案例研究. 中国工业经济. 2012 (1)
12. 费显政, 李陈微, 周舒华. 一损俱损还是因祸得福? ——企业社会责任声誉溢出效应研究. 管理世界. 2010(4)
13. Caton G L, Goh J, Kohers N. Dividend omissions and intra-industry information transfers[J]. Journal of Financial Research, 2003, 26:51-64.
14. Foster G. Intra-industry information transfers associated with earnings releases [J]. Journal of Accounting and Economics, 1981, 3:201-232.
15. Porter M E. Competitive strategy: Techniques for analyzing industries and competitors[M]. New York: Free Press, 1980.

# 产权性质、负债融资与企业价值

■ 金静 汪燕敏

## 摘要

企业价值最大化是股东追求的目标。本文选取2011-2015年我国深、沪两市的A股上市公司作为研究样本,研究产权性质及负债融资对企业价值的影响。研究发现:整体上来看,负债融资与企业价值正相关。区分产权性质以后,进一步研究发现,国有企业负债融资与企业价值负相关,而非国有企业负债融资与企业价值正相关。

## 关键词

产权性质 公司价值 负债融资

## 一、引言

近年来,国内外学者对资本结构、融资方式及企业价值研究发现,公司治理机制在公司发展过程中作用巨大。学者们开始将研究的重点转向资本结构中的负债融资,研究负债融资如何影响资本结构进而进一步影响公司治理机制,从而最终影响企业价值。资本结构在很大程度上决定公司治理结构的有效性。对上市公司而言,公司盈利能力及防范财务风险的能力在一定程度上取决于融资能力;当企业出现资金周转困难甚至资不抵债时,债权人相对于投资者而言具有优先权,可以按照合同或协议的规定向法院申请破产清算;当企业被法院破产清算时,债权收回排在股权之前。可以看出,负债融资实际上就是债权人与债务人签订的契约,对公司经营者具有约束与激励的作用,产生一定治理效果,企业价值会得到提高。

企业产权性质不同,采取融资方式不同,负债水平也不同。根据“债务融资优势理论”,相对于非国有企业而言,国有企业在债务融资方面具有一定的先天优势。即使国有企业资产负债率很高,存在国家隐形担保及银行考虑其特殊身份,违约风险或破产风险更低,具有债务融资优势。同等条件下,非国有企业没有国有企业先天优势,破产风险会增大。本文从产权角度,研究由于国有企业与非国有企业性质不同,负债融资在影响企业治理机制方面作用不同,从而对公司价值是否会产生不同的影响。

## 二、文献回顾

如果不考虑产权性质,从国内外经典文献来看,资本结构与企业价值之间:一是资本结构无关论,以Modigliani和Miller(1958)为代表提出的MM定理;二是资本结构有关论,Ross等(1977)研究发现负债融资可以提高企业价值。

国外资本结构理论研究较早,Modigliani和Miller在1958年提出MM理论即现代资本结构理论。该理论研究可以划分如下三个阶段:第一个阶段,在严格假设条件下,资本结构与企业价值是无关的。在现实社会中,这个结论与实际不符。第二个阶段,人们对MM理论进行了修订,在理论中加入了税盾的作用,得出如下结论,负债融资与企业价值正相关,负债比率达到百分之百时,企业价值最大。第三个阶段,人们发现负债虽然会带来避税的好处,但是会增加破产风险,当避税带来的收益与增加的破产成本相等时,公司价值会达到最大。资本结构理论在上世纪七十年代取得了丰硕的成果。这些研究成果主要包括:代理理论、自由现金流理论、信号理论等。随着公司治理理论的发展,债务融资理论的研究也受到广大学者重视。Jensen和Meckling(1976)提出,企业实际上是契约集合,所有者、债权人与经营管理者由委托代理关系构成,他们之间利益冲突在所难免,因为所有者与经营者各自利益需求不同,通过债务契约,对经营者可以进行约束,可以降低代理成本,企业价值

表1 变量定义

变量	符号	变量定义
企业价值	Q	托宾 Q = ( 流通股市值 + 非流通股市值 + 负债市值) / 总资产
负债融资	LEV	资产负债率 = 总负债 / 总资产
股权集中度	TOP1	公司第一大股东持股比例
产权性质	SOE	国有企业1, 非国有企业0
成长性	GROWTH	总资产增长率 = ( 年末资产总额 - 年初资产总额) / 年初资产总额
盈利能力	PROFIT	净利润 / 主营业务收入
公司规模	SIZE	总资产的自然对数
行业虚拟变量	IND	根据证监会颁布的《上市公司行业分类指引》划分所属行业, 本文样本公司分属 18个行业
年度虚拟变量	YEAR	以 2011 年为基准, 设立四个虚拟变量

表2 描述性统计分析

变量	全样本				国有样本				非国有样本			
	均值	标准差	最小值	最大值	均值	标准差	最小值	最大值	均值	标准差	最小值	最大值
Q	2.54	2.46	0.20	13.10	2.51	2.57	0.25	13.10	2.56	2.40	0.20	12.83
LEV	0.43	0.22	0.04	0.93	0.52	0.20	0.05	0.91	0.37	0.21	0.04	0.93
PROFIT	0.08	0.13	-0.52	0.55	0.07	0.13	-0.42	0.51	0.09	0.14	-0.52	0.55
SIZE	21.96	1.32	15.58	28.51	22.61	1.40	16.52	28.51	21.56	1.09	15.58	27.14
GROWTH	0.23	0.75	-0.97	41.46	0.13	0.59	-0.81	33.06	0.29	0.82	-0.97	41.46
TOP1	36.09	15.43	0.29	89.99	40.28	15.64	6.80	89.09	33.52	14.72	0.29	89.99

表3 各变量相关系数

	Q	LEV	PROFIT	GROWTH	SIZE	TOP
Q	1					
LEV	0.189***	1				
PROFIT	0.165***	-0.319***	1			
GROWTH	0.088***	-0.085***	0.156***	1		
SIZE	-0.501***	0.272***	-0.0140	-0.029***	1	
TOP1	0.121***	0.0100	0.075***	-0.035***	0.264***	1

注: 相关数值保留三位小数点。

得到提高。Michael C. Jensen在1986年提出自由现金流量假说, 自由现金流量受债务融资的约束, 债务融资存在还本付息的压力, 经营者可供使用的现金流会减少, 经营者的控制权会稀释, 代理冲突在一定程度上会缓解, 从而企业价值会提高。Ross 等(1977)研究发现, 在资本结构理论研究中存在信息不对称, 内部人比外部人可以获得更多信息, 外部人要寻找投资机会时, 资本结构可以给外部人提供一定信号, 负债比率与公司价值成正比。

从国内文献来看, 对于负债融资、产权性质与负债之间的关系研究没有统一的结论, 甚至存在截然相反的结论。汪辉(2003)发现, 债务融资公司治理, 能够提高公司价

值。然而, 于东智(2003)研究发现, 资产负债率与企业价值负相关, 并没有达到预期效果。沈艺峰等(2006)研究表明, 以上市ST公司为研究样本数据, 处在财务困境的上市公司, 企业负债融资发挥作用有限。姜付秀等(2011)研究发现, 债务融资会产生避税的效果, 对经理人员的行为具有约束能力、减少对自由现金流的使用等。最近几年, 国内学者对于债务融资研究内容也有所拓展, 比如从债务融资的类型及期限, 从外部环境方面也进行了一定的研究, 但是没有得到一致的结论。国内学者对于企业性质和资本结构之间关系也有不少相关研究, 同样的, 结论也差异很大, 甚至相反的结论。方军雄(2007)研究发现, 国有企业与非国有企业相比, 可以得到政策便利, 资产负债率水平相对较高, 债务贷款的期限较长。然而, 肖泽忠和邹宏(2008)研究发现, 尽管国有企业存在国家作为隐形担保, 总体上来看, 对上市国有公司资产负债率没有影响, 但是, 国有企业长期资产负债率要高于非国有企业。Chang et al(2014)研究发现, 企业产权性质对我国企业资产负债率产生了重要及可靠的影响, 国有企业相对于非国有企业在股权融资方面具有相对优势, 国有企业资产负债率相对较低。以上研究, 采用不同样本或者不同方法, 来研究产权性质与负债融资之间关系, 得出结论会有所不同。

综上所述, 国外对于债务融资在公司治理方面研究较早, 普遍认为, 负债可以降低代理成本, 使经理人与股东目标趋同, 提高公司价值。国内学者对上述问题没有统一的结论。原因如下: 一是, 中国与国外市场发展程度不同, 相同指标在不同国家进行研究可能得出不同结论; 二是, 样本选取不同, 研究侧重点不同, 有的使用ST样本, 有的使用发达地区的样本等等。本文在对国内外文献梳理的基础上, 研究产权性质、负债融资对企业价值的影响, 希望能够加深对负债融资理论研究, 改善公司治理机制, 寻求企业价值最大化。

### 三、理论分析与研究假设

上市公司筹集资金的方式有两种: 股权融资与债权融资。债权融资与股权融资相比, 具有节税及融资成本低的特点。契约理论认为, 企业就是契约的集合, 主要有债权人、股东及经营者等相关利益人签订的契约。债务契约是最重要的契约之一。随着委托代理理论、契约理论、产权理论产生与发

展,公司治理理论逐步发展起来,多数西方学者认为负债融资对企业利益相关者的行为会产生一定的影响,通过公司治理的作用对企业价值产生影响。具体作用如下:第一,负债融资对管理者自私行为产生约束。在经营权与所有权分离的状况下,管理者追求的不是企业价值最大化而是自己获得最大收益,而负债比例的增加能够相对减少股东持股比例而增加管理者持股比例,特别是当公司举借高额债务时,负债能够对管理者产生激励作用,促使股东与经营者利益趋同,从而抑制经营者个人自私行为,降低代理成本,促进企业价值提高。第二,经营者对自由现金流的使用受到负债融资的制约,负债融资会使经营者有还本付息压力,企业要持有一定现金防范风险,当企业的内部资金超出净现值为正值的项目需求时,负债会抑制管理者过度投资,负债融资在一定程度上会降低企业的代理成本。第三,负债对管理者具有无形压力。企业经营不善会有损管理者的声誉,企业负债越多,破产的可能性就越大,因此增加负债能够督促管理者努力为企业工作,降低代理成本,提高企业价值。由此提出:

假设1:上市公司的负债融资可以通过减少企业代理成本,提高企业价值。负债融资水平与公司价值正相关。

我国国有企业与非国有企业在产权性质上差异很大,姜付秀等(2009)研究发现国有企业管理层更可能发生自私行为,在治理结构方面,国有企业与非国有企业是不同的,国有企业存在所有者缺位,这两类企业负债对公司价值的作用可能存在一定的差异。虽然从理论上分析负债可以通过改善公司治理机制,进一步提高企业价值,但是,谢德仁和陈运森(2009)认为,合理、有效的债务履约机制是其必要条件。与西方发达国家相比,我国市场化程度相对较低,对于国有上市公司,政府会在一定程度上对他们的生产活动产生重要的影响。首先,企业经营好坏关系到政府的政绩,国有企业会根据政府的要求承担更多的社会责任,政府因素是国有企业负债融资需要考虑的重要因素,而非国有企业相对较少考虑政府因素,他们主要考虑经营业绩;第二,政府与国有上市公司的关系比较复杂。政府要求国有上市公司要确保国有资本的保值及增值,国有企业需要承担一定的社会责任。政府为国有企业存在隐性担保,在同样条件下,国有企业更容易负债融资,即使将来存在偿还困难,国有企业还

可以获得一定隐性优惠,比如减少利率,延长期限等等。而对于非国有企业,其负债融资要比国有企业条件更加严苛,负债融资难度也加大,过度负债会增加破产风险,他们关注负债融资效率而不是负债融资的数量。可见,国有上市公司负债融资更加容易,因为存在国家隐形担保,负债融资比例相对较高,但是,因为资本市场是复杂的,负债融资比例并不是越高越能发挥治理作用,过犹不及,适得其反。据此,本文提出假设2:

假设2: 国有上市公司,负债融资水平与企业价值负相关;非国有上市公司,负债融资水平越高,企业价值越大。

#### 四、研究设计

##### (一) 数据来源

本文以沪、深两市 A 股上市公司2011—2015年的数据为样本。数据来自国泰安数据库(CSMAR)、万得数据库(Wind)。本文在选择样本时做了如下处理:(1)剔除金融保险类;(2)剔除ST和\*ST公司;(3)剔除数据缺失的公司。最终得到11373个观测值,其中国有控股公司观测值4328个,非国有控股公司7045个。本文使用stata14.0软件对数据进行处理。为了消除极值的影响,本文对主要连续变量在1%与99%水平上进行了winsorize处理。

##### (二) 模型设计及变量说明

从上文分析可以看出,负债融资可以对公司治理机制产生影响,公司治理机制不同,企业价值也会不同。由于企业产权性质不同,负债融资对企业价值产生影响可能会不同。为了检验以上提出的假设,本文设计了如下模型。

$$Q = \alpha + \beta 1LEV + \beta 2PROFIT + \beta 3GROWTH + \beta 4TOPI + \beta 5SIZE + \varepsilon \quad (1)$$

$$Q = \alpha + \beta 1LEV + \beta 2LEV * SOE + \beta 3GROWTH + \beta 4TOPI + \beta 5SIZE + \beta 6PROFIT + \varepsilon \quad (2)$$

模型(1)通过全样本回归分析,来检验负债融资与企业价值之间的关系,随后,根据产权不同对全样本进行划分,为国有企业样本与非国有企业样本,对这两个子样本进行回归分析,探究国有企业与非国有企业负债融资对企业价值影响有何不同。模型(2)是在模型(1)的基础进行改进,加入交互项, $\beta 1$ 符号可以反映非国有企业负债融资与企业价值之间的关系, $\beta 2$ 与 $\beta 1$ 符号方向一致,说明在国有企业与非国有企业中,负债融资对企业价值作用方向是相同

表4 负债融资与企业价值的关系

变量	模型1	模型2
LEV	0.338*** (2.680)	0.390*** (3.146)
LEV*SOE		-0.213** (-2.194)
PROFIT	2.809*** (13.02)	2.761*** (12.66)
GROWTH	0.0685*** (3.531)	0.0646*** (3.380)
SIZE	-0.897*** (-41.43)	-0.883*** (-37.47)
TOP1	0.00538*** (5.741)	0.00573*** (6.026)
Observations	11,373	11,373
R-squared	0.683	0.684
YEAR	控制	控制
IND	控制	控制

注：（1）“\*\*\*”、“\*\*”、“\*” 分别表示在 1%、5%、10% 的水平下显著；（2）括号内为 t 值。

表5 产权性质、负债融资与企业价值

变量	模型1	
	国有企业	非国有企业
LEV	-0.248*** (-2.705)	0.471*** (7.764)
PROFIT	2.177*** (13.20)	2.951*** (18.65)
GROWTH	0.0721** (2.327)	0.0467* (1.864)
SIZE	-0.584*** (-38.12)	-1.151*** (-57.91)
TOP1	0.00276**	0.00633***
Constant	14.15*** (42.23)	25.55*** (56.59)
Observations	4,328	7,045
R-squared	0.411	0.513
YEAR	控制	控制
IND	控制	控制

注：（1）“\*\*\*”、“\*\*”、“\*” 分别表示在 1%、5%、10% 的水平下显著；（2）括号内为 t 值。

的； $\beta_2$  与  $\beta_1$  符号方向相反，说明负债融资在对企业价值作用的方向是相反的。其中， $\alpha$  为常数项， $\beta_1 \sim \beta_6$  为回归系数， $\varepsilon$  为残差项。

本文被解释变量为企业价值 (Q)，主要

解释变量为资产负债率 (LEV)，同时参照汪辉(2003)、姜付秀等(2011)的研究，选用销售净利润 (PROFIT)、第一大股东持股比例 (TOP1)、总资产增长率 (GROWTH)、行业 (IND)、年度 (YEAR) 作为控制变量。变量的衡量指标见表1。

## 五、实证结果与分析

### (一) 描述性统计

从表2中可以看出，全样本中Q均值2.54大于国有企业均值2.51，小于非国有企业均值2.56，全样本Q标准差2.46介于国有企业2.57与非国有样本标准差2.4之间，总体上可以看出国有企业价值均值比非国有企业略小，但标准差较大，说明国有企业与非国有企业在市值管理方面还是有差异的。从负债融资 (LEV) 来看，国有企业负债率均值0.52大于非国有企业均值0.37，说明国有企业负债水平明显高于非国有企业。从盈利能力PROFIT来看，国有企业盈利能力均值0.07与非国有企业盈利能力均值0.09来看，基本没有区别。从公司规模SIZE来看，国有企业均值22.61，非国有企业21.56，从标准差方面来看，国有企业标准差1.4，非国有企业标准差1.09，说明国有企业规模总体上大于非国有企业，变化幅度也大于非国有企业。从资产增长率GROWTH来看，国有企业增大率0.13低于非国有企业增长率0.29，差异较大，可能因为国有企业本身规模相比于非国有规模较大的缘故。从股权集中度TOP1来看，国有企业股权集中均值40.28大于非国有企业股权33.52，股权集中度标准差15.64大于非国有企业14.72，说明总体上国有企业股权比较集中，而且变化幅度比较大。

### (二) 相关性分析

为了避免多重共线性，本文首先进行相关性分析。从表3可以看到，债务融资 (LEV) 与企业价值 (Q) 相关系数为0.189，这初步说明负债融资与企业价值正相关，公司规模 (SIZE) 与资产负债率 (LEV) 相关性最高，相关系数达到0.272。负债融资是否能够影响公司治理效果，还需要进一步进行分析。变量之间相关系数均低于0.5，这初步说明模型基本不存在多重共线性。

### (三) 回归分析

为了考察负债对企业价值的影响，对模型 (1) 采用全样本进行了回归，结果显示模型 (1) 的  $\beta_1$  在1%水平显著正相关，负债融资 (LEV) 与企业价值 (Q) 正相关，假设1得到了验证，控制变量大部分通过了显著性检验。模型 (2) 增加了交互项LEV\*SOE，根据模

型(2)对全样本进行了回归,结果显示模型(2)的 $\beta_1$ 系数为正,说明非国有企业负债融资水平与企业价值正相关,而 $\beta_2$ 系数在5%水平显著为负,说明国有企业与非国有企业相比,负债融资水平对企业价值影响是相反的。其回归结果见表4。

根据模型1,对国有企业与非国有企业样本分析进行回归分析,结果在表5列示,国有企业负债融资水平与企业价值在1%显著性水平上负相关,非国有企业负债融资与企业价值在1%显著性正相关,说明由于产权性质不同,负债融资在对企业价值作用不同。假设2得到了验证。为何非国有企业负债融资与企业价值正相关,而国有企业负债融资水平与企业价值负相关?表面上看,两者的产权性质不同,而本质上是因为国家对于这两类企业父爱情怀不同。对于国有企业而言,从某种角度来说,国家就是其担保人,即使负债融资水平很高,也可能从银行等金融机构得到贷款,银行方面也有相关优惠,减息或延长期限等等,但是负债水平的增加反而会导致其价值的减少。而对于非国有企业,国家对其贷款政策有别于国有企业,对非国有企业贷款控制比较严格,所以非国有企业资产负债率比较低,他们考虑到财务风险及投资效率,会更加注重贷款的规模与贷款效率的搭配,因此对于非国有企业负债融资可以提高企业价值。

#### (四) 稳健性检验

本文研究样本选取2011-2015年深、沪全部A股上市公司数据,为了保证结论可靠性,本文对样本公司2010-2014年数据进行了回归分析,得到了同样的结论。为了进一步验证结果的稳健性,本文对相关指标进行了替换,企业价值(Q)用M/B(市值/账面价值)进行了回归分析,得到了同样的结果。盈利

能力(PROFIT)用资产净利率(ROA)进行了替换,成长性(GROWTH)用销售增长率进行了替换,结论与上述分析结果一致,可见,本文结果是可靠的。

#### 六、结论与启示

本文采用2011-2015年全部深沪A股上市公司数据,研究由于产权不同,负债融资对企业价值的影响。研究发现,国有上市公司负债融资水平越高,企业价值越小;对于非国有企业而言,负债融资水平越高,企业价值越大。表面上分析,由于产权性质不同导致差异,深入研究发现,由于产权身份不同所得到的国家优惠政策不同。本文研究表明,对于国有企业而言负债相对偏高,继续增加负债,会增加财务风险,降低企业价值,而另一方面,非国有企业负债水平偏低,可以适当增加负债水平,增加企业价值。从长期来看,国有企业的身份降低了其本身财务风险,但是,随着市场化改革的深入,国有企业最终会失去政府保护,这一优势一旦失去,负债水平高的企业处境比较困难,面临短期债务风险,国有企业应该居安思危,对财务风险进行提前预防与控制,及时化解财务风险。同时,本文研究结论对银行等金融机构有所提示,国有企业进行贷款时要考虑其可能存在潜在财务风险,对于非国有企业要与国有企业一视同仁,在财务风险可控条件下,可以适当提高对其贷款水平。

■ 基金项目:2016年度安徽高校人文社科重点项目“我国积极劳动力市场政策评价研究”(SK2016A0021);安徽财经大学2016年度校级科研项目“中国代际收入弹性的再估计”(ACKY1628);安徽财经大学2017校级重点项目《反倾销会计信息质量的研究》ACKY1709ZDB)

■ 作者单位:中南财经政法大学会计学院 安徽财经大学会计学院

#### 主要参考文献

1. 汪辉. 上市公司债务融资、公司治理与市值. 经济研究. 2003(7)
2. 吴秋生, 敖小波. 契约论视阈下债务融资治理效应研究. 财经理论与实践. 2014(8)
3. 于东智. 资本结构、债权治理与公司绩效. 中国工业经济. 2003(1)
4. 姜付秀, 黄继承. CEO 财务经历与资本结构决策. 会计研究. 2013(5)
5. 陆正飞, 何捷, 窦欢. 谁更过度负债: 国有企业还是非国有企业?. 经济研究. 2015(12)
6. 姜付秀, 伊志宏, 苏飞, 黄磊. 管理者背景特征与企业过度投资行为. 管理世界. 2009(1)
7. 李焰, 秦义虎, 张肖飞. 企业产权、管理者背景特征与投资效率. 管理世界. 2011(1)
8. 张维迎. 企业理论与中国企业改革. 北京大学出版社. 1999
9. Dyreng, S. D., M. Hanlon and E. L. Maydew. 2010. The Effects of Executives on Corporate Tax Avoidance. The Accounting Review, 85 (4) : 1163 -1189.
10. Malmendier, U., G. Tate, and J. Yan. 2011. Overconfidence and Early-Life Experiences: The Effect of Managerial Traits on Corporate Financial Policies. The Journal of Finance, 66 ( 5 ) : 1687 -1733.

# 会计师事务所强制轮换制度的政策研究

——基于审计任期、事务所规模与审计质量的视角

■ 李璐 孙亚丽 胡成玥

## 摘要

本文拟研究审计任期、事务所规模与审计质量之间的关系，旨在为会计师事务所强制轮换制度的实施提供政策建议。研究结果显示，审计任期与审计质量之间存在着非线性关系，且该关系受到事务所规模因素的影响。进一步研究后发现，鉴于不同规模事务所下审计任期与审计质量的关系不同，可区别实施不同的强制轮换政策，即：小规模事务所仍采取5年强制轮换政策；出于轮换成本效益的考虑，未来可将大规模事务所的轮换期限适当延长至10年。此外，事务所强制轮换制度有助于审计质量的提升，建议扩大该制度的适用范围。

## 关键词

强制轮换 审计任期 审计质量 事务所规模

## 一、引言

审计质量是审计工作的灵魂，审计质量的高低直接决定着审计职业的生存和发展。而在影响审计质量的众多制度因素中，事务所强制轮换制度一直是理论界和实务界争论的焦点。一种观点认为，实施事务所强制轮换是发现审计师“共谋”的重要手段，有利于审计质量的提高；另一种观点则认为，事务所强制轮换制度不仅影响审计成本、审计收费和审计竞争，同时也为公司在不同年度之间实施盈余管理提供新的操纵空间，审计质量并不会随之提升。2011年8月，美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）发布了一份“概念公告”，正式提出实施事务所强制轮换制度的建议。然而，在短短的三个月之后，美国注册会计师协会（AICPA）就提出了反对意见。在我国，事务所强制轮换制度仅在中央企业范围内实施，且规定了5年的强制轮换期限。注册会计师行业监管机构也正在就事务所强制轮换制度的合理性、适用范围以及期限展开广泛研讨。2014年1月，欧盟成员国批准了一项关于事务所强制轮换制度的新审计法规，但该制度的适用范围仅为提供“公共利益实体”审计业务的事务所。这些争论再一次将事务所强制轮换制度问题推上了风

口浪尖。

事务所强制轮换制度的实施，主要取决于审计任期与审计质量之间的关系。Chen et al (2008)通过实证研究发现，审计任期对审计质量有着积极的影响；宋衍衡和付皓（2012）也认为审计任期对审计质量的影响是有限的。而罗党论和黄旸杨（2007）的研究结论则显示，长审计任期增加了上市公司盈余管理的程度，不利于审计质量的提高。刘启亮等提出，长任期下既存在着促进审计质量的因素，也存在着损害审计质量的因素，因而两者间可能存在着某种非线性关系。可见，学术界关于审计任期与审计质量的关系尚未达成一致结论。

与此同时，随着我国经济的飞速发展，我国审计市场在经历了三十多个春秋之后，已逐渐涌现出了一批具有一定规模的事务所。王咏梅和王鹏（2006）利用中国上市公司数据进行研究发现，事务所规模能够影响审计独立性，进而影响审计质量，而大规模事务所的审计质量更高。Chan & Wu (2011)认为由于大规模事务所需要承担更大的法律责任进而迫使其审计工作更为细致、与管理当局合谋的动机更小。吴昊旻等（2015）研究也表明规模更大的事务所基本倾向于提供更高质量

表1 变量表

变量符号	变量定义
$ DA_i $	操纵性应计利润绝对值, 用来反映盈余管理程度, 并衡量审计质量
$Tenure_i$	事务所任期
$TenureSq_i$	事务所任期平方
Big10	事务所规模, 虚拟变量, 为前十大时取1, 否则取0
LOSS <sub>i</sub>	亏损, 虚拟变量, 净利润小于0时取1, 否则取0
Growth <sub>i</sub>	公司成长性, 主营业务收入与上年相应数据之比
ROA <sub>i</sub>	公司盈利能力, 净利润与总资产之比
Lever <sub>i</sub>	资产负债率, 总负债与总资产之比
Size <sub>i</sub>	公司规模, 年末资产的自然对数
OCF <sub>i</sub>	现金流量, 经营活动现金流量除以当期期末总资产
Year <sub>i</sub>	年份虚拟变量, 当年份i年时, 取1, 否则为0

表2 变量描述性统计结果

变量	均值	标准差	最小值	p50	p75	最大值
DA	0.0806	0.0867	0.00003	0.0564	0.103	0.577
Tenure	8.316	5.261	1	8	12	21
Big10	0.441	0.497	0	0	1	1
LOSS	0.119	0.323	0	0	0	1
Growth	1.218	0.779	0.294	1.0940	1.2530	7.0560
Size	22.15	1.37	19.1	22.02	22.97	26.05
ROA	0.0316	0.0562	-0.188	0.0282	0.056	0.202
Lever	0.526	0.198	0.0822	0.537	0.676	0.931
OCF	0.0422	0.0815	-0.212	0.0416	0.0891	0.267

表3 相关系数矩阵

	DA	Tenure	Big10	LOSS	Size	ROA	Lever	OCF	Growth
DA	1								
Tenure	-0.065***	1							
Big10	-0.063***	-0.050***	1						
LOSS	0.153***	-0.049***	-0.007	1					
Size	-0.128***	-0.011	0.238***	-0.158***	1				
ROA	-0.060***	0.040***	0.033**	-0.649***	0.124***	1			
Lever	0.101***	-0.029***	0.036***	0.153***	0.306***	-0.327***	1		
OCF	-0.022**	0.023**	0.018**	-0.157***	0.061***	0.332***	-0.159***	1	
Growth	0.318***	-0.080***	-0.017**	-0.126***	0.017	0.170***	0.049***	0.024**	1

注: \*\*\*, \*\* 和 \* 分别表示在 1%、5% 和 10% 水平上显著。

的审计服务。据此, 本文认为, 事务所规模可能影响审计任期与审计质量之间的关系, 进而对事务所强制轮换制度的实施产生影响。

## 二、理论分析与假设提出

审计质量是审计师发现并报告财务报表重大错报的联合概率。其中, 审计师能否发现重大错报取决于专业胜任能力, 而是否报告则取决于审计独立性。审计任期会同时影响审计师专业胜任能力以及审计独立性, 继

而对审计质量产生影响。

审计师专业胜任能力会随着审计任期的增加而增加, 且呈现“学习曲线”的变化。这是由于, 在任期的初期, 随着任期的延长, 审计师对于被审计单位的各项情况变得更加熟悉, 业务经验也日益丰富, 因而其专业胜任能力会在短时间内快速提升。而当任期达到一定阶段时, 审计师已充分了解被审计单位, 专业胜任能力的提升速度将逐渐降低, 并逐渐收敛于某个值。

审计任期会影响审计独立性, 过长的任期会导致“亲密关系”的形成, 损害审计独立性。这是由于, 在任期的初期, 审计师和被审计单位尚不熟识, 因而能够保持较高的独立性。而当任期到达一定阶段时, 审计师对被审计单位已有一定程度的了解, 关系也变得更加紧密, 往往容易倾向于赞同管理层的决策, 从而对独立性产生损害。

据此, 本文认为, 审计任期与审计质量之间存在着非线性关系, 即: 当任期较短时, 任期对于审计师专业胜任能力和独立性均能产生有利的影响, 且专业胜任能力处于大幅增加时期, 因而审计质量会随着任期的延长而提升; 当任期达到一定阶段时, 任期对于审计师专业胜任能力的影响逐渐降低, 而对独立性的不利影响上升并占主要地位, 因而审计质量会随着任期的延长而下降。由此, 本文提出如下假设:

H1: 审计任期与审计质量呈非线性关系。

事务所规模会影响审计独立性。声誉理论认为, 大规模事务所对于特定客户的经济依赖性较小, 且一旦发生质量问题对其声誉将产生较大损失, 因而大所有着更强的保持独立性的内部经济动因。深口袋理论指出, 审计师的主要职责除合理保证财务报表不存在重大错报, 并据此发表适当的审计意见外, 还充当着保险员的职责, 事后的诉讼威胁也迫使大规模事务所保持较高的审计独立性。可见, 大规模事务所能够保持较高的审计独立性。与大规模事务所相比, 小规模事务所出于对客户经济依赖和内部控制的缺陷, 审计质量相对较低。据此, 本文认为, 事务所规模会影响审计独立性, 不同规模事务所下审计任期与审计质量的关系不同, 由此提出如下假设:

H2: 事务所规模会影响审计任期与审计质量的关系。

表4 全样本下审计任期与审计质量非线性关系的多元回归结果

变量	系数
Tenure	-0.00305*** (0.000592)
TenureSq	0.000139*** (3.02e-05)
Big10	-0.00512*** (0.00176)
LOSS	0.0532*** (0.00344)
Size	-0.00852*** (0.000696)
ROA	0.117*** (0.0219)
Growth	0.0360*** (0.00111)
Lever	0.0535*** (0.00489)
OCF	-0.00110 (0.0111)
Constant	0.205*** (0.0148)
Observations	8,960
R-squared	0.169

注：括号里面数据为标准差；\*\*\*、\*\*和\*分别表示在1%、5%和10%水平上显著。

### 三、研究设计

#### 1. 样本选择

本文研究样本为我国2008—2014年沪深两市A股上市公司，并按照以下规则进行处理：

(1) 剔除当年IPO的公司；(2) 剔除金融行业公司；(3) 剔除当年未披露年报或数据不全的公司；(4) 剔除净资产小于0的公司；本文数据来源于国泰安数据服务中心(CSMAR数据库)以及证监会相关网站公布的信息，其中事务所任期数据为手工方式获取。

最后，经过筛选得到的样本数为2008年1227个，2009年1223个，2010年1234个，2011年1261个，2012年1314个，2013年1353个，2014年1348个，总样本量为8960个。

#### 2. 变量设计

##### (1) 审计质量

借鉴夏立军(2003)、Davis al(2009)、Chen al(2008)等的做法，以操控性应计利润的绝对值(以|DA|表示)对审计质量进行衡量。|DA|的值越大，表明盈余管理程度越大，审计质量越低。反之，则表明审计质量

越高。对于DA的计算，本文采用行业分类的修正Jones模型，其具体模型如下：

$$NDA_i = a_1 (1/A_{i-1}) + a_2(\Delta REV - \Delta REC)/A_{i-1} + a_3(PPE_i/A_{i-1}) \quad (1)$$

其中：NDA<sub>i</sub>代表第i期期末不可操纵性应计利润；NDA<sub>i</sub>代表第i期期末总资产；ΔREV代表本期与上期主营业务收入之差；ΔREC代表本期与上期应收账款之差；PPE<sub>i</sub>代表第i期期末固定资产净值。系数a<sub>1</sub>a<sub>2</sub>a<sub>3</sub>由以下模型回归而来：

$$TA_i/A_{i-1} = a_1(1/A_{i-1}) + a_2(\Delta REV - \Delta REC)/A_{i-1} + a_3(PPE_i/A_{i-1}) + \varepsilon_i \quad (2)$$

其中：TA<sub>i</sub>代表第i年净利润与经营活动现金流量之差；

$$DA_i = TA_i/A_{i-1} - NDA_i \quad (3)$$

#### (2) 事务所规模

借鉴王良成和韩洪灵(2009)、曹国华等(2014)和陈小林(2013)的做法，采用中注协网站公布的事务所综合评价前百家信息，以排名是否为前十位作为大规模事务所的衡量标准，并以Big10表示。

#### (3) 审计任期

将事务所首次为上市公司提供年度报表审计服务作为审计任期的第一年，以连续服务年限计算总任期。将事务所合并、分立、更名或重组的情况视同连续审计，连续计算服务年限。事务所任期以Tenure表示。由于小规模事务所下审计任期与审计质量关系的研究涉及非线性关系，因而引入了事务所任期的平方这一变量，以TenureSq表示。

#### (4) 控制变量

公司成长能力(Growth)、盈利能力(ROA)、亏损状况(LOSS)、资产负债率(Lever)、规模(Size)以及现金流状况(OCF)都与审计质量相关。本文借鉴前期文献的做法，将上述控制变量引入模型，并对年份进行控制，设置年份虚拟变量(Year)。

论文模型涉及的变量及其定义如表1所示。

#### 3. 模型建立

本文借鉴Becker(1998)的盈余管理模型，结合我国证券市场的特点加以修正后，建立了以下回归模型：

$$|DA_i| = \beta_0 + \beta_1 \times Tenure_i + \beta_2 \times TenureSq_i + \beta_3 \times Big10 + \beta_4 \times Growth_i + \beta_5 \times ROA_i + \beta_6 \times Lever_i + \beta_7 \times Size_i + \beta_8 \times OCF_i + \beta_9 \times LOSS_i + \sum \beta_i Year_i + \varepsilon_i \quad (4)$$

表5 全样本下事务所规模对审计任期与审计质量关系影响的多元回归结果

变量	系数
Tenure	-0.00405*** (0.000799)
TenureSq	0.000197*** (4.10e-05)
Big10	-0.0110** (0.00484)
Tenure×Big10	0.00216* (0.00118)
TenureSq×Big10	-0.000124** (5.98e-05)
LOSS	0.0531*** (0.00344)
Size	-0.00854*** (0.000699)
ROA	0.116*** (0.0219)
Growth	0.0360*** (0.00111)
Lever	0.0533*** (0.00489)
OCF	-0.000876 (0.0111)
Constant	0.208*** (0.0149)
Observations	8,960
R-squared	0.170

注：括号里面数据为标准差；\*\*\*、\*\*和\*分别表示在1%、5%和10%水平上显著。

表6 大规模事务所5年强制轮换政策的检验结果

变量	Tenure≤5	Tenure>5
Tenure	-0.00128** (0.000520)	0.00002 (0.000347)
LOSS	0.0488*** (0.00592)	0.0409*** (0.00581)
Size	-0.00579*** (0.00103)	-0.00628*** (0.00114)
ROA	0.0345 (0.0388)	0.0508 (0.0393)
Growth	0.0409*** (0.00192)	0.0325*** (0.00240)
Lever	0.0305*** (0.00868)	0.0435*** (0.00880)
OCF	0.0186 (0.0206)	0.0226 (0.0201)
Constant	0.139*** (0.0225)	0.149*** (0.0249)
Observations	2,702	2,329
R-squared	0.191	0.137

注：括号里面数据为标准差；\*\*\*、\*\*和\*分别表示在1%、5%和10%水平上显著。

$$|DA_i| = \beta_0 + \beta_1 \times Tenure_i + \beta_2 \times TenureSq_i + \beta_3 \times Big10 + \beta_4 \times Tenure_i \times Big10 + \beta_5 \times TenureSq_i \times Big10 + \beta_6 \times Growth_i + \beta_7 \times ROA_i + \beta_8 \times Lever_i + \beta_9 \times Size_i + \beta_{10} \times OCF_i + \beta_{11} \times LOSS_i + \sum \beta_i Year_i + \varepsilon_i \quad (5)$$

其中模型（4）主要用来检验假设1，模型（5）主要用来检验假设2。

#### 四、实证结果与分析

##### （一）变量描述性统计结果

全部变量数据分布的描述性统计如表2所示。其中，|DA|的均值为0.0806，标准差为0.0867，最大值为0.577。任期的均值为8.316年，表明上市公司更加倾向于审计师轮换，而不是更换事务所。Big10为虚拟变量，均值为0.441，表明大多数上市公司不倾向于聘请大所为其提供审计服务。

##### （二）相关性分析

表3列示了全样本的spearman相关系数。其中Tenure和Big10都与|DA|显著负相关；Growth符号为正，表明公司成长性与审计质量呈负相关。这可能是该指标是投资者和监管者较为关注的指标，成长性较高有助于获得资金投入或规避市场监管，但同时会导致盈余管理行为进而影响审计质量；ROA和OCF符号为负，表明公司的经营状况越好，审计质量越高，这可能是由于经营状况好的公司会计信息质量高，盈余管理的动机小。Size的符号为负，表明公司规模越大，审计质量越高，这可能是由于大规模的公司有着更好的财务系统和更完善的内部控制制度；Lever和LOSS的符号为正，表明财务杠杆越高的企业和亏损的企业审计质量越低，这可能是由于财务杠杆高和亏损的企业有着较高的业绩压力和更大的风险，因而有着较强的盈余管理动机。

##### （三）多元回归结果

模型（4）的多元回归结果如表4所示。Tenure的符号为负，TenureSq的符号为正，且都在1%水平上显著。这表明审计任期与审计质量存在非线性关系，假设1成立。

模型（5）的多元回归结果如表5所示。交乘项Tenure×Big10在10%水平上显著，TenureSq×Big10都在5%水平上显著，表明事务所规模对审计任期与审计质量之间的关系产生显著影响，假设2成立。

##### （四）进一步研究

###### 1. 对于国资委实施5年强制轮换政策的

表7 小规模事务所5年强制轮换政策的检验结果

变量	Tenure≤5	Tenure>5
Tenure	-0.00491*** (0.00168)	0.000816** (0.000362)
LOSS	0.0747*** (0.00944)	0.0478*** (0.00553)
Size	-0.0103*** (0.00201)	-0.0115*** (0.00128)
ROA	0.254*** (0.0572)	0.103*** (0.0344)
Growth	0.0413*** (0.00229)	0.0228*** (0.00209)
Lever	0.0737*** (0.0125)	0.0618*** (0.00778)
OCF	-0.0678** (0.0280)	0.0213 (0.0171)
Constant	0.229*** (0.0422)	0.258*** (0.0267)
Observations	1,686	3,324
R-squared	0.236	0.107

注：括号里面数据为标准差；\*\*\*、\*\*和\*分别表示在1%、5%和10%水平上显著。

表8 大规模事务所强制轮换年限延长的检验结果

变量	Tenure≤10
Tenure	-0.00128** (0.000520)
LOSS	0.0488*** (0.00592)
Size	-0.00579*** (0.00103)
ROA	0.0345 (0.0388)
Growth	0.0409*** (0.00192)
Lever	0.0305*** (0.00868)
OCF	0.0186 (0.0206)
Constant	0.139*** (0.0225)
Observations	2,702
R-squared	0.191

注：括号里面数据为标准差；\*\*\*、\*\*和\*分别表示在1%、5%和10%水平上显著。

### 检验

2004年，国资委印发了《中央企业财务决算审计工作规则》，要求同一会计师事务所承办企业年度财务决算审计业务不应连续超过5年。由上文结论可知，事务所规模能

够影响审计任期与审计质量之间的关系。因此，为了检验该政策的合理性，将样本划分为“大规模事务所审计样本组”和“小规模事务所审计样本组”，并区别Tenure≤5和Tenure>5，带入下列模型（6）进行多元回归分析。

$$|DA_i| = \beta_0 + \beta_1 \times Tenure_i + \beta_2 \times Big10 + \beta_3 \times Growth_i + \beta_4 \times ROA_i + \beta_5 \times Lever_i + \beta_6 \times Size_i + \beta_7 \times OCF_i + \beta_8 LOSS + \sum \beta_i Year_i + \varepsilon_i \quad (6)$$

大规模事务所审计样本组按年份回归的结果如表6所示。当Tenure≤5时，Tenure与|DA|负相关，且在5%水平上显著，表明当任期小于等于五年时，审计任期与审计质量呈显著正相关关系。而当Tenure>5时，Tenure与|DA|的关系不显著，表明当任期大于五年时，审计任期的进一步延长不会对审计质量产生显著影响。

小规模事务所审计样本组按年份回归的结果如表10所示。当Tenure≤5时，Tenure与|DA|在1%水平上显著负相关，表明当任期小于等于五年时，审计质量会随着审计任期的延长而提升。当Tenure>5时，Tenure与|DA|在5%水平上显著正相关，表明当任期大于五年时，审计质量随着审计任期的延长而下降。

由上述样本分组的多元回归结果可知，事务所规模能够影响审计任期与审计质量关系的具体形式，进而也影响事务所强制轮换政策的实施效果。其中，小规模事务所下，审计任期与审计质量存在“倒U型”关系，且该“倒U型”关系的拐点可能为5年。因而对小规模事务所实施5年强制轮换政策，有助于确保小规模事务所的审计质量。大规模事务所下，审计质量随着任期的延长呈“学习曲线”变化，即：任期小于等于5年时，审计任期与审计质量显著正相关，而任期大于5年时，任期的进一步延长不会对审计质量产生显著影响。因而，对大规模事务所而言，虽可同样适用5年强制轮换政策，但出于轮换成本效益的考虑，可将强制轮换的年限作适当延长。

### 2. 对大规模事务所延长强制轮换年限的考虑

2011年8月，PCAOB发布了一份以实施会计师事务所强制轮换制为重点的《概念公告》。该《概念公告》指出，审计任期的长短是会计师事务所轮换的重要问题。任期过长或过短都会带来相应弊端，并且希望围绕10年

或更长的强制轮换期限向公众征求意见。我国注册会计师协会2012年的行业研究报告也显示,大多数事务所及相关机构认为,由于“学习曲线”的存在,审计任期年限应不低于10年。据此,本文以Tenure=10为限,运用模型(6),对大规模事务所下审计任期与审计质量的关系进行回归分析。

表8是对大规模事务所强制轮换年限延长情况的检验结果。其中,Tenure的符号为负,且在1%水平上显著。这表明当强制轮换年限延长至10年时,长审计任期不仅不会损害,反而能够提升大规模事务所的审计质量。该结论支持了PCAOB以及我国行业内部关于将强制轮换期限延长至10年的建议,但该情况仅适用于大规模事务所。

#### (五) 稳健性检验

1. 采用聚类分析法对事务所规模进行衡量  
耿建新等提出,利用聚类分析法能够更好地对事务所规模进行区分。借鉴耿建新和房巧玲(2005)的做法,选取事务所年收入、注册会计师人数、客户总数、客户总资产、事务所净资产和客户净资产六个指标对事务所规模进行聚类分析。

按照聚类分析法区分事务所规模以后,进行稳健性检验的多元回归结果。其中,5年期强制轮换政策的检验结果均与主回归一致。

#### 2. 主回归共线性检验

借鉴刘启亮(2006)、陈信元和夏立军(2006)以及周冬华(2007)的做法,对审计任期进行中心化处理。设立经中心化处理后的审计任期(TenureCen),以及经中心化处理后的任期平方(TenureSqCen),带入模型

(4)和(5)进行稳健性检验。回归结果表明,主回归不存在显著的共线性问题。

## 五、研究结论与政策建议

本文旨在通过研究审计任期、事务所规模与审计质量之间的关系,为我国事务所强制轮换制度的优化完善提供政策建议。利用2008-2014年我国A股上市公司数据,验证了审计任期与审计质量之间的非线性关系,并发现事务所规模能够对审计任期与审计质量之间的关系产生显著影响。据此,将全样本划分为“大规模事务所审计样本组”和“小规模事务所审计样本组”,分别对国资委规定的5年强制轮换制度、以及有关延长轮换年限的建议方案进行了检验。

实证结果表明,五年强制轮换政策的实施,有助于确保小规模事务所维持高水平的审计质量。该政策虽可同样适用于大规模事务所,但出于轮换成本效益的考虑,未来可考虑采纳国内外注册会计师行业的建议,将轮换期限适当延长至10年。此外,鉴于事务所强制轮换制度确实有助于审计质量的提升,建议扩大该制度的适用范围,由目前的中央企业逐步拓展至其他类型企业。

■ 基金项目:国家社科基金项目“包容性增长框架下财政预算审计监督一体化改革研究”(11CJY012);中南财经政法大学基本科研业务费青年教师创新项目(20141115)的阶段性成果。

■ 作者单位:北京大学光华管理学院 中南财经政法大学会计学院 腾讯科技(深圳)有限公司



## 主要参考文献

1. 罗党论, 黄畅杨. 会计师事务所任期会影响审计质量吗? 中国会计评论. 2007 (2)
2. Alope Ghosh. Auditor Tenure and Perceptions of Audit Quality [J]. The Accounting Review, 2005, (2): 585-612.
3. E Ruiz-Barbadillo, N Gómez-Aguilar, N Carrera. Does Mandatory Audit Firm Rotation Enhance Auditor Independence? Evidence from Spain. Auditing: A Journal of Practice & Theory, 2011, (1):113-135.
4. B Litt, D Sharma, TH Simpson, P Tanyi. Audit Partner Rotation and Financial Reporting Quality. Auditing A Journal of Practice & Theory, 2014, 33(3):59-86.
5. 宋衍衡, 付皓. 事务所审计任期会影响审计质量吗?: 来自发布补充更正公告的上市公司的经验证据. 会计研究. 2012 (1)
6. 刘启亮. 事务所任期与审计质量——来自中国证券市场的经验证据. 审计研究. 2006 (4)
7. 陈信元, 夏立军. 事务所任期与审计质量: 来自中国证券市场的经验证据. 会计研究. 2006 (1)
8. 周冬华, 周红, 赵玉. 审计任期、审计质量与投资者反应——来自证券市场的经验证据. 审计研究. 2007 (6)
9. Jeff, P. Boone, Inder K. Khurana and K. K. Raman. Audit Firm Tenure and the Equity Risk Premium[J]. Journal of Accounting Auditing and Finance, 2008, (9): 115-140.
10. 王咏梅, 王鹏. 四大与非四大审计质量市场认同度研究. 审计研究. 2006 (5)
11. Chan, K. H., and D. Wu. Aggregate Quasi Rents and Auditor Independence; Evidence from Audit from mergers in China[J]. Contemporary Accounting Research, 2011, (1):175-213.
12. 吴昊旻, 吴春贤, 杨兴全. 惩戒风险、事务所规模与审计质量——来自中国审计市场的经验证据. 审计研究. 2015 (1)
13. 耿建新, 房巧玲. 我国会计师事务所规模研究——基于审计市场经验数据的聚类分析. 会计研究. 2005 (3)

# 产业政策、高管过度自信与企业现金持有

■ 胡本源 辛莹莹 辛成龙

## 摘要

近年来,宏观政策对微观企业行为影响的研究不断增多。本文以2006-2015年A股上市公司为样本,通过双重差分法,实证检验了产业政策、高管过度自信与企业现金持有的关系,预期为宏观政策环境对企业的微观影响提供新的经验证据。研究结果表明高管过度自信与企业现金持有是正相关关系,产业政策抑制了高管过度自信对企业现金持有的影响机制。研究结果丰富了企业现金持有的相关研究,同时为改善企业行为活动和国家宏观政策的制定提供了有益的经验借鉴。

## 关键词

产业政策 高管过度自信 企业现金持有

## 一、引言

现金是企业的“血液”。企业的现金持有量一直是学术界研究的热点。国内外学者从代理理论、优序筹资理论和权衡理论等出发,考察了现金持有量的影响因素(Kim et al., 1998; Harford, 1999; Dittmar, 2003; Hinh&Mark, 2012; Rina&Jakarta, 2014; Sabri, 2015; 蔡卫星等, 2015; 杨兴全等, 2016), 但均建立在理性人假设的基础之上。行为金融学的发展使得学术界对企业高管的研究增多, 有研究发现高管过度自信使得企业有大量的非理性经营活动和财务决策。因此, 现金持有量作为企业重要的财务决策, 在非理性人假设之下, 对其进行探讨十分有必要。

新常态下, 我国经济呈现“三期叠加”的阶段特征, 需要政府宏观调控的思路和方式更为准确和有效。长期以来, 我国政府一直注重采用产业政策来实现经济结构的调整和转型, 加强和改善宏观调控, 提高产业质量, 弥补市场不足。产业政策在促进我国经济体制改革方面起到了重要的引导和扶持作用, 同时也影响着企业管理者的财务决策。而学术界对于产业政策的有效性一直存在着争论(Nolan&Pack, 2003; Lin&HJ, 2009; 林毅夫, 2017; 张维迎, 2016)。以往研

究主要从国家层面考察宏观政策的影响, 随着相关研究的不断深入, 大量学者的研究开始把国家宏观政策的影响拓展到微观企业层面, 但主要考查的是货币政策方面, 对于同样重要的产业政策却关注很少。综上所述, 为拓展宏观政策对微观企业行为影响的研究, 本文从产业政策出发, 探究其作用于微观企业的机理就显得尤为重要。

## 二、理论分析与研究发展

### (一) 高管过度自信与企业现金持有

理性人假设成为资本市场相关研究的一般前提, 但在现实生活中市场参与者的行为决策并不是完全理性的, 如过分乐观和过度自信。Langer和Weinstein等学者对高管的过度自信进行研究, 发现其过度自信程度会高于普通人。而有研究指出高管过度自信会导致企业投融资决策的扭曲(Roll, 1986; Heaton, 2002; 郝颖等, 2005; 余明桂等, 2006; 姜付秀等, 2009; 王霞等, 2008)。现金持有是一项重要财务决策, 其必然在企业投融资决策中起到重要的作用, 因此有必要探析高管过度自信与企业现金持有的关系。

首先, 过度自信的高管对企业未来的发展前景会有一个更好的估计, 对于企业未来投

资项目的盈利能力会高估，而其相应的风险会低估，因此会高额持有现金以抓住未来看好的项目；其次，过度自信的高管会比市场对企业价值有一个更高的估计，认为企业价值被市场低估，进而相比用股票进行回购，企业更倾向于留存现金用内部资金进行回购；最后，过度自信的高管会更倾向也更看好企业的内源融资，因此会高额持有现金来满足企业资金不足的需求。综合以上分析，本文认为过度自信的管理者会把现金留在企业。基于此，提出假设：

H1：其他条件不变的情况下，高管过度自信与企业现金持有正相关。

## （二）产业政策、高管过度自信与企业现金持有

过度自信的管理者偏向于持有更多的现金，但过多的现金持有并不能够直接给企业带来价值效应。已有研究表明公司现金持有本身是中性的，而现金持有可以通过资本投资发挥其在产品市场中的竞争优势（杨兴全等，2015）。作为资本投资载体的市场会受到产业政策“有形的手”影响，相关研究表明国家产业政策的支持可以为企业带来更多的投资机会，在国家产业政策支持的背景下，对相关产业的投资会有超额的回报率（叶玲、李心合，2012；张纯、潘亮，2012）。因此，产业政策的支持会给管理者传递积极的投资信号，使企业面临更低的投资风险。因此，产业政策会使企业的现金更积极在资本投资中发挥竞争作用，从而降低高管过度自信所带来的高额现金持有。

从个体行为决策角度出发，Lewin（1976）的研究表明，个体行为是个体与环境相互作用的产物。有研究表明产业政策会影响到企业的投资环境，进而会影响到高管过度自信（陆正飞、韩非池，2013）。在产业政策支持的企业外部环境下，高管考虑到企业有更好的发展机会，那么其所持有的财务资源预防性动机降低，这会导致高管做出降低企业现金持有的决策，因此，产业政策导致的环境变化会削弱高管过度自信对高额现金持有的影响机制。

从外部治理角度出发，赵卿和曾海舰（2016）的研究表明，受到产业政策支持的行业，其投资机会和发展环境面临好的机遇。在产业政策引导下，企业在向金融机构申请信贷资金时更容易获得批准，而且利率和期

限也会更加优惠。但金融机构为避免产业内散、乱、差的低水平重复建设，在将资源导向产业政策所支持的企业时，为避免企业利用信贷资金过度投资使得自身的利益受到侵害，有强烈的动力去监管产业内的侵害行为。由此可见，受到产业政策鼓励发展的行业，银行等金融机构更有动力去发挥其公司治理作用，高管在受到较大外部的监督压力情况下，会做出更加理性的决策，在某些

66

由此可见，受到产业政策鼓励发展的行业，银行等金融机构更有动力去发挥其公司治理作用，高管在受到较大外部的监督压力情况下，会做出更加理性的决策，在某些程度上会抑制高管过度自信对高额企业现金持有的影响机制。再者，受产业政策支持的行业更多受到媒体关注，关于企业以及管理者有更多的内容暴露在公众视野之中，管理者会面临更大的公众压力，从而会使其决策行为更趋于理性。

99

程度上会抑制高管过度自信对高额企业现金持有的影响机制。再者，受产业政策支持的行业更多受到媒体关注，关于企业以及管理者有更多的内容暴露在公众视野之中，管理者会面临更大的公众压力，从而会使其决策行为更趋于理性。基于上述分析，本文提出假设：

H2：产业政策的支持，显著抑制了高管过度自信对企业高额持有现金的影响。

## 三、研究设计与变量描述

### （一）样本选择与数据来源

文章选取了2006-2015年沪深两市A股公司的年度数据，数据来源于CSMAR数据库、Wind

表1 变量定义

变量类型	变量名	符号	定义
被解释变量	现金持有	Cash	经行业调整的现金持有量水平
解释变量	高管过度自信	Con	基于投资表现的度量
调节变量	产业政策	IP	十一五期间为0, 十二五期间为1
控制变量	公司规模	Size	公司总资产的自然对数
	财务杠杆	Lev	总负债/总资产
	成长性	Growth	主营业务收入增长率
	现金流量	Cashflow	净利润与折旧、摊销之和/总资产
	现金替代物	NWKCapital	净营运资本/总资产, 净营运资本=流动资产-现金和流动负债
	银行性债务	Bank Debt	(短期借款+长期借款)/总负债
	股利支付哑变量	Dividend	企业支付现金股利为1, 否则为0
	管理者持股比例	MShare	管理者持有股数/总股数
	国有股比例	GShare	国家和国有法人持有的股数/总股数
	控股股东哑变量	Controller	第一大股东在前十大股东中股数占比大于50%取1, 否则取0
	董事会规模	BSize	董事会全部董事人数
	独立董事比例	Indirector	独立董事人数/全部董事人数
	两职合一	Dual	CEO与董事长是否由同一人兼任, 是取1, 否则取0
	实际控制人性质	State	国有产权赋值为1, 否则为0
年度哑变量	Year	时间跨度为10年, 设置9个年度虚拟变量	
行业哑变量	Ind	行业跨度为11, 设置10个行业虚拟变量	

表2 主要变量的描述性统计

Variables	N	Mean	Std.D	Min	Median	Max
Cash	7075	0.0179	0.1233	-0.1567	-0.0095	0.3690
Size	7075	21.8494	1.1789	19.7773	21.6958	24.8663
Lev	7075	0.4677	0.2092	0.0829	0.4714	0.8722
Growth	7075	0.1555	0.3432	-0.4131	0.0990	1.4318
Cashflow	7075	0.0615	0.0493	-0.0703	0.0572	0.1810
NWKCapital	7075	-0.0336	0.2041	-0.5055	-0.0218	0.3622
BankDebt	7075	0.3276	0.2358	0	0.3365	0.7803
MShare	7075	0.0434	0.1103	0	0	0.4710
GShare	7075	0.0790	0.1646	0	0	0.6000
BSize	7075	8.881	1.7259	4	9	18
Indirector	7075	0.3686	0.0481	0.3333	0.3333	0.5000
Con	7075	0.4930	0.5000	0	0	1
Dividend	7075	0.6468	0.4780	0	1	1
Controller	7075	0.7336	0.4421	0	1	1
Dual	7075	0.2048	0.4036	0	0	1
State	7075	0.4750	0.4994	0	0	1

数据库, 部分数据手工收集。并在此基础上依据以下原则进行了筛选: (1) 剔除金融行业, 金融行业天然具有持有大量现金的特点; (2) 剔除连续亏损的ST、PT公司; (3)

剔除资料不全的公司, 共得到7075个样本, 按照研究所需划分为实验组和对照组两组, 同时, 为了剔除极端值的影响, 对所有连续变量进行了5%的winsorize处理, 采用stata12.0进行数据统计分析、实验检验。

## (二) 变量定义

### 1. 被解释变量

现金持有 (Cash)。考虑到行业特征是影响公司现金持有的一个显著特征, 为消除行业因素的影响, 参考Opler et al. (1999)、Harford et al. (2008) 与杨兴全等 (2014) 的相关研究, 具体调整方法如下:

行业调整的现金持有量水平=公司现金持有量水平-公司所在行业现金持有量水平的中位数, 现金持有量水平=现金/总资产

### 2. 解释变量

高管过度自信 (Con)。考虑到数据的可获得性及我国资本市场的特殊性, 本文参考Schrand & Zechman (2012)、Ahmed & Duellman (2013) 易靖韬等 (2015) 的做法, 采用投资表现来度量高管过度自信。投资表现通过构建以下模型来进行估计, 因变量为总资产增长率, 自变量为营业收入增长率。根据模型估计得  $\epsilon$ , 减去  $\epsilon$  的行业的中位数, 其值大于0表示过度自信, 赋值为1; 其余则赋值为0。

$$Y = \beta_0 + \beta_1 (\text{SALES GROWTH})_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

### 3. 调节变量

产业政策 (IP)。借鉴陈冬华等 (2010)、陆正飞和韩非池 (2013) 等的研究, 产业政策主要以国家颁布“五年规划”政策为契机, 选取“十二五”政策来分析产业政策的相关影响。依据“十一五规划”和“十二五规划”中相关产业是否列入支持产业来衡量“五年规划”政策是否支持, 相关数据进行手工收集。

由于研究某一项政策变动的的影响需要控制其他政策环境、宏观环境等方面影响, 因此借鉴研究有关政策变动的相关文献 (Chen & Wu., 2011) 来进行研究设计, 2011-2015年为“十二五”政策影响期间, IP定义为1; 2006-2010年为“十二五”政策未影响期间, IP定义为0。但对于十二五期间, 并不是所有的样本公司都是能够受到“十二五”政策的支持, 同时为了剔除“十一五”政策等其他因素的影响, 选择两组样本来进行对照分析: 从“十一五” (2006-2010) 不支持

表3 高管过度自信与企业现金持有的回归结果

解释变量	系数	t统计值	VIF值
Con	0.0028***	3.08	1.05
Size	0.0028***	5.56	1.77
Lev	-0.0176***	-6.12	1.88
Growth	0.0052***	3.76	1.16
Cashflow	-0.0047	-0.42	1.51
NWKCapital	-0.2038***	-12.12	1.37
BankDebt	-0.0149***	-7.01	1.31
Dividend	-0.0018*	-1.67	1.39
MShare	-0.0185***	-3.86	1.45
GShare	-0.0124***	-3.75	1.53
Controller	0.0022**	0.63	1.07
BSize	-0.0002	-0.81	1.38
Indirector	0.0151	1.48	1.25
Dual	0.0010	0.83	1.27
State	-0.0004*	-0.33	1.65
constant	-0.0058**	-2.48	----
year		control	
Ind		control	
N		7075	
Adj R-squared		0.3224	
F值		45.33***	

注：\*\*\*是在1%水平上显著，\*\*是在5%水平上显著，\*是在10%水平上显著。

到“十二五”（2011-2015）支持的样本组定义为实验组，从“十一五”（2006-2010）不支持到“十二五”（2011-2015）不支持的样本组定义为对照组，即如果产业政策在实验组比对照组影响更显著，则认为“十二五”产业政策是更有影响效果的。

#### 4. 控制变量

借鉴以往研究现金持有的相关文献Opler et al.（1999）、杨兴全等（2014，2016），本文采用表1所示控制变量，具体变量定义如表1所示。

#### （三）模型构建

为验证高管过度自信对企业现金持有的影响，参照Opler et al.（1999）及杨兴全等（2016）的研究方法，建立回归模型（1）：

$$\begin{aligned}
 \text{Cash} = & \beta_0 + \beta_1 \text{Con} + \beta_2 \text{Size} + \beta_3 \text{Lev} \\
 & + \beta_4 \text{Growth} + \beta_5 \text{Cashflow} + \beta_6 \text{NWKCapital} \\
 & + \beta_7 \text{BankDebt} + \beta_8 \text{Dividend} + \beta_9 \text{MShare} \\
 & + \beta_{10} \text{GShare} + \beta_{11} \text{Controller} + \beta_{12} \text{BSize} \\
 & + \beta_{13} \text{Indirector} + \beta_{14} \text{Dual} + \beta_{15} \text{State} \\
 & + \Sigma \text{Year} + \Sigma \text{Ind} + \varepsilon
 \end{aligned} \quad (1)$$

与孙杰（2012）的研究不同之处是：对于

现金持有的衡量进行行业调整，即采用经行业调整的现金与总资产之比来衡量；对于被解释变量高管过度自信的度量，采用微观数据进行度量，即高管的投资决策进行衡量；对于控制变量的引入，借鉴杨兴全和孙杰（2006）的相关研究，认为我国存在第二类代理问题，即控股股东哑变量（Controller）与现金持有存在显著关系；国有股比例（GShare）与现金持有存在显著关系，因此本文把以上两方面未考虑的因素进行控制，使得假设1的检验更加稳健。根据前文的理论分析，根据假设1，预期高管过度自信与现金持有为正相关关系。

为关注产业政策对高管过度自信和企业现金持有的影响，参照Opler et al.（1999）及杨兴全和孙杰（2006）的研究方法，建立回归模型（2）：

$$\begin{aligned}
 \text{Cash} = & \beta_0 + \beta_1 \text{Con} + \beta_2 \text{IP} + \beta_3 \text{Con} * \text{IP} \\
 & + \beta_4 \text{Size} + \beta_5 \text{Lev} + \beta_6 \text{Growth} + \beta_7 \text{Cashflow} \\
 & + \beta_8 \text{NWKCapital} + \beta_9 \text{BankDebt} + \beta_{10} \text{Dividend} \\
 & + \beta_{11} \text{MShare} + \beta_{12} \text{GShare} + \beta_{13} \text{Controller} \\
 & + \beta_{14} \text{BSize} + \beta_{15} \text{Indirector} + \beta_{16} \text{Dual} \\
 & + \beta_{17} \text{State} + \Sigma \text{Year} + \Sigma \text{Ind} + \varepsilon
 \end{aligned} \quad (2)$$

研究设计借鉴Chen&Wu（2011）的研究，根据产业政策，由十一五规划不支持而十二五规划支持样本作为实验组，十一五规划不支持且十二五规划不支持样本作为对照组，在模型中设置虚拟变量IP，十二五期间定义为1，十一五期间定义为0，此种研究设计避免了宏观环境中其他噪音的影响。结合前文理论分析，根据假设2，预期Con\*IP的系数实验组比对照组更显著。

## 四、实证结果分析

### （一）描述性统计

通过表2的结果可知，现金持有（Cash）均值为0.0179，标准差为0.1233，中值为-0.0095，最小值、最大值分别为-0.1567和0.3690，表明公司的现金持有水平有较大差异。高管过度自信（Con）频数为1的样本有3488，占实验组样本的49.30%。

此外，公司规模（Size）的最大值和最小值分别为24.8663、19.7773，标准差为1.1789，说明公司规模存在较大差异。资产负债率（Lev）的均值为0.4677，成长性（Growth）均值为0.1555，说明企业营业收入总体处于增长状态，但最小值与最大值之间差别显著，说明样本中公司的发展情况不

表4 产业政策、高管过度自信与企业现金持有的回归结果

解释变量	实验组			对照组		
	系数	t统计值	VIF值	系数	t统计值	VIF值
Con	0.0196***	4.94	3.46	0.0029**	2.06	3.19
IP	-0.0096	-1.51	4.53	-0.0179***	-8.24	3.43
Con*IP	-0.0208***	-4.43	4.36	-0.0029*	-1.69	4.11
Size	0.0055***	4.81	2.00	0.0011**	2.34	1.71
Lev	-0.0563***	-7.42	2.27	-0.0077***	-2.98	1.80
Growth	0.0081*	2.54	1.26	0.0022*	1.67	1.13
Cashflow	-0.0106	-0.40	1.66	-0.0026	-0.25	1.47
NWKCapital	-0.2059***	-12.28	1.52	-0.4757***	-19.61	1.33
BankDebt	-0.0287***	-5.08	1.44	-0.0108***	-5.71	1.27
Dividend	-0.0071***	-2.64	1.46	-0.0003	-0.27	1.38
MShare	-0.0362***	-3.21	1.67	-0.0022	-0.49	1.37
GShare	-0.0304***	-4.24	1.69	-0.0023	-0.69	1.47
Controller	0.0023	0.86	1.15	0.0027***	2.96	1.05
BSize	-0.0014*	-1.98	1.42	0.0006**	2.18	1.37
Indirector	-0.0583**	-2.38	1.22	0.476***	5.09	1.27
Dual	0.0060**	1.96	1.45	0.0003	0.31	1.21
State	0.0065*	2.11	2.06	-0.0029***	-2.89	1.53
constant	0.2697***	5.41	----	-0.1729***	-17.99	----
year	control			control		
Ind	control			control		
N	2144			4931		
Adj R-squared	0.3272			0.3837		
F值	44.42***			53.52***		

注：\*\*\*是在1%水平上显著，\*\*是在5%水平上显著，\*是在10%水平上显著。

同，现金流量（Cashflow）最大值为0.1810，最小值为-0.0703，标准差为0.0493，说明样本企业的现金流量存在差异，但样本均值为0.0615，说明总体现金流量为正，银行性债务（BankDebt）均值为0.3276，最大值为0.7803，不同企业的银行性债务成分有所不同，实际控制人性质（State）国有企业均值为0.4750，表明国有企业样本占总数的一半。

## （二）回归分析

### 1. 高管过度自信与企业现金持有

表4为高管过度自信与企业现金持有的回归结果。首先，模型的拟合优度为0.3224，说明本文选取的自变量对因变量解释的比较充分。模型F统计量在1%水平下显著，表明回归模型具有良好的显著性。其次，检验了共线性，通过观察表格中的VIF值均小于5，说明模型中不存在共线性问题，模型回归结果是无偏的。如表4所报告，高管过度自信（Con）的系数为0.0028，t统计值为3.08，在1%水平上显著，说明高管过度自信与企业的现金持有

（Cash）正相关，验证假设1。

同时回归结果显示企业规模（Size）与现金持有显著正相关，表明企业规模越大企业会持有越多的现金，以保证资金的流动性；财务杠杆（Lev）与现金持有显著负相关，财务杠杆越高，企业的举债能力就越强，企业持有的现金就越低；成长性（Growth）与现金持有显著正相关，企业的投资机会越多，意味着企业要持有更多的现金来完成好的投资项目；现金替代物（NWKCapital）与现金持有显著负相关，流动资产多的企业往往持有少量现金；银行性债务（Bank Debt）与现金持有显著负相关，意味着企业的银行性债务越多，取得外源融资越容易，企业持有的现金就越少；股利支付哑变量（Dividend）与现金持有显著负相关，支付股利的公司可以通过减少股利支付来获得低成本的资金，所以这些公司比没有支付股利的公司持有更少的现金；国有股比例（GShare）与现金持有显著负相关，说明国有股股东参与公司治理，对管理者的现金持有量形成了一定的约束；控股股东哑变量（Controller）与现金持有显著正相关，我国存在明显的第二类代理问题，当企业中的大股东与中小股东利益不一致时，大股东会考虑到自身利益而去侵占中小股东利益，持有高额现金；现金流量（Cashflow）、董事会规模（BSize）、独立董事比例（Indirector）、两职合一（Dual）与现金持有在统计上不显著。

### 2. 产业政策、高管过度自信与企业现金持有

表5为产业政策、高管过度自信与企业现金持有的回归结果。为检验“十二五规划”的作用，进行了分组检验。首先，模型的拟合优度实验组、对照组分别为0.3272、0.3837，说明本文选取的自变量对因变量解释的比较充分。模型F统计量在1%水平下显著，表明回归模型设计良好，具有统计上的显著性。其次，检验了共线性，通过观察表格中的VIF值均小于5，说明模型中不存在共线性问题，模型回归结果是无偏的。

我国的产业政策实施有期间跨度，且仅对部分企业采取支持政策，为验证假设2，将全样本分为两组。检验结果报告如下，实验组交互项Con\*IP比对照组交互项Con\*IP显著性水平高，实验组与对照组交互项的回归系数分别为-0.0208、-0.0029，且分别在1%和10%

的水平下显著为负,说明产业政策的支持,显著抑制了高管过度自信对企业高额持有现金的影响。假设2得到验证。

为说明表5中实验组与对照组交互项Con\*IP存在显著差异,进一步对两组样本的交互项Con\*IP进行了似不相关检验(未列表),得到 $\chi^2=13.30$ ,  $\text{Prob}>\chi^2=0.0003$ ,即证明实验组由政策不支持到政策支持相较于对照组政策一直不支持而言,对高管过度自信与企业现金持有之间关系的削弱更严重。

### (三) 稳健性检验

首先,在对假设1和假设2检验时,数据进行了1%缩尾,研究结果与以上研究结果一致。其次,借鉴Hayward&Hambrick(1997)、姜付秀等(2009)的研究,采用高管相对薪酬作为高管过度自信的替代变量,回归结果与上文基本一致,限于篇幅,未报告结果。

## 五、研究结论与启示

本文以2006-2015年的A股上市公司为样本,实证检验了产业政策、高管过度自信与企业现金持有的关系。关于企业现金持有的研究表明产业政策抑制了高管过度自信对企业高额持有现金的影响机制,从微观层面证明了产业政策的有效性。本文的研究具有如下启示和现实意义:

首先,我国市场经济的健康发展离不开国家的宏观调控,产业政策是政府调控市场经济的重要手段。目前我国正处于经济发展新常态时期,面临产业结构调整升级、转变经济增长方式等问题,产业政策也成为解决该问题的重要手段,产业政策实施效果的好坏对国家经济的可持续发展有着重要意义。

本文以国家颁布的“十二五”政策规划为契机,将宏观经济政策与企业财务行为相结合,为检验国家产业政策如何影响企业的行为和决策提供了新的经验证据。本文的结论有利于研究者进一步理解国家产业政策的传导机制,为研究产业政策与企业的互动拓宽了思路。

其次,过度自信的高管对企业的现金持有量的决策,会受到宏观经济环境和政策的影响,也就是说产业政策环境会调整过度自信高管对现金持有的决策机制。这一发现拓展了对于企业现金持有决策机制的理解,有利于企业结合宏观政策环境调整自身的应对策略,同时丰富了企业现金持有的研究文献。

最后,解析了我国的宏观经济政策在微观层面调节了高管过度自信对企业财务行为—现金持有的路径以及这种调节作用的实现机制。本文的结论为国家产业政策实施的效果提供了新的经验证据,也有利于政策制定者进一步完善产业政策、经济刺激计划等宏观经济政策的决策和实施。

■ 基金项目:国家自然科学基金项目“基于民族文化特征和企业文化二维权变因子的内部控制偏好实证研究”(71262027);教育部人文社会科学研究新疆项目青年基金项目“文化价值观对会计人员应用会计准则的影响机理实证研究”(12XJJC850004);新疆自治区普通高校人文社科重点研究基地重点项目“新疆企业文化与内部控制偏好关系的实证研究”(050212B03);新疆财经大学研究生科研创新项目“产业政策、高管过度自信与现金持有量—基于A股上市公司的实证研究”(XJUFE2016K040);新疆财经大学研究生科研项目“丝绸之路核心区”政府环境建设对新疆企业投资效率的影响研究(XJUFE2016K051)。

■ 作者单位:新疆财经大学会计学院 中铁十局集团第五工程有限公司



### 主要参考文献

1. 杨兴全,吴昊旻,曾义. 公司治理与现金持有竞争效应—基于资本投资中介效应的实证研究. 中国工业经济. 2015(1)
2. Lewin, K. Field Theory in Social Science: Selected Theoretical Papers[M]. Chicago: University of Chicago Press, 1976.
3. 陆正飞, 韩非池. 宏观经济政策如何影响公司现金持有的经济效应?—基于产品市场和资本市场两重角度的研究. 管理世界. 2013(6)
4. 赵卿, 曾海舰. 国家产业政策、信贷资源配置与企业业绩. 投资研究. 2016(3)
5. Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., Williamson, R. The Determinants and Implications of Corporate Cash Holdings. Journal of Financial Economics, 1999, 52(1):3-46.
6. Harford, J., Mansi, S. A., Maxwell, W. F. Corporate Governance and Firm Cash Holdings in the US. Journal of Financial Economics, 2008, 87(3): 535-555.
7. 杨兴全,张丽平,吴昊旻. 市场化进程、管理层权力与公司现金持有. 南开管理评论. 2014(2)
8. Hung Chen, K., Donghui Wu. Aggregate Quasi Rents and Auditor Independence: Evidence from Audit Firm Mergers in China. Contemporary Accounting Research. 2011, 28(1):175-213.
9. 杨兴全, 孙杰. 公司治理机制对公司现金持有量的影响—来自我国上市公司的经验证据. 商业经济与管理. 2006(10)

# 会计信息质量、税收规避与融资约束

■ 郑智群 肖华斌 方爽

## 摘要

融资约束是我国转型经济背景下非金融上市公司普遍面临的问题,学术界对此作过大量研究,针对融资约束的成因及其经济后果已有丰富的成果,而对于如何缓解融资约束却是当前研究的盲点。本文选取2007-2015年沪深A股上市公司为研究样本,对会计信息质量、税收规避和融资约束的关系进行实证分析。研究发现:会计信息质量、税收规避均与融资约束负相关,通过提高会计信息质量的方式缓解融资约束的作用效果显著优于采取税收规避方式。

## 关键词

会计信息质量 税收规避 现金-现金流敏感性

## 一、引言

信息不对称理论认为,由于资金的需求方(公司)比资金的供给方(银行、投资者等)拥有更多的信息,所以供给方会面临逆向选择以及道德风险等问题,使得公司外部融资的成本高于内部资金的成本,即融资约束(Hubbard, 1998)。由于信贷市场的不完善,融资约束已成为制约我国企业发展和经济增长的重要瓶颈之一。缓解公司的融资约束,不外乎改善内部现金流以及以适当的资本成本获得外部融资这两条途径(张金鑫、王逸, 2013)。就外部融资而言,会计信息作为沟通资金供求双方最重要的纽带,通过会计信息的定价功能(Healy and Palepu, 2001),向投资者提供有助于形成正确资产定价和投资决策的相关信息,可以缓解公司事前的信息不对称,消除资本市场运行中的交易摩擦,降低投资者面临的风险。另一方面,在面临融资约束的情况下,公司的内部资本即持有的现金显得尤为重要。当前,我国公司所得税占公司税前利润的比例最高达到1/4,对于公司而言是一项重要的现金流出,现金为王的价值理念促使公司更有可能考虑通过避税活动提高现金流动性,而会计准则与税法之间的差异、内外部信息不对称以及税

收征管力度不足等因素客观上也给公司避税提供了空间。

本文的主要贡献可能在于:第一,进一步将税收规避的经济后果拓展至融资约束领域,通过分析其对融资约束的影响,试图为缓解企业的融资约束问题提供新的途径;第二,首次对市场化融资策略(会计信息质量)和非市场化融资策略(税收规避)的微观机理和效果进行比较,研究结果表明会计信息质量对融资约束的缓解作用效果优于税收规避。

## 二、文献综述

世界银行的报告表明:中国有75%的非金融类上市企业选择将融资约束列为企业发展的主要障碍,在80个被调查国家中比例最高(Claessens and Tzioumis, 2006),而缓解公司面临的融资约束,不外乎获得外部融资和增加内部现金流这两种途径。首先,在企业进行外部融资时,如果投资者不能对资本风险做出评估,便会产生借贷双方的信息不对称,此时“柠檬效应”将会导致相对较高的外部融资成本。学术界将外部融资成本高于内部融资成本的状态称为“融资约束”(Fazzari, Hubbard and Peterson, 1988

表1 变量定义

变量类型	变量符号	变量名称	定义及计量
被解释变量	$\Delta\text{Cash}$	现金持有量的变动率	本期现金及现金等价物的净增加额/期初总资产
解释变量	CF	经营活动现金流量净额	经营活动现金流量净额/期初总资产
	AQ	会计信息质量	用修正的 Jones 模型计算
	Taxavd	BTD	避税程度 (BTD) = (税前会计利润-应纳税所得额) / 公司总资产
TS		$TS_{i,t} = u_i + \xi_{i,t}$	
控制变量	SIZE	公司规模	t 年末公司总资产的自然对数
	SALE		销售收入净额变动额/平均总资产
	$\Delta\text{STD}$	短期流动负债变动率	(期末流动负债-期初流动负债) / 期初总资产
	$\Delta\text{NWC}$	营运资本变动率	(期末净营运资本-期初净营运资本) / 期初资产总额
	Expend	公司资本支出	本期公司购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金/期初总资产
	ROE	权益净利率率	期末净利润/期末所有者权益
	TobinQ	公司价值	(年末流通股市值+每股净资产*非流通股数+流动资产+长期负债-流动资产) / 年末总资产的账面价值
	Growth <sub>t</sub>	第t年的营业收入增长率	(t期营业收入- t-1期营业收入) / t-1期营业收入
	Year	年度变量	控制年度固定效应
	Ind	行业变量	控制行业固定效应
	Asset	总资产	
	$\Delta\text{REV}$	营业收入的变动额	本期营业收入-上期主营业务收入
	$\Delta\text{REC}$	应收款项的变动额	期末应收款项-期初应收账款
	PPE	固定资产原值	
	CAPINT	资本密集度	期末固定资产/期末总资产
INVINT	存货密集度	期末存货/期末总资产	
INTANG	无形资产密集度	期末无形资产/期末总资产	

表2 主要变量描述统计

变量	平均值	标准差	最小值	25%	中位数	75%	最大值
$\Delta\text{Cash}$	0.018	0.142	-0.286	-0.04	0.002	0.047	0.821
CF	0.05	0.101	-0.303	0.001	0.048	0.1	0.412
AQ	-0.073	0.081	-0.484	-0.094	-0.049	-0.022	-0.001
BTD	-0.009	0.049	-0.225	-0.022	-0.005	0.009	0.171
TS	0	0.047	-0.286	-0.016	0.004	0.021	0.229
SIZE	21.78	1.292	18.96	20.87	21.63	22.51	25.71
$\Delta\text{STD}$	0.073	0.196	-0.359	-0.016	0.039	0.121	1.23
$\Delta\text{NWC}$	0.043	0.237	-0.365	-0.054	0.007	0.072	1.586
Expend	0.07	0.076	0	0.018	0.046	0.093	0.418
Growth	0.198	0.565	-0.617	-0.039	0.106	0.274	4.095

), 其程度取决于企业与资金供给者之间的信息不对称程度(郑江淮等, 2001), 随着信息不对称状况的改善, 投资机会的增加, 企业受到的外源融资约束程度会降低。Bhattacharya and Desai (2013) 认

为, 会计信息是企业向外传达经营状况的主要渠道, 是降低企业内外部信息不对称的重要手段。会计信息具有定价功能和治理功能(Healy and Palepu, 2001), 通过会计信息的定价功能, 高质量的会计信息有助于缓解公司事前的信息不对称, 消除资本市场运行中的交易摩擦, 向投资者提供有助于形成正确资产定价和投资决策的相关信息, 减少由于错误定价或决策带来的损失, 最终可以提高资本市场资源的配置效率。

其次, 在外部融资约束成本既定的情形下, 根据资本结构中的“优序融资理论”, 公司的内源融资此时会变得更有吸引力。Myers and Majluf (1984) 研究发现, 公司在面临融资约束时, 会表现出明显的内源融资偏好, 致使内源融资成为决定公司投资水平的一个重要因素, 而内部现金流的获取能力在一定程度上与企业的避税程度有关。这是因为, 税收作为公司重要的现金支出, 其占公司税前利润的比例为1/4左右, 企业普遍会将避税活动作为内部资金获取的重要渠道。另一方面, 会计准则与税法之间的差异、会计专业判断、公司内外部信息不对称等因素, 则客观上为公司避税提供了空间和可能。

### 三、理论分析与研究假设

在信贷市场里, 资源配置达到最佳状态的前提是完全对称的市场信息、自由流动的市场生产要素和完全竞争的市场状态。但现实中普遍存在不完全竞争以及信息不对称, 投资者无法获得真实可靠的财务信息以对企业的经营状况和财务风险进行准确的评估, 从而增加了投资者投资的风险。理性的投资者必然要求更高的回报率用以补偿其承担的风险, 相对于企业而言则是更高的融资成本。会计信息作为企业向外传达经营状况的主要渠道, 可以在一定程度上缓解事前的信息不对称, 消除资本市场运行中的交易摩擦, 向投资者提供有助于形成正确资产定价和投资决策的相关信息, 从而降低投资者面临的风险。因此, 本文提出如下假设:

H1: 会计信息质量与公司融资约束负相关。

资本市场的信息不对称使得公司的外部融资与内部融资之间并不能够完全替代, 公司普遍面临不同程度的融资约束。资金是企业生存发展的重要保障和财政命脉, 具有十分重要的作用。在获取外部资本的难度大、成本高的情况下, 融资约束公司会表现出明显的内源融资偏好。早在2008年, 国资委就提

表3 相关性分析

	$\Delta$ Cash	CF	AQ	AQ $\times$ CF	BTD $\times$ CF	TS $\times$ CF	Growth	Expend	$\Delta$ NWC	$\Delta$ STD	SIZE
$\Delta$ Cash	1										
CF	0.246***	1									
AQ	-0.182***	0.133***	1								
AQ $\times$ CF	-0.178***	-0.757***	-0.021***	1							
BTD $\times$ CF	-0.029***	-0.099***	0.040***	0.097***	1						
TS $\times$ CF	-0.060***	0.123***	0.608***	-0.108***	0.115***	1					
Growth	0.214***	0.117***	-0.233***	-0.075***	0.011	-0.080***	1				
Expend	-0.103***	0.183***	0.096***	-0.075***	-0.003	0.082***	0.024***	1			
$\Delta$ NWC	0.551***	0.003	-0.153***	0.053***	0.036***	-0.090***	0.152***	-0.216***	1		
$\Delta$ STD	0.647***	0.058***	-0.338***	-0.011	0.016*	-0.137***	0.538***	-0.067***	0.518***	1	
SIZE	0.054***	0.059***	0.079***	0	-0.019**	0.038***	0.035***	0.024***	-0.020**	0.078***	1

注：\*、\*\*、\*\*\*分别表示在10%、5%、1%的水平上显著。（下同）

表4 会计信息质量与融资约束的回归结果（H1检验）

	(1)
AQ	0.009
	(0.78)
CF	0.253***
	(20.08)
AQ $\times$ CF	-0.396***
	(-7.16)
SIZE	0.004***
	(5.81)
TobinQ	0
	(-0.65)
Expend	-0.067***
	(-6.06)
$\Delta$ NWC	0.390***
	(110.2)
$\Delta$ STD	0.143***
	(31.58)
Cons	-0.099***
	(-6.94)
样本量	15488
R2_a	0.518

出了现金为王的财务管理理念，而税收作为企业的重要现金支出，为了提高公司的现金流水平，公司可能有更强的动机进行避税。基于以上分析可知，税收规避带来的现金支出的节约，在一定程度上可以减缓公司的融资约束。因此，本文提出如下假设：

H2：税收规避度越高，公司面临的融资约束越低。

会计信息披露的成本包括生产会计信息

过程中所耗费的物质材料、投入的劳动量以及在信息披露之后给企业带来的负面影响等。其中，物质材料和投入的劳动量主要发生在原始数据的收集、信息处理、会计报告的形成过程中，包括支付会计人员的薪酬、设置核算机构以及由此产生的管理费用、审计费用等。另一方面，会计信息披露之后会给企业带来负面影响，具体表现在过多的信息披露有可能会使竞争对手掌握企业的商业信息，进而作出不利于信息披露方的经营决策。缓解融资约束的另一个措施是采取避税方式节约现金支出。公司避税虽然在一定程度上能够减少现金流出，但表面上为降低应税收入而进行的各种交易同时也可能是公司管理层的利益侵占行为，即避税代理成本产生的抵消作用。此外，企业避税对于上市公司来说可能需要承担一些额外的成本，这些成本可能体现在财务报表上利润的减少，也可能体现为所有权成本、监管成本、政治成本和债务契约成本等。由此看来，税收规避成本可能大于会计信息披露的成本。因此，本文提出如下假设：

H3：与税收规避相比，会计信息质量缓解公司融资约束的作用效果更好。

#### 四、研究设计

##### （一）样本选取与数据来源

本文选取2007-2015年沪深证券交易所A股上市公司作为初始样本，并按照如下标准对其进行筛选：（1）剔除金融保险类上市公司的数据；（2）剔除数据缺失的公司；（3）剔除被ST、\*ST、PT的上市公司样本。本文实施研究所使用的数据来自CSMAR数据库和wind数据库。

##### （二）变量定义

###### 1. 被解释变量

现金持有量的变动率（ $\Delta$ Cash），本文采用现金-现金流模型衡量公司的融资约束。Almeida等（2004）提出用现金-现金流敏感性来识别融资约束强弱。他们认为在无融资摩擦时，公司持有现金的变化与现金流无关；而存在融资摩擦时，持有现金的变化与现金流会显著正相关，公司的融资约束越严重，其现金-现金流敏感性会越大。国内学者连玉君等（2008）的实证研究则表明，只有融资约束的公司才表现出显著的现金-现金流敏感性，故而，可以用现金-现金流敏感性来度量公司面临的融资约束。

###### 2. 解释变量

经营活动现金流量净额（CF），CF的系数

表5 税收规避 (BTD、TS) 与融资约束的回归结果 (H2检验)

	(1)	(2)
CF	0.331*** (39.76)	0.342*** (38.66)
BTD	-0.168*** (-9.27)	
TS		-0.096*** (-4.80)
BTD×CF	-0.471*** (-4.51)	
TS×CF		-0.478*** (-4.67)
SIZE	0.004*** (6.23)	0.004*** (5.94)
TobinQ	0 (-0.00)	0 (0.17)
ΔNWC	0.384*** (108.85)	0.381*** (108.13)
Expend	-0.078*** (-6.89)	-0.083*** (-7.34)
ΔSTD	0.135*** (30.61)	0.137*** (30.68)
cons	-0.108*** (-7.74)	-0.102*** (-7.31)
样本量	15049	15049
R2_a	0.505	0.502

表示现金流对现金存量变化的影响程度，即现金-现金流敏感度，系数越大表明受到的融资约束越大。会计信息质量 (AQ)，本文以修正的Jones模型计算可操纵性应计 (Acc) 绝对值的相反数衡量会计信息质量。

$$\frac{TA_{j,t}}{Asset_{j,t-1}} = a_0 + a_1 \times \frac{1}{Asset_{j,t-1}} + a_2 \times \frac{\Delta REV_{j,t}}{Asset_{j,t-1}} + a_3 \times \frac{PPE_{j,t}}{Asset_{j,t-1}} + \varepsilon_{j,t}$$

模型(1)

$$\frac{NDA_{j,t}}{Asset_{j,t-1}} = a_0 + a_1 \times \frac{1}{Asset_{j,t-1}} + a_2 \times \frac{(\Delta REV_{j,t} - \Delta REC_{j,t})}{Asset_{j,t-1}} + a_3 \times \frac{PPE_{j,t}}{Asset_{j,t-1}} + \varepsilon_{j,t}$$

模型(2)

首先计算出总应计利润TA，对模型(1)进行回归，将回归系数代入模型(2)，计算出可操纵应计绝对值的相反数，即  $AQ_{j,t} = -\varepsilon_{j,t}$ ，该值越大，会计信息质量越高。其中TA为总应计， $\Delta REV$ 为销售收入变动额， $\Delta REC$ 为应收账款变动额，PPE为固定资产原值。

税收规避 (Taxavd)，借鉴Desai及Dharmapala (2006) 的做法，采用公司账面税收差异 (BTD) 来衡量公司的避税行为， $BTD = (\text{税前会计利润} - \text{应纳税所得额}) / \text{公司总资产}$ ，但是这一衡量方法并没有考虑盈余管理的影响 (Hanlon和Heitzman, 2010)，因此Desai和Dharmapala (2006) 对该衡量指标做了改进，具体计算方法为： $BTD_{i,t} = \beta_1 TA_{i,t} + U_i + \xi_{i,t}$ ，其中税收规避  $TS_{i,t} = U_i + \xi_{i,t}$  为不能被总应计解释的部分。

### 3. 控制变量

为了控制上市公司其他财务指标对实证结果的影响，本文选取以下指标作为控制变量：公司规模 (SIZE)、短期流动负债变动率 ( $\Delta STD$ )、营运资本变动率 ( $\Delta NWC$ )、公司资本支出 (Expend)、营业收入的变动额 ( $\Delta REV$ )、资本密集度 (CAPINT)、存货密集度 (INVINT)。

### (三) 模型设计

为了验证前文所提出的假设，本文建立如下的研究模型：

#### 1、会计信息质量与融资约束

$$\Delta Cash_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 AQ_{i,t} + \alpha_2 CF_{i,t} + \alpha_3 AQ_{i,t} \times CF_{i,t} + \alpha_4 Size_{i,t} + \alpha_5 \Delta STD_{i,t} + \alpha_6 \Delta NWC_{i,t} + \alpha_7 TobinQ_{i,t} + \alpha_8 Expend_{i,t} + \sum Ind + \sum Year + \varepsilon_{i,t}$$

其中  $\Delta Cash_{i,t}$  是第i家公司第t期现金、银行存款及有价证券的增加并除以期初总资产； $AQ_{i,t}$  为会计信息质量； $CF_{i,t}$  是第i家公司第t期的经营活动产生的现金流量的净额除以期初总资产； $AQ_{i,t} \times CF_{i,t}$  为交互项； $Size_{i,t}$  为期末总资产的自然对数； $\Delta Std_{i,t}$  为短期负债变动除以期初总资产； $\Delta NWC_{i,t}$  为非现金营运资本变动除以期初总资产； $TobinQ_{i,t}$  为公司价值；表示资本支出， $Expend_{i,t}$  为本期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金除以期初总资产。

#### 2、税收规避与融资约束

$$\Delta Cash_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 Taxavd_{i,t} + \alpha_2 CF_{i,t} + \alpha_3 AQ_{i,t} \times CF_{i,t} + \alpha_4 Size_{i,t} + \alpha_5 \Delta STD_{i,t} + \alpha_6 \Delta NWC_{i,t} + \alpha_7 TobinQ_{i,t} + \alpha_8 Expend_{i,t} + \sum Ind + \sum Year + \varepsilon_{i,t}$$

在假设1的基础上，将衡量会计信息质量的变量换成税收规避程度的变量， $Taxavd_{i,t}$  表示公司的税收规避程度，用BTD和TS进行衡量。

#### 3. 会计信息质量与融资约束：缓解融资约束作用效果的比较

表6 会计信息质量与税收规避：缓解融资约束作用效果的比较的回归结果（H3检验）

	(1)	(2)
CF	0.264*** (20.61)	0.27*** (20.48)
AQ	0.022** (1.99)	0.013 (1.15)
BTD	-0.171*** (-9.31)	
TS		-0.101*** (-4.9)
AQ×CF	-0.349*** (-6.21)	-0.377*** (-6.58)
BTD×CF	-0.175 (-1.63)	
TS×CF		-0.097 (-0.88)
SIZE	0.004*** (6.12)	0.004*** (6.00)
TobinQ	0 (-0.87)	0 (-0.84)
ΔNWC	0.393*** (107.79)	0.389*** (107.42)
Expend	-0.065*** (-5.77)	-0.069*** (-6.11)
ΔSTD	0.139*** (30.37)	0.138*** (30.07)
cons	-0.106*** (-7.31)	-0.103*** (-7.11)
样本量	15024	15024
R2_a	0.515	0.513

$$\begin{aligned} \Delta Cash_{i,t} = & \alpha_0 + \alpha_1 Taxavd_{i,t} + \alpha_2 CF_{i,t} \\ & + \alpha_3 AQ_{i,t} + \alpha_4 AQ_{i,t} \times CF_{i,t} + \alpha_5 Taxavd_{i,t} \\ & \times CF_{i,t} + \alpha_6 Size_{i,t} + \alpha_7 \Delta STD_{i,t} + \alpha_8 \Delta NWC_{i,t} \\ & + \alpha_9 TobinQ_{i,t} + \alpha_{10} Expend_{i,t} \\ & + \sum Ind + \sum Year + \varepsilon_{i,t} \end{aligned}$$

为了验证假设3，通过比较 $\alpha_4$ 、 $\alpha_5$ 、绝对值的大小，来研究税收规避与会计信息质量对缓解融资约束作用的程度。若 $\alpha_4$ 的绝对值大于 $\alpha_5$ 的绝对值，则会计信息质量对缓解融资约束的作用优于税收规避，反之，税收规避对缓解融资约束的作用优于会计信息质量。

## 五、实证分析

### （一）描述性统计

从表2可以看出，现金持有量的变动率（ $\Delta Cash$ ）的平均值为0.018，即公司总现金持有量的增加是上一年总资产的1.8%，中位

数为0.002，最小值为-0.286，最大值为0.821，表明各公司现金持有量的变动率存在较大差异。会计信息质量（AQ）的最小值为-0.484，最大值为-0.001，说明公司所披露会计信息的质量不同。现金-现金流敏感度（CF）最小值-0.303，表明部分公司的经营活动现金流入小于经营活动现金流出，现金流状况不佳。税收规避的衡量指标（BTD）平均值为-0.009，中位数为-0.005，税收规避的衡量指标另一衡量指标（TS）的平均值为0，中位数为0.004。研究样本在公司资本支出（Expend）、营运资本变动率（ $\Delta NWC$ ）、短期流动负债变动率（ $\Delta STD$ ）也存在一定差异。

### （二）相关性分析

在进行多元回归分析之前，本文运用Pearson相关性分析，对模型中主要变量之间的关系进行初步分析，分析结果如表3所示。通过观察可以发现，变量之间的相关系数基本都在0.5以下或接近0.5，可以认为变量间不存在多重共线性。CF的系数为正，即现金-现金流敏感度为正，说明我国上市公司普遍存在融资约束。AQ、AQ与CF的交互项均为负，表明会计信息质量与融资约束负相关，初步验证了假设H1。税收规避（BTD，TS）与融资约束也呈负相关关系，即税收规避程度越高，公司所面临的融资约束程度越低，初步验证了假设H2。

### （三）回归结果分析

#### 1. 会计信息质量与融资约束的回归分析

表4是会计信息质量与融资约束的多元回归分析结果，可以发现CF的系数显著为正，表明公司普遍存在融资约束。AQ×CF在1%水平上显著为负，回归系数为-0.396，说明会计信息质量的提高，减少了企业的信息不对称程度，表现为现金-现金流敏感性的降低，即企业融资约束的降低。会计信息质量提高1%，融资约束程度会降低39.6%，即假设H1得到验证。其他控制变量的回归结果中，公司规模（SIZE）显著为正，说明公司规模越大，所需要的现金持有量越多。短期流动负债变动率（ $\Delta STD$ ）、营运资本变动率（ $\Delta NWC$ ）回归系数为正，这是因为随着流动负债变动率和营运资本变动率的增加，企业会需要持有更多的现金预防其变动。

#### 2. 税收规避与融资约束的回归分析

表5中模型（1）是以BTD衡量公司税收规避程度的回归结果，BTD×CF的系数为-0.471，在1%水平上显著负相关。模型（2）以TS衡量公司税收规避，TS×CF的系数为-0.478，在1%水平上显著负相关。回归结果表明，公司

可以通过合理避税缓解面临的融资约束,即税收规避程度越高,在一定程度上能缓解公司的融资约束状况。在公司特征层面,资产规模(SIZE)的回归系数为0.04,表明公司的资产规模越大,需要持有的现金流越大。

### 3. 会计信息质量与税收规避:缓解融资约束作用效果比较的回归分析

表6的回归结果反映了会计信息质量与税收规避对融资约束的不同作用效果。在BTD作为税收规避代理变量的情况下,AQ×CF、BTD×CF的系数均为负数,说明提高会计信息质量和增加避税的程度均能够缓解公司面临的融资约束状况,但AQ×CF的系数在1%水平上显著负相关,而BTD×CF的回归系数则不显著,即表明会计信息质量缓解融资约束的作用效果优于通过避税方式缓解融资约束状况。在TS作为税收规避代理变量的情况下,AQ×CF的回归系数为-0.377,在1%水平上显著负相关,TS×CF的回归系数-0.097,这说明税收规避与融资约束虽然呈负相关关系,但并不显著,这也验证了假设H3,说明与采取税收规避的方式相比,公司通过提高会计信息质量缓解融资约束的作用效果更优。

#### (四) 稳健性检验

虽然很多学者支持采用现金-现金流模型衡量融资约束,但也有学者对此提出了质疑。Lamont、Polk 和 Saa-Requejo (2001)在考察融资约束与股票收益时,构造了反映公司融资约束程度的KZ指数,该指数是按照Kaplan 和 Zingales (1997)的研究思路构造的。为检验上述结论的稳健性,本文还选择KZ指数作为融资约束的代理变量重新对模型进行回归,KZ指数越大,表明公司面临的融资约束程度越高。稳健性测试结果与本文的研究结论并无实质性差异。

## 六、研究结论与政策建议

本文选取2007-2015年沪深A股上市公司作为研究样本,针对转型经济背景下我国非金融上市公司普遍面临的融资约束问题,结合我国经济转型时期特殊的制度背景,实证检验了会计信息质量、税收规避与融资约束之间的关系。研究结果表明,会计信息质量、税收规避均与融资约束负相关,即公司可以通过提高会计信息质量或者以合理的避税方式缓解其所面临的融资约束状况。进一步研究发现,会计信息质量对融资约束缓解作用效果优于税收规避对融资约束的作用效果,说明通过会计信息的定价功能,高质量的会计信息更有助于缓解公司事前的信息不对称,消除资本市场运行中的交易摩擦,降低公司面临的融资约束。而公司避税对于上市公司来说可能需要承担一些额外的成本,这些成本可能体现在财务报表上利润的减少,也可能体现为所有权成本、监管成本、政治成本和债务契约成本等(Scholes, Wolfson, Erickson, Maydew and Shevlin, 2005)。提高会计信息治理是缓解公司融资约束的重要途径。因此,本文的政策建议是,公司应规范会计工作,建立健全信息披露制度,提高治理水平,另一方面,政府应加大金融领域的监管力度,为公司营造一个公平公开的外部环境。

■ 基金项目:江西省2016年度研究生创新专项资金项目(项目编号:YC2016-S209)的阶段性研究成果。

■ 作者单位:江西财经大学



#### 主要参考文献

1. Adhikari, A., C. Derashid, and H. Zhang, 2006, Public Policy, Political Connections and Effective Tax Rates: Longitudinal Evidence from Malaysia [J], Journal of Accounting and Public Policy, Vol. 25, 574-595.
2. Denis, D. J., V. Sibilkov, 2007, "Financial Constraints, Investment, and the Value of Cash Holdings", Working Paper, Purdue University, 1-37.
3. Hanlon, M., and S. Heitzman. 2010. A Review of Tax Research. Journal of Accounting and Economics, 50 (2-3):127-178
4. Lensink, R., Molen, R. V. d., and Gangopadhyay, S. 2003. Business Financing Constraints and Investment: The Case of India. Development Studies, 40(2):93-119
5. 陈冬, 唐建新. 税收筹划寻租、税率敏感度与企业价值. 中国会计学会2012年学术年会论文集. 2012
6. 蔡吉甫. 融资约束抑或代理冲突? 上市公司非效率投资动因研究. 财经论丛. 2012 (03)
7. 况学文, 彭迪云, 何恩良. 我国上市公司现金持有量的市场价值研究——基于融资约束理论的经验证据. 山西财经大学学报. 2009 (12)
8. 张金鑫, 王逸. 会计稳健性与公司融资约束——基于两类稳健性视角的研究. 会计研究. 2013 (09)

# 市场化程度、财务弹性与公司增长的关系研究

■ 宋广蕊 马春爱

## 摘要

自1978年以来,我国由计划经济向市场经济转型,各地区市场化程度并不均衡,这可能影响公司财务弹性水平,进而可能会对公司增长产生影响。本文以我国9个省份2010-2013年的471家上市公司为研究对象,构建了市场化指数测算体系,利用面板数据实证检验了市场化程度、财务弹性与公司增长之间的关系。本文发现:市场化程度与财务弹性正相关;财务弹性对公司增长具有正向促进作用;市场化程度越高的地区,财务弹性对公司增长的促进作用越显著。

## 关键词

市场化程度 财务弹性 公司增长

自1978年以来,我国由计划经济向市场经济转型,由于多方面因素的综合影响导致目前各地区市场化程度并不均衡,区域市场化程度的差异对企业的发展形成规制。财务弹性是企业所具有的低成本把握投资机会和应对财务困境的能力,具有较高财务弹性的企业能够在遭遇危难时避免陷入财务困境,也可以在获利机会出现时低成本获得投资资金(Gamba and Triantis 2008)。因此,保持财务弹性的企业相对于其他企业而言,把握投资机会的能力更强,从理论上讲,增长能力应该更突出。在不同市场化的经营环境下,企业为了把握未来的投资机会,保持的财务弹性水平是否存在差异,如果存在差异,该差异是否对公司增长产生不同影响,国内外少有研究进行关注。

## 一、研究假设

财务弹性是企业未来期间低成本获得资金的一种能力,财务弹性主要来源于现金持有量(Ferreira et al, 2005; Denis和Sibilkov, 2010)和未使用举债能力(Marchica和Mura, 2010; 韩鹏, 2010; Denis和McKeon, 2012)。有研究发现,市场化程度对企业的现金持有量和未使用举债能力有重要影响。顾乃康和孙进军(2009)发现上市公司的现金持有量与所在地区的市场化总体进程存在显著正相关关系; Fan et al (2012)探讨了制度环境因素对企业制定资本结构的影响,发现一个国家的投资者保护

程度越好,企业的债务融资水平越低,未使用举债能力越高。基于财务弹性与现金持有量和未使用举债能力的关系,以及以上研究所发现的市场化程度对现金持有量和未使用举债能力的影响。本文提出假设1:

假设1: 市场化程度与公司财务弹性正相关。

Fazzari et al (1988)从实物期权理论角度出发,发现财务弹性越高的企业,企业价值越高,原因在于财务弹性能够减少不利因素对企业的冲击并且为企业把握更多的投资机会提供支撑。保持良好的财务弹性可以使公司具有预防和利用的能力。所谓“预防”,指的是当未来出现对公司不利的冲击时,公司可以快速获取财务资源从而免于陷入财务困境;所谓“利用”,指的是当未来出现对公司有利的投资机会时,公司可以快速抓住这种有利可图的投资机会从而给公司带来收益。具有财务弹性的企业增强了抵抗风险能力和投资能力,可以避免低效率投资,提高企业的投资能力和投资效果(Marchica and Mura, 2010),进而提升公司业绩(Arslan et al., 2014),在业绩的支撑下,有利于实现企业的自我增长和扩张。基于此,本文提出假设2:

假设2: 财务弹性对公司增长具有正向促进作用。

市场化程度对经济的发展具有重要影响作用,市场化程度越高,资源能够更方便、有效地从低效率领域转移到高效率领域,实

表1 市场化程度测度指标

指标	指标性质
政府消费占最终消费的比重	逆
非税收入占全部财政收入的比重	逆
财政支出占GDP的比重	逆
规模以上非国有控股企业占规模以上工业企业的比重	正
非国有投资额占全社会固定资产投资额的比重	正
非国有城镇单位就业人员工资占城镇单位就业人员工资的比重	正
城镇就业人员增加比重	正
GDP/技术市场成交额 <sup>1</sup>	正
保险密度	正
三种专利申请批准量/城镇从业人员数	正

表2 方差贡献率

成份	初始特征值			提取平方和载入			旋转平方和载入		
	合计	方差%	累积%	合计	方差%	累积%	合计	方差%	累积%
1	5.688	56.881	56.881	5.688	56.881	56.881	5.330	53.298	53.298
2	1.716	17.159	74.040	1.716	17.159	74.040	1.932	19.318	72.617
3	1.110	11.099	85.139	1.110	11.099	85.139	1.252	12.522	85.139
4	0.593	5.929	91.068						
5	0.480	4.804	95.872						
6	0.183	1.830	97.702						
7	0.086	0.864	98.565						
8	0.073	0.726	99.291						
9	0.048	0.482	99.773						
10	0.023	0.227	100.00						

表3 旋转成份矩阵

指标	成份		
	1	2	3
政府消费占最终消费的比重	0.347	0.863	-0.057
非税收入占财政收入的比重	0.587	-0.122	0.530
财政支出占GDP的比重	0.854	0.397	-0.108
规模以上非国有控股企业占规模以上工业企业的比重	0.898	0.350	0.057
非国有投资额占全社会固定资产投资额的比重	0.927	0.182	0.169
非国有城镇单位就业人员工资占城镇单位就业人员工资的比重	0.904	0.286	0.225
城镇就业人员增加比重	0.038	0.161	0.908
GDP/技术市场成交额	-0.110	0.820	0.193
保险密度	0.960	-0.117	0.111
三种专利申请批准量/城镇从业人员数	0.847	-0.255	0.013

现资源配置效率提升进而推动经济增长。市场机制相对于行政指令能更好地配置资源，提高经济体的运行效率，因此市场化能带来持久的经济增长，这是经济学界非常重要的共识之一（张同龙，2011）。樊纲等（2011）利用我国各省份的市场化指数，定量考察了市场化改革对经济增长的作用，发现市场化

改革进程的推进改善了资源配置效率和微观经济效率，从1997年到2007年，市场化指数对经济增长的贡献达到年均1.45个百分点，这一时期全要素生产率增长的39.23%是由市场化改革贡献的。市场化程度对经济增长的贡献将最终落脚在企业层面经济效率的改进，本文推测市场化程度的加深将强化企业里不同因素对企业增长的影响作用。据此，提出假设3：

假设3：市场化程度越高的地区，财务弹性对公司增长的促进作用越显著。

## 二、研究设计及模型建立

### （一）市场化指数的构建

对我国而言，市场化是由计划经济过渡到市场经济的过程，涉及到经济、法律、社会及政治体制多个方面，市场化程度测度应全方位反映市场化进程的整体情况，是一项复杂的系统测算工程。基于我国特殊的国情，国内一些学者探讨了市场化程度的测度方法，主要从三个角度进行：一是从时间序列角度来研究我国整体市场化改革的进程水平（顾海兵，2000；北京师范大学经济与资源管理研究院，2010；董晓宇和郝灵艳，2010）；二是从截面的角度来测度我国不同区域的市场化进程（徐明华，1999；樊纲等，2011；游碧芙和应千凡，2012）；三是从构成市场化的细分因素角度，研究某个领域的市场化程度（陈宗胜和陈胜，1999；周业安和赵坚毅，2005；庄晓玖，2008）。

借鉴游碧芙和应千凡（2012）、樊纲等（2011）的研究成果，本文建立市场化程度测算指标体系，采用因子分析法，测算我国浙江、江苏、广东、湖南、四川、湖北、甘肃、贵州、青海9个省份的市场化程度，考虑到本文实证部分将采用滞后一期面板数据模型，解释变量为2009-2012年数据，故本文市场化程度的测算区间为2009-2012年。

#### 1. 市场化指数指标体系构建

本文将多方面多个指标纳入财务弹性测度的考虑因素，力求得到一个简单而有价值的指数对市场化水平进行度量和说明。通过借鉴和分析众多学者研究中使用的有效指标，同时考虑到数据的可得性和可量化性，本文最终选取了10项指标用于市场化指数测算体系的构建，这些指标涉及到政府行为规范化、非国有经济发展、要素市场发育、法律保护推进等方面。各指标的具体计算方法如表1所示。

对于测算指标体系中的逆指标，如政府

表4 2009-2012年9个省份市场化指数

省份	2009年	2010年	2011年	2012年	平均值	排名
浙江	0.6749	0.7745	0.8672	0.8906	0.8018	1
江苏	0.4940	0.6236	0.7263	0.8330	0.6692	2
广东	0.4853	0.5384	0.6404	0.6359	0.5750	3
湖北	-0.0591	0.0626	0.1755	0.1531	0.0830	4
湖南	-0.0646	0.0202	0.1271	0.0940	0.0442	5
四川	-0.1095	-0.0362	0.0997	0.0940	0.0120	6
贵州	-0.4852	-0.4750	-0.5152	-0.3698	-0.4613	7
甘肃	-0.9308	-0.8850	-0.8535	-0.6674	-0.8342	8
青海	-0.9289	-0.9417	-0.7896	-0.8988	-0.8898	9
整体水平	-0.1027	-0.0354	0.0531	0.0850		

表5 变量描述性统计

模型	变量	N	最小值	最大值	平均值	标准差
模型(1)	全部样本FFIt	1884	0.0205	0.9397	0.2913	0.1342
	高市场化程度组FFIt	1752	0.0205	0.9471	0.3297	0.1557
	低市场化程度组FFIt	132	0.0269	0.7136	0.3044	0.1496
	MI <sub>t-1</sub>	1884	-0.9417	0.8906	0.4289	0.4223
	SIZE <sub>t-1</sub>	1884	19.1781	26.6602	21.9316	1.1785
	REV <sub>t-1</sub>	1884	0.2810	0.5003	0.3893	0.0215
	MB <sub>t-1</sub>	1884	0.5205	31.3887	4.0655	3.0596
模型(2) (全样本)	GROWTH <sub>t</sub>	1884	-0.9466	43.6071	0.2325	1.2086
	FFIt <sub>t-1</sub>	1884	0.0205	0.9471	0.3279	0.1554
	SIZE <sub>t-1</sub>	1884	19.1781	26.6603	21.9316	1.1785
	MANAGE <sub>t-1</sub>	1884	15.9925	22.1234	18.6551	1.0278
	NPS <sub>t-1</sub>	1884	-3.1850	1.7804	0.0864	0.1581

表6 模型(1)回归结果

变量	系数	t值
MI	0.0862***	2.60
SIZE	-0.2132**	-2.54
REV	0.2558*	1.83
MB	0.0679	1.03
_cons	0.2248***	3.97
N	1884	
调整R2	0.1865	

注：\*\*\*、\*\*、\* 分别表示在 1%、5%、10% 置信水平下显著；下同。

消费占最终消费的比重、非税收收入占财政收入的比重、财政支出占GDP的比重，本文对其进行相反数正向化变换，从而使得指标大小、因子分析法最终得分均与市场化程度正相关。

## 2. 市场化指数的测算程序

首先，本文对数据进行了KMO和 Bartlett

检验，经过检验，指标体系的KMO值为0.774，一般认为，KMO小于0.5时不适合进行因子分析，同时，本文检验了各指标的相关性，通过观察指标相关矩阵，发现大多数指标的相关系数大于0.3，再次证明可以运用因子分析法进行市场化指数测算。表2列示了各成份的方差贡献率。

按照特征值大于1的标准，提取了前3个因子，第1个因子的方差贡献率为56.881%，第2个因子的方差贡献率为17.159%，第3个因子的方差贡献率为11.099%，前3个因子的累计方差贡献率达到85.139%，也就是说这3个因子可以解释原始指标85.139%的信息。一般认为，累计方差贡献率达到60%即可说明因子分析法有效，达到80%以上说明结果较好。

选择最大方差法，得到旋转后的因子载荷矩阵。如表3所示，第1个因子主要由非税收收入占财政收入的比重、财政支出占GDP的比重、规模以上非国有控股企业占规模以上工业企业的比重、非国有投资额占全社会固定资产投资额的比重、非国有城镇单位就业人员工资占城镇单位就业人员工资的比重、保险密度、三种专利申请批准量/城镇从业人员数构成，第2个因子主要由政府消费占最终消费的比重、GDP/技术市场成交额构成，第3个因子主要由城镇就业人员增加比重构成。

根据因子分析结果，以提取的前3个因子的方差贡献率为权重求得9个省份2009-2012年的综合得分，以该得分作为各省份市场化指数，衡量市场化程度，得分越高，市场化指数越大，相应的市场化程度越高。

需要注意的是，因子分析法计算得出的数据是均值为0，标准差为1的标准化后的数据，所以得分为负并不能说明负相关，仅表示其低于平均水平。计算出的市场化指数如表4所示。

另外，本文分别计算了2009-2012年9个省份的市场化指数的平均值，用以衡量9个省份历年的市场化程度整体水平，通过观察发现，随着时间的推移，市场化指数逐渐增大，说明我国的市场化正在不断提高。

## (二) 模型建立与变量设计

考虑到市场化程度对财务弹性的影响以及财务弹性对公司增长的影响未必能在当期直接体现，可能需要一个时间周期，本文将解释变量与被解释变量设计成一滞后。

为了检验假设1中市场化程度对财务弹性的影响，在借鉴以往学者的研究思路下，本文建立面板数据模型(1)：

$$FFI_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 MI_{i,t-1} + \alpha_2 SIZE_{i,t-1} + \alpha_3 REV_{i,t-1} + \alpha_4 MB_{i,t-1} + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

表7 模型(2) 回归结果

	全样本回归	分组回归	
		高市场化程度	低市场化程度
FFI	0.0272** (2.55)	0.0209* (1.90)	0.0607 (1.41)
SIZE	0.1315*** (2.80)	0.0770 (1.43)	0.2433** (2.25)
MANAGE	0.0604*** (10.42)	0.0656*** (10.54)	0.0471** (2.55)
NPS	0.0835*** (7.35)	0.0772*** (6.78)	0.2580*** (3.62)
_cons	-0.3623*** (-3.73)	-0.4359*** (-4.23)	-0.1924 (-0.60)
N	1884	1752	132
调整R2	0.211	0.204	0.258

注：括号内为t值；下同。

其中，被解释变量FFI为财务弹性指数，本文参照马春爱 and 韩新华（2014）构建的财务弹性测算体系计算财务弹性；解释变量MI为市场化指数，本文利用因子分析法测算市场化指数。本文同时引入了SIZE（罗劲博，2013）、REV（李世新和刘宁，2012）和MB（李世新和刘宁，2012）三个控制变量。SIZE表示公司规模，为企业上期总资产的自然对数；REV表示经营能力，为企业上期主营业务收入较前一期的增加额，并进行标准化处理，以原值减去极小值再除以极差，从而使其值域控制在[0, 1]之间；MB表示市净率，由上期每股市价/上期每股净资产计算得出。

为了检验假设2中财务弹性对公司增长的影响以及假设3中不同市场化程度下财务弹性对公司增长的影响，在借鉴以往学者的研究思路下，本文建立面板数据模型（2）：

$$GROWTH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 FFI_{i,t-1} + \beta_2 SIZE_{i,t-1} + \beta_3 MANAGE_{i,t-1} + \beta_4 NPS_{i,t-1} + \varepsilon_{i,t} \quad (2)$$

其中，被解释变量公司增长GROWTH为主营业务收入增长率（崔学刚，2007；孙维峰，2013），用“（企业当期主营业务收入-企业上期主营业务收入）/企业上期主营业务收入”计算得来；解释变量FFI为企业上期的财务弹性指数。同时引入了SIZE（刘秀玲，2009）、MANAGE（梁尔昂，2014）和NPS（梁尔昂，2014）三个控制变量。SIZE表示公司原有规模，为企业上期总资产的自然对数；MANAGE表示内部管理水平和费用，为企业上期管理费用的自然对数；NPS表示销售净利率，由“企业上期净利润/上期营业收入”计算得出。

### （三）样本选取和数据来源

考虑到金融危机对企业财务状况的影

响，本文选取2008年金融危机之后的数据，即2010-2013年我国上市公司为研究对象，因为本文模型被解释变量滞后一期，因此解释变量和控制变量是2009-2012年数据，被解释变量是2010-2013年数据。我国市场化程度发展不平衡，本文筛选出浙江、江苏、广东、湖北、湖南、四川、贵州、青海、甘肃9个市场化程度差别较大的省份的上市公司作为研究样本，为保证研究更具说明性，剔除了金融行业上市公司以及ST和\*ST公司。本文研究采用面板数据模型，选用平衡面板数据，因此将2009年以后上市或2013年以前退市的公司剔除，最终获得471个上市公司5年的数据。

本文财务数据来自CCER数据库，在测算市场化程度时所有宏观经济数据来自历年《中国统计年鉴》，数据通过Excel进行处理，运用SPSS18.0和STATA12.0软件进行研究分析。

## 三、实证结果分析

### （一）变量描述性统计分析

对模型（1）和模型（2）中的各变量进行描述性统计分析，结果如表5所示。

通过观察表5可以看出，2010-2013年财务弹性的最小值为0.0205，最大值为0.9397，说明不同公司的财务弹性相差较大。本文按照9个省份2009-2012年的市场化指数综合排名的高低进行分组，市场化指数平均值大于0的为第一组，定义为高市场化程度组，包括浙江、江苏、广东、湖北、湖南、四川；市场化指数平均值小于0的为第二组，定义为低市场化程度组，包括贵州、甘肃、青海。可以看出，高市场化程度组滞后一期的财务弹性平均水平为0.3297，而低市场化程度组滞后一期的财务弹性的平均水平为0.3044，表明市场化程度越高的分组，其财务弹性水平越高，在一定程度上说明财务弹性和市场化程度之间呈正相关关系。公司增长GROWTH的最小值为-0.9466，最大值为43.6071，说明样本公司增长差距较大，平均值为0.2325，说明样本公司平均主营业务收入增长率为23.25%，增长程度较大。

### （二）实证结果及分析

本文在确定模型（1）和模型（2）的最终回归结果前分别运用固定效应模型和随机效应模型进行了回归，对适合何种类型的模型进行了Hausman检验，检验结果均为P=0.0000，因此，均选择固定效应模型。

模型（1）的回归结果如表6所示，可以发现市场化程度和财务弹性在5%显著性水平下呈正相关关系，说明市场化程度越高的地

区,公司财务弹性越大,与本文的预期结果一致,假设1得到验证。这可能是因为市场化程度越高,公司的现金持有量越大,面临的融资约束越小,同时过度投资行为更能够得到抑制,从而使公司具有较高的财务弹性水平。

模型(2)的回归结果按照全样本回归和分组回归分别列示在表7:首先,对于全样本,财务弹性和公司增长在5%显著性水平下正相关,财务弹性对公司增长具有正向促进作用,假设2得到验证。这是因为公司保持良好的财务弹性更有利于其捕捉投资机会,为公司增长提供了良好的财务能力支持。其次,在分组回归中,高市场化程度地区,财务弹性对公司增长在10%显著性水平下有正向促进作用;低市场化程度地区,财务弹性对公司增长具有正向促进作用,但并不显著。也就是说,市场化程度越高的地区,财务弹性对公司增长的促进作用越显著,假设3得到验证。原因是市场化程度高的地区,资源的配置更为合理,经济体的运行效率较高,一旦有了充足的财务投资能力,公司的增长能力更强。

#### 四、稳健性检验

为了使结论更具说服力,考虑用总资产增长率(刘秀玲,2009)作为公司增长的替代变量从模型(2)的回归结果(略)。可以发现,全样本财务弹性与公司增长在1%显著性水平下正相关,说明财务弹性对公司增长具有正向促进作用。高市场化程度地区的财务弹性与公司增长在1%显著性水平下正相关,低市场化程度地区的财务弹性与公司增长在

10%显著性水平下正相关。说明财务弹性对公司增长具有正向促进作用,同时市场化程度越高的地区,财务弹性对公司的促进作用越显著。这与本文之前的研究结论一致。

#### 五、结论

本文以我国9个省份2010-2013年的上市公司为研究对象,构建了市场化程度测算指标体系,利用面板数据实证检验了市场化程度、财务弹性与公司增长之间的关系。得出以下研究结论:(1)市场化程度与财务弹性正相关。市场化程度越高,企业的财务弹性越高,企业更有能力应对未来不确定的资金需求。(2)财务弹性正向影响公司增长。公司保持良好的财务弹性,可以增强企业的投资能力,提高投资效率,促进资源得到有效、合理的利用,为公司增长提供了良好的财务支持。(3)市场化程度越高的地区,财务弹性对公司增长的促进作用越显著。市场化程度高的地区,经济体的运行效率较高,一旦有了充足的财务投资能力,公司的增长更显著。因此,公司应加强财务弹性管理,保持一定的财务弹性水平来促进公司增长,尤其是低市场化程度地区的企业财务弹性水平较低,更应该提高财务弹性水平。同时,我国应加强市场化建设,为企业保持持续增长提供良好外部环境。

■ 基金项目:国家自然科学基金项目“财务弹性影响公司价值的路径研究”(71202118)中国石油大学(北京)优秀青年教师研究项目“基于风险控制视角的企业财务弹性研究”(ZX20150132)

■ 作者单位:河北经贸大学会计学院 中国石油大学(北京)工商管理学院



#### 主要参考文献

- Gamba, A. and Triantis, A. J. The value of financial flexibility. *The Journal of Finance* 2008, .63:2263-2296.
- Ferreira M A, Custodio C, Raposo C C. Cash holdings and business conditions. Available at SSRN 608664, 2005.
- Denis D J, Sibilkov V. Financial constraints, investment, and the value of cash holdings[J]. *Review of Financial Studies*, 2010, 23(1): 247-269.
- Marchica M T, Mura R. Financial flexibility, investment ability, and firm value: evidence from firms with spare debt capacity[J]. *Financial management*, 2010, 39(4): 1339-1365.
- 韩鹏. 财务弹性, 财务杠杆与公司价值——来自中小企业板的经验证据. *理论月刊*. 2010 (4)
- 顾乃康, 孙进军. 区域市场化进程的差异对我国上市公司现金持有量的影响研究. *管理评论*. 2009 (7)
- 张同龙. 市场化能带来经济增长吗?——来自中国跨省数据的经验证据. *财经研究*. 2011 (11)
- 樊纲, 王小鲁, 马光荣. 中国市场化进程对经济增长的贡献. *经济研究* 2011 (9)
- 周业安, 赵坚毅. 我国金融市场化的测度、市场化过程和经济增长. *金融研究*. 2005 (4)
- 庄晓玖. 中国金融市场化指数的构建. *金融研究*. 2008 (11)
- 马春爱, 韩新华. 基于不同生命周期的财务弹性与投资效率关系. *系统工程*. 2014 (9)
- 罗劲博. 公司金融生态环境, 盈余质量与现金持有——来自中国 A 股市场的经验数据. *山西财经大学学报*. 2013 (10)
- 李世新, 刘宁. 会计稳健性对财务弹性的影响——基于企业财务决策的研究. *财会月刊*. 2012 (8)
- 崔学刚, 王立彦, 许红. 企业增长与财务危机关系研究——基于电信与计算机行业上市公司的实证证据. *会计研究*. 2007 (12)

# AUDITING & ASSURANCE

## 审计与鉴证

---

**89** P2P网络借贷平台审计重点及审计策略研究|宋禹君 高培

**94** 证券市场审计失败与审计监管——基于证监会2001-2016年处罚公告的分析|吴勋 王彦

**100** 动漫企业存货特征及对审计的影响|胡素芳 叶雪芳



# P2P网络借贷平台审计重点及审计策略研究

■ 宋禹君 高培

2007年6月,我国第一家网络借贷平台在上海成立,短短数年间,P2P网络借贷平台就实现了“井喷式”的发展,在我国的大多数地区都有注册成立的P2P网络借贷平台。随着网络借贷平台的不断发展,问题平台也不断涌现,给广大投资者造成了巨大的损失,也在一定程度上加剧了我国金融行业的不稳定性。为了更好地规范网贷平台,2016年8月银监会等四部门联合发布了《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》,其中规定P2P网络借贷平台必须聘请会计师事务所进行审计。标志着P2P网络借贷平台从自愿审计转向强制审计,这是一个全新的业务领域,审计目的、审计方法以及报告内容等理论与实践问题值得探讨。

## 一、P2P网贷平台强制审计的制度价值

P2P网贷平台社会影响较大,涉及经济金融安全与社会稳定和谐,迫切需要第三方审计为其保驾护航。

### 1. 为监管层提供监管依据与监管方向

互联网金融尤其是网贷行业是一个极具复杂性的新兴行业,全流程的互联网运作模式专业性强,信息不对称程度大,监管难度大,强化信息披露的充分性、真实性以及完整性,单纯平台自身的信息披露与声明是不够的,需要外部专业的独立的第三方的审计鉴证。为了更好地监督网贷平台的运营情况,掌握每个P2P网络借贷平台的合规情况、财务状况,监管部门可借助会计师事务所等独立第三方的专业技术,借鉴注册会计师关于网贷平台运作是否真实合法公允的鉴证意见,一方面了解网贷平台资金结构、融资渠道、资金流向以及贷款偿付状况;另一方面,发现网贷平台资金运作中违法违规的实际情况;更重要的是能够发现金融风险所在,便于监管层真实有效地监管网贷行业的健康发展。

### 2. 为投资者提供鉴证服务

随着我国经济的不断发展,社会中产阶级的人数不断增加,很多人都有了可用于投

资的储蓄存款,人们的理财意识也不断增强。在进行投资理财时,多数理财者苦于不知如何选择一家安全的借贷平台。在我国,投资者十分注重投资的安全性,而为了吸引客户,网贷平台不惜以高昂的费用投入到企业品牌的宣传中,而投资者大多缺乏专业知识,对高利率理财产品风险的辨别能力差,片面注重理财产品的高收益,忽略了其潜在的风险。平台跑路事件屡见不鲜,一定程度上弱化了投资者对平台的信赖度。独立审计一方面促进平台安全性透明性的提高,更有效保障资金安全,增强投资者信心;另一方面,有助于帮助投资者正确识别金融产品的收益性,促进网贷行业规范发展。第三方独立审计可以有效地对P2P平台进行合规检查,让投资者能够深入了解平台经营状况,保护投资者资金安全,为投资者营造一个良好的网贷投资环境。

### 3. 帮助平台自身稳健发展

虽然国家对网络借贷平台的定位是信息中介,但由于抵制不住短期高收益、高利润的诱惑,许多P2P网络借贷平台走在政府监管的“灰色地带”,由信息中介变成“信用中介”,涉嫌非法集资等。当下,P2P网贷平台对第三方独立审计态度不一,经营状况良好的平台希望借助第三方审计进行信用背书,提高自身平台可信度,进而吸引客户,促进自身发展,但那些经营状况差的平台对第三方审计较为排斥。但P2P的第三方审计是大势所趋,一方面,可以帮投资者甄别优质的平台,另一方面,对资质较差、运营状况较差的平台起着倒逼作用,推动其不断改进经营状况,满足审计要求,总体而言,第三方审计促进平台进一步完善风险控制,改善运行状况,合规合法经营。

## 二、P2P网贷平台审计目的特殊性

作为一种有效的经济监督手段,审计在经济治理中有着其特殊的意义。审计目的是进行审计的出发点与动力,然而,由于行业属性、行业风险不同、信息需求者要求不

同，审计的目的也会不同。在对P2P网络借贷行业进行审计时，应当明确其审计的目的，进而确定相应的审计目标。

### （一）审计目的特殊性分析

审计最直接的目的是满足审计信息的需求，在研究和分析P2P网络借贷平台的审计重点之前，需了解P2P网络借贷平台审计的目的



的，即审计所要达到的目标和要求，审计所能满足的需求。P2P网络借贷平台的审计目的也决定了审计人员审计过程中的关注重点。既然审计目的研究领域定位在审计所满足的社会需求，那么在确定P2P网络借贷审计的目的时，需要考虑P2P网络借贷平台性质及审计信息使用群体的需求。P2P网络借贷平台的本质是一种金融信息中介机构，其业务范围及业务风险与普通企业也存在着较大差别，其审计信息的需求者主要为借贷双方、监管部门与广大投资者。因此，与企业财务报表审计为了确认企业财务报表真实性、可靠性不同，P2P网络借贷平台审计信息使用群体的需求不同。借贷双方、监管部门和广大投资者更多关注自身投入资金的安全状况、网贷平台的合规状况、披露信息的真实及准确状况等。

### （二）平台具体审计目标

#### 1. 平台财产的独立性

作为独立的企业法人，公司享有法人财产权。股东的投资产生了网络借贷平台，网

贷平台的所有权属于平台股东，平台在日常的经营过程中也会有不同的债务人和债权人。通常情况下，平台会公布各种各样的借款计划。借款人在充分考察过各个借款计划之后，会有选择地将资金投入所选择的借款计划中。不同的借款计划产生不同的借贷双方，不同的借款人与出资人也分属于不同的项目，项目与项目之间以及平台与企业法人间的资产与债务应当独立。如果没有严格的区分，会造成独立性的丧失。在对P2P网络借贷平台进行审计时，应当对股东出资的真实性，相关债务、债权的真实性、完整性进行审计。

#### 2. 平台经营合规性

P2P网络借贷行业不断壮大，立法的空白、监管的缺失使得行业风险不断积聚，一大批P2P网络借贷平台最终变成了“庞氏骗局”。网络借贷行业急需进行严厉的整改与规范，P2P网络借贷平台的经营合规状况也急需审计人员进行审计。新出台的《办法》中也明确规定网络平台的经营合规性应当经过会计师事务所的审计。相较于财务审计更多关注企业财务收支情况、经济活动的真实性，P2P网络借贷平台的经营合规性审计则更多地关注网络借贷平台经营范围、实际利率、平台担保等方面的合规性。

#### 3. 平台信息披露的真实性、准确性及完整性

在我国的P2P网络借贷行业中，许多P2P网络借贷网站在页面风格设计和网站产品方面，相似度非常高。几乎所有网站都是清一色的理财产品、定期存、车辆贷、房贷等，比较明显的区别是平台名称和年化收益率。面对这么多运营情况优劣不明的网贷平台，投资者究竟是如何做出选择的呢？P2P网络借贷平台的投资者同样是一些专业性不强、资产有限且投资风险较弱的中小投资者，其对P2P网络借贷平台披露的信息非常敏感。不少投资者把信息披露看作是判断平台是否安全可靠的重要标准，根据披露的信息进行投资。因此，需要对平台信息披露进行审计。

### 三、P2P网络借贷平台审计重点及审计策略

通过上述论述及分析可知，作为需要接受审计的一个新兴领域，P2P网络借贷平台有其独特的行业风险与审计目的，因此，在对

P2P网络借贷进行审计时，应当加强对以下重点环节的审计：

### （一）资金存管状况审计

#### 1. 多家平台资金存管存在的问题

多数P2P网络借贷平台并未将资金在银行进行存管，并有非法集资的嫌疑，期限错配现象普遍存在。自P2P网络借贷模式引入我国，对该行业资金存管情况的监督一直处于空白状态。由于长期并没有对P2P网贷平台进行强制检查，导致非法集资、期限错配普遍存在。首先，P2P网络借贷理财资金池模式存在非法集资风险。由于P2P网贷存在严重信息不对称问题，投资者对P2P网贷平台的资质、出借项目、以及平台的运作模式和标准等信息掌握不足，从而存在风险隐患。

部分平台以第三方支付机构作为托管人，资金最终还是“沉淀”到平台自身账户。在为数不多的使用资金托管的P2P网络借贷平台中主要由第三方支付机构担任托管人。随着第三方支付牌照越来越多，市场竞争加剧，第三方支付机构的盈利趋薄，多数第三方支付平台希望在P2P网络借贷的相关监管政策落地之前抢夺到更多的客户。第三方支付机构无意愿也无权利对相关的资金进行监管，托管的资金最终还是沉淀到了P2P网络借贷平台在第三方支付机构开立的虚拟账户。

#### 2. P2P网络借贷平台资金存管审计策略

（1）了解P2P网络借贷平台资金存管的基本情况及相关内部控制

根据《办法》中的规定，P2P网络借贷平台应当选择符合条件的银行业金融机构作为借贷双方资金的存管机构。审计应当初步了解P2P网络借贷平台是否已经进行资金的存管、资金存管的机构名称、资金存管的内控情况、资金存管的具体规定及与资金存管相关的内部控制情况。在了解基本情况的过程中，审计人员可采用以下基本方法：查阅行业发展报告，查看往年审计报告，查阅公司章程、会议记录等，现场参观被审计平台情况，询问高层人员和内控人员。

（2）实施分析性程序，对资金存管相关内部控制措施进行符合性测试

在P2P网贷平台将资金交由银行存管后，存管银行负责资金的流入与流出，P2P网络借贷平台也会生成相应交易信息记录。注册会计师可将相关的资金流与票据流进行对比分析。除此之外，在对P2P网络借贷平台的内部

控制有了一定的了解之后，应当对内部控制状况进行符合性测试。对P2P网络借贷平台资金存管相关的内部控制进行测试就是确认和评价平台资金存管内部控制的设计是否合理、运行是否有效，P2P网络借贷平台相关的内部控制是否能够及时识别和规避洗钱、非法集资等风险，确定资金存管相关的内部控制是否值得信赖。

（3）针对资金存管情况，向银行进行函证

针对P2P网络借贷平台的资金存管情况向银行进行函证是注册会计师从银行直接得到书面回复作为审计证据的一个过程。审计人员在对资金存管情况进行审计时，应当提高对银行函证的重视。在对P2P网络借贷平台的资金存管情况有了一定的了解之后，审计人员应当根据了解的情况设计询证函并采取积极式函证的方式。为了提高函证的质量和准确性，审计人员应当在被审计单位人员的陪同下，亲自到银行进行函证。

### （二）平台经营合规状况审计

#### 1. 平台常见经营违规问题

##### （1）经营业务超出正常经营范围

P2P网络借贷平台的定位是信息中介机构，然而，许多P2P网络借贷平台早已超出了信息中介这一定位，变成了“信用中介”。部分P2P网络借贷平台经营范围也早已不再局限于为借贷双方提供信息，其在经营的过程中存在自身融资、拆分项目期限、股权众筹、虚构夸大融资项目的真实性和收益前景等行为并开展了“类资产证券化业务”，这些业务都是国家相关法律法规禁止P2P网络借贷平台经营的业务。

（2）存在违规担保现象，平台独立地位丧失，多家平台借款利率违规

对于参与借贷的双方来说，P2P网络借贷平台是一个独立的第三方，在为借贷双方提供信息服务的过程中，P2P网络借贷平台应当始终保持其独立地位。然而，当下许多网贷平台为了吸引出借人，对借贷双方提供担保。更有甚者，吸收资金参与借贷，严重丧失平台独立地位。除此之外，出借人的利率也要符合国家的规定，但不少P2P网络借贷平台规定的借款利息早已超过国家相关法律的规定，突破了最后的红线。

（3）借款人资信审核流于形式，平台坏账率非常高

P2P网络借贷平台收入大部分来源于借款人的管理费用,因此,吸引更多的借款人在平台发布借款信息,撮合更多的借款人和出借人就成为了平台的一个重要目标。在借款人发布借款信息之前,需要向P2P网络借贷平台提供个人的基本情况和个人资信状况。许多P2P网络借贷平台为了提高平台的营业收入,增加营业利润,对于借款人提供的资料并没有进行严格的审查,只是形式上进行部分审查,造成许多资信状况不符合平台规定的借款人能够顺利借款,平台坏账率不断增加。

### 3. P2P网络借贷平台经营业务合规审计策略

#### (1) 对平台经营业务范围进行审计

在《办法》出台之前,P2P网络借贷平台的经营界限一直处于非常模糊的地带,并没有相关规定为此划定一个明显的界限。《办法》列出了13条负面清单,审计人员应当以此为依据进行审计,在对被审计单位进行审计之前,审计人员应当充分了解13条负面清单的规定,掌握网络借贷平台所不被允许从事业务的范围。

#### (2) 对平台借款利率及是否违规担保进行审计

根据规定,借贷双方约定的利率未超过年利率24%,出借人有权请求借款人按照约定的利率支付利息,但如果年利率超过了36%,超过部分无效。注册会计师在对被审计平台利率合规性及违规担保情况进行审计时,注册会计师应当对被审计平台进行全面的了解,在对P2P网络借贷平台相关的内部控制有了一定的了解之后,应当对内部控制状况进行符合性测试。针对识别出的风险点,注册会计师应当对借贷双方交易生成的相关记录进行抽样测试。

#### (3) 对平台资信审核及坏账率状况进行审计

通常,每个P2P网络借贷平台都会有一套对借款人的资信状况进行审核的标准,并会定期公布该平台的坏账率及其他相关的数据指标。在对P2P网络借贷平台资信审核及坏账率状况进行审计时,注册会计师应当首先了解P2P网络借贷平台的资信审核方法及标准、P2P网络借贷平台的坏账率及趋势。在参照行业其他平台资信审核状况及行业整体坏账率情况后,对被审计P2P网络借贷平台相关

情况进行分析,找出差异点和风险。针对所发现的问题或存在的风险点,对抽样选取的部分交易记录进行实质性测试,查看是否存在相关的问题。

### (三) 信息披露审计

#### 1. 多家平台信息披露存在的问题

##### (1) 信息披露真实性、准确性存在问题

信息透明是投资者选择P2P平台的重要考虑因素之一,作为信息披露的方式,网贷平台通常会发布定期报告,包括月报、半年报、年报等。由于计算方法不同,各家P2P网络借贷平台发布的报告内容和结构也是五花八门。许多P2P网络借贷平台为了达到迅速融资或扩大业务的目的,编造虚假的数据报告、发布错误的信息,投资人很容易被这些数据欺骗,一些虚假的信息披露往往会给投资人带来错误的认识,盲目作出决定。

##### (2) 信息披露不完整

P2P网络借贷需要披露的信息非常广泛,《中国互联网金融协会信息披露自律管理规范》及《互联网金融信息披露个体网络借贷》标准,《信披标准》定义并规范了96项披露指标,其中强制性披露指标逾65个、鼓励性披露指标逾31项,分为从业机构信息、平台运营信息与项目信息等三方面。然而,现实情况却不容乐观,许多P2P网络借贷平台披露的信息并不完整,而是有选择地将一些对平台有负面影响信息隐匿,只披露了部分对平台自身无负面影响或有积极影响的信息。

#### 2. 平台信息披露审计策略

注册会计师是具有审计专业胜任能力的专门人士,并且是独立于政府和互联网金融公司之外的第三方。基于这一背景,聘请会计师事务所对互联网金融行业开展全面的强制性信息审计和披露是关键。注册会计师在对被审计平台信息披露状况进行审计时,可采取以下方法:(1)注册会计师在进行审计时,应当以《互联网金融信息披露个体网络借贷》标准作为参考,对被审计平台在网站、平台、移动APP应用等的信息进行审计,充分了解被审计P2P网络借贷披露的信息有哪些及披露的信息详情状况。(2)对于标准中规定的网贷借贷平台强制性规定信息,注册会计师应当逐条确定网贷平台是否已披露,确定所披露信息是否披露完整。(3)信息披露的完整性只是P2P网络借贷平台信息披露要求的一部分,在对P2P网络借贷平台信息

披露完整性审计完毕之后，注册会计师应当对披露信息的真实性进行审计。注册会计师应当将P2P网络借贷平台披露的信息与P2P网络借贷平台的真实状况进行核对，确认相关的披露信息与实际情况是否相符。（4）对于标准中规定的鼓励性披露信息，注册会计师也应当根据被审计平台已披露的信息进行审计，确认披露信息的真实性，避免信息使用者的决策被失真信息误导。

#### （四）平台信息系统审计

##### 1. 平台信息系统审计风险分析

根据审计风险模型：审计风险=固有风险×控制风险×检查风险，网贷平台信息系统审计风险也包括固有风险、控制风险及检查风险三种类型。

##### （1）平台信息系统审计固有风险

P2P网贷信息系统审计固有风险是指在P2P网贷信息系统不存在内部控制的情况下，由于信息系统内部因素或客观的原因影响导致网贷信息系统发生重大错误的可能性。网贷平台往往会将该项业务外包，委托专业人士进行设计。由于设计人员本身并不能完全了解网贷平台的需求，导致设计出来的信息系统存在缺陷。除此之外，网贷平台的正常运行需要大量计算机软硬件的支持，在众多软硬件采购的过程中，难免会出现采购不合规软硬件的风险。

##### （2）平台信息系统审计控制风险

P2P网贷信息系统控制风险是指现有的内部控制没能预防、检查和纠正信息系统出现的重大错误。与传统内部控制不同，信息化环境下，P2P网贷信息系统内部控制以对系统的控制为主，这对内部控制的设计与执行提出了新的挑战。在信息化环境下，P2P网贷的交易授权将由电子数据处理功能取得，信息系统中不相容的岗位较多，因为不恰当的授权或者拥有超级用户都将导致舞弊。P2P网贷信息系统中包含着大量的数据，没有有效的内部控制对人员权限进行控制会使信息系统遭到侵入甚至破坏，导致信息泄露。

##### （3）平台信息系统审计检查风险

P2P网贷信息系统审计检查风险则主要由信息系统审计产生，是指为P2P网贷信息系统所设置的内部控制未能及时发现安全隐患或纠正错误数据，审计人员作为独立第三方通过符合性测试和实质性测试后也未能发现P2P信息系统异常的风险。信息系统审计与传统

财务审计不同，审计人员需要具备复合的知识结构，既要掌握财务、会计、审计知识，又要熟悉信息技术、管理技术等，这无疑增加审计难度。

##### 2. 平台信息系统审计策略

##### （1）掌握网贷平台信息系统基本情况

在对P2P网络借贷平台实施审计之初，审计人员应当了解网贷平台的每一个关键的管理流程和业务流程。网贷平台的各种控制常常伴随着管理业务流程发生，并且这些流程是相互依赖的。审计人员应当考虑P2P网络借贷平台各个不同类型的控制间的交叉点。审计人员通过查阅解释控制过程数据处理的文件，检查其说明文件、流程图以及包括错误报告在内的与信息系统控制相关的文件，确定P2P网络借贷平台系统控制的设计是否有效。

##### （2）实施符合性测试

符合性测试是审查被审计平台信息系统的内部控制制度的建立及遵守情况。实施信息系统内部控制测试是P2P网贷平台信息系统审计的重要手段，内部控制测试的目的是通过模拟P2P网络借贷平台信息系统的运行环境，审计人员将自身设计的一些数据输入到该网络借贷平台的系统中，检查系统对数据处理过程和结果，从反馈出来的结果发现系统内部掩藏的薄弱环节和漏洞。

##### （3）实施实质性测试并利用专家工作

实质性测试是对网贷平台交易和事项的详细测试或分析性复核测试，通过这些测试来获得审计期间这些事项或交易合法、完整或真实存在的审计证据。P2P网络借贷平台信息系统审计的常用方法有检测数据法、受控处理法、平行模拟法、利用辅助审计软件直接审查P2P网贷平台信息系统的数据库文件等。必要时，注册会计师可参考计算机专家的工作。

##### （4）信息系统安全物理管理措施测试

P2P网络借贷平台应当按照国家网络安全的相关规定和国家信息安全等级保护制度的要求，开展信息系统定级备案和等级测试，具有完善的防火墙、入侵检测、数据加密及灾难恢复等网络安全设施和风险管理制度。除此之外，P2P网络借贷平台还应当建立一套完整的物理安全风险管理制度，包括对物理设备的防水、防火、防盗等。

■ 作者单位：中国工商银行总行 西南政法大学

# 证券市场审计失败与审计监管

——基于证监会2001-2016年处罚公告的分析

■ 吴勋 王彦

## 摘要

以中国证监会2001-2016年度处罚公告为研究样本,分析证券市场审计失败与审计监管现状,研究发现:我国证券市场审计监管趋向全面化和严格化,但仍存在行业监管法规的不完善导致问责机制偏软、处罚力度有限导致违法成本偏低以及处罚存在滞后性等问题,证券执法处罚的时效性与监管效能有待提高;审计客户财务舞弊行为严重和会计师事务所审计质量问题突出是审计失败的主要原因,当前我国证券市场会计师事务所所在质量控制、项目执业、独立性管理制度等方面存在问题。基于此,围绕完善证券市场审计监管相关法律法规、健全证券处罚体制、加大监管惩处力度、提高监管效能,加强审计质量控制、提高审计执业质量水平等方面提出改进建议。

## 关键词

审计失败 审计监管 处罚公告

### 一、研究背景

在新的监管理念、监管要求引领下,面对前所未有的复杂执法环境的挑战,证券市场审计监管趋向全面化和严格化,加大审计力度、进一步提高监管有效性是避免审计失败的重要手段。自党的十八届六中全会召开以来,资本市场的监管形式趋向全面、从严监管,全面推行“双随机、一公开”跨部门联合检查和监管全覆盖。2016年中国证监会首次针对审计评估机构部署开展专项执法活动,对执业机构集中立案,对证券市场违法违规的行为持续保持高压态势,依法从严全面监管,保障监管执法有力执行。为满足资本市场改革发展对高质量会计信息的要求,提高注册会计师审计报告的信息含量,2016年财政部发布了《中国注册会计师审计准则第1504号——在审计报告中沟通关键审计事项》等12项准则。近年来证监会坚持依法、全面、从严的监管原则,对资本市场违法违规行为依法严惩,深入强化会计师事务所不端行为监管执法力度,全方位督促审计机构承担起资本市场的“看门人”角色,切实发

挥鉴证、把关作用,改善上市公司治理的积极作用。

尽管证监会一直对审计失败给予极大关注并不断加大对于审计违规行为的处罚力度,财务造假丑闻和审计失败案件依然屡见不鲜,使得社会公众对会计信息质量难以信服。作为资本市场的经济警察,会计师事务所为何没有发现上市公司舞弊迹象并公之于众而导致审计失败?审计失败的特征有哪些?监管当局对审计失败监管成效如何?有鉴于此,本文以中国证监会2001-2016年度行政处罚公告为研究样本,围绕处罚公告类型、处罚时效性和处罚金额等分析证券市场审计监管现状,总结审计失败的特征,分析审计失败具体动因,进而针对性地提出防范策略,以求进一步加强监管从而提高注册会计师审计质量,避免审计失败,切实保护投资者利益。

### 二、证券市场审计失败监管现状

#### (一) 研究样本与数据来源

本文研究的审计失败案例主要以证监会



图1 2001-2016年审计失败数量趋势

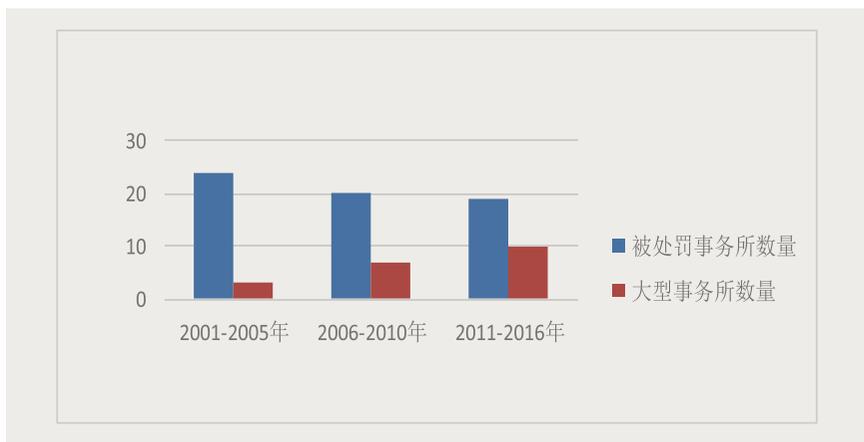


图2 大型事务所发生审计失败统计

发布的2001-2016年度处罚公告为依据，仅限于上市企业和拟上市企业，不包括非上市企业违法违规行为。通过此方法，从证监会公布的1120例处罚公告中共获取63个审计失败案例，其中明确涉及50家会计师事务所及156名注册会计师。

### (二) 审计失败处罚公告年度分布

证监会审计失败处罚公告的具体数量分布见图1。

通过数据分析，证监会对于审计失败涉案事务所及注册会计师的处罚趋势近乎趋同，处罚强度呈周期波动化，出现过三次处罚高潮。究其原因，第一次出现在1998-2001年间，主要是由于我国会计师事务所自1999年起进行脱钩改制，这一关键时期监管当局高度重视注册会计师审计质量，加大了对审计违法违规行为的惩处力度。第二次出现在2008-2009年间，2007年率先在上市公司贯彻实施了新的会计准则，会计信息质量在整体上得到了有效提升。2008年美国次贷危机波及

我国金融市场，证监会为防止金融危机的蔓延，加强了对证券市场的审计监管力度。第三次出现在2013年至今，主要由于近年来国家加强反腐、加大审计力度和惩治违法犯罪的力度；2016年证监会首次针对审计机构部署开展专项执法活动，对执业机构集中立案，对证券市场违法违规的行为持续保持高压态势。

### (三) 审计失败处罚公告类型

我国证券市场审计行业的法律监管体系主要包括行政责任、民事赔偿责任和刑事责任。处罚的对象分为会计师事务所和注册会计师两大类。针对证监会对事务所和注册会计师的处罚类型统计，具体详见表1。

从处罚类型上来看，证监会针对审计违规案件的处罚，已经形成以行政处罚为主要处罚手段，其中证券市场禁入处罚手段在行政处罚中的效用逐渐显现。但现阶段监管针对审计失败的处罚手段较为单一，民事法律责任缺失、行政刑事执法衔接不足，导致问责机制偏软、违法成本偏低、法律威慑不足，难以真正发挥法律的约束作用，扼制审计违法违规行为。从监管机构作出的处罚方式上看，处罚力度明显偏轻，其中警告、没收违规收入以及罚款是监管部门对审计失败案件采用频次最高的处罚手段，反映了这三种行政处罚手段对于审计失败案件具有普遍适用性。从趋势上来看，监管当局对审计违法违规行为的处罚不再局限于以警告和通报批评为主，2013年新增了“证券市场禁入”，拓宽了原有的处罚类型，证监会在对审计违法违规案例的行政执法体制改革创新方面迈出了重要的一步。

### (四) 审计失败处罚公告的时效性分析

本文对证监会针对财务舞弊审计客户及审计失败涉案注册会计师的处罚时效性问题进行研究，对正式受到处罚与首次舞弊或首次审计失败持续年限进行了统计，统计结果如表2所示。

显然审计客户财务舞弊持续周期远长于审计失败持续周期，且审计客户财务舞弊与审计失败存续时间较长，证监会的监管处罚明显滞后。财务舞弊行为隐蔽性及证监会资源的有效性，是审计客户财务舞弊引起审计失败处罚周期长、处罚滞后的主要原因。研究发现，监管当局在对审计违规案件处罚时，对于已经退市的舞弊审计客户及已更名或合并的会计师事务所，涉案人员因处罚时

表1 审计失败处罚类型

处罚类型		涉案会计师事务所		涉案注册会计师	
		数量(例)	百分比	人数(人)	百分比
行政责任	未处罚	10	15.87%	3	1.92%
	警告	20	31.75%	82	52.56%
	没收违规收入	28	44.44%	-	-
	罚款	43	68.25%	124	79.49%
	暂停执业资格	-	-	9	5.77%
	撤销证券服务资格	3	4.76%	-	-
	吊销执业资格证书	1	1.59%	6	3.84%
刑事责任	责令改正	10	15.87%	-	-
	证券市场禁入	-	-	17	10.90%
	有期徒刑	-	-	1	0.64%

表2 审计客户舞弊和注册会计师受处罚周期

首次舞弊受罚周期	涉案审计客户数量	比例	首次审计失败受罚周期	涉案审计失败数量	比例
当期	0	-	当期	0	-
1年	2	3.17%	1年	3	4.76%
2年	15	23.81%	2年	20	31.75%
3年	14	22.22%	3年	16	25.40%
4年	8	12.70%	4年	10	14.29%
5年	9	14.29%	5年	6	9.52%
6年	9	14.29%	6年	6	9.52%
7年	1	1.59%	7年	0	-
8年	2	3.17%	8年	1	1.59%
9年	1	1.59%	9年	2	3.17%
10年	1	1.59%	10年	0	-
12年	1	1.59%	12年	0	-
合计	63	100%	合计	63	100%

表3 审计失败处罚金额

处罚金额(事务所和CPA)	被处罚事务所数量	比例
0-50万元	22	43.92%
50-100万元	13	20.64%
100-150万元	6	9.52%
150-200万元	3	4.76%
200-300万	3	4.76%
>300万	5	7.94%
合计	52	82.54%

表4 事务所来源统计

聘用事务所来源	数量(家)	比例
本地	26	42.27%
非本地	37	58.73%
合计	63	100%

效超期的而未受处罚,没有起到真正的法律约束作用,证监会执法处罚的及时性和监管效能有待进一步提升。

### (五) 审计失败处罚金额的分析

证监会对于审计违规案件的处罚金额既涉及罚款又涉及没收违规收入。此外银广夏和麦科特案件由于缺乏详细资料,无法获得处罚金额等实际处罚情况。具体统计见表3。

可以看出,证监会对审计违法违规行为的处罚金额集中在0-100万元的区间之内,超过300万元罚款的大案较少。处罚金额不足,舞弊成本过低,导致财务舞弊与审计失败案件频发。证监会对于审计违规案件的处罚金额既涉及罚款又涉及没收违规收入,从各年度处罚结果看,处罚金额变动趋势与处罚涉及主体范围变动趋势呈正相关。值得注意的是,既没收违规收入又涉及罚款的处罚方式首次出现于2008年,2016年单项处罚及处罚总金额达历年峰值。证监会对审计机构违法行为保持零容忍的高压态势,追责力度不断加强,违法成本骤升对审计违法行为起到了极大的警示作用。

## 三、证券市场审计失败特征

### (一) 审计失败地域特征明显

聘任会计师事务所来源以及审计任期年限对审计质量及独立性有直接影响。针对审计失败案例事务所来源统计,如表4所示。

从聘任事务所来源来看,审计失败地域特征明显。审计客户聘用事务所具有浓重的行政色彩,这是过去长期的挂靠制度和地方保护主义造成的,对我国审计行业的审计质量和独立性产生严重的消极影响。注册会计师对同一审计客户进行多年的连续审计,审计任期越长其独立性受损害的可能性就越大,注册会计师与审计客户协同舞弊的可能性就越大。此外,客户情况的复杂程度对审计质量有直接影响,同时审计费用、服务便利等因素影响审计客户对会计师事务所的聘用。

### (二) 大型事务所审计失败现象渐增

通过对审计失败案例分析发现,普华永道(PWC)、毕马威(KPMG)等“四大”会计师事务所都曾受到监管部门的通报批评或要求其整改。针对证券市场排名前十大事务所受证监会的处罚统计,详见图2。

总体来看,审计失败涉案会计师事务所

表5 审计客户舞弊方式

舞弊类型	出现频次	比例
会计信息违规披露	28	44.44%
财务报表舞弊	35	55.56%
合计	63	100%

表6 审计客户财务舞弊动机统计

舞弊动机	上市	再融资	避免经营失败	其他利益驱动
审计客户数量	12	10	22	18

表7 会计信息违规披露表现

违规表现	出现频次	比例
延迟披露（年报延迟披露）	2	7.14%
不完整披露（未及时披露重大担保和关联方交易等）	12	42.85%
虚假披露	14	50.01%
合计	28	100%

表8 财务报表舞弊表现

舞弊表现	出现频次	比例
虚增利润	29	82.86%
虚增资产	6	17.14%
合计	35	100%

表9 审计失败被处罚原因

被处罚具体的原因	次数	占比
审计程序不恰当	44	74.58%
审计证据与工作底稿不完整	25	42.37%
缺乏具体审计过程	10	16.95%
未能识别关联方交易	9	15.25%
审计目标偏离	12	20.34%
未保持应有的职业谨慎	25	42.37%
发现违规但未说明并采取行动	22	37.29%

中大型事务所占比高达三分之一。从年度分布来看，审计失败导致大型事务所受到监管部门的处罚呈上涨趋势。一般而言，事务所专业化程度与其提供的审计质量正相关，与发生审计失败机率负相关；相较于小型会计师事务所，“四大”与国内“十大”会计师事务所的专业化程度更高、提供的审计质量更优，因此其受监管部门处罚的概率较低。

### （三）审计客户偏好财务报表舞弊

通过对2001-2016年审计失败案例分析，审计客户财务舞弊行为严重直接导致了审计失败的发生。审计客户舞弊类型统计如表5

所示。

分析发现，涉案审计客户均存在严重的舞弊行为，审计客户财务舞弊与会计师事务所发生审计失败息息相关。从舞弊类型来看，审计客户财务舞弊明显偏好于财务报表舞弊这一方式，并且会计舞弊手法愈加复杂隐蔽以蒙蔽注册会计师，增大了审计识别的难度。

## 四、证券市场审计失败动因

### （一）审计客户财务舞弊行为严重

#### 1. 审计客户舞弊动机

通过对证监会2001-2016年针对事务所和注册会计师处罚的63个案例的分析，从涉案主体被处罚的原因进行统计分析，由于原因复杂多样，因此本文的统计数据主要基于证监会的处罚公告，分析审计客户舞弊动机，见表6。

从舞弊动因来看，避免经营失败与其他利益驱动是审计失败客户财务舞弊产生的根本原因。对于企业来说，在出现较大亏损时，为了维护股价的稳定及避免连续亏损等，企业管理层及控股股东均有较为强烈的舞弊动机，从而导致该环节审计失败事项整体占比较大。

拟上市或上市企业的融资需求是财务舞弊产生的重要诱因。证监会在IPO审核阶段对拟上市企业有较为严格的规定，对不同板块上市企业的具体财务要求不同。例如，主板、中小板IPO要求“连续3个会计年度企业净利润为正，累计总额大于人民币3000万”的规定；而创业板上市企业要求为“连续2个会计年度净利润为正，累计总额大于人民币1000万且连续盈利”的规定。因此，在巨额股权融资的诱惑下，部分非达标拟上市企业不惜通过财务舞弊获得上市资格。在企业上市后，财务指标一旦不满足相关规定，企业将面临警告、退市或摘牌风险。市场频发的恐慌情绪将直接影响到上市企业包括增发、配股在内的股权融资规模，也会对企业的债权融资规模产生间接影响。随着现金流的骤减，企业现有运营资金需求将难以满足，经营环境恶化的累聚效应将迫使企业面临退市风险。因此，财务舞弊又成为企业保壳的重要“途径”，从这种意义上来看，已上市企业在定期财报等财务信息披露中的舞弊行为实质上是为了获得股权融资和债权融资。

## 2. 审计客户舞弊手段

常见的会计舞弊形式主要为会计信息违规披露、财务报表舞弊两类，会计信息违规披露主要为虚假披露、不完整披露及延迟披露；财务报表舞弊主要为虚增利润及虚增资产。具体分析详见表7、表8。

审计客户会计信息违规披露多为虚假披露及不完整披露。延迟披露不满足会计信息质量及时性要求，不完整披露违背了会计信息质量完整性要求，虚假披露不满足真实性会计信息质量要求。

可见，虚增利润是审计客户财务报表舞弊的具体行为偏好，且大多采用虚构收入、隐瞒费用及利用会计政策、估计变更和差错更正作为虚增利润的具体手段。其根本原因在于，利润水平是市场投资者对上市公司进行业绩评价时的重点衡量标准。因此，上市公司在定期财务报表中往往通过虚增利润方式吸引更多投资者。

在统计过程中发现，从2001-2016年，审计客户财务舞弊的手法总体不过于复杂，但也有所改变。早期以虚构交易、隐瞒划转非经营性资金、少计费用等手段为主要舞弊方式；而近年来审计客户会计舞弊手法趋于复杂，关联关系愈加难以识别，且同时利用多种手法进行舞弊以欺瞒投资者和注册会计师，大大提高了识破的难度，增加了审计失败风险。

### (二) 事务所审计质量问题突出

通过样本分析可知，对审计客户会计信息虚假披露案件，会计师事务所轻则因未查出虚假披露存在重大疏漏行为，重则已查出虚假披露问题，存在隐瞒披露甚至协同舞弊行为。会计师事务所及注册会计师被处罚的具体动因统计如表9所示。

在具体项目执业质量方面，函证、监盘、截止性测试等基础审计程序执行不恰当是导致审计失败受罚的主要原因；审计证据和工作底稿不完整、不规范以及未能保持合理的职业谨慎也是被处罚的重要原因，这说明我国证券市场会计师事务所在质量控制、项目执业等方面存在问题。样本中上市或拟上市公司舞弊手段较为常见，如虚增利润、虚构重要原始凭证、虚构交易、隐瞒重大违规（或披露不充分）等具体手段，而大多数涉案审计客户舞弊动机明显，但注册会计师未能如实、恰当发表审计意见，甚至存在协同

舞弊行为，这说明注册会计师在执业过程中未能保持应有的独立性和职业谨慎。因此，健全质量控制体系和独立性制度，提高注册会计师专业胜任能力并时刻保持应有的执业谨慎态度，对于避免审计失败起到至关重要的作用。

---

66

从聘任事务所来源来看，审计失败地域特征明显。审计客户聘用事务所具有浓重的行政色彩，这是过去长期的挂靠制度和地方保护主义造成的，对我国审计行业的审计质量和独立性产生严重的消极影响。注册会计师对同一审计客户进行多年的连续审计，审计任期越长其独立性受损害的可能性就越大，注册会计师与审计客户协同舞弊的可能性就越大。

99

---

## 五、研究结论与对策建议

本文通过对证监会2001-2016年的处罚公告研究后发现：（1）证券市场审计监管力度趋于严厉化、监管方式趋于全面化，但从已处罚的审计失败案件中发现，行业监管法规的不完善、惩罚力度不足对审计违法违规行为的发生起到了直接或间接的助推作用。（2）我国证监会对于审计失败案件的处罚已经形成以行政处罚为主要处罚类型，但现阶段针对审计失败的处罚手段较为单一，责任缺失、行政刑事执法衔接不足，导致问责机制偏软、违法成本偏低、法律威慑不足。（3）审计客户舞弊与审计失败存续周期较长，证监会针对审计失败的监管处罚明显滞后，证券执法处罚的时效性和监管效能有待进一步提升。（4）在挂靠体制及地方保护主义的双重因素下，审计失败存在明显地域特征，对我国审计行业的独立性及审计质量产生了严重的消极影响。（5）审计客户财务舞弊频

发, 事务所审计质量低下以及执业过程中独立性的缺失导致审计失败。当前我国证券市场审计机构在质量控制、项目执业、独立性管理制度等方面存在问题。而审计客户财务舞弊案件的背后, 往往存在会计师事务所独立性缺失, 协同审计客户合谋造假现象。



基于以上分析, 提出以下建议:

第一, 完善相关法律法规, 健全证券处罚体制。在当前经济新常态的背景下, 法制建设是证券市场积极稳态运转的有力保障, 因此不断完善证券处罚体制, 有利于维护好“公开、公平、公正”市场秩序。针对证券市场投资者日益攀升的企业会计信息质量诉求, 应完善依法监管制度体系, 丰富执法手段, 打破刑事司法、行政执法对接壁垒, 健全行政处罚与司法合作打击审计违法违规行为的有效模式, 充分发挥监管执法合力; 健全“制约型”审查分离机制, 探索非强制性执法手段的运用; 推动证券市场民事诉讼

制度机制的优化与完善, 进一步提高监管有效性, 深化依法全面从严监管, 维护资本市场良好秩序。

第二, 持续加大监管惩处力度, 提高监管执法效能。针对上市公司, 监管部门应对其重点业务或行为保持持续关注, 从提高财务舞弊成本、警示侥幸心理的角度出发, 持续加大对财务舞弊的惩处力度, 提升证券执法处罚的专业性和时效性。针对会计师事务所, 监管当局应对违规事务所注销或转移造成的处罚主体缺失问题予以重点关注, 应通过规范监管行为、创新监管方式、不断提高市场监管效能; 加强合伙制度产生的连带责任, 督促审计机构归位尽责, 及时清除害群之马, 维护行业信誉和投资者信任。

第三, 加强审计质量控制和检查, 提高审计执业质量水平。持续推动会计师事务所健全质量控制体系和独立性制度, 加强审计全过程质量控制, 有助于提升行业的整体职业道德水平和审计执业质量。充分发挥行业专家的作用, 为上市公司年报审计监管工作质量提供有利保障。加强完善年报审计监管信息库, 有利于为上市公司年报审计监管提供技术支撑和信息支撑。注册会计师应加强对新业务、领域及新执业规则的学习的同时, 也要及时、准确把握监管规则, 不断提升专业胜任能力。同时, 提高资本市场会计信息质量应不断强化会计师事务所的主体责任, 逐步完善事中事后监管机制, 保护投资者合法权益。

■ 基金项目: 陕西省社会科学基金项目“国家治理导向的财政预算审计实现路径研究”(2015R002)

■ 作者单位: 西安石油大学经济管理学院

#### 主要参考文献

1. 陈佳声. 上市公司、审计师与监管机构的财务舞弊博弈研究. 审计研究. 2014 (04)
2. 丁红艳. 审计失败及其后果——基于证监会2006-2010年处罚公告的分析. 中国海洋大学学报. 2013 (1)
3. 张根文, 田田, 张玉飞. 注册会计师审计失败与财务舞弊处罚研究——基于财务欺诈聚集理论. 财会通讯. 2016 (34)
4. 孙红梅, 蒋娜, 岑磊. 我国上市公司会计舞弊的统计特征分析——基于2007-2009年证监会舞弊处罚公告. 财会月刊. 2011 (11)
5. 宋玮, 张译丹. 审计失败原因分析及防范措施——基于证监会2007-2013年对于会计师事务所和注册会计师的处罚. 商业会计. 2014 (9)

# 动漫企业存货特征及对审计的影响

■ 胡素芳 叶雪芳

近年来,由于我国大力鼓励发展文化创意产业,动漫企业在国家和社会的支持下得到快速发展。集电子产品与文化创意产品特征于一身的动漫产品,给注册会计师审计动漫类存货带来了不小的挑战。动漫企业以品牌授权和动漫衍生品为盈利点的特殊盈利模式直接影响了动漫存货成本的计价与分摊。而动漫作为新兴行业,现行企业会计准则中尚未对动漫企业的相关会计处理作出具体、明细的规范和约束,加大了注册会计师审计动漫企业存货的难度,需要注册会计师做出更多的职业判断。本文主要对以动漫制作为主要业务的纯动漫企业存货特征展开分析,并结合其特殊的盈利模式,探究动漫企业存货特征对存货审计的影响,以期对注册会计师审计动漫企业存货时提供一些帮助。

## 一、动漫企业存货的特征

### (一)存货价值主要体现在文化创意方面

动漫行业类似于影视行业,都以“创意”为核心,价值在于满足人们精神层面的需求。与物质需求相比,精神需求的实际效用难以预测。对物质的需求包括对生活必需品的需求、对提高生活质量物品的需求,以及特殊群体对特殊物品的需求等,这些产品的市场较为成熟,也相对稳定,价值较易确定。人们对精神层面的需求则受到很多因素的影响,例如成长环境、兴趣爱好、教育背景、市场趋势等,这些影响因素难以判断和衡量。其次人们对文化创意类产品的需求存在很大的变动性,某一时期人们对历险记类动漫感兴趣,随着市场的发展科幻类动漫渐渐流行起来,人们纷纷转而观看科幻类动漫。由于动漫产品的价值体现在文化创意方面,满足人们精神需求的特殊性以及多变性导致实际效用难以估计,因此动漫类产品的价值难以确定。

文化类产品另一特征在于国家对其内容的严格审查。由于文化类产业对未成年人的

教育和国家文化的安全以及社会的发展有重要意义,因此文化类产品内容受国家相关部门的限制较多。随着社会的发展,国家倡导的方向可能发生变化,社会的包容度也在不断增加,不同时期颁布的不同政策,对动漫产品的计价和分摊产生一定程度的影响。例如,由上海美术电影制作厂于2003年出品的《白鸽岛》由于早恋情节、种族歧视、末日说等射影被禁播,后来又解除禁播得以重新进入市场。那么对于禁播期间,在无法预测未来是否能解除禁播的情况下,对于该动漫影视作品的价值是否要计提减值准备?以及计提多少减值准备?由于目前都无准则可供参考,因此成为了动漫存货期末计价的难题之一。

### (二)存货主要以电子介质形式存在

纯动漫企业的存货主要是以动画和动漫为表现形式的动漫产品,包括动画片等影视作品、以动漫为原型开发的游戏等。动漫产品包括投资制作尚未完工或已完工尚未取得发行许可证的动漫影视作品,以及拍摄完工已经取得发行许可证的动漫影视作品。已完工并取得发行许可证的动漫影视作品可以通过电视、电影院、网络等平台以视频方式播放,也可以通过音像制品、动漫图书、报刊等转化为实物进行传播。未制作完工或制作完工尚未取得发行许可证的存货大多储存在电脑等硬件设备中,也可以保存在网络云端,完工未发行的动漫存货还可以转化为实物形态保存,如剧本、书籍、光盘。动漫产品类似于电影等影视作品,实质为无形资产,多数以电子形式储存,作为文化创意类产品其价值并不以实物载体而依存,而已超越实物载体,造成实物监盘存在一定的难度。

### (三)存货的确认主要以获取权证为标志

在动漫产品的开发、制作、出版、播出、演出和销售的整个过程中,每一阶段都要进行审核,对于有些阶段还需取得相应的许可证。在生产开发阶段,会计上将取得

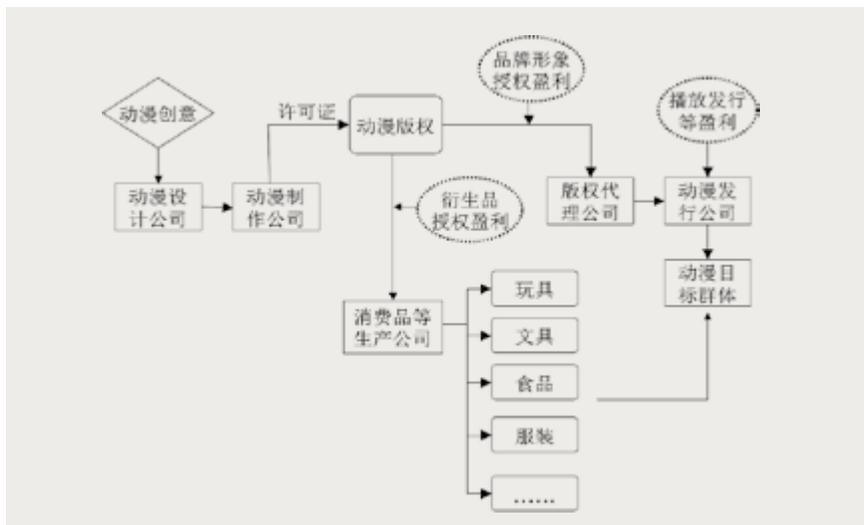


图1 动漫企业盈利来源

制作许可证并开始制作的时点作为动漫产品的制作起点。企业在取得《广播电视节目制作经营许可证》后开始制作动画片，动画片制作过程中的每个流程都需要相关部门的审核。制作完成后需申请著作权，取得著作权后才可将其视为无形资产，相关的成本尚可予以资本化。

根据《电影管理条例》，在动画片制作完工对外播放前应由国家广电总局或省级广播影视管理部门审核，给予审核通过的动画片颁发《国产电视动画片发行许可证》。按照规定，企业自取得许可证之日起的3到5年内，将成本逐期结转完毕（可保留其库存账面价值1元，以示拥有该片著作权）。若由于主题、内容等原因违反相关要求被否定限制生产或限制播出，则无法为企业带来经济流入，也就无法形成最终的存货，因此动画片等动漫存货真正意义上的完工在于发行许可证的获得。

#### （四）存货成本分摊受衍生品收入的影响

如图1所示，动漫行业最大的特点在于其“影视作品+衍生品”的盈利模式。大部分动漫企业的动漫影视作品盈利点并不在于其播放收入，而在于后期动漫形象的授权和动漫衍生品的开发。动漫行业通过完整紧密的产业链，以影视作品的播放收入、图书及音像的销售收入回笼少量资金，塑立成功的动漫品牌形象，通过品牌形象授权并依托大量的衍生品获取大量收益。

动漫影视作品本质是无形资产，但对于

将其作为主营业务的动漫企业来说更符合存货的定义。对于存货的成本分摊，业界有三种不同的看法：一种认为既然作为存货，应该按照存货项目的规定，在对外销售时结转全部成本。另外两种观点则认为应当遵守实质重于形式的会计质量要求，对其成本进行摊销时应将其视为无形资产。其中一种认为应当按照无形资产的一般使用年限——10年摊销；另一种则认为人们对于动漫影视作品，在观看过一遍后往往不想再去第二遍，其实际效用是递减的，所以应加速摊销。

笔者认为，按照实质重于形式的要求，对外授权品牌形象本质是一种资产使用权让渡行为，应将其相关成本资本化。在现行市场环境下，企业取得许可证后，对外销售往往只能实现收入的30%左右，动漫产品主要赢利点在品牌授权和衍生品授权上，因此我国动漫企业的动漫影视作品成本多采用计划收入比例法结转。采用该方法，成本与收入配比的准确程度依赖于对动画片品牌授权收入预测的准确性。但在实际经营过程中，授权的动漫衍生品销售往往会出现跨期的情况，且动漫品牌形象受潮流趋势、人们价值观等影响较大。动漫衍生品的种类又十分丰富，生活中随处可见的产品都可以通过授权的方式印上各类动漫形象造型。在无法准确预测未来收入的情况下，将导致动画片成本结转与收入的匹配度低。

## 二、动漫企业存货特征对审计的影响

### （一）实物盘点需结合电子存货和文化产品的特点

实物监盘作为实施存货实质性测试的内容之一，是确定存货存在状况和存货数量的重要方法。动漫企业中占比较大的动画片类存货本质是无形资产，这意味着前往实物场地进行现场监盘对动漫企业的存货审计来说不再适用，这给注册会计师的存货取证、价值认定带来了一定的困难。

动漫企业的存货既可以通过实物为载体存在，比如剧本、漫画书籍、光盘等，也可能没有实物形态，储存在电脑、网络云端等。后者既有电子存货的特征又有文化产品的特征。文化产品特征在于其价值的无形性，例如仅仅通过对剧本纸张的盘点获取的审计证据还不足以证明存货的存在性，因为其价值在于其剧本的内容而不是剧本的纸张

这个载体。电子存货最大的特征在于其存在状态的无形性，因此审计人员按照常规的实物盘点方法无法确定存货的存在性。

注册会计师在对动漫类企业的动画片等存货进行盘点时，应结合其生产流程和盈利收入模式来进行分析判断。动画片制作时应取得申请制作许可证，后期播放时要取得发



行许可证。因此，注册会计师在对动漫类企业的动画片等存货进行审计时，要注意动画片取得各类许可证的时点，准确把握存货的确认时间。可以通过询问和查询相关批准程序等辅助程序来降低审计风险。对于在开发中，或还未取得相应许可证，尚未形成存货的这部分产品，注册会计师应当重点关注其成本的摊销，以取得的相关政府文件及合同作为审计证据对其存在性和完整性进行认定。

## （二）审计取证需多种方法综合运用

### 1. 分析性程序受限

动漫行业是个高投资、高风险、高技术的行业，加之日本、美国等外国优秀动漫对我国动漫市场的侵占，我国的纯动漫企业很少。通过对相关资料查阅发现“动漫”概念的企业有18家，并按照业界对其分类进行整理发现，在一级分类中涵盖了传媒、房地产、轻工制造、纺织服装、信息服务五类行业。由于动漫行业的这种特殊性，使得注册会计师在报表存货项目审计时使用分析性程序受限。在风险评估阶段，无法或很难通过对相关比率的横向比较评估出动漫企业的风险。

当分析程序受限，无法根据分析程序来进行风险评估与识别时，注册会计师可以通过注重其未受限部分和其他审计方法的运用。例如可以通过纵向比较，将被审计单位本期的实际数据与上期或者以前期间的可比数据进行比较来判断是否存在异常；也可以选择观察、检查、重新计算等审计程序和方法，以替代分析程序受限的方面。内部控制作为确定审计程序的重要依据，尤其在分析性程序受限时，注册会计师应更加重视动漫企业内部控制的制度和程序，并将其作为相关职业判断的基础，如确定重要性水平，会计政策的选择运用是否恰当，以及确定实施分析程序时所使用的预期值等。

## 66

动漫行业最大的特点在于其“影视作品+衍生品”的盈利模式。大部分动漫企业的动漫影视品盈利点并不在于其播放收入，而在于后期动漫形象的授权和动漫衍生品的开发。动漫行业通过完整紧密的产业链，以影视作品的播放收入、图书及音像的销售收入回笼少量资金，塑造成功的动漫品牌形象，通过品牌形象授权并依托大量的衍生品获取大量收益。

## 99

### 2. 存货的计价认定

由于动漫企业结转成本多采用计划收入法，所以在会计核算上，根据授权收入的预测对动漫产品的成本摊销是动漫企业一大特点，也是审计的难点。如果成片达不到播映机构的要求，对于前期投入的巨大成本也是无法收回的。即使成片在对外播放时市场反应良好，但后期的衍生品开发力度不够或质量不高，同样难以收回投资成本。所以，注册会计师需要掌握动漫行业背景及存货的市场反应等专业知识，才能合理评估存货销售收入计价的准确性以及成本的结转。

存货的计价方面应重点关注动画片等动漫产品成本的归集和结转方面。要确定成本的核算是否合理，还应结合其制作生产流程。由于动画片制作流程中需要经过多步骤的审核以及著作权、播放许可证的获得。审计中需要进一步检查相关流程是否经过授权批准，是否取得相应著作权和许可证以及取得的时间，将其与生产的各个步骤对应起来，检查成本的核算是否正确。人才集聚是发展动漫产业的关键，因此应关注人工成本的计算和分配标准与计算方法是否恰当。其次由于动画片等动漫具有无形资产的属性，应检查对其成本资本化和费用化的分配与计算是否合理。

### (三) 审计过程中需更多的职业判断

#### 1. 存货减值准备的计提

由于动漫企业的赢利点并不在于影片的播放收入，采用资本化摊销成本的纯动漫企业，在年末时将根据各个动漫衍生品的销售情况来检查动漫影视作品是否有减值迹象。由于动漫衍生品销售跨期长、范围广，且具有文化创意产品的时效性，加上政府扶持政策的变化，衍生品的销售情况很难估计。因此根据衍生品的销售情况来衡量动漫影视作品等存货的减值情况也具有很大的不确定性，导致财务报表审计风险的增加，这需要注册会计师做出更准确的职业判断。注册会计师应该注重对相关衍生品授权合同的审查，同时应该对动漫产品的市场趋势有所掌握，必要时可以利用外部专家的工作。

若动漫作品制作完工后，由于某些情节不符合政策要求，无法取得播放许可证，动漫产品未能进入市场，此时的存货成本该如何确认，是费用化还是资本化？即使取得了许可证，但后期被禁播，尚不清楚未来能否被解禁，动漫影视剧在禁播期是否要计提减值准备，以及计提多少减值准备？作为新兴产业的动漫行业，现行企业会计准则中并没有相应的准则对动漫影视作品的会计处理进行规定。这些不确定性对注册会计师提出

了更高的要求，需要对被审计对象做出更多的职业判断。因此事务所在分派注册会计师时应分派在动漫行业专业度更高的注册会计师，或者在审计业务开展前对注册会计师进行相关知识培训。注册会计师也可以参考与本企业情况相似的其他纯动漫企业或影视公司的相关做法，以及审计过程中积累的经验做出判断。

#### 2. 衍生品收入的预估

由于衍生品销售时间跨度长、范围广以及预期销售存在极大不确定性，因此对动漫衍生品的销售收入的准确估计存在很大的困难。注册会计师可以通过查看动漫企业的合同，了解交易状况，对动漫市场的发展趋势进行调查，才能对其收入的确认及成本的结转做出合理的判断。由于新兴行业尚无统一的准则，也需要注册会计师在审计过程中不断学习，积累经验，对行业的相应的准则做出自己的思考。必要时可以考虑聘请外部专家，比如在对动漫企业的动漫游戏类存货进行审计时，可以借助IT专家对游戏的IT环境进行评估以及对运行平台进行系统测试，据以判断相关存货有关数据的真实性、准确性、和完整性。只有在对动漫企业存货特征及行业背景有了专业的了解后，注册会计师才能做出更高水平的职业判断，降低动漫企业存货的审计风险。

作者单位：浙江工商大学财务与会计学院



### 主要参考文献

1. 杨新春. 动漫影视作品相关经济事项的会计处理. 中国注册会计师. 2010 (08)
2. 叶雪芳. 制造企业存货审计中应注意的问题. 中国审计. 2001 (02)
3. 张海山, 徐静珍. 我国动漫产业盈利模式. 河北理工大学学报(社会科学版). 2011 (06)
4. 张磊. 国产动漫新运营模式的研究. 西南交通大学. 2013
5. 吴杰. 全球化背景下中国动漫产业发展现状评价及其地域分布特征. 重庆师范大学. 2016

# ACCOUNTING

## 会计

---

- 105** 授予限制性股票时递延所得税的会计处理初探 | 刘丰收 徐芳
- 111** 预期损失法演进历程分析及启示 | 刘胜强 周肖
- 115** 营改增后预收租赁款的账务处理改进思路 | 李红红



# 授予限制性股票时递延所得税的会计处理初探

■ 刘丰收 徐芳

## 摘要

根据企业会计准则及相关规定,与股份支付相关的支出应在职工提供服务的期间确认为成本费用,但税法规定,对于符合条件的股份支付,只有在相关股份实际授予职工时才允许在计算应纳税所得额时予以扣除。在会计上确认股份支付费用的期间内,公司应根据期末取得的信息估计未来期间可税前扣除的金额,计算确定由此产生的暂时性差异,符合确认条件的,应确认为递延所得税资产。而该递延所得税资产的确认和转回均涉及较复杂的计算及入账科目的判断,本文通过一个限制性股票的示例,来探究授予限制性股票时相关递延所得税资产的确认及其转回的会计处理,以期对相关理论研究及会计实务提供借鉴。

## 关键词

限制性股票 股份支付 递延所得税资产

## 一、引言

股权激励制度产生于20世纪70年代的美国,随后在西方国家广泛应用。90年代,我国一些外商投资企业开始涉及。2005年12月,中国证监会发布《上市公司股权激励管理办法(试行)》(证监公司字[2005]151号),允许在我国境内上市的公司对其董事、监事、高级管理及其他员工管理人员建立职工股权激励计划。《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(国发〔2014〕17号)提出,完善上市公司股权激励制度,允许上市公司按规定通过多种形式开展员工持股计划。实务中,较多上市公司采取了限制性股票的激励方式。

《企业会计准则第11号——股份支付》规范了股权激励的会计处理。其处理的基本原则是,无论对价采取何种形式,企业均应确认其取得的所有商品或服务。股权激励实质上属于职工薪酬的组成部分。限制性股票的实行,实际上是企业通过股份支付的形式,以换取激励对象提供服务的交易。授予日(授予后立即可行权的)或等待期内的每个资产负债表日(完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的),接受服务的

企业应借记成本或费用,贷记股东权益(资本公积)。另外,《企业会计准则解释第7号》对授予限制性股票的股权激励计划的会计处理进行了详细规定。

《关于我国居民企业实行股权激励计划有关企业所得税处理问题的公告》(国家税务总局公告2012年第18号)规定,上市公司等待期内会计上计算确认的相关成本费用,不得在对应年度计算缴纳企业所得税时扣除。在股权激励计划可行权后,上市公司方可根据该股票实际行权时的公允价值(实际行权日该股票的收盘价格)与当年激励对象实际行权支付价格的差额及数量,计算确定作为当年上市公司工资薪金支出,依照税法规定进行税前扣除。

因此,对于以权益结算的股份支付,税务上能够获得的抵扣金额经常与依据股份支付准则计入损益的激励费用的金额不一致。在能够获得未来抵扣的情况下,由于计入损益的薪酬费用的计税基础(即税务允许在未来期间作抵扣的金额)与其在资产负债表中的账面价值零(贷方计入权益)之间产生的可抵扣暂时性差异,会产生递延所得税影响。而该递延所得税资产的确认和转回均涉

表1 授予日股票公允价值

解锁期	解锁份数 (万份)	单位价值 (元/份)	公允价值 (万元)
第一个解锁期	60	16.67	1,000
第二个解锁期	60	15.00	900
第三个解锁期	80	12.00	960
合计	200	--	2,860

表2 各年费用初始分摊 单位: 万元

年度	2014年	2015年	2016年	2017年	合计
第一个解锁期费用分摊	417	583			1,000
第二个解锁期费用分摊	188	450	262		900
第三个解锁期费用分摊	133	320	320	187	960
当期分摊费用合计	738	1,353	582	187	2,860

表3 B公司股票收盘价

2014年8月1日	2014年12月31日	2015年8月1日	2015年12月31日
38	42	45	46
2016年8月1日	2016年12月31日	2017年6月30日	2017年8月1日
50	44	47	49

表4 2014年末税前抵扣金额

可解锁股份数	2014年税前抵扣金额计算	2014年末累积税前抵扣金额 (万元)
	8月-12月	
第一期60万股	$(42-15) * 60 * 5 / 12$	675
第二期60万股	$(42-15) * 60 * 5 / 24$	338
第三期80万股	$(42-15) * 80 * 5 / 36$	300
合计	--	1,313

表5 可税前抵扣金额(限制性股票的内在价值中分摊至当期的金额)计算

可解锁股份数	2014年	2015年	2015年末累积可税前抵扣金额 (万元)
	8月-12月	1月-12月	
第一期60万股	$(45-15) * 60 * 5 / 12$	$(45-15) * 60 * 7 / 12$	N/A
第二期60万股	$(46-15) * 60 * 5 / 24$	$(46-15) * 60 * 12 / 24$	1,318
第三期80万股	$(46-15) * 80 * 5 / 36$	$(46-15) * 80 * 12 / 36$	1,171
合计	--	--	2,489

表6 2016年6月30日累计确认费用

年度	2014年	2015年	2016年1-6月	合计
第一个解锁期费用分摊	417	583	N/A	1,000
第二个解锁期费用分摊	188	450	225	863
第三个解锁期费用分摊	133	320	160	613
当期分摊费用合计	738	1,353	385	2,476

及较复杂的计算及入账科目的判断。

## 二、企业准则的相关规定

### 1. 中国企业准则

《企业会计准则讲解(2010)》第十九章所得税中“与股份支付相关的当期及递延所

得税”规定,在按照会计准则规定确认成本费用的期间内,企业应当根据会计期末取得的信息估计可税前扣除的金额计算确定其计税基础及由此产生的暂时性差异,符合确认条件的情况下应当确认相关的递延所得税。其中预计未来期间可税前扣除的金额超过会计准则规定确认的与股份支付相关的成本费用,超过部分的所得税影响应直接计入所有者权益。

企业因确认递延所得税资产和递延所得税负债产生的递延所得税,一般应当记入所得税费用,但是当某项交易或事项按照会计准则规定应计入所有者权益的,由该交易或事项产生的递延所得税资产或递延所得税负债及其变化亦应计入所有者权益,不构成利润表中的递延所得税费用(或收益)。

### 2. 国际财务报告准则

《国际会计准则第12号——所得税》第68A段指出,主体获得的与以股份、股份期权或主体其他权益工具支付的报酬相关的所得税抵扣(即在确定应纳税所得额时可抵扣的金额)金额可能与确认的累计报酬费用不同,并且可能会在以后期间产生。第68B段规定,如果税务部门允许在未来期间抵扣的金额以主体未来某日的股票价格为基础,则可抵扣暂时性差异的计量应以本期末主体的股票价格为基础。第68C段规定,如果所得税抵扣的金额(或估计的未来所得税抵扣)超过相关的累计报酬费用的金额,这表明所得税抵扣同时与报酬费用和权益项目相关。在这种情况下,与当期或递延所得税相关的超额部分应直接确认为权益。

另外,《国际会计准则第12号——所得税》随附件的示例5,提供了一个以权益结算的交易的完整示例。即“超额的递延所得税确认为权益”的这一原则也适用于行权当年产生的任何超额当期所得税。

### 3. 递延所得税的确认

由于税务允许在未来期间抵扣的金额以公司未来行权/解锁日的股票价格为基础,可抵扣暂时性差异的计量应以当期末公司的股票价格为基础确定。

如果所得税抵扣的金额(或估计的未来所得税抵扣)超过相关的累计报酬费用的金额,这表明所得税抵扣同时与报酬费用和权益项目相关。在这种情况下,与当期或递延所得税相关的超额部分应直接确认为权益。

表7 2016年6月税前抵扣金额

可解锁股份数	2014年	2015年	2016年	2016年6月末累积 可税前抵扣金额 (万元)
	8月-12月	1月-12月	1月-6月	
第一期60万股	(45-15) *60*5/12	(45-15) *60*7/12	N/A	N/A
第二期60万股	(48-15) *60*5/24	(48-15) *60*12/24	(48-15) *60*6/24	1,898
第三期80万股	(48-15) *80*5/36	(48-15) *80*12/36	(48-15) *80*6/36	1,686
合计	--	--		3,584

表8 2016年末税前抵扣金额

可解锁股份数	2014年	2015年	2016年	2016年末累积可 税前抵扣金额 (万元)
	8月-12月	1月-12月	1月-12月	
第一期60万股	(45-15) *60*5/12	(45-15) *60*7/12	N/A	N/A
第二期60万股	(50-15) *60*5/24	(50-15) *60*12/24	(50-15) *60*7/24	N/A
第三期80万股	(44-15) *80*5/36	(44-15) *80*12/36	(44-15) *80*12/36	1,869
合计	--	--	--	1,869

表9 2017年6月30日累计确认费用

年度	2014年	2015年	2016年	2017年1-6月	合计
第一个解锁期费用分摊	417	583	N/A	N/A	1,000
第二个解锁期费用分摊	188	450	262	N/A	900
第三个解锁期费用分摊	133	320	320	160	933
当期分摊费用合计	738	1,353	582	160	2,833

表10 2017年6月税前抵扣金额

可解锁股份数	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年6月末累积 可税前抵扣金额 (万元)
	8月-12月	1月-12月	1月-12月	1月-6月	
第一期60万股	(45-15) *60*5/12	(45-15) *60*7/12	N/A	N/A	N/A
第二期60万股	(50-15) *60*5/24	(50-15) *60*12/24	(50-15) *60*7/24	N/A	N/A
第三期80万股	(47-15) *80*5/36	(47-15) *80*12/36	(47-15) *80*12/36	(47-15) *80*6/36	2,489
合计	--	--	--		2,489

表11 2017年8月累计确认费用

年度	2014年	2015年	2016年	2017年	合计
第一个解锁期费用分摊	417	583	N/A	N/A	1,000
第二个解锁期费用分摊	188	450	263	N/A	900
第三个解锁期费用分摊	133	320	320	67	840
当期分摊费用合计	738	1,353	582	67	2,740

注: 67=70\*12-133-320-320

以下将通过一个限制性股票的示例, 来说明相关递延所得税资产的确认及其转回的会计处理。

### 三、授予限制性股票时递延所得税的处理示例

#### (一) 示例的背景

2014年8月1日, B公司授予职工254万股限制性股票, 有效期为自限制性股票首次授予日起48个月。自授予日起的12个月为锁定期, 在锁定期内, 激励对象根据本计划获授的限制性股票被锁定, 不得转让。锁定期最后一日次日起36个月为解锁期。

在解锁期内, 若达到规定的解锁条件(各期条件独立), 激励对象可在授予日当日起第12个月末首个交易日至首期授予日当日起24个月内最后一个交易日、首次授予日起24个月后的首个交易日起至首次授予日起36个月内的最后一个交易日、首次授予日起36个月后的首个交易日起至首次授予日起48个月内的最后一个交易日分三次分别申请解锁所获授限制性股票, 每次分别解锁获授限制性股票总量的30%、30%、40%。

授予日公司按照15元/股的价格向激励对象定向增发200万股股价为38元/股的股票。限制性股票授予日的公允价值如表1。

各年费用初始分摊如表2。

假设B公司股票各期的收盘价如表3。

#### (二) 递延所得税的处理

##### 1. 2014年年末

可税前抵扣金额(限制性股票的内在价值中分摊至当期的金额)计算见表4。

在2014年年末, 按照资产负债表日的内在价值计算, 估计未来能够税前抵扣金额的税务利益为328万元(=1,313\*25%)。由于可税前抵扣金额为1,313万元, 大于累积已确认的薪酬费用738万元, 超额的预期未来税务利益144万元(=(1,313-738)\*25%)将在权益中确认。即:

借: 递延所得税资产	328
[1,313*25%]	
贷: 所得税费用	184
[738*25%]	
资本公积	144[(675-417+338-188+300-133)*25%]

##### 2. 2015年8月1日(第一次解锁日)

第一期60万股限制性股票解锁, 对应已确认的递延所得税资产将通过利润表和权益转回:

借: 所得税费用	104 [417*25%]
资本公积	65 [(675-417)*25%]

表12 2017年8月税前抵扣金额

可解锁股份数	2014年	2015年	2016年	2017年	第三期解锁日累积可税前抵扣金额 (万元)
	8月-12月	1月-12月	1月-12月	1月-7月	
第一期60万股	(45-15) )*60*5/12	(45-15) )*60*7/12	N/A	N/A	N/A
第二期60万股	(50-15) )*60*5/24	(50-15) )*60*12/24	(50-15) )*60*7/24	N/A	N/A
第三期80万股	(49-15) )*70*5/36	(49-15) )*70*12/36	(49-15) )*70*12/36	(49-15) )*70*7/36	2,380
合计	—	—	—	—	2,380

表13 总激励成本

解锁期	解锁份数 (万份)	单位价值 (元/份)	公允价值 (万元)
第一个解锁期	60	16.67	1,000
第二个解锁期	60	15.00	900
第三个解锁期	70	12.00	840
合计	190	—	2,740

表14 各年费用分摊

年度	2014年	2015年	2016年	2017年	合计
第一个解锁期费用分摊	417	583	N/A	N/A	1,000
第二个解锁期费用分摊	188	450	263	N/A	900
第三个解锁期费用分摊	133	320	320	67	840
当期分摊费用合计	738	1,353	582	67	2,740

表15 累计可税前抵扣金额

可解锁股份数	2014年	2015年	2016年	2017年	第三期解锁日累积可税前抵扣金额 (万元)
	8月-12月	1月-12月	1月-12月	1月-7月	
第一期60万股	(45-15) )*60*5/12	(45-15) )*60*7/12	N/A	N/A	1,800
第二期60万股	(50-15) )*60*5/24	(50-15) )*60*12/24	(50-15) )*60*7/24	N/A	2,100
第三期80万股	(49-15) )*70*5/36	(49-15) )*70*12/36	(49-15) )*70*12/36	(49-15) )*70*7/36	2,380
合计	—	—	—	—	6,280

表16 各年相关报表

单位: 万元

年度	利润表			股东权益		资产负债表
	薪酬费用	当期所得税费用	递延所得税费用	当期所得税	递延所得税	递延所得税资产
2014年	738		(184)		144	328
2015年	1,353	(250)	104+(193)	200	(65)+ 270	(169)+ 463
2016年	582	(225)	(96)+ 216+(40)	300	178+(259)+ 6	274+(475)+ 46
2017年	67	(210)	(40)+ 233	385	115+(389)	155+(622)
合计	2,740	(685)	0	885	0	0

注: 2,740\*25%=685; (6,280-2,740)\*25%=885。

贷: 递延所得税资产 169 [675\*25%]  
上述分录未考虑2015年中期递延所得税的

变动; 若确认了2015年1-7月的递延所得税变动, 则上述分录为借: 所得税费用250, 借: 资本公积200, 贷: 递延所得税资产450。

另外, 实际可税前抵扣金额为1,800万元 (= (45-15) \*60), 所获得的实际税前抵扣得税务利益为450万元 (=1,800\*25%), 该金额超过了累计薪酬费用的所得税影响250元 (=1,000\*25%), 超额当期所得税200元应直接确认为权益。即:

借: 应交税费 450 [1,800\*25%]  
贷: 所得税费用 250 [1,000\*25%]  
资本公积 200

## 3. 2015年年末

在2015年年末, 按照资产负债表日的内在价值计算, 估计未来能够税前抵扣金额的税务利益为622万元 (=2,489\*25%)。由于可税前抵扣金额为2,489万元, 大于累积已确认的薪酬费用 (第二期及第三期截止2015年末确认的金额) 1,091万元, 超额的预期未来税务利益349万元 (= (2,489-1,091) \*25%) 将在权益中确认。即:

借: 递延所得税资产 463  
[ (2,489-338-300) \*25%]  
贷: 所得税费用 193  
[ (1,091-188-133) \*25%]

资本公积 270 [349-(338-188+300-133)\*25%]

## 4. 2016年6月30日

假设2016年6月30日公司股票收盘价为48元, 公司据此调整了递延所得税的影响。截止2016年6月30日, 累计确认的费用如表6。

可税前抵扣金额 (限制性股票的内在价值中分摊至当期的金额) 计算见表7。

在2016年6月末, 按照资产负债表日的内在价值计算, 估计未来能够税前抵扣金额的税务利益为896万元 (=3,584\*25%)。由于可税前抵扣金额为3,584万元, 大于累积已确认的薪酬费用 (第二期及第三期截止2016年6月末确认的金额) 1,476万元, 超额的预期未来税务利益527万元 (= (3,584-1,476) \*25%) 将在权益中确认。即:

借: 递延所得税资产 274 [ (3,584-2,489) \*25%]  
贷: 所得税费用 96  
[ (1,476-1,091) \*25%]

资本公积 178 [527-349]

## 5. 2016年8月1日 (第二次解锁日)

2016年8月1日，第二期60万股限制性股票解锁，对应已确认的递延所得税资产将通过利润表和权益转回：

借：所得税费用 216 [863\*25%]  
 资本公积 259 [(1,898-863)\*25%]  
 贷：递延所得税资产 475 [1,898\*25%]



另外，实际可税前抵扣金额为2,100万元 (= (50-15) \*60)，所获得的实际税前抵扣得税务利益为525万元 (=2,100 \*25%)，该金额超过了累计薪酬费用的所得税影响225万元 (=900\*25%)，超额当期所得税300元应直接确认为权益。即：

借：应交税费 525 [2,100\*25%]  
 贷：所得税费用 225 [900\*25%]  
 资本公积 300

#### 6. 2016年年末

可税前抵扣金额（限制性股票的内在价值中分摊至当期的金额）计算见表8。

在2016年年末，按照资产负债表日的内在价值计算，估计未来能够税前抵扣金额的税务利益为467万元 (=1,869\*25%)。由于可税前抵扣金额为1,869万元，大于累积已确认的薪酬费用（第三期截止2016年末确认的金额）773万元，超额的预期未来税务利益274万元 (= (1,869-773) \*25%) 将在权益中确认。即：

借：递延所得税资产 46 [(1,869-1,686) \*25%]

贷：所得税费用 40 [(773-613) \*25%]

资本公积 6 [274-(1,686-613)\*25%]

#### 7. 2017年6月30日

2017年6月30日公司股票收盘价为47元，公司据此调整了递延所得税的影响。截止2017年6月30日，累计确认的费用如表9。

可税前抵扣金额（限制性股票的内在价值中分摊至当期的金额）计算见表10。

在2017年6月末，按照资产负债表日的内在价值计算，估计未来能够税前抵扣金额的税务利益为622万元 (=2,489\*25%)。由于可

## 66

递延所得税资产确认的前提是存在可抵扣暂时性差异，企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。在确定可抵扣暂时性差异的金额时，计入损益的薪酬费用的计税基础（即税务允许在未来期间税前抵扣的金额）需要根据企业适用的税务监管实践进行确定。

## 99

税前抵扣金额为2,489万元，大于累积已确认的薪酬费用（第三期截止2017年6月末确认的金额）933万元，超额的预期未来税务利益389万元 (= (2,489-933) \*25%) 将在权益中确认。即：

借：递延所得税资产 155 [(2,489-1,869) \*25%]

贷：所得税费用 40 [(933-773) \*25%]

资本公积 115 [389-(1,869-773) \*25%]

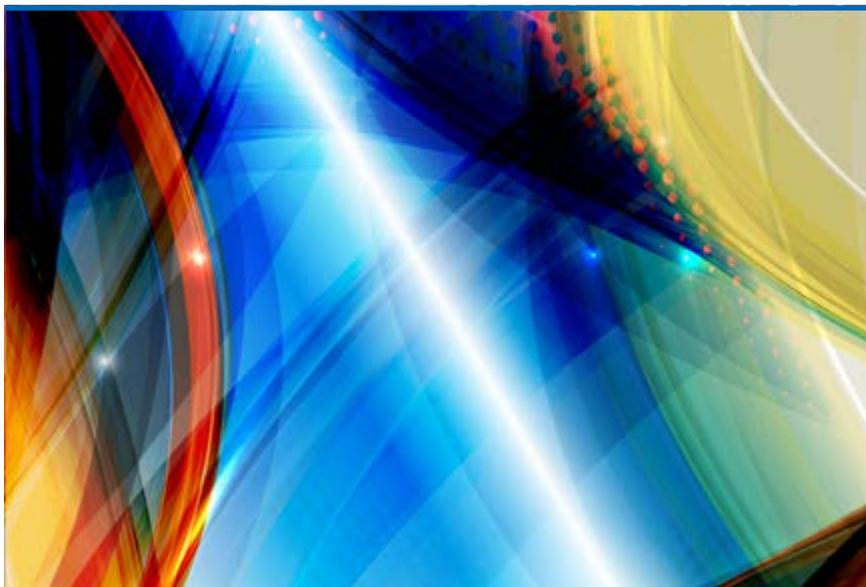
#### 8. 2017年8月1日（第三次解锁日）

假设由于部分被激励对象离职，实际解锁的限制性股票为70万股。

则整个激励计划累计确认的费用如表11。

可税前抵扣金额（限制性股票的内在价值中分摊至当期的金额）计算见表12。

2017年8月1日，第三期70万股限制性股票解锁，对应已确认的递延所得税资产将通过利润表和权益转回：



借：所得税费用	233
[933*25%]	
资本公积	389 [(2,489-933)*25%]
贷：递延所得税资产	622
[2,489*25%]	

另外，实际可税前抵扣金额为2,380万元（=（49-15）\*70），所获得的实际税前抵扣得税务利益为595万元（= 2,380\*25%），该金额超过了累计薪酬费用的所得税影响210元（=840\*25%），超额当期所得税385元应直接确认为权益。即：

借：应交税费	595 [2,380*25%]
贷：所得税费用	210 [(933-93)*25%]
资本公积	385

上述计算中93为第三期截止2017年8月1日累计确认的薪酬费用840与截止2017年6月末累计确认的薪酬费用933之差，即前期多确认递延所得税资产的部分，需在本期冲回。

#### 9. 整个激励计划的累计影响

总激励成本如表13。

各年费用分摊如表14。

可税前抵扣金额累计如表15。

相关报表科目总体状况如表16。

#### 四、实务中存在的问题及注意事项

根据证监会《2014 年上市公司年报会计监管报告》，在考虑股份支付相关所得税影响时，部分公司的会计确认和计量不符合规定，存在的问题包括：符合递延所得税确认条件的上市公司未确认股权激励相关的递延所得税资产；不以期末取得的信息作为估计可税前扣除金额的基础，而是以当期股权激励费用直接作为计税基础；未分期确认递延所得税资产，而是在第一个会计期间即确认股权激励计划的全部递延所得税资产等。

递延所得税资产确认的前提是存在可抵扣暂时性差异，企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。在确定可抵扣暂时性差异的金额时，计入损益的薪酬费用的计税基础（即税务允许在未来期间税前抵扣的金额）需要根据企业适用的税务监管实践进行确定。

另外，虽然可抵扣暂时性差异的计量应以当期末企业的股票价格为基础确定，但是若期后股票价格发生了较大变化，且合理预期该变化将持续至解锁日时，应对期末价格进行调整以反映股票价格的这一变化。

此外，如果预计未来期间可抵扣的金额超过等待期内确认的成本费用，超出部分形成的递延所得税资产应直接计入所有者权益，而不是计入当期所得税费用。

# 预期损失法演进历程分析及启示

■ 刘胜强 周肖

## 一、前言

自2008年全球性金融危机爆发以来,越来越多的学者认为金融危机的爆发不仅是由于一个国家的金融创新过度、金融监管乏力引起,同时会计确认和计量,尤其是金融资产的确认和计量也可能引发金融危机的爆发,即使是金融资产减值,选择科学合理的确认和计量方法也不容小觑。早在2008年金融危机爆发前,国际上关于金融资产减值的确认和计量,普遍采用的是实际损失法。所谓实际损失法,就是事实上存在触发事件使得金融资产在初始计量以后发生减值,并影响其预计未来现金流的可靠估计时才确认的一种减值计量方法。很显然,该方法是以损失真实发生为基础,并基于历史损失率确认信用损失,当确切的减值客观证据产生时才计提减值准备。这种方法不仅滞后于信用损失、隐藏风险,还可能引发“陡壁效应”,甚至可能在经济低迷时发生“共振”,产生顺周期效应,并最终引发金融危机。由于实际损失法未考虑未来预计损失发生的可能性,缺乏对未来可能发生的金融危机进行必要的前期预判,该方法正被国际会计界所抛弃,取而代之的是预期损失法。

我国财政部2017年3月31日发布了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》(财会[2017]7号),并与国际会计准则同步于2018年1月1日开始正式实施。一直以来,我国会计准则在与国际会计准则趋同的同时,也保持了一定的中国特色,同时国际会计准则关于金融工具确认和计量也是首次修订并实施。因此,在后期实施过程中不可避免会产生一些弊端和问题。尽管预期损失法自2009年11月被IASB在其发布的《金融工具:摊余成本和减值》(2009ED)征求意见稿中首次被提出至今不到十年时间,但其已经历了“概念提出、成长、发展、成熟”四个阶段。本文将从全局视角,深入分析预期损失法的演进历程及各期特点,并结合我国当前经济发展

特点,期望能对《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》准则的完善及实施提供一些建设性意见和建议。

## 二、预期损失法的演进历程分析

### (一) 萌芽阶段:预期现金流法

2008年4月,国际金融稳定论坛发布报告将会计确认和计量可能诱发金融危机的原因归结为:(1)公允价值计量不公允,存在操控和不统一性;(2)合并报表范围可随意改变,合并报表披露的信息不完整;(3)金融资产减值计提严重滞后。就金融资产减值而言,当时的会计准则规定,只有当金融资产减值存在“客观证据”时,才计提减值准备,即已发生损失法。这种方法不仅滞后于信用损失、隐藏风险,还可能引发“陡壁效应”,甚至可能在经济低迷时发生“共振”,产生顺周期效应,并最终引发金融危机。要想改变这一现状,必须构建一种新的方法将预期信用损失和隐藏的潜在风险反映在金融资产减值准备中去。

2009年6月25日,国际会计准则委员会(IASB)发布征求意见稿,希望能从利益相关者中提取用预期损失法计提金融资产减值的可行性想法,同年11月5日,IASB再次发布征求意见稿《金融工具:摊余成本和减值》表明在金融资产的后续计量中采用预期现金流法,要求会计主体在持续经营的基础上评估预期损失并提前予以确认,按照各期对现金流的影响相应确认减值或者将其转回。由于该方法在估计未来现金流时需充分评估预期损失,并将其在现金流入中扣减,因此,预期现金流法也成为预期损失法的雏形阶段,标志着预期损失法正式产生。在预期损失法下,金融资产减值损失是金融资产账面价值(现金流量未调整前)与现金流现值(预期现金流量变化后)之间的差异。该方法强调减值损失在初始确认时不予以确认,如果预期损失的有利变化在后续期间发生,经调整

的金融资产账面价值会超过初始确认时的账面价值。预期损失法按金融工具预计寿命期内预期信用损失现值计提减值准备，即预期损失=违约概率×违约损失率×风险敞口。

相较于实际损失法，预期损失法以公允价值 and 动态减值方法为基础，在金融资产存续期实时评估，以提高金融资产减值信息的可比性为宗旨，可以对预期损失的不利变化及时作出反应。预期损失法要求计算将信用风险囊括在内的实际利率，为信用风险做足违约准备，可靠地显现出金融资产的质量状况。同时预期损失法更关注对预期损失的提前确认，将其在金融资产存续期“均匀滑动”，不再以“触发事件”为判断点，可有效避免“陡壁效应”和“顺周期效应”，并避免引发金融危机。

### （二）成长阶段：二分类预期损失法

尽管预期现金流法要求在确认预期现金流时应充分评估预期损失并提前确认的这一做法得到了学术界和实务界的高度认同，但具体如何应用却产生了不同的看法。IASB认为预期损失应该在金融资产整个期限内平滑分摊，FASB则认为应在金融资产初始确认时就立刻确认。此外，该方法需要同时计算和使用“合同实际利率”和“预期信用损失调整后实际利率”，并提出预期信用损失可以冲减利息收入，然而这种仅仅因为“预期”的信用损失就可能使现实利息减少的做法并不被银行接受。IASB和FASB不得不重新调整，并于2011年1月31日在其联合发布的《金融工具：减值》中首次共同提出折中预期损失法——二分类预期损失法。与预期现金流法不同，二分类预期损失法要求：（1）区分好坏账户。“好账户”在企业将可从债务人处正常收回作为金融资产风险管理的目标时被确认，否则为“坏账户”。与“坏账户”确认金融资产整个存续期的预期损失有所差异，“好账户”是根据时间比例法与可预计未来期间孰高确认预期损失。（2）好坏账户之间可互相转移。根据部分冲减法，“好账户”的准备金额根据转移资产的账龄，在资产变为“坏账户”的同时转移至“坏账户”，转移至“坏账户”的资产应就未从“好账户”转出的剩余预计信用损失确认一项减值损失。（3）可靠估计预计信用损失时应充分顾及信息的全面性。预计信用损失的估计应至少在每个报告日更新，对未来状况的

估计应与历史数据和当前经济状况以及管理层内部预测保持一致。

尽管二分类预期损失法可以在一定程度上弥补预期现金流法的不足，但二分类预期损失法也存在诸多缺点：（1）好坏账户的概念模糊不清。不同行业、不同风险管理形式和方法的企业对好坏账户的划分不尽一致，缺乏可比性。（2）“好账户”计算困难。时间比例法与可预计未来期间孰高的条件对数据来源提出了苛刻的要求，完整的数据来源才可能对预期信用损失计算及摊销结果有所帮助。（3）时间的不确定。“可预期的未来”到底是多久？这也限制了其实用性。

### （三）发展阶段：三组别预期损失法

由于二阶段预期损失法存在上述缺陷，并且美国与其他国家对该方法的看法完全相反，2011年7月，IASB和FASB共同提出第三种预期损失法——三组别预期损失法。三组别预期损失法借鉴银行风险管理的思路，根据信用风险的不同设定三个金融资产组别，并以此分别估计其预期损失。组别一主要包含未发生可观测到直接与违约相关事件影响的资产，在初始确认时对其计提12个月的减值损失，包括未来12个月实际和与预期损失事件相关的现金流减少额。组别二主要包含受到可观测事件影响未来可能存在违约风险的资产，在整个存续期间对其计提减值损失，该组别主要适合资产组合。组别三主要包含有获得性证据显示将产生预期损失的资产并在整个存续期间计提减值损失，该组别主要适合单项资产或已确切发生信用损失的资产。组别一、二、三并非按照资产恶化程度排列，而组别二和组别三的区别在于，组别二对整体资产估计信用恶化程度，组别三对单个资产估计信用恶化程度。随着信用风险的恶化或改善，资产在组别间是可以转移的，而主要的驱动因素是违约概率。当资产从组别一转到组别二或组别三时，坏账准备计提的基础也将从12个月扩展至整个金融资产存续期，那么企业的财务报表必定会遭受巨大影响。该方法是目前最接近银行风险管理实务的模型。

三组别预期损失法是IASB和FASB对预期损失法吸取教训、不断改进的又一成果，表明了对金融工具减值方法探究的强烈决心。但是，根据企业风险管理和信用风险对资产进行分类，如何确切行使此标准仍较困难。另

外，对组别一中的资产计提12个月的预期损失是否足够，延长到24个月又如何？各组别之间的转移标准如何确定？这些问题都存在诸多争议，无形中加剧了实际应用的难度。

#### （四）成熟阶段：三阶段预期损失法

尽管三组别预期损失法理论上有一定的合理性，但由于其存在“理解难、操作难、审计难”三难问题而最终被人唾弃。2012年11月，FASB撇开IASB对三组别预期损失法进行了大幅度简化，独自研究并创造出“当前预期信用损失模型”。该方法只需所有金融工具在初始确认时就将整个存续期预期信用损失的现值确认为费用即可，但对金融工具信用质量的真实性造成了不良影响。为了降低这种影响，保证其对经济实质的客观反映，2013年3月7日，IASB发布《金融工具：预期信用损失》准则，并提出了基于“信用风险恶化模型”的三阶段预期损失法。与三组别预期损失法不同的是，三阶段预期损失法重点关注的是：金融工具信用质量是否恶化？是否存在客观减值迹象？该方法将预期信用损失及利息收入的确认、计量分为三个阶段。具体而言，第一阶段，即初始确认以来信用风险未显著增加或报告日存在低风险的金融工具，确认12个月的预期信用损失，利息收入以账面总额计算。第二阶段，即初始确认以来信用风险显著增加却未发生信用减值的金融工具，确认存续期的预期信用损失，利息收入以账面总额计算。第三阶段，即报告日存在减值的金融工具，确认存续期的预期信用损失，利息收入以扣除预期信用损失后的账面净额计算。

三阶段预期损失法更能体现预期信用损失与资产定价的关系，更具有前瞻性，同时，该方法兼顾了实务界的操作难度，降低了成本。

### 三、启示及建议

财政部于2017年3月31日发布《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》准则（财会[2017]7号），并于2018年1月1日正式生效，届时预期损失法将同步实行。根据对预期损失法的演进历程分析，笔者认为，有如下几个问题值得商榷和思考：

#### （一）实施进度问题

财会[2017]7号在2018年1月1日与国际会计准则同步实施，这既体现了我国政府建立

国际统一市场经济的决心，也是我国企业会计准则与国际会计趋同的重要一步。我国企业会计准则在国际趋同的同时，也应适度考虑我国实际国情，保持中国特色。

尽管预期损失法经历不到十年的发展并日趋成熟，并将于2018年1月1日在世界范围内全面铺开，但这并不能说明预期损失法在理论和实务上都已十分完美。相反，即使是成熟时期的三阶段预期损失法，其在理论和实务中都存在诸多问题。如：估计12个月的预期信用损失缺乏理论支持，采用违约概率的变动作为判断金融资产显著恶化的标准过于灵活，“显著恶化”在实务中如何界定等，这些都严重影响了预期损失法的实用性。

笔者认为，财会[2017]7号及其涉及到的预期损失法不应刻意追求与国际同步，而应根据我国实际情况，因地制宜，逐步推进。首先，实施时点上不应非要锁定在2018年1月1日实施；其次，实施范围上，不应全面推广。考虑到预期损失法的最大特点就是提前估计损失，提示风险，而金融业的风险管控一直以来都是所有业务中的重中之重，我国银行业在风险管控上比其他行业远远走在前面，因此建议先选择银行或整个金融业先行试点，并积累经验，然后逐步推广到其他行业。非金融业对早期风险控制和风险预警的要求并不那么紧迫，可先尽量简化减值方法，降低准则实施的难度，减少管理层主观判断的几率，待国际采用预期损失法愈发成熟之后再行应用。

#### （二）配套政策调整问题

预期损失法着重于对未来信用损失变化的预期而计提减值准备，这与我国现行的相关会计原则大相径庭。现行的会计原则要求权责发生制，只有当期已实现的收入费用才可予以确认并计入当期损益，所以预期信用损失无法在现行会计概念框架下得以确认。建议在预期损失法实施前，先调整我国基本会计准则。首先，我国会计准则兼顾受托责任观和决策有用观过于笼统，需要细化。比如在资产管理上应重点体现受托责任观，在投资决策上重点体现决策有用观；在传统资产上更多关注受托责任观，在金融资产上更多体现决策有用观等；其次，会计计量基础理论上是否有必要在现有的权责发生制和收付实现制基础上，增加预期损益制，值得探讨；接着，会计信息质量的要求也应作出调

整。预期损失法的确认会对会计信息质量的可靠性造成挫伤,而对相关性的要求更高,因此相关性与可靠性的关系不能平衡而应重新调整;最后,进一步强化资产负债观,弱化收入费用观。预期损失法符合资产负债观只影响减值计提的期间分布并不影响期间计提总额的特点,有悖于收入费用的配比。

此外,预期信用损失的估计总是反映其发生的可能性,而不是依赖最可能发生的结果,这是否与《或有事项》准则中的“很可能”发生的会计概念相矛盾?预期信用损失中的违约概率,显著恶化等判断标准是否有别于传统的判断原则也需要进一步研究和明确。

### (三) 业务操作成本问题

预期损失法是一种相对较新颖的会计处理法,目前我国会计人员普遍水平较低,会计人员还需要一个系统学习的过程。同时,预期损失法的“理解难、操作难、审计难”三难问题并将长期困扰着财会人员。毫不避讳地说,将预期损失法镶嵌到中国的会计准则里显然会增加包括系统开发在内的业务操作,同时会影响会计计量和报表列报。目前仅相对成熟的银行业,其系统实施预期损失法也并非易事。还需要投入大量的时间和精力进行系统的培训和学习,这些都将增加准则的实施成本。预期损失法针对整个贷款存续期的时间跨度不同于银行努力推行的巴塞尔协议12个月的时间跨度,银行也不太可能满足预期损失法所需的足量数据的要求。另外,预期损失法更是难以避免管理层的主观判断性,使其通过调整预期信用损失达到利润操纵的目的,甚至我国金融机构缺乏完

善的风险管理体系,缺乏健全的内部评级机制,没有全面可靠的信用损失数据。同时内外部信用体系的完善也亟待提高,实务操作可望不可及。于是,降低预期损失法带来的成本,至少需要作出梳理、分类业务、积累数据、改进管理模式、改善内外部评级机制、培训专业人员等多方面的不懈努力,以达到实务操作所需的要求。

### (四) 信息披露与监管问题

预期损失法对金融资产计提减值是一项非常复杂的专业性问题,其信息披露不仅要真实详细,客观科学,还要便利理解和监管。在信息披露上,建议至少披露如下内容:(1)不仅要披露企业的信用风险和信用风险管理、预期信用损失,还要披露二者之间的关系;(2)企业信用风险、预期信用损失的估计方法、假设等;(3)量化预期信用损失相关金额的可行性信息,包括预期信用损失变动差异以及变动缘由;(4)信用风险管理及预期信用损失可能造成的后果。监管方面,需要研究并制定一套详细的监管方法和流程,保证监管详细,不留死角。

作者单位:重庆工商大学会计学院



### 主要参考文献

- 王菁菁,刘光忠.金融工具减值预期损失模型的演进与会计准则体系变迁——兼评《金融工具:预期信用损失》征求意见稿.会计研究.2014(5)
- 王守海,李塞北,刘玮.金融资产减值准则的国际进展、评价与研究启示.会计研究.2014(6)
- 苏明政,张庆君,赵进文.我国上市商业银行系统重要性评估与影响因素研究——基于预期损失分解视角.南开经济研究.2013(3)
- 郑伟.后危机时代金融资产减值的计量与监管——基于预期损失减值模型的经济后果.经济与管理评论.2013(4)
- 易传和,曹坤.顺周期性的信用风险预期损失模型和已发生损失模型的对比分析.系统工程.2012(2)
- 姚明德.时间比例法在预期损失模型中的应用.财务与会计.2012(5)
- 郑伟.预期损失模型缺陷与会计监管独立性问题研究.会计研究.2010(5)
- 张姗姗.金融工具减值:从已发生损失模型到预期损失模型.中国注册会计师.2015(7)
- 梁德华,李丹,王力骏.预期损失模型理论分析与最新解读.会计之友.2015(9)
- 陈盈,潘自强.IASB金融工具减值“预期损失模型”探析.财会通讯.2015(13)
- 刘星,杜勇.预期损失模型分析及其对我国银行业的影响.中央财经大学学报.2011(4)

# 营改增后预收租赁款的账务处理改进思路

■ 李红红

## 摘要

随着营改增的全面铺开,传统服务行业的部分营业税账务处理需相应转变为增值税账务处理,但是由于相关政策法规的滞后性,导致实务中出现了分歧。以企业经营租赁为例,出租方预收方式收取租金(含税)时的增值税会计处理,实务中主要存在三种做法且存在一定的分歧。本文根据最新增值税相关税法及有关会计准则规定,对当下预收租赁款的增值税账务处理进行相应的分析,并试探性找出其中不足与问题。最后,结合法律法规最新规定,提出了通过“预收账款”或“递延收益”两类科目进行结转处理。

## 关键词

经营租赁 增值税 预收账款 递延收益 预收租赁款

## 一、引言

传统营业税征税期间(营改增之前),企业不动产或动产经营租赁属于营业税计税范围,预收方式取得租赁费的可按照“服务业”(传统营业税计税范围之一)开具营业税普通发票。具体账务处理,按照收到的预收款确认其他业务收入,同时,按照开票金额计算应纳税营业额(借“营业税金及附加”、贷“应交税费-应交营业税”)。2016年5月1日全面营改增后,经营租赁全部变成增值税纳税范围,此前的营业税账务处理全部要转化为相应的增值税账务处理。

营业税属于价内税,而增值税属于价外税,营改增后,针对预收款式的经营租赁的增值税账务处理就不能参照营改增之前的营业税账务处理,更不可将增值税计入“营业税金及附加”,需要采用过渡性科目结转入账。财政部及国税总局为配合营改增后需要全新的增值税账务处理,2016年12月财政部印发《增值税会计处理规定》(财会[2016]22号、下文简称“22号规定”)。在22号规定中,全新设置了营改增后的增值税有关会计科目、详细介绍了增值税账务处理方法以及全面说明了相关信息在财报中的列示披露。

遗憾的是,22号规定并未具体涉及经营租赁预收账款的增值税账务处理,也是此原因导致实务中的分歧与大相径庭的处理方法。为此,本文对此进行深入讨论并提出相应的处理方法。

## 二、当下常见方法代表

当前,实务中针对经营租赁预收款,出租方相应的增值税账务处理方法有三种典型的代表方式,本文通过下述案例展示。

案例:甲有限责任公司作为增值税一般纳税人,在2016年12月将企业暂时不用的一处房产用于出租(经营租赁),出租给乙公司。按照约定,租期为一年(2017年1月1日-12月31日)且承租方乙租赁初期一次性支付全部租金(含税)1110万元,乙于1月1日当天通过转账方式向甲一次性支付完毕。

已知,2016年财税36号文规定,一般纳税人不动产经营租赁在全面营改增后适用的增值税税率为11%。则可知该项业务当中甲(出租方)应纳增值税义务为 $1110/(1+11\%)=110$ 万元,不含税的租金为1000万元。由于2016年财税36号文和财政部22号规定并未专门针对经营租赁预收款方式中的增值税账务处理给出明

明确规定，导致目前具体的增值税账务处理方法的不同。

第一种，出租方收到预收款，开票时确认销项税并同时计入待转销项税中；然后，按照权责发生制原则分月转销为当期的应交增值税。具体增值税账务处理如下：

(1) 收到预收款确认为“预收账款”，同时确认“应交税费-待转销项税额”：

借：银行存款 1110  
 贷：预收账款-乙 1110  
 借：应交税费-待转销项税额 110



贷：应交税费-应交增值税（销） 110

(2) 2017年1-12月每月确认“其他业务收入”并结转“应交税费-待转销项税额”：

借：预收账款-乙 92.5 (1110/12)  
 贷：其他业务收入 83.33 (1000/12)  
 应交税费-待转销项税额 9.17 (110/12)

第二种，出租方收到预收款，开票时确认“预交增值税”并在期末转入“未交增值税”；然后，按照权责发生制确认租赁收入并结转“未交增值税”。具体账务处理如下：

(1) 收到预收款确认为“预收账款”，同时确认“应交税费-预交增值税”：

借：银行存款 1110  
 贷：预收账款-乙 1000  
 应交税费-预交增值税 110

(2) 月底将确认的“应交税费-预交增值税”结转入“未交增值税”：

借：应交税费-预交增值税 110  
 贷：应交税费-未交增值税 110

(3) 2017年1-12月每月确认“其他业务收入”并结转“应交税费-未交增值税”：

借：预收账款-乙 83.33 (1000/12)  
 应交税费-未交增值税 9.17

(110/12)

贷：其他业务收入 83.33 (1000/12)  
 应交税费-应交增值税（销）

9.17 (110/12)

第三种，出租方收到预收款，开票时直接确认“增值税销项税”且把其计入“应收账款”；然后按照权责发生制再确认租赁费收入。具体账务处理：

(1) 收到预收款确认为“预收账款”，同时将直接确认的“应交税费-应交增值税（销）”计入“应收账款”：

借：银行存款 1110  
 贷：预收账款-乙 1110  
 借：应收账款-乙 110  
 贷：应交税费-应交增值税（销） 110

(2) 2017年1-12月每月将确认“其他业务收入”计入“应收账款”，而非直接冲减此前的“预收账款”：

借：应收账款-乙 83.33 (1000/12)  
 贷：其他业务收入 83.33 (1000/12)

(3) 2017年年底双方对账后核销2016年12月甲公司确认的“预收账款”：

借：预收账款-乙 1110  
 贷：应收账款 1110

### 三、现存三种方法存在的不足与问题

#### (一) 争论焦点

实务中，出租方预收租赁费方式进行租赁物的出租，本质上就是商业活动中的一种预付费业务。即合同约定，承租人预先支付租金作为对出租人的履约保证，出租人取得该履约保证金（租赁费）后承担了向承租方提供租赁物的义务。传统营业税期间，由于营业税属于价内税，并不难进行相应的账务处理；但是营改增之后，增值税属于价外税，价税分离导致增值税处理问题产生了争议。目前总的争议通过上述三种方法介绍可发现主要有两点：一是，预收租赁费涵盖的增值税该作为哪类增值税，采用什么科目核算；二是价税分离该如何分别进行处理，防止错误的发生。

#### (二) 现存三种方法的点评

##### 1. 第一种处理方法

针对出租方收到预收款即确认增值税销项税,承担即时纳税义务。该方法符合2016财税36号文中关于增值税纳税义务发生时间的规定,即“纳税人提供建筑服务、租赁服务采取预收款方式的,纳税人收到预收款当天为纳税义务时间”(36号文第45条)。

不过,第一种方法也有不足,其将“待转销项税额”作为“应交增值税销项税额”的过渡性科目并在后期按月结转,与现行相关规定不符。根据2016年22号文规定,“待转



销项税额”主要用于企业(一般纳税人)在实现相关销售货物(包括劳务、服务)收入但尚未实际发生增值税纳税义务,待以后实际发生纳税义务再确认“应交增值税销项税额”。据此可知,“待转销项税额”运用的前提是纳税义务发生时间晚于收入确认时间下的情形。那么如此看来,第一种方法针对预收款的处理增值税处理并不合理,因为增值税的纳税义务要早于收入确认时间,完全与22号文规定截然相反,凸显第一种方法的处理不当。

## 2. 第二种处理方法

出租方收到租赁款后,开票时将租赁费中的增值税作为预交增值税处理。该方法显然与2016年财税36号文规定不一致,主要是错误运用“预交增值税”和混淆了纳税义务发生时间。根据36号文及国税总局的有关规定可知,纳税人按照规定需要预缴增值税并运用“预交增值税”核算的四种情形:预收款形式销售不动产、异地提供建筑服务、异地

转让不动产以及异地出租不动产。上述四种情形才需要“预交增值税”核算并反映相应的增值税处理情况,但在上文案例中运用明显不合理。此外,第二种做法直接将纳税义务时间与收入确认时间统一在每个月末,显然不符合36号文的第45条规定。

## 3. 第三种处理方法

直接使用“应收账款”进行相应的核算。企业运用该方法主要是出于两点考虑:一是法律法规规定,企业销售(包括劳务、服务)业务时,按照应收未收款项借记“应收账款”;二是“应收账款”科目期末冲销“预收账款”便于期末与交易对手核对有关账目。

企业的考虑虽然在逻辑上较为合理,但是仍有不足。企业出租设备或不动产明明预收了各种租赁费用,也计入了“预收账款”,但是又偏偏增加了“应收账款”来进行相应的核算。这与会计准则中的有关规定不太符合,也缺乏理论支持,更不易于实务中财务人员和相关信息使用者的理解,简单问题复杂化处理大大降低了效率。

## 四、处理方法的改进思路

通过上文的分析和介绍,笔者认为预收租赁费用的增值税账务处理只要明确以下两点后,就可很简单地进行相应的账务处理。

首先,根据2016年财税36号文的第45条规定可知,纳税人(出租人)在预收方式提供租赁服务的情况下,在收到预收款当天即承担增值税纳税义务。此种情况下,纳税人直接通过“应交税费-应交增值税(销)”核算,并不会涉及上文介绍方法中所述的“待转销项税额”及“预交增值税”等二级科目。

其次,企业预收的租赁费用由企业的收入和增值税构成,需要进行拆分。根据会计准则规定可知,企业经营租赁取得的收入需要在租赁期内平均确认,而不是收到预收款的当天。

以上两点归纳后,可发现问题又集中于一个难点,即经营租赁预收的租赁款项其增值税纳税义务时间与企业收入确认时间并不相同。对此,本文建议可通过“预收账款”分步结转或通过“递延收益”过渡结转即可。相应账务处理如下:

### 1. “预收账款”分步结转

(1) 2016年12月收到承租方预付款即确

认为“预收账款”和“应交增值税”：

借：银行存款 1110  
     贷：预收账款-乙 1000  
     应交税费-应交增值税（销） 110

（2）2017年1-12月确认出租方的租赁收入，冲销“预收账款”。

借：预收账款-乙 83.33  
     贷：其他业务收入-租赁 83.33

## 2. “递延收益”过渡结转

（1）2016年12月收到承租方预付款即确认为“预收账款”和“应交增值税”，并立刻转让“递延收益”：

借：银行存款 1110  
     贷：预收账款-乙 1000  
     应交税费-应交增值税（销） 110

借：预收账款-乙 1000  
     贷：递延收益-租赁 1000

（2）2017年1-12月确认出租方的租赁收入，冲销“递延收益”：

借：递延收益-租赁 83.33  
     贷：其他业务收入-租赁 83.33

综上所述，预收账款的处理方式，根据增值税纳税义务发生时间为收到预收款的当天，该方法在收到预收租赁费时直接确认出租人的增值税纳税义务，即直接计入“应交税费-应交增值税（销）”，直接将预收款分为未实现的租赁收入和增值税两部分；然后将未实现的租赁收入在2017年每月分期确认为当期的租赁收入。该方法准确无误地解决了此类业务的增值税处理问题，也准确解决了增值税纳税义务时间与收入确认时间不一致的问题。递延收益方法基本原理基本与前述方法一致，不一致的是通过“递延收益”在后续租赁服务期内，依次将递延收益结转为其他业务收入。

总的来看，考虑“预收账款”与“递延收益”均属于负债类账户，且二者在此类业务中，两者的作用均是暂时性对预收租赁费的归集汇总、均需要后期分期结转确认租赁收入，即意味两种做法没有本质区别。不过，实务中第一种方法明显简单且易于理解，对账工作也容易展开。第二种方法，由

于将“预收账款”结转记入了“递延收益”，则需要分别核算、披露，导致工作量增加。为此，实务中本文更建议考虑采用“预收账款”法结转核算。

## 五、总结

全面营改增后，针对经营租赁中预收款，出租人需要严格按照2016财税36号文的规定，在收到预收款的当天确认其增值税纳税义务并适时进行相应的增值税的账务处理。此外，账务处理还需严格遵守2016年财政部22号文规定及会计准则的规定，对于预收的租赁费通过“预收账款”进行入账并待租赁期内按月结转确认为出租方的租赁收入。本文介绍的“预收账款”分步结转方法，不仅简单明了，更严格遵守了会计准则及增值税法等法律法规的规定。

当然，随着全面营改增，针对增值税账务处理，出现了众多的增值税相关的二级明细科目，比如“预交增值税”、“待抵扣进项税额”、“待转销项税额”、“简易计税”等，这些都需要实务中财务人员认真学习，不可盲目乱用，否则不仅带来了错误，更导致企业税务处理可能涉及违法违规行为。

■ 作者单位：陕西财经职业技术学院



## 主要参考文献

1. 张宏敏. 营改增新规对融资租赁业会计、税负及经营的影响分析. 中国注册会计师. 2014 (03)
2. 辛丽. 关于租赁业务“营改增”的探讨. 交通财会. 2017 (04)

# 不同产权性质下的股权激励研究

——以上海家化为例

■ 罗喜英 赵婧迪

## 摘要

由于我国经济背景的特殊性，在研究股权激励的同时不可避免会涉及到产权性质。上海家化作为一家从国有企业改制而成的民营上市公司，在这两种不同的产权性质下都实施过股权激励计划。本文通过对上海家化2006至2016年11年间的三次股权激励计划进行分析，对比了在国有和民营不同背景下股权激励的实施效果，通过该案例探究出产权性质对股权激励计划的影响，并为我国不同产权性质的企业实施股权激励计划提出相应的建议。

## 关键词

股权激励 产权性质 上海家化

## 一、引言

股权激励起源于20世纪50年代的美国，上世纪末一些经济较为发达的国家和地区逐渐开始尝试。1993年深圳万科集团开始实行股权激励，这是我国最早的股权激励探索。2005年8月，我国颁布《国务院关于推进资本市场改革开放和未来发展的若干意见》，指出完成股权分置改革的企业可以实施股权激励计划。近年来，国家也不断出台相关鼓励政策，股权激励引起越来越多的关注。

截至2016年6月30日，我国有808家上市公司共推出了1009个股权激励方案，但是不同产权性质的公司推行股权激励的积极性不尽相同。在这808家上市公司中，有超七成是民营企业，实施股权激励的国有上市公司较少。

上海家化作为老牌国企，一直走在我国股权激励道路的前沿。早在2001年就曾实施过小型非正式的股权激励，2004年也推出过一套，但是由于这两次规模较小没有起到明显的作用，所以暂不做讨论。2008年，上海家化推出了第一套正式的股权激励方案，2011年完成企业改制后又于2012年和2015年实施了第二套和第三套股权激励方案。前一次和后两次的股权激励是在同一企业改制前后进行的，主营业务和核心管理层等几乎没有发生变化，通过纵向对比可以看出不同产权性质

下股权激励的差异。

## 二、文献综述

### 1. 国外文献综述

Ding H (2012) 研究了2009年次贷危机前后高管薪酬、高管持股比例和股权集中度之间的关系，发现在中国进行股权激励制度的改革非常有意义。Huang J、Zou Y和Zhu G (2012) 以中国2007年上市公司为样本研究发现股权激励对公司业绩的激励作用在股权集中度低的公司效果更加明显。Chii-Shyan Kuo和ShangEnyu (2013) 发现在中国股权激励对业绩处于较低或者中等水平的公司有更明显的影响，即盈利较低的企业激励效果更好。

### 2. 国内文献综述

何凡 (2007) 研究发现，国有上市公司实施股权激励后公司治理结构的完善度、公司业绩的提升度、股权集中度的降低均大于非国有上市公司。姚伟峰、鲁柄等 (2009) 分析了2002至2007年间的108家上市公司之后，发现薪酬激励对企业效率有正面影响，但是股改前管理层股权激励与企业效率相关性并不高，而股改之后对企业效率的提高作用明显增强。刘存绪和何凡 (2011) 通过研究22家上市公司的相关数据，发现当终极所有者为国有企业时取得的股权激励绩效更明显。吕长

江等(2011)指出国有企业高管更多考虑非货币性收入以及自身的政治生涯,民营企业更倾向通过股权激励来降低股东与高管之间的代理成本。沈小燕(2015)研究发现与未实施股权激励计划的公司相比,实施股权激励计划的公司绩效在实施前就较好,并且这种情况在民营企业中更为显著。

### 3. 文献述评

近年来国外研究者将股权激励研究重心转移到发展中国家,研究我国股权激励效果的文献也越来越多,研究指出股权激励的效果与该公司的股权集中度有关,但是他们的研究仍存在一些局限。因为我国存在大量国有企业,公司除了管理层之外,还有党委组织和国资委参与管理。国内学者的研究则分析了国有企业与民营企业在实施股权激励时存在的差异,如国有企业设计股权激励的动机可能更多会考虑高管的政治生涯,而民营企业则倾向于降低股东与高管之间的代理成本,同时也指出不同的产权性质会影响公司业绩,有些学者认为国有企业的效果更为显著,有些则持相反意见,但均没有给出实施前后对绩效的实质影响证据。本文以上海家化改制前后作为样本,通过分析上海家化2006-2016年的相关数据,比较不同产权性质下的股权激励效果,分析不同产权性质下股权激励的差异,为我国不同产权性质的企业实施股权激励提供借鉴性的建议。

## 三、案例分析

### (一) 上海家化简介

上海家化是我国历史最为悠久的日化企业之一,其前身是1898年成立的香港广生行。经过百余年的发展,已成为年销售额逾50亿元的大型日化集团,产品涵盖护肤、彩妆等多个领域,拥有“六神”、“美加净”、“双妹”、“启初”等诸多中国著名品牌。上海家化于2001年在上海证券交易所上市,2011年11月,上海家化母公司家化集团100%股权被上海平浦投资有限公司通过竞标获得,后者为平安信托旗下的平安创新资本全资子公司,从此上海家化由国有企业转为民营企业。

### (二) 上海家化股权激励方案及授予情况

#### 1. 第一次股权激励

2006年7月,上海家化首次正式提出股权激励计划。公司定向发行1600万股(占总股本的9.13%),授予公司董事、监事、高级管理人员及营销、技术和管理骨干共计103人,授予价格为8.94元/股,该方案的授予条件是上海家化2006年、2007年和2008年的扣除非经常

性损益后的净利润分别大于6173万元、7408万元和8888万元。

2006年9月,公司对这一方案进行修改,将授予条件中对2007年和2008年扣除非经常性损益后的净利润要求提高到7716万元和9645万元。这一方案在公司内部通过后,由于政策原因最终未能实施。

2008年1月,上海家化董事会通过的《上海家化联合股份有限公司限制性股票激励计划》获得了上海国资委的批准。该方案较之前两个相比:激励人数由103人增加至175人;授予数量由1600万股减至560万股,占总股本的3.2%,减少了65%;授予条件也变成只要求2007年的净利润和扣除非经常性损益后的净利润不低于9220万元和8448万元。至此,上海家化的第一套股权激励方案在几经波折之后终于顺利实施。

#### 2. 第二次股权激励

2012年4月,上海家化刚完成国有企业到民营企业的转变,就迅速推出了作为民营企业的首套股票激励方案。公司通过定向发行新股,以16.41元的价格授予2840万股(占总股本的6.71%)给398名骨干,覆盖了近四成的员工,其中预留了280万股给未来可能引进的人才。这次授予的股票将分别在2012年、2013年和2014年根据绩效考核的结果进行解锁,要求这三年的扣除非经常性损益后的净利润增长较2011年分别不得低于25%、56%和95%,并要求净资产收益率均不能低于15%。此方案未能获批实施。

2012年6月,上海家化继续对上述方案进行修改,由于证监会原则上不鼓励预留股份,所以取消了之前的预留的股份,授予总股份数减少至2540.5万股(占总股本的6%),授予价格不变,激励人数降至395人,同时提高了股份解锁的行权条件,要求2012年-2014年三年间的加权平均净资产收益率达到18%,而对净利润的要求没有改变。上海家化民营企业时期通过的第一套股权激励方案顺利实施。

#### 3. 第三次股权激励

2015年3月,上海家化推出了新一轮的股权激励方案。此次激励计划分为股票期权和限制性股票,其中股票期权80.80万份(占总股本的0.1202%),行权价格为41.43元/股,限制性股票179.82万份(占总股本的0.2674%),行权价格为19元/股,激励对象共计333人。两种计划均对公司业绩做出了要求,主要考察三年行权期公司的营业收入增长率和净资产收益率,方案要求2015年、2016年和

表1 三次股权激励对象情况

	时间和方案	董事和高管人数	所占比例	中层管理核心员工人数	所占比例	总人数
第一次股权激励	2007.12	7	10.71%	168	83.93%	175
第二次股权激励	2012.06	7	10.08%	388	89.92%	395
第三次股权激励	2015.03 股票期权和限制性股票激励计划	5	9.71%	328	90.29%	333
	2015.03 员工激励计划					1183

注：表格中相加不满100%的计划是由于预留了股份给新进人员。

表2 三次股权激励方案的行权条件

	时间	净利润	净资产收益率	营业收入增长率
第一次股权激励	2007.12	2007年的净利润不低于9920万元		
第二次股权激励	2012.06	2012年、2013年、2014年的净利润分别不得低于45625万元、56940万元、71175万元	18%	
第三次股权激励	2015.03		18%	2015年、2016年、2017年的营业收入增长率分别不得低于37%、64%、102%

表3 三次股权激励的市场反应指标

	2007.12.27	2012.04.07	2015.06.19
事件日超额收益率	-2.78	0.80	0.47
事件日及后两日累计超额收益率	-4.18	-1.29	4.28

2017年的营业收入增长率（以2013年为基准）不得低于37%、64%和102%，三年的加权平均净资产收益率均达到18%。并规定在股票期权等待期内，净利润及扣除非经常性损益的净利润不得低于2012-2014年三个年度的平均水平，且不得为负。

上海家化在推出针对高层管理的激励计划的同时，也出台了适用于所有正式员工的持股计划。公司将授权管理方使用持股计划奖励金在二级市场购买公司股票用于分配激励，涉及股票总量约15.09万股（占总股本的0.0224%）。根据公司考核，上年度评级结果为良好以上的员工，可获得授予权益的资格，经统计符合要求的共1183人。

此套方案涉及核心员工较多，激励力度适中，尤其此次实行双股权激励，聚拢并鼓舞人心的效果也是较为显著。

### （三）不同产权性质下的案例比较

#### 1. 激励对象

由表1可以看出从第一次股权激励到第三次股权激励，涉及到的激励对象由175人到395

人再到1183人，每一次新方案在激励对象的数量上都有一个飞跃。而且激励对象也由中高层管扩展到全体员工，在第三次股权激励时，已经形成了中高层管理、骨干员工以及全体普通职工的多层次的股权激励方案。从所占比例来看，董事和高管的激励人数在逐步减少，而中层管理人员和核心员工的人数在快速增加，到2015年的员工激励计划时，基本上公司所有符合条件的员工都参与到计划中来，整个公司、管理层和普通员工形成了利益共同体。

#### 2. 激励数量

2006年首次提出股权激励计划草案时，授予数量为1600万股，占总股本的9.13%，但在2007年12月正式实施的方案中授予数量降为560万股，仅占股本总数的3.2%。当时公司给出的解释为国资委出于对内部员工工资平衡的考虑，为避免收入差距过大，所以减少了授予数量。另外，授予数量的下降也可缓解国资委对于股份过度稀释的担忧，避免国有资产流失。这实际上也反映了国资委对于国企实施股权激励一直是保持“总体上支持，力度上控制”的态度。

上海家化的第二次股权激励计划中，由于证监会原则上不支持预留股权，所以公司删除了预留股份，删除后共授予2540.5万股，占总股本的6.01%。从数量上看，远远高于第一次方案，这也是完成改制后公司受到约束更小的表现。

#### 3. 行权条件

从表2可以看出上海家化从国有企业变成民营企业之后，对净资产收益率、净利润等的考核要求更为严格。

综上可以看出，在国有企业性质下，激励的更多是企业高管，激励范围明显具有局限性。在审核方面，也会受到国资委的诸多限制。初步对比不同产权性质下的三套股权激励方案，可以得出与国有企业相比，民营企业的激励力度更强以及限制条件相对宽松的结论。

### （四）案例效果分析

#### 1. 市场反应指标分析

通过对三次股权激励计划公告时的市场股价进行分析，在一定程度上可以看出市场对该方案的反应。2007年12月27日，上海家化发布了修订后的股权激励计划终稿，当天的超额收益率和两日后的累计超额收益率均为负，尤其在前一天公司还发布了业绩预增公告导致股票涨停，但那几日的超额收益率仍为负数，说明投资者认为这套在国有企业背

表4 2006年-2016年财务指标

指标	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016.9
基本每股收益(元)	0.35	0.76	0.86	0.72	0.65	0.85	1.41	1.19	1.34	3.31	0.64
每股净资产(元)	4.26	4.87	5.05	4.05	3.54	4.16	5.92	4.95	5.66	8.49	8.15
净资产收益率	7.78	16.65	18.83	19.43	19.87	22.33	27.77	24.89	26.53	46.50	8.22
扣除非经常性损益后的净利润同比增长	81.60	95.76	68.58	25.90	18.55	29.25	59.64	39.97	11.68	-6.38	-44.33
存货周转率	5.72	4.84	4.10	4.03	4.78	4.24	3.85	3.97	4.24	3.97	2.46
总资产周转率	1.37	1.51	1.57	1.52	1.55	1.53	1.53	1.09	1.06	0.85	0.53
应收账款周转天数	36.31	35.10	29.56	31.20	30.63	30.63	31.97	34.54	32.26	39.80	66.35
流动比率	1.28	1.50	2.04	2.65	2.39	2.32	2.43	2.91	2.69	3.33	2.96
速动比率	0.92	1.15	1.42	2.11	1.86	1.79	2.01	2.52	2.36	3.01	2.61
资产负债率	46.65	38.97	32.11	26.56	28.48	30.04	25.10	25.55	31.32	29.79	30.79

由表4的前四个指标可以看出上海家化的盈利能力,2008年的每股收益较

景下发布的方案难以发挥很好的激励作用,无法获得大家的青睐。2012年4月7日的第二次股权激励计划发布后,当日超额收益率为0.80%,说明投资者认可这一方案,认为这一计划可以提高公司的业绩。后两日的超额收益率为负的主要原因是前一套方案将于近日解锁,会给股价带来一定的冲击,但是就算它为负数也高于前一套方案发布后的累积超额收益率。2015年6月19日推出第三套股权激励计划之后,获得了0.47%的当日超额收益率和4.28%的累计超额收益率,这说明投资者看好这一套股权激励计划,相信它可以增强公司的竞争力,能为公司的未来带来较好的回报。

## 2. 财务指标分析

上海家化2006-2016年财务指标如表4所示。

由表4的前四个指标可以看出上海家化的盈利能力,2008年的每股收益较2007年有所上升,但是上升幅度没有2007年的大,而且在之后的两年内也是下降的,所以可以得出在国企背景的激励计划下,每股收益并没有明显的上升。扣除非经常性损益后的净利润在2008年同比增长较2007年是减少的,到2010年更是减至18.55%,这说明上海家化的获利能力虽然有所提高,但提高的程度不如从前,应该还有较大的上升空间,所以可以看出股权激励在国企背景下没能充分发挥出效果。2011年,上海家化变为民营企业后,这四项指标均有

较大幅度的增长。2012年推出在民企背景下的第一套股权激励方案之后涨幅更为明显。尽管2013年有所下降,但仍然保持在一个较高的水平。2014年扣除非经常性损益后的净利润同比增长虽也有下降,但还是完全符合行权条件。2015年新股权激励方案推出后,每股收益、每股净资产及净资产收益率均分别实现147%、50%和75%的涨幅,说明在此方案下,企业拥有的资产现值增多,创造利润的能力加强,收益性也大大提高。尽管扣除非经常性损益后的净利润同比增长降至-6.38%,但此方案并未对这个指标做出要求,而且通过搜索资料可以发现,出现这一现象的原因是新董事会内部整合需要一定时间,而且我国日化正处于非常激烈的竞争状态,上海家化正在努力拓展海外市场,难免忽略部分国内市场。所以总体说来,在民企背景推出的股权激励下,上海家化的业绩提升幅度更大,激励方案与市场经济更为吻合。

通过表4中的第五至第七个指标可以看出,2007年正式推出第一套股权激励计划之后,2008年的存货周转率下降,存货流动性变弱,企业的变现能力由于股权激励反而下降。存货周转率除2010年出现上涨之外,基本呈现不稳定状态,总资产周转率同样如此。应收账款周转天数没有出现过大程度的起落,基本维持在30天左右,公司的运营能力在首次股权激励下似乎并没有增强多少。2014作为第二套股权激励的最后一个行权年,存货周转率较前年有所上升,应收账款周转天数却有所下降。民企背景下的股权激励计划实施期间,存货周转率、总资产周转率等营运能力指标有一定波动性,综合水平较低。2015年公司推出新一轮激励方案之后,存货周转率和总资产周转率略有下降,周转天数大大增加,可以看出公司业绩进入稳定增长时期,高层管理看好企业未来的综合发展。

从表4的第八至第十个指标可以看出,从2008年开始上海家化的流动比率就一直维持在2以上,速动比率也一直在1这个水平,说明短期偿债能力和变现能力均达到基本水平,这与国企背景下的股权激励方案应该有不可分离的联系。2012年改制后的股权激励方案实施后,流动比率和速动比率更有明显的提高,到2015年推出新方案后,两项指标均超过3,资产负债率较2014年大幅增长并保持较高水平。在新方案下,企业加大利用负债经营企业,并且适当增加流动资产占总资产的比例,从而谋取更大的利益。总体而言,这三个指标反应出上海家化在改制后的股权激励

中更注重资产的流动性,即更有信心通过高效合理的经营使企业获取更大的利益。

#### 四、结论和相关建议

从前文的文献可以看出国有企业和民营企业实行股权激励时,实施的动因、得到的效果等都不同,通过对上海家化改制前后的股权激励计划对比研究,可以发现国有企业由于受到诸多管制,激励效果并不明显;而民营企业处于相对宽松的环境,实施效果更为明显,因此监管部门对于两种不同产权性质的企业进行股权激励时应该区别对待,设置不同的监管思路和政策。

##### 1. 关于我国国有上市公司股权激励改进建议

(1) 修改股权激励方案规则。从案例中可以看出国有企业的股权激励方案中暴露的很多都是规则层面的问题,如行权价格过低,行权条件设置不合理,这些都可以通过修改激励方案规则加以规避,缩小管理层通过股权激励为自身谋福利的空间。

(2) 完善配套制度。目前我国股权激励制度的相关配套措施仍有空缺,在会计制度和税收制度方面都可以有更加细化的规则出台,指导企业更好地完成股权激励会计分摊、纳税时点确定以及费用税前扣除等工作。同时,还可以修改股权激励相关税收政策,降低激励对象的行权成本,这有助于减轻企业税收负担,从而在一定程度上提高激励效果。

##### (3) 优化薪酬管理体制。加强对国有企

业的内部控制,完善监督机制,尽量打造一个更为廉洁高效的内部环境。对于发现操纵业绩和股价的行为,监管部门应该严惩,对于上市公司基于虚假财务信息发放的高管薪酬,应建立违规收益的追回与惩罚措施,并且要加强对中介机构责任的追查,严查审计职责、财务顾问职责等的履行情况,强化其对公司的监管。

##### 2. 关于我国民营上市公司股权激励改进建议

放宽股权激励详细条款的限制,给予公司更大的灵活性。适当放宽股权激励的规模限制,这样有利于适应未来市场变化。给民营企业更多股权激励的灵活性,有利于提高他们实施股权激励的积极性,同时也有助于股权激励方案贴合公司特点,更好地起到激励作用。

企业要保持自身发展活力。学会吸取其他企业激励不足的教训,努力使自身的股权激励计划更加合理地运用到公司未来的发展中去。

作者单位: 湖南科技大学商学院 湖南财政经济学院会计学院



#### 主要参考文献

1. Chii Shyan Kuo, Ming Yuan Leon Li, Shang En Yu. Non-uniform effects of CEO equity-based formance—An application of a panel threshold regression model[J]. The British Accounting Review, 2013(45):203-214.
2. Ding H, Cai J, Niu Y. Correlations between Executive Pay, Equity Incentive and Corporate Performance: Empirical Analysis Based on Panel Data of China's Listed Companies [J]. International Journal of Financial Research, 2012(3):24-31.
3. Huang J, Zou Y, Zhu G. Management Equity Incentive and Performance: Evidence from Listed Companies of Manufacturing Industry[J]. Management, 2012(19).
4. 刘存绪, 何凡. 上市公司中级所有权结构与股权激励绩效探究. 公司治理与理财. 2011(5)
5. 何凡. 经营者股权激励绩效的比例研究——基于国有和非国有上市公司的经验数据. 山西财经大学学报. 2007(8)
6. 俞鸿林. 国有上市公司管理者股权激励效应的实证研究. 经济科学. 2006(1)
7. 姚伟峰, 鲁柄, 何峰. 股权分置改革、管理层激励与企业效率: 基于上市公司行业数据的经验分析. 世界经济. 2009(12)
8. 沈小燕, 王跃堂. 股权激励、产权性质与公司绩效. 东南大学学报. 2015(1)
9. 翟胜宝. 关于产权性质、股权激励与资本结构的动态调整研究. 石家庄经济学院学报. 2013(8)
10. 邵帅, 周涛, 吕长江. 产权性质与股权激励设计动机. 会计研究. 2014(10)
11. 李文贵. 银行关联、所有权性质与企业风险承担. 财经理论研究. 2015(5)
12. 陈文川, 钱静颖. 产权性质、股权激励与公司业绩. 财经理论研究. 2016(4)
13. 唐群力. 论股权激励对企业绩效的影响——以青岛海尔为例. 当代经济. 2016(8)

# OECD国家权责发生制政府会计改革的分析与借鉴

■ 高珂 白楠 黄琨

## 摘要

自1992年新西兰率先在政府会计中全面实施权责发生制并取得成效以来,已有包括澳大利亚、加拿大、英国等多个OECD国家在政府会计、财务报告与预算领域中全面或局部地引进了权责发生制基础。政府会计改革也是OECD国家最为成功的改革之一。政府会计改革就是为了更完整地提供政府及其部门的财务状况,更主动地接受社会公众监督。本文在分析借鉴一些OECD国家会计改革经验的基础上,比较了权责发生制与收付实现制的不同,针对我国的权责发生制政府会计改革存在的一些问题,提出相关的建议措施。

## 关键词

OECD国家 权责发生制 政府会计改革

我国经济运行在经历了长时期的高速增长之后进入了转型发展新阶段,呈现出一些新的特点和特征。怎样进一步实现可持续增长和转型升级,已经成为我国所面临的挑战。推进政府改革是应对挑战的有效措施。权责发生制政府会计改革就是政府财务制度改革中的一个重要部分。

### 一、OECD国家政府的会计选择及改革经验

世界各国曾经普遍采用收付实现制的政府会计制度。20世纪末以来,经济合作与发展组织(OECD)国家不断推进采用权责发生制的政府会计改革。政府会计改革就是为了全面透明地公开政府及其部门的预算执行情况,提高公共部门运行效率,更好地接受社会公众的监督。OECD成员国当时政府会计存在的问题主要包括政府预算恶化、财政赤字、负债率高等问题。正是这些原因,OECD各国陆续开始对自身财政管理体系进行改革。

#### (一) 新西兰国家会计改革经验

第一个对政府财务报告进行全面权责发生制改革的国家是新西兰。它也是目前政府会计改革较为成功的国家之一。新西兰的政府会计改革主要从国有企业私有化和政

府职能的重新定位两个方面着手。通过建立完善的法律法规制度,在政府会计财务制度和预算执行中采用权责发生制。1986年新西兰颁布了《国有企业法案》(State Owned Enterprise Act),推行私有化政策,在国有企业中开始引入了权责发生制。国有企业私有化改革后,新西兰重新定位了政府在经济和社会管理中的职能作用。1988年出台的《国有部门法案》(State Sector Act)和1989年出台的《公共财政法案》(Public Finance Act),形成了新西兰中央政府部门改革的基础。其中《公共财政法案》要求各政府部门发展权责发生制会计核算,开创了新西兰中央政府财务管理的先河。1993年,新西兰通过了《财务报告法案》,并编制了一本合并的政府财务报表。1994年,新西兰编制了一本以权责发生制为基础的政府预算报告,并通过了《财政责任法案》。

新西兰权责发生制预算和政府会计改革取得了较大的成功,对新西兰公共部门有着深远的影响。主要体现在以下几方面:财务状况得到了改善,财政支出有所下降;政府工作效率得到了提高,公共服务有所改善;政府财政收支透明度有所提高;权责发生制

表1 收付实现制和权责发生制记录的侧重点

	收付实现制	权责发生制
与法定预算的符合性	是	是
与法律、合同要求包括开支限制的符合性	现金需求和限制	现金和经济资源需求和限制
资源、分配和财务资源的使用	现金资源	现金和财务资源
满足现金需求	现金资源	现金和其他财务要求
偿付负债和责任的能力	来自于现金	来自于经济资源
财务状况及变化	现金状况	财务和经济资源
提供服务成本确定的财务业绩	未报告信息	提供评估的必要信息

资料来源: International Federation of Accountants (IFAC). Study 11-Governmental Financial Reporting Accounting Issues and Practices[R]. IFAC Public Sector Committee, 1996

改革的效果得到了普遍肯定;新的制度能更完整反映政府债务,防范了政府债务风险。

新西兰权责发生制的改革实施是较为顺利的,取得了较好的成果。主要原因是:政府管理职能的改革与权责发生制改革同步进行;顺应了改革的时代潮流;有相应的法律措施作保障;有政府部门的领导与议会的支持;有相关的技术和人才的支持等。

### (二) 澳大利亚国家会计改革经验

自20世纪80年代初期以来,澳大利亚的政府会计改革主要从改进公共部门的效率和完善政府和议会的受托责任等方面着手。改进公共部门效率的重点就是要求政府会计报告提供更全面的资产、负债、收入和费用等信息,同时政府不断改进资源配置和管理的方法。在促进有效管理时,要求政府和议会提供更全面的受托责任。这种背景下,权责发生制开始得到使用。

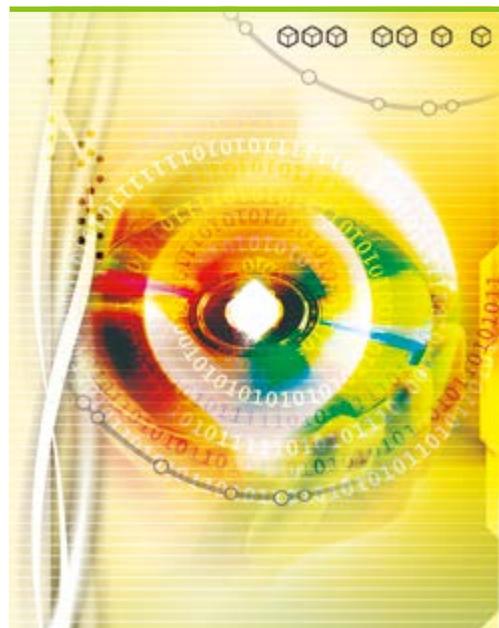
澳大利亚出台的三个文件对权责发生制的使用起到了关键作用。这三个文件是:澳大利亚公共会计和审计联合委员会(Joint Committee of Public Accounts, JCPA)在1982年提出的一项报告,澳大利亚政府行政皇家调查委员会(Royal Commission into Australian Government Administration, RCAGA)在1976年探讨的公共部门改革总框架,以及1977年、1978年对南威尔士州政府行政调查所形成的一项报告。这几个文件搭建了澳大利亚政府预算与会计改革的框架。

澳大利亚政府年度预算从1999年起正式引入了权责发生制。当时,澳大利亚政府采取了两项重要措施:一是会计基础由现金制改为权责发生制;二是在成果和产出绩效条件下编制权责发生制政府财务报告。澳大利亚的权责发生制预算是一种结果与产出的预算

管理模式。以权责发生制为基础的政府预算模式中强调“绩效”导向,强调对政府财政绩效的问责,更关注财政资金使用的结果与产出。它改革成功的关键就是注重会计与审计制度的协同优化、预算结果报告与财务会计报告的互补、会计与财政统计的衔接。

### (三) 英国国家会计改革经验

英国政府为了改善公共部门管理、提高公共部门绩效,决定采用资源会计与预算(Resource Accounting and Budgeting, RAB)改革。1992年,英国建立国民健康服务基金(NHS Trusts)时,第一次尝试了在公共部门会计中采用权责发生制。1995年,英国政府出



台了《改善对纳税人税款的会计处理:政府资源会计与预算》。正式确立英国使用资源会计作为公共支出和预算控制的基础。英国政府在推权责发生制会计报告改革时,采用的是循序渐进的方法。从1997年4月1日到1998年4月1日,英国中央政府各个部门逐渐采用了权责发生制的会计核算基础。同时,英国政府将财政资金的分配与部门的绩效目标相挂钩。在1998年英国政府推出了公共服务协定与综合支出审查,目的就是提高财政资金的使用效率与绩效。2000年英国议会通过了《政府资源与账户法案2000》(the Government Resources and Accounts Act 2000)。该法案目的就是在推行部门会计权责发生制的基础上编制,引入资源会计与预算。该法案确

立了权责发生制原则在英国政府会计中的重要性。

OECD国家会计改革中并不是完全摒弃收付实现制，而是根据本国实际情况将权责发生制和收付实现制结合起来。他们主要采取的政府会计制度具体包括完全的权责发生制、修正的权责发生制、修正的收付实现制和完全的收付实现制等四种模式。完全的权责发生制和修正的权责发生制最主要的区别是不计提资产折旧、不资产资本化。完全的收付实现制和修正的收付实现制最主要的区别是对利息费用、员工养老金等在会计处理中不



遵循收付实现制。

## 二、权责发生制与收付实现制的比较

资产和负债是会计中的两大要素，而政府会计使用的收付实现制不能将资产和负债合理地表现出来。收付实现制以真实的资金收付和资金流动为基础，但是却不能如实反映当期的债务数额，为政府埋下隐患。

权责发生制要求收入费用的确认以权利形成和义务发生为依据。收入部分，不管款项收到与否，权利形成时就是它的归属期。费用部分，不管款项支出与否，支付责任形成时就是它的归属期。本期发生的费用，不管在本期支付与否，都要记账入本期费用。权责发生制政府会计改革从新西兰和澳大利亚逐渐蔓延到OECD国家乃至全球范围内。政府会计应用权责发生制可以真实地反映政府的资源存量。

表1列示了收付实现制和权责发生制在提供信息方面的不同侧重点，由表中可以看出收付实现制侧重现金资源和现金流量的变动，以现金衡量政府财务状况，而权责发生制侧重经济资源的变动，以经济资源衡量政府财务状况。

综上所述，收付实现制和权责发生制之间的根本差异在于会计确认的时间不同，这带来两种会计基础下会计记录方法的差异和核算功能的不同。权责发生制按照收入、费用是否记账入本期科目来确定本期收入、费用。它的缺点是账务处理较复杂，优点是能科学合理地计算盈亏。收付实现制按照收入、费用是否真实收到或支出来确定本期收入、费用。它的缺点是对盈亏计算不准确，优点是处理手续简便，账务较简单。

## 三、我国政府会计改革的探讨

### （一）我国政府会计制度存在问题

我国从20世纪90年代末开始了针对财政预算管理方面的一系列改革。伴随着预算管理制度的影响，政府会计制度也在不断变化。财政部对五类事项可以采取权责发生制进行核算：一是预算已经安排，由于政策原因，当年未能实现的收入；二是已经列入预算，由于项目付款进度等因素，未能及时在当年支出；三是使用中央预备费用，但是因为政府批复较晚，未能及时在当年拨付；四是为了实现年底预算平衡，未能及时在当年支出；五是其他的情况。由此可见，我国的政府会计已经在向修正的收付实现制靠拢，但是现在的政府会计制度仍然存在一些问题，具体表现在以下几个方面。

#### 1. 负债信息不完整

我国政府会计制度仍以收付实现制为核算基础。虽然收付实现制的会计体系可以较好地反映会计当期的现金流入和流出情况，易于控制现金流量，但是这种体系容易忽略隐形债务，无法防范债务风险和财务风险。

#### 2. 资产信息失真

收付实现制的政府会计不反映资产的累计折旧，只反映固定资产原值的增减变动，容易错误反映资产的账面价值；另外，行政事业单位的“暂存款”和“暂付款”科目，很多时候用于核算政府部门的债权债务，无法如实地体现应收未收、应付未付等实际情况。收付实现制不利于正确处理年终结转，

容易导致资产与负债核算信息失真。

## (二) 对权责发生制会计核算基础存在的质疑

目前,国际上对于权责发生制的会计核算基础也存在一些质疑,主要体现在以下几个方面。

### 1. 对权责发生制政府会计改革符合成本效益原则的质疑

Montesions和Bargues(1996)指出,最大的成本来自于那些不愿意改变旧习惯的人们对新的政府会计系统的抵制。政府真正推行权责发生制,需要消耗较大的人力、物力资源来确保使用者理解权责发生制政府会计的内涵。较高的改革成本并不能保证改革后明显的成效。

### 2. 对权责发生制政府会计改革根本动因的质疑

传统的收付实现制能够较好地控制现金流量,权责发生制更关注产出、结果和绩效。现金流量有明确的指标便于考核,产出、结果和绩效并没有统一的标准,不好衡量。实行权责发生制政府会计改革后,财政部门等受托管理公共资金的部门对公共支出的控制将会被弱化。

## (三) 我国政府会计改革推行的路径

在我国进行政府会计改革时,应该采取循序渐进的改革方式,不断从局部改革,逐渐全面化,或者分地区先行试点,再进行扩围。我国进行权责发生制政府会计改革可以采取以下路径。

### 1. 区分政府经营性支出和资本性支出

首先将政府性支出划分为经营性支出和资本性支出,再将两种不同的支出匹配不同的核算方法。比如,将预期使用期限超过一年的资产取得或者建造成本作为资本性支出,在连续多个会计期间进行分摊,避免某一期成本支出过高,以实现成本和收益的匹配。

### 2. 对政府资产实行权责发生制

当政府形成资产后,资产不计提折旧,容易造成资产的账面价值信息失真。在权责发生制的核算下,对政府部门运转过程中消耗的固定资产计提折旧,在会计科目中使用“累计折旧”、“固定资产净值”等科目,可以更真实地反映政府资产的实际价值。

### 3. 对政府负债实行权责发生制

当政府发生债务时,发生的负债按取得的成本和时间长短相应地计入长期负债或短期负债。按照权责发生制将每年的利息和分摊的本金计入“财务费用”,并转入偿债基金,归还负债时对各个科目相应地进行调整。对政府负有担保责任的债务和政府负有救助责任的债务等“或有债务”也要在报表附注中披露出来。

综上所述,今后我国经济改革的思路,就是通过技术进步和产业升级实现效率型经济增长,通过扩大内需和调整结构实现平稳型经济增长,牢固树立并切实贯彻五大发展理念。政府通过政府制度改革和有效运用宏观政策释放促进经济发展方式转变的更多潜力和空间。积极推进权责发生制政府会计改革就是政府制度改革的一个部分和重要环节。

作者单位:中央财经大学财政税务学院  
中国人民大学财政金融学院  
清华大学金融学院

## 主要参考文献

1. 戴红迎. 关于政府会计权责发生制改革的研究. 厦门大学. 2014
2. 冯任佳. 关于建立权责发生制政府综合财务报告制度的思考. 经济研究参考. 2014(05)
3. 高珂. 关于推进财政绩效管理的研究. 菏泽学院学报. 2014(04)
4. 王敏. 中国政府会计权责发生制改革论析. 中央财经大学学报. 2007(09)
5. 陈穗红, 金介辉, 石英华. 论我国政府会计权责发生制的应用问题. 财政研究. 2004(11)
6. 刘谊, 廖莹毅. 权责发生制预算会计改革: OECD国家的经验及启示. 会计研究. 2004(07)
7. 王雍君. 权责发生制与政府预算管理改革. 财政研究. 2002(03)

## 职业道德决策框架

■ 苏格兰特许会计师协会

### 编者按

《注册会计师行业五年规划（2016-2020）》把职业化水平持续提高置于未来五年行业发展四大目标之首，并指出，要把职业价值观、职业道德和职业态度的养成贯穿到学历教育、职业资格考试、继续教育、执业质量监督检查等行业建设的各个领域；全面提高注册会计师队伍对职业精神的认同，使追求和实践职业精神成为每一个注册会计师的自觉行动。为便于广大注册会计师学习研究，本栏将陆续编译介绍境外和国际上有关注册会计师职业化的文献资料。《职业道德决策框架》为苏格兰特许会计师协会于2015年11月制订，旨在为特许会计师们提供一个应对和处理执业实践中职业道德问题的决策指南，对于广大注册会计师们思考职业化问题，不无参考价值。如需研读《职业道德决策框架》原文，读者可登录<https://www.icas.com/ethics/ethical-decision-making-framework>。

### 道德决策框架

近年来，关于人工智能（AI）的媒体报道很多。对于任何AI设计师来说，最困难的任务之一，是复制人类在进行决策的过程中从道德方面加以考虑的能力。虽然这一任务的某些方面可能会容易一些，如判定是否符合一系列审计师独立性的规定，但在其他领域，当需要真正了解情况并形成可能采取的行动方案时，将会复杂得多。

为了协助面临道德困境的会员，我们提供了以下道德决策框架。

#### 你是否陷入了道德困境？

通常，最困难的行动是认识到你陷入了道德困境。一旦认识到或确定，你就可以开始确定行动方案。

- 有什么事情让你感觉不对吗？
- 是否存在潜在的利益冲突？
- 你正被要求做一些你感觉不舒服的事吗？
- 你愿意为自己的行为辩护吗？
- 你有什么理由不应当做被提议或考虑的事情吗？
- 你在提议的行动中存在利益吗？或者你会从中受益吗？

#### 你的道德困境与审计或其他类型的鉴证业务的独立性有关吗？

你在英国从事审计工作吗？

遵守英国财务报告委员会（FRC）审计师职业道德准则的要求。

ICAS职业道德守则第290节涉及审计和审阅业务的独立性。然而，从英国的视角来看，这是多余的，因为英国审计师必须遵守英国财务报告委员会（FRC）审计师职业道德准则，并不要求同时遵守守则第290节。

你从事海外审计工作吗？

遵守ICAS职业道德守则第290节。

你从事慈善机构的独立检查工作吗？

你已超出ICAS职业道德守则第290节要求的具体范围。

遵守相应慈善机构监管者的独立性要求。

你从事审阅鉴证业务吗？

遵守ICAS职业道德守则第290节（考虑职业道德基本原则）。

你是否从事审计或审阅以外的鉴证业务？

遵守ICAS职业道德守则第291节（考虑职业道德基本原则）。

#### 查明可获得的所有事实

只有在收集和分析完所有相关信息后，才能作出与职业道德相关的判断。

- 确定涉及或可能受到影响的各方。
- 阅读所有相关文件，包括合同，协议，通信等。
- 识别是否有需要考虑的相关或关联事项。
- 考虑不确定性，以及其中的一些不确定性可能如何消除。

#### 考虑ICAS职业道德守则中的五项基本原则

ICAS职业道德守则（简称“守则”）适用于所有ICAS会员、分支机构、学生、成员所或分支机构的雇员，以及成员所。

守则建立了所有职业会计师职业道德的五项基本原则：

- 诚信——在所有的职业和商业关系中，保持正直、诚实守信。
- 客观公正——不得由于偏见、利益冲突或他人的不当影响而损害职业或商业判断。
- 专业胜任能力和应有的关注——将专业知识和技能始终保持在应有的水平，在适应当前实务、法律和技术发展的基础上，确保客户或雇主获得具有专业水准的服务，勤勉尽责，遵守适用的职业准则和技术规范。
- 保密——对因职业关系和商业关系获知的信息保密，因而，除非法律法规和职业规范允许或要求，不得在未经恰当且专门授权的情况下向第三方披露此类信息，也不得利用此类信息为职业会计师自身或第三方谋取利益。
- 良好职业行为——遵守相关法律法规

规，避免发生任何损害职业声誉的行为。

违反守则可能导致职业会计师受到纪律处罚。

#### 守则中存在具体章节与你所处的情形相关吗？

ICAS职业道德守则分为四个部分，但其中任何一部分都有可能相关情况下适用（参见附录A）：

- A部分适用于所有会员；
- B部分适用于执业会员；
- C部分适用于工商业界会员；以及
- D部分适用于破产业务从业者

守则中对“应当”一词的使用，意味着要求会计师遵守使用“应当”一词的具体规定。

● 不要简单地“勾选项”——从各个方面质疑自己。

#### 你的道德困境与税务业务有关吗？

参考《与税务有关的职业行为》

#### 你的道德困境与破产业务有关吗？

参考ICAS职业道德守则D部分

#### 是否有必须遵守的法律法规要求？

这些法律法规涉及具体国家或地区。例如，在英国：

- 反洗钱法

参考：

ICAS反洗钱指南；

以及

会计职业团体咨询委员会（CCAB）反洗钱指南

- 2010年反贿赂法

参考：

ICAS出版物《2010年反贿赂法常识指南》

- 英国2006年公司法

● 查看其他可获得的权威会计文本以取得额外指导。

#### 你考虑过对公众利益的责任吗？

职业会计师有责任考虑公众利益，维护会计职业的声誉。个人利益不得凌驾于这些义务之上。

考虑：

- 谁是你的客户？
- 谁是可以影响你决策的关键方？
- 谁会受到你的决策影响？请注意，有必要考虑所有潜在的利益相关者。

● 你涉及的公众利益处于地方，区域，国家还是全球层面？

- 是否存在需要考虑的地理或文化上的

问题？

● 是否存在“社会责任”方面需要考虑的问题？

● 你的建议或工作是否不受自身利益的侵蚀，并且不受其他方利益的影响？

● 你的决策“公平”和“平衡”吗？

● 你能向其他人证明你的决策吗？

● 你的行为的“理性且知情的公众的看法”可能是什么？（ICAS职业道德守则第100.1段）

● 你的决策后果如何影响你的个人或企业“品牌”？

● 你与客户的关系或你的决策后果可能会造成什么声誉损失？

#### 是否存在需要考虑的报告或通报要求？

是否有内部报告机制？

是否有企业道德准则？

是否有必须由审计委员会或董事会等机构批准的审批或上报程序？

是否有内部举报政策/使员工畅所欲言的政策？

是否存在需要考虑的报告或通报要求？

参考：

- ICAS反洗钱指南；

以及

● 会计职业团体咨询委员会（CCAB）反洗钱指南

#### 考虑（如果可能的话）与你的职业网络成员或ICAS会员讨论

与你信任的人讨论你的困境可能是有用的。但是，请确保遵守职业道德基本原则中的保密性原则，并考虑任何可能适用的“通报”要求。

留出足够的时间进行咨询。

ICAS联系方式：

ICAS职业道德求助电话

在审计以外其他职业道德方面存在疑问的会员，可通过ethicalenquiries@icas.com或拨打电话0131 347 0271与我们联系。

在审计职业道德方面存在疑问的会员可以与我们的会计和审计部门取得联系：accountingandauditing@icas.com

#### 做出决策并记录你的决策过程

做出决策：

● 考虑并评估替代性行动方案的范围。识别任何自身利益和利益冲突，以确保判断的客观性。考虑判断过程中出现偏差的可能

性，并在适当时对判断进行重新评估。

● 确保在做出决策时，你的行为是道德的，没有受制于不适当的压力。

● 考虑你是否愿意为自己拟采取的行动方案所产生的任何可能的声誉风险进行辩护。

● 通知客户或相关方你的行动方案（留意任何“通报”要求）

记录你的决策过程，包括：

● 问题概述。

● 考虑的相关道德标准/守则。

● 最终的判断/所做的决策。

● 当时已知的信息。

● 决策的时机。

● 考虑的替代方案以及为什么选择最终的解决方案、放弃其他选择的原因。

● 决策中的任何不确定性。

● 在做出决策时遵循的过程：采用并加以依赖的信息来源，进行的讨论，与谁进行的决策，以及决策的日期。

阅读《一个人的力量》系列出版物

**其他有用的信息来源——访问ICAS.com**

你具备必要的技能来识别道德困境吗？考虑接受培训的必要性。

ICAS资源：

● 你现在应该怎么办？—特许会计师遇到的道德问题

● 灰色地带

● 灰色地带—董事困境

● 培训课程

## 附录A

### ICAS职业道德守则

（自2014年1月1日起施行）

目录

第一节：方法，范围和权限

A部分：本守则的一般应用

第100节 引言和职业道德基本原则

第110节 诚信

第120节 客观和公正

第130节 专业胜任能力和应有的关注

第140节 保密

第150节 良好职业行为

A部分附录

B部分：执业的注册会计师

第200节 引言

第210节 专业服务委托

第220节 利益冲突

第221节 公司财务建议  
第230节 应客户要求提供第二次意见  
第240节 收费和其他类型的报酬  
第241节 中介和业务介绍  
第250节 专业服务营销  
第260节 礼品和款待  
第270节 保管客户资产  
第280节 针对所有服务对客观和公正原则的要求

第290节 审计和审阅业务的独立性  
过渡性条款

第291节 其他鉴证业务的独立性

C部分：工商业界注册会计师

第300节 引言

第310节 潜在冲突

第320节 信息的编制和报告

第330节 专业知识和技能

第340节 经济利益

第350节 利益诱惑

第360节 担任英国慈善机构的独立检查员

## 注释

1. 英国财务报告委员会（FRC）职业道德准则

[frc.org.uk/Our-Work/Codes-Standards/Audit-and-assurance/Standards-and-guidance/Standards-and-guidance-for-auditors/Ethical-standards-for-auditors.aspx](http://frc.org.uk/Our-Work/Codes-Standards/Audit-and-assurance/Standards-and-guidance/Standards-and-guidance-for-auditors/Ethical-standards-for-auditors.aspx)

2. ICAS职业道德守则

[icas.com/\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0008/2006/F8001-ICAS-Code-of-Ethics.pdf](http://icas.com/__data/assets/pdf_file/0008/2006/F8001-ICAS-Code-of-Ethics.pdf)

3. ICAS职业道德守则

[icas.com/\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0008/2006/F8001-ICAS-Code-of-Ethics.pdf](http://icas.com/__data/assets/pdf_file/0008/2006/F8001-ICAS-Code-of-Ethics.pdf)

4. ICAS职业道德守则

[icas.com/\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0008/2006/F8001-ICAS-Code-of-Ethics.pdf](http://icas.com/__data/assets/pdf_file/0008/2006/F8001-ICAS-Code-of-Ethics.pdf)

5. ICAS与税务有关的职业行为

[icas.com/\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0006/116979/20150501-Professional-Conduct-in-Relation-to-Taxation-ICAS-FINAL.pdf](http://icas.com/__data/assets/pdf_file/0006/116979/20150501-Professional-Conduct-in-Relation-to-Taxation-ICAS-FINAL.pdf)

6. ICAS职业道德守则——D部分 破产业务从业者

[icas.com/\\_\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0009/2007/F8002-ICAS-Code-of-Ethics-Part-D.pdf](http://icas.com/___data/assets/pdf_file/0009/2007/F8002-ICAS-Code-of-Ethics-Part-D.pdf)

7. ICAS反洗钱指南

[icas.com/regulation/anti-money-laundering](http://icas.com/regulation/anti-money-laundering)

8. 会计职业团体咨询委员会（CCAB）会计领域反洗钱指南

[ccab.org.uk/documents/20140217%20FINAL%202008%20CCAB%20guidance%20amended%202014-2-17pdf.pdf](http://ccab.org.uk/documents/20140217%20FINAL%202008%20CCAB%20guidance%20amended%202014-2-17pdf.pdf)

9. ICAS《2010年反贿赂法常识指南》

[icas.com/ethics/a-common-sense-guide-to-the-bribery-act-2010](http://icas.com/ethics/a-common-sense-guide-to-the-bribery-act-2010)

10. 英国2006年公司法

[legislation.gov.uk/ukpga/2006/46/contents](http://legislation.gov.uk/ukpga/2006/46/contents)

11. ICAS反洗钱指南

[icas.com/regulation/anti-money-laundering](http://icas.com/regulation/anti-money-laundering)

12. 会计职业团体咨询委员会（CCAB）会计领域反洗钱指南

[ccab.org.uk/documents/20140217%20FINAL%202008%20CCAB%20guidance%20amended%202014-2-17pdf.pdf](http://ccab.org.uk/documents/20140217%20FINAL%202008%20CCAB%20guidance%20amended%202014-2-17pdf.pdf)

13. ICAS职业道德求助电话

[icas.com/ethics/icas-ethics-helpline-service](http://icas.com/ethics/icas-ethics-helpline-service)

14. ICAS《一个人的力量》系列出版物

[icas.com/ethics/the-power-of-one](http://icas.com/ethics/the-power-of-one)

15. 你现在应该怎么办？——特许会计师遇到的道德问题，大卫·莫利诺博士，完整研究报告，由ICAS于2008年首次出版

[icas.com/\\_\\_\\_data/assets/pdf\\_file/0017/5516/Ethical-Issues-Encountered-by-Chartered-Accountants-Molyneaux-ICAS.pdf](http://icas.com/___data/assets/pdf_file/0017/5516/Ethical-Issues-Encountered-by-Chartered-Accountants-Molyneaux-ICAS.pdf)

16. 灰色地带——道德困境，由ICAS于2009年出版

[icas.com/ethics/shades-of-grey](http://icas.com/ethics/shades-of-grey)

17. 灰色地带——董事困境，由ICAS于2016年出版

<https://www.icas.com/technical-resources/shades-of-grey-directors-dilemmas>

18. ICAS培训课程

[icas.com/professional-development/bpp-training-courses-by-date](http://icas.com/professional-development/bpp-training-courses-by-date)

### 声明（节选）

本道德决策框架仅提供一般性指导。在任何特定情况下，都不能作为适当或全面的依据使用。我们建议使用者在特定情况下考虑寻求进一步的法律或其他职业建议。

对于任何因本出版物中的材料而采取或不采取行动所导致的损失，本出版物作者以及出版商不承担任何责任。

（本文由中国财政科学研究院 王敏婧译，中国注册会计师协会专业标准与技术指导部 赵际喆校）

## 台湾地区馆藏民国时期会计史料整理与研究

■ 罗国辉

改革开放以来,我国会计史研究取得了丰硕成果,对近现代会计历史发展的研究也不断深入。然而,颇为遗憾的是,1949年国民党撤退台湾时,大批有关民国时期会计发展的历史档案被一并带去台湾,使得大陆会计界数十年来有关民国时期会计历史的研究,一直受资料不足甚至断档的困扰,乃至许多重要的历史发展因为缺乏档案资料而难以还原其真相。虽然近年来两岸交往日益增多,但迄今为止,两岸会计史学界的交流依然基本处于空白状态,而对台湾地区所藏会计史资料的系统搜集和梳理亦付阙如。

为了弥补这一缺憾,笔者于2014年申请了赴台湾访问研究项目,用3个月时间,跑遍台湾各大档案馆、图书馆及资料馆,搜集、查阅台湾地区所藏会计史资料,基本摸清了台湾地区馆藏民国会计史料的基本情况,并进行了资料收集和初步的整理与研究。对于弥补空缺,形成相对完整的资料链,尤其是弥补民国时期国民政府在会计制度建设和会计师事业发展方面资料的不足,无疑具有重要意义。在此基础上,本文对台湾地区所藏民国时期会计资料做一些初步的分类介绍,抛砖引玉,希望能够在以后有更好的补足和研究。

### 一、台湾地区馆藏民国时期会计档案史料

台湾地区现存的民国档案,由于政治、历史等诸多方面因素,其来源、分布、内容、管理与开放等方面,形成了自己的特色,是全国民国档案不可或缺的组成部分。台湾地区所藏会计史资料,大部分集中在“国史馆”,主要包括会计制度档案资料、各类库券资料、主计处档案资料、会计师档案资料、立信会计资料等。

#### (一) 会计法和会计制度档案

“国史馆”馆藏“中央机关会计单位组织法令案”共有十四卷,涉及交通部、实业部及所属机关会计统计单位组织规程、会计人员章程制定与修正;行政院、司法院、监察院及所属部会会计单位组织规程,主计处设置驻外

使领馆会计人员规程,北平故宫博物院会计主任办公处处务规程及会计室组织规程;侨务委员会、蒙藏委员会所属机关会计室组织规程及办事通则修正,全国经济委员会及建设委员会会计室组织规程,中央公务员惩戒委员会会计室组织规程,卫生署会计室组织规程;内政部所属机关会计单位组织规程,考选委员会及铨叙部会计室组织规程修正,中央研究院会计室组织规程修正;经济部及所属机关会计单位组织规程制定与修正;首都警察厅会计室组织规程,中央警官学校会计室组织规程,财政部税警总团会计室组织规程,赈济委员会会计室组织规程,司法机关会计单位组织规程;中央各级公务机关会计统计处室组织条例,审计部及所属机关会计单位组织规程修正,行政院外汇管理委员会、中央图书杂志审查委员会、陪都空袭救护委员会导准委员会、田赋管理委员会等会计室组织规程修正,国营招商局会计处组织规程;教育部所属机关学校会计单位组织规程制定、修正与废止,西藏班禅驻京办事处、蒙藏政治训练班、蒙藏委员会驻藏办事处、江汉工程局、国史馆筹备委员会、内政部警察总队等会计室组织规程;内政部警察总队会计室组织规程条文修正,经济部、农林部、社会部及所属机关会计室组织与办事通则;行政院会计处组织规程修正,行政院水利委员会及所属机关会计室组织规程修正,全国粮食管理局及所属机关会计单位组织规程;粮食部及所属机关会计单位组织规程,地政署会计室组织规程,中国滑翔总会及所属机关会计室组织规程修正,卫生署西北防疫处国家总动员会议及司法行政部所属机关会计室组织规程;财政部及所属机关会计单位组织规程;等内容。

“国史馆”馆藏“地方机关会计单位组织法令案”共有五卷,涉及各省政府及所属机关会计单位组织规程;各省政府各省银行及公司等会计单位组织规程修正;各省市政府及所属机关暨各省企业股份有限公司会计单位组织规程修正及废止;全国慰劳抗战将士委员会总会会计室组织规程,各省县市政府等会计单位组

织规程修正，各县市乡镇公所会计统计人员及事务划分释义；各省法院、监狱、看守所会计室组织、办事通则及条文修正，公有营业及事业机关办理会计人员暂行规程，财政部贸易委员会及复兴公司暨中国茶叶公司等会计处组织规程，中央中国交通农民四银行联合办事总处会计长办事处组织及规程，中国航空建设协会总会会计室组织规程；等内容。

“会计法暨审查公债规则”卷里，有关于审计部呈会计法暨审查公债规则请鉴核施行，国民政府明令公布会计法及修正会计法第二十一条及统计法第十八条条文并训令通飭施行，会计法暨审查公债规则，会计法修正的记载。在会计制度档案里面涉及中央各机关及所属统一会计制度办理情形，国民政府飭主计处修正会计制度登记实例；行政院呈统一会计制度军费计算困难请照旧办理，审计部呈施行中央统一会计制度拟具审核补充及划一办法请通令各院部会并转飭所属一体遵照办理，国防最高会议函准司法院审核司法机关概算厉行统一会计；主计处呈送中央机关暨所属普通公务单位及暂行公有营业会计制度之一致规定及施行办法等内容。在“高等暨普通考试各种考试条例”卷里，涉及会计人员、会计师考试条例、统计人员考试条例等。在“中央机构经费”卷里面，详细记载国民政府委员会及文官处各项经常费临时费预算及追加预算、会计报告、特别费等，国民政府顾问随从官吏薪饷及生活补助费等。此外，还包括会计委员会办事细则，预算委员会条例，财政委员会奉令成立并接管预算委员会职权；各军事机关学校会计单位组织规程及编制表修正；兵工会计试行规则及修正；蔡元培、钮永建呈司法暂行部内会计章程及江苏新会计制度；武汉警备司令部组织条例修正、武汉卫戍总司令部军医处编制表及会计室组织大纲；等内容。

## （二）各类库券档案

我国的公库制度在周朝即已设立，至汉唐宋明诸朝，库藏之制，也有史记载。“民国成立以后，对于公库制度，可谓无日不在力谋改进之中，最初由财政部于民国元年颁布金库出纳暂行章程，分别委托中国及其他银行代理公库；翌年五月，复先后颁行金库条例及财政部委托交通银行代理金库暂行章程”。在“公库法”卷里面，涉及公库法、公库法原则、公库法施行细则；贵州、四川、河北、广西、西康等省暂缓实施公库法，中央驻滇、新、青、

宁四省机关对于公库法不在暂缓施行之列；湖北、安徽、浙江、甘肃、湖南、河南、陕西等省暂缓施行公库法，公库支票流通办法；等内容。

“国史馆”馆藏“各类库券发行条例”共有五卷，涉及江海关二五附税国库券条例及江海关二五附税国库券基金保管委员会条例，江海关二五附税国库券基金保管委员会办事细则，续发江海关二五附税国库券条例，一九二七年盐余国库券条例，盐余国库券基金保管委员会章程，认购公债或国库券褒奖条例；国民政府卷烟税国库券条例，国民政府卷烟税国库券基金保管条例，续发卷烟税国库券条例及还本付息表，公债法原则；津海关二五附税国库券条例及还本付息表，津海关二五附税国库券保管基金条例，一九二九年关税库券条例及还本付息表；一九二九年编遣库券条例，安徽、山东等省政府电编遣库券自应令财政厅会同特派员筹募办理；一九三〇年善后短期库券条例，一九三一统税短期库券条例；关税短期库券条例，盐税短期库券条例；华北发行一九三三年爱国库券条例及还本付息表，江西省一九三七年短期库券简章及还本付息表，福建省一九三六年短期库券条例及还本付息表；一九三七年短期国库券条例草案，财政部为上年发行之短期国库券将其还本期间延长一年；广东省政府短期金库券条例，福建省政府发行短期库券，一九四一年粮食库券条例；等内容。

“国史馆”馆藏“公款收支处理法令”卷里，涉及中央银行金库条例，银行兑换券发行税法，中央各机关经管收支款项由国库统一处理办法，战费支拨办法；中央各机关公款收支办法，钨锑专款处理办法，中央各机关经管特种基金收支处理暂行办法，收入退还支出收回处理办法，交通部路电邮航等项收支处理办法；技工训练处技工及机师训练教材编印非营业循环基金收支及管理辦法，公有营业机关收支处理及查核办法，国库统一处理各省收支暂行办法，国库主管机关稽核各机关收支库款办法，国库撤退及暂失联络各地库款收支紧急措施实施办法，财政部所属接近战区机关应变费用支給标准，一九四五年度国库收支结束办法；等内容。

## （三）主计处档案

20世纪30年代初，国民政府下设三个处：文官处、参军处、主计处。其中主计处由主计筹备处改编成立，为国民政府直属主管财政机

机构，执掌国民政府及下属部院的财务预算、统计、审计事项，作为会计专门管理机构，对会计人员的选任随之走上正轨。

“国史馆”馆藏“主计人员任用条例暨施行细则”卷里，有关于主计人员任用条例，中央及各省市政府主办会计统计人员考核实施细则的内容。在“主计处组织法令”卷里，涉及国民政府主计处组织法及修正，主计处所属机关组织规程，主计处第一次全国主计会议规程与日期；主计处办理各机关岁计会计人员暂行规程，铁道部附属各机关岁计会计帐目及稽核等事务交会计长办理，主计处组织法修正，各



机关主计人员任用条例。在“主计制度法令”卷里有关于地方行政机关统计组织暂行规则，全国内政统计查报通则，中央各机关所属机关统计组织与办事通则，厉行主计制度办法、公有营业及公有事业机关会计统计机构办法。在“主计事务”卷里，有陈其采呈设立公有营业公有事业会计统计机构及分期推进办法进度表，王宠惠呈成立预算委员会及会计人员对驻在机关购置器材点验查核办法；等内容。

“国史馆”馆藏“预算章程及办理预算收支分类标准”卷里，涉及主计处呈预算章程及办理预算分类标准草案修正；主计处等呈决算奖惩及国库收支结束办法办理情形，中央执行委员会函国营事业年度收入超过预算补修法案，监察院呈战区电话等类押金列入计算报销并列入财产目录；国防最高会议函预算办法及国库收支结束办法及办理情形，主计处呈拟具暂行营业基金预算科目预算表格式及注意事

项；国防最高会议函中央预算办法改称国家预算办法并拟具国库收支结束办法及省市收支结束通则暨补救办法，主计处呈拟具非常营业循环基金预算科目决算格式暨说明；等内容。

#### （四）会计师档案

1918年，北洋政府农商部颁布《会计师暂行章程》，是我国第一部注册会计师法规。1927年8月22日，国民政府财政部颁发《会计师注册章程》共28条，同年又颁发了《会计师章程》；1929年制定了《会计师条例》，1930年1月又重新颁布了该《条例》；1935年10月实业部又颁布了《会计师条例实施细则》，使有关规定进一步得到明确。

“国史馆”馆藏“会计师法令”卷里，有关于会计师条例的修正等内容。在“会计师注册章程”卷，有关于财政部呈编订会计师注册章程及覆验章程经过情形，周砥等呈请维持工商法规委员会修改会计师注册条例及将会计师公会隶属财政部管辖等内容。在馆藏档案里，有关于主计部所属佐理会计人员考绩表，关于上海市会计处任免；以及上海市政府各局、秘书处会计主任任免。在司法行政部卷宗里，有关于会计师执行业务得受司法待遇的档案；平津会计师公会呈请禁止外国会计师在内地执行业务的档案。在社会部卷宗里，有关于会计师公会组织规则草案，共有十七条；关于会计师法及公会组织疑义解释的档案；关于会计审计简化办法的档案。此外，会计名人方面，除藏有潘序伦个人档案资料外，还有徐永祚、谢霖、奚玉书、蔡经济、钱祖龄、李鸿寿、王海帆等。

#### （五）立信会计档案

潘序伦先生所创立的三位一体的立信会计事业（立信会计事务所、立信会计学校、立信会计图书用品社），是20世纪中国会计事业发展的典型代表。潘序伦作为杰出的会计学家、会计教育家和会计实务家，被誉为“中国现代会计学之父”。

“国史馆”里面就藏有一份潘序伦个人资料，包括“人才调查表”、“人事登记补充片”、“调查报告”等。其中，在“调查报告”档案资料里，有两份极其重要调查报告，一份是潘序伦作为全国经济委员会委员的调查报告；一份是潘序伦作为上海私立立信会计专科学校校长的调查报告。在“国民政府主席委员及各单位任免官员名册”档案资料里面，有关于潘序伦作为国民政府主计处会计局副局长

的任免日期的记载。在“主计处官员任免案”档案资料里面，有蒋中正手令抄件，任命“陈其采、刘大钧、潘序伦、秦汾、杨汝梅、吴大钧为主计处筹备委员。”在“中国会计学社请补助案”卷里，有潘序伦作为中国会计学社理事会理事的记载，有比较完整的中国会计学社章程。

“国史馆”馆藏“委托立信会计学校训练会计高级班学生案”卷里，有经济部资源委员会委托立信会计学校代为训练会计人员的记载。在“立信会计师重庆事务所报告书”卷里，有立信会计师重庆事务所查核天原电化工厂股份有限公司账目报告书、有立信会计师重庆事务所查核巴县工业区电力厂特种股份有限公司重估后资产负债表等。在“天原电化厂请变更登记换给执照”档案资料里，有立信会计事务所代天原电化工厂股份有限公司呈重庆市社会局，为改组特种股份有限公司并增加资本修正章程，改选董事监察人，依法具备各项文件费款请求，核转变变更登记换给执照。在“四川复兴酒精制造股份有限公司决算报告”卷里，有立信会计事务所查核四川复兴酒精制造股份有限公司账目证明书等。

## 二、台湾地区馆藏民国时期会计图书等史料

民国时期会计图书史料，散见于台湾地区各类图书馆。除包括立信会计丛书外，还包括《票据法》（谢霖）、《会计师制度及调查与研究》（徐永祚）、《会计制度设计之研究》（黄文袞）、《会计及审计》（杨汝梅）、《商业簿记》（杨瑞六）、《我国银行会计制度》（李耀祖）、《上海之钱庄》（赵渭人、李权时）、《金玉全缘：中国第一位会计师的自传》（奚玉书）等。此外，有关日本会计史研究，在台湾地区图书馆收藏的也比较多。如《日本会计制度成立史》（小林健吾）、《会计制度之基础》（齐藤隆夫）等。

台湾地区各类图书馆也藏有不少会计史的资料，比较重要的是民国时期的一些重要的期刊和报纸。《公信会计月刊》是奚玉书在1939年创办于上海，月刊一期，历时十年之久，是当时刊行时间最长的会计期刊。但是，由于各种原因，大陆很难看到完整版《公信会计月刊》，只有少部分藏于国家图书馆、中国会计博物馆等地方。在台湾图书馆有较完整的《公信会计月刊》杂志，以缩微胶卷形式馆藏。《公信会计月刊》刊载的内容十分丰富，主要有

以下几个特点：专门设立“评辑”，对当时热点问题探讨；在会计制度方面，组织学者们进行了详细的探讨；在会计师方面，尤其注重会计师道德的讨论；介绍国外会计，为国内提供经验借鉴；介绍会计界人物，让人们获得更多对会计名人的了解，如金宗城、贝祖翼、王思方、徐英豪、安绍芸、王蕴玉、袁际唐、秦褖卿、龚懋德、陈宪谟、沈学钧等。此外，在台湾地区各类图书馆中，还藏有部分《立信会计通讯》和《立信会计月刊》等资料。



《资滇会计通讯》是资源委员会在滇会计人员会计学会在1942年出版，这份刊物大部分是对内而不是对外的；内容方面主要涉及论著、实际问题研究、工作述略、消息汇总等。在当时印刷和纸张都很贵，会计人员又缺乏，在职会计人员又都忙于日常工作的情况下，为什么资源委员会在滇会计人员会计学会还要出版这份杂志？第一，会计工作有助于事业的管理。身为事业机关的会计人员，每日与各事业发生密切的接触，“实无时不思将此种有助于管理的会计工作，加以共同研讨，以谋改进，以求多所贡献”；这份刊物就是我们要互相研讨日常会计实务问题，使各事业在管理上，能得到更多更切实的助力。第二，在执行会计事务全系政府所颁给法规时，同一种会计法规，不论条文是如何明晰清楚，在政府未颁布统一解释前，可能因执行人的学识、经验、立场等，得出不同的认识和不同的实施方法；这许多不同的认识和实施方法就是在刊物上要特别

检讨的。第三，在未曾从事实际工作前，会计人员都曾在会计学理方面受过相当的训练，现在离开了纯学理的场合，来到各事业机关服务；这份刊物划出一部分的篇幅，供给此种因实际工作而发生的纯学理的研究和讨论。第四，这份刊物把分居在各地的同仁紧紧联系在一起，每月一次，传递消息、报告近况、讨论问题，使大家在感情上有融合的交流，在精神上有密切的联络。

会计资料也散见在报纸上，在台湾政治大学图书馆内，藏有重要的剪报资料，资料类型以新闻资料、史料为主，收录年代约为1930—1949年。通过检索，在重庆《国民公报》、南京《新民报》、上海《大公报》、迪化《新疆日报》、香港《工商日报》等刊物上，也可以查阅关于会计史方面的资料。

### 三、台湾地区馆藏民国时期会计史料的价值及研究建议

由于国民党撤退台湾时，带走了大批有关民国时期会计史档案；因史料的缺乏，研究者也未能将会计史中的重大问题都纳入研究范畴，这不能不说是莫大的缺憾。台湾地区馆藏民国时期会计史料搜集、整理与研究，立意即在于弥补这一缺憾，让更多人分享这一批珍贵的史料，共同推进会计史及相关课题的研究。

第一，进一步收集和整理资料。虽然会计史研究已经取得丰硕的成果，但是从整体上看，要进一步推动会计史的深入研究，资料收集与整理仍然是重中之重。当然，要真正挖掘整理会计档案史料，的确是一件很不容易的事。由于学识、时间和能力所限，笔者尽可能

收集台湾地区所藏会计档案史料，在浩如烟海的史料里，可能只是冰山一角。随着各方面条件成熟和档案的不断解密，还会有很多会计档案史料呈现在人们面前。今后，研究者应通过多种渠道多种形式收集台湾地区所藏会计档案史料，然后对其进行的分析与研究。

第二，与大陆资料相配合开展研究。在台湾地区所藏一部分会计档案史料，不是很完整，有的地方出现了“断档”的现象，必须与大陆资料相配合开展研究。所以，台湾地区所藏部分会计档案史料，从某种意义上而言是“碎片”史料，需要与大陆资料相配合，才能形成完整的资料链，有助于深化会计史的研究。

第三，加强各方学术合作和交流。台湾地区所藏会计档案史料，还需要加强合作研究和交流。一方面，台湾地区所藏会计档案史料，不仅有助于会计史研究者，也有助于社会经济史研究者、法律史研究者，这就需要各方展开合作和交流，深化相关领域的认识。在中国历史的发展过程中，会计史与社会政治的、法律的、文学艺术的，尤其是财政经济发展的历史，有着千丝万缕的联系。另一方面，在会计史学界，大陆的研究者和台湾地区研究者、大陆的研究机构和台湾地区的研究机构应开展学术合作和交流，对于促进两岸文化发展，有着重要的意义。

■ 基金项目：教育部人文社会科学研究青年基金项目“台湾地区所藏会计史资料的搜集、整理与研究”（16YJC770020）阶段性成果。

■ 作者单位：上海立信会计金融学院马克思主义学院



#### 主要参考文献

1. 夏茂粹. 台湾地区现存民国档案综述. 民国档案. 2002 (1)
2. 会计法暨审查公债规则. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012060-0051
3. 中央机关统一会计制度. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012060-0033/0034
4. 会计预算委员会组织法令案. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012071-0391
5. 公库法. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012430-0010/0012
6. 各类库券发行条例. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012430-0001/0009
7. 主计人员任用条例暨施行细则. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012060-0001
8. 主计处组织法令. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012071-0001/0002
9. 主计制度法令. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012060-0002
10. 预算章程及办理预算收支分类标准. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012060-0008/0014
11. 会计师法令. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012060-0050
12. 会计师注册章程. 台北“国史馆”藏. 档号: 001-012060-0049
13. 发刊词. 资湏会计通讯. 1942 (1)
14. 中国最早的注册会计师法. 财会月刊. 1994 (10)
15. 郭道扬. 论中国会计史研究. 经济科学出版社. 2009

## 国内财经 DOMESTIC FINANCE & ECONOMY

### 我国建立境外国有资产审计制度

我国正在抓紧建立健全更为严格的境外国有资产审计监督机制。《经济参考报》记者日前获悉，针对境外国有资产投资、运营和管理情况，我国正建立更为完善的境外国有资产审计制度。内容包括重点审计国有企业境外投资、合资合作等国际化经营有关决策机制的建立健全及执行情况，境外国有资产财务管理制度和内部控制制度的建立和执行，境外国有资产安全完整、运营效益、风险管控和保值增值等多个方面。值得注意的是，特别是涉及境外投资项目的规划、论证、签约、重大变更、处置等重大事项和关键环节的管控情况，境外国有资产财务管理制度和内部控制制度建立健全及执行情况，境外大额资金使用、集中采购和佣金支付等真实合法效益情况，境外国有资产安全完整、运营效益、风险管控和保值增值等情况，都将是下一步境外审计重点。（摘自经济参考报）

### 银监会拟一年立法46项 涉银行破产处置

5月15日，银监会公布2017年立法工作计划，称将于今年完成46项立法项目，其中含4项行政法规、11项规章和31项规范性文件。除债转股、资本管理、理财、P2P等具体内容外，银监会还将制定《商业银行破产风险处置条例》。这是银监会“补短板”的工作安排，覆盖了4月12日银监会发布的弥补银行业监管制度短板工作项目中的全部26项。值得注意的是，完成立法项目，不代表文件会于年内发布。银监会法规部相关人士告诉财新记者指出，从立法程序上而言，一些条例或规章已经制定完毕，但还需上报国务院批准，或与其他部委协调后推出。银监会表示，立法工作要把防控金融风险放到更加重要的位置，确保不发生系统性、区域性金融风险底线。针对突出风险，及时弥补监管短板。（摘自澎湃新闻）

### 中国连续第三年成为在德投资项目最多国家

德国联邦外贸与投资署5月18日发布的《2016年外国直接投资报告》显示，中国连续第三年成为在德投资项目数量最多的国家。报告显示，2016年，中国在德投资项目数量为281个。报告显示，2016年共有1944个外国投资项目落户德国，其中40%来自欧盟国家。在中国之后，美国共投资242个项目，位列第二，瑞士、英国和荷兰(105)分列第三至第五位。“中国企业连续三年成为在德投资项目数量最多的国家，显示了中国企业对德国作为投资地的信任，”德国联邦外贸与投资署总经理本诺·邦泽说，“越来越多的中国企业，通过在德国投资开拓国际市场，提升了品牌与技术。”中国企业投资项目行业主要集中在商业与金融服务、机械制造与设备、电子与半导体和汽车行业，所占比例分别为27%、11%、10%和10%。（摘自新华社）

### 中国版CRS落地阻击海外避税 非居民账户信息将被调查

国家税务总局连同五部委于5月19日发布《非居民金融账户涉税信息尽职调查管理办法》，7月1日起，中国境内金融机构将对存款账户、托管账户、投资机构的股权权益或债权权益以及具有现金价值的保险合同或年金合同开展尽职调查。这是世界经合组织(OECD)于2014年7月发布的CRS(金融账户涉税信息自动交换统一报告标准)的中国版。中国在2014年9月承诺实施该标准，首次对外交换信息的时间为2018年9月。去年10月，国税总局已将《办法》向相关部门征求意见。《办法》将对中国境内的非居民和金融机构产生巨大影响：一方面，中国境内非居民的金融账户涉税信息将面临尽职调查；另一方面，金融机构也将将在未来两年内面临执行尽职调查的巨大挑战。（摘自第一财经日报）

### 项目总量或超20万亿 PPP防范风险成未来工作重点

《经济参考报》记者了解到，截至目前，包括发改委、财政部等部门发布或者入库的PPP项目总数已

## 国内财经 DOMESTIC FINANCE & ECONOMY

超过1万多个，投资总额达到十几万亿，而随着“一带一路”倡议的推进，PPP项目投资规模或将超过20万亿。在PPP项目高歌猛进的同时，对于风险的防范也引起了人们的关注。财政部政府和社会资本合作中心主任焦小平日前在“中国PPP良好实践国际研讨会”上表示，目前的PPP项目建设在顶层设计、完整的市场规则 and 标准体系，以及公开透明的信息披露等方面还存在不足，政府监管还存在不到位的情况。财政部金融司司长孙晓霞表示，财政部正在对PPP实施正面清单管理，而国务院已将PPP条例列入2017年立法工作计划并作为重点工作，目前条例初稿已完成，下一步加快推动条例出台。（摘自经济参考报）

### 支持社会力量提供多样化医疗服务

5月23日，国务院办公厅发布《关于支持社会力量提供多层次多样化医疗服务的意见》。专家认为，《意见》发布将进一步激发医疗领域社会投资活力，调动社会办医积极性，国内将逐步形成多层次多样化医疗服务新格局。《意见》明确，鼓励发展全科医疗服务。发展社会力量举办、运营的高水平全科诊所。此外，加快发展专业化服务。鼓励投资者建立品牌化专科医疗集团、举办有专科优势的大型综合医院。《意见》提出，积极发展个性化就医服务，为有需要的患者提供远程会诊、专人导医陪护、家庭病房等多种个性化的增值、辅助服务，全面提高服务品质。促进医疗与养老融合，支持社会办医疗机构为老年人家庭提供签约医疗服务，建立健全与养老机构合作机制，兴办医养结合机构。（摘自经济参考报）

### 保监会连发五文 引导险资支持实体经济

保监会近日下发《关于债权投资计划投资重大工程有关事项的通知》，支持保险资金投资对宏观经济和区域经济具有重要带动作用的重大工程。这也是近一个月以来，保监会在引导险资扶持实体经济方面出台的第五个文件。分析人士认为，《关于保险业支持实体经济发展的指导意见》是对2017年3月5日国务院《政府工作报告》中提出“拓宽保险资金支持实体经济渠道”政策的原则性阐述，这表明未来还有一系列具体措施陆续出台，而《关于债权投资计划投资重大工程有关事项的通知》属于上述纲领性文件的相关配套细则，有利于疏通险资进入实体经济的渠道和效率，实现保险资金投资增值与服务实体经济发展的双赢。（摘自中金在线）

### 第三批混改试点将进一步扩围

5月24日，发改委公开表示，作为国企改革的重要突破口，混合所有制改革第三批试点企业将进一步扩大范围。发改委表示，按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求，混改已经在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域及其他行业领域开展试点，积极推进，改革成效逐步显现。发改委认为，这次混改的特点，不仅在于企业的选择（既有一般企业层面，又有集团层面），更在于试点要实现企业制度创新的目的。如引入战略投资者，优化企业股权结构；加强董事会建设，积极探索党的领导与完善公司治理的有机结合；实施经理层市场化选聘和身份转换，有效提升企业经营决策能力；加快实施薪酬制度改革和劳动用工制度改革；探索员工持股可行路径等。（摘自经济参考报）

### 大型银行年内设普惠金融事业部

银监会近日印发《大中型商业银行设立普惠金融事业部实施方案》，推动大中型商业银行设立聚焦小微企业、“三农”、创业创新群体和脱贫攻坚等领域的普惠金融事业部，要求相关银行从总行到分支机构、自上而下搭建普惠金融垂直管理体系，总行设立普惠金融事业部，分支机构科学合理设置普惠金融事业部的前台业务部门和专业化的经营机构，其中大型银行于2017年内完成普惠金融事业部设立。《实施方案》要求相关银行建立专门经营机制，实施专项信贷评审、下放审批权限，实行专业化经营管理。要求建

---

## 国内财经 DOMESTIC FINANCE & ECONOMY

---

立专门的统计核算机制，真实反映普惠金融事业部的成本、收益和风险状况，建立专门的风险管理机制，足额计提减值准备金，覆盖资产减值风险。对普惠金融业务确定合理的风险容忍度，落实授信尽职免责制度。（摘自中国政府网）

### 未来五年中国将进口超2.2万亿美元服务

据商务部副部长房爱卿介绍，“一带一路”倡议提出以来，中国对沿线国家的服务业投资超过300亿美元。未来五年，中国预计还将从全世界进口超过2.2万亿美元的服务。这是记者在28日开幕的北京国际服务贸易交易会上了解到的。在区域开放布局上，中国设立了上海等11个自贸试验区，在天津等15个地区开展服务贸易创新发展试点，在北京开展服务业扩大开放综合试点。据了解，2016年，中国市场吸纳了近十分之一的全球服务出口，中国服务业实际使用外资885.6亿美元，占比达70%；中国对外直接投资1832亿美元，其中服务业投资占比超过70%。据介绍，服务业创造了全球GDP的70%、就业岗位的45%。2016年，全球服务出口4.77万亿美元，占贸易出口总额的23.5%，比2011年增加4.4个百分点。（摘自新华网）

## 国际财经 INTERNATIONAL FINANCE & ECONOMY

### 伦敦证交所修改政策 只为吸引世界最大IPO

路透社近日报道称，伦敦证交所(LSE)创造了一种新的上市结构，以期吸引沙特阿拉伯国家石油公司(沙美)的巨额首次公开募股(IPO)。在伦敦上市的公司一般都需要所谓的“优质上市资格”才可位列富时指数。其中的要求包括公司股份的25%必须在交易所发行，除非英国金融行为管理局(FCA)特批。目前预计沙美计划公开发售5%的股份，价值500亿美元至1000亿美元之间，这将令其成为世界上市值最大的一只股票。但显然，这不符合LSE的规定。沙特阿拉伯计划将该公司的股票在利雅得和至少一处别国交易所于2018年之前发行。伦敦的竞争对手还包括纽约、香港、多伦多和新加坡。沙特副王储Mohammed bin Salman负责沙美的经济政策，他声称公司IPO总值共计2万亿美元以上，这相当于LSE总规模的2/3左右。(摘自FX168)

### 评级机构穆迪下调加拿大六大主要银行评级

评级机构穆迪因担忧加拿大银行业2017下半年的运营环境而下调了加拿大六大主要银行的信用评级。六家被下调评级的银行是道明证券、蒙特利尔银行、加拿大丰业银行、加拿大帝国商业银行、加拿大国民银行和加拿大皇家银行。穆迪5月10日在一份声明中表示，它主要下调了这六大银行的基础信用评定、长期负债存款评级和交易对手风险评估这三方面的评级。穆迪副总裁贝蒂(David Beattie)在声明中表示，下调加拿大银行的评级反映了穆迪对加拿大不断增加的私人部门的债务的担忧，这些债务在2016年年底时已占GDP的185%，在未来可能给银行资产质量和盈利带来隐患。此外，加拿大消费者的债务不断攀升，使投资者和银行业担忧加拿大经济在未来将会面临比过去更大的下行风险。(摘自汇通网)

### 欧盟希望2018年实现单一数字市场

欧盟委员会5月10日发布了关于单一数字市场战略的中期评估报告，强调欧洲议会和各成员国应重视相关立法，希望能在2018年完成这一战略。报告指出了欧盟需要采取行动的3个主要领域。在数字经济方面，在2017年秋季实现非个人数据的跨国界自由流通，在2018年春季实现对公共数据的重复利用；在网络安全方面，在2017年9月前评估欧盟网络安全战略，还将提出更多网络安全标准和规范；在网络平台方面，在2017年年底前将针对一些平台与商家的不公平合约条款提出处理办法，还将推动网络平台删除非法内容。欧盟委员会认为，单一数字市场战略在全面实施后，每年将为欧洲经济贡献约4150亿欧元(约合4510亿美元)，并创造几十万个就业岗位。(摘自新华社)

### 英央行提出大银行合格负债和自有资金最低要求

英国央行日前公布了针对英国大型银行和房屋信贷互助会(building societies)自身损失吸收能力的要求，即合格负债和自有资金最低要求(MREL)。英格兰银行称，最新公布的数字将在2020年1月1日成为临时的过渡性要求，最终要求将于2022年生效。根据公布的数据，汇丰银行、巴克莱银行、苏格兰皇家银行、莱斯银行集团等四大银行2020年临时MREL要求分别为19.8%、20.0%、19.8%、20.5%，至2022年最终要求为23.6%、24.0%、23.7%、25.1%。2016年初开始生效的欧盟银行业处置新规，强制银行持有在获得救助的情况下可以动用的资产即MREL。MREL要求欧洲银行业大幅度提高次级债，或有可转换债券(CoCo债)等可减记债券的比重。此类债券具有高风险和高收益率特征，加大发行量将给银行融资成本带来压力。(摘自经济参考报)

### 人口老龄化和生产率或为亚太经济杀手

国际货币基金组织(IMF)5月9日在一份新的报告中称，虽然亚太地区仍是全世界长期经济增长前景

## 国际财经 INTERNATIONAL FINANCE & ECONOMY

最强劲的地区之一，但由于人口老龄化和生产率低下，该地区中期经济增长料将受到压制。IMF称，今年该地区的区域经济产出增长率预计将达到5.5%，而在2018年则料将达到5.4%。报告同时认为，根据估算，到2050年，亚洲人口增长率将会降至零（目前日本已经是负增长），而其劳动年龄人口比率眼下已经见顶。那也就意味着，到2050年，亚洲65岁及以上年龄人口比例将是当前水平的将近2.5倍，而在东亚地区，这一比例还会更高。报告还表示，未来三十年，人口问题可能拖累亚洲的经济年均增速0.1个百分点，如果那些人口发展早期阶段国家无法获得人口红利的话，这一数字甚至可能达到0.2个百分点。（摘自汇通网）

### 美国政府2018财政预算出炉 穷人福利被大幅缩减

据CNBC文章，美国政府打算在未来10年间削减联邦财政支出3.6万亿美元，通过众多机构改变预算政策，以及削减对穷人的福利来达到上述目标。美国政府也在重新思考美国政府在美国经济中的作用和角色。未来10年间，特朗普政府欲从医疗卫生援助(Medicaid)、食物兑换券以及联邦学生贷款中削减1.7万亿美元。联邦学生贷款在美国大萧条期间开始急剧上涨，此后很长一段时间内都在复苏。这项削减计划还包括环境保护机构、州政府、教育部门，以及其它人员较多的部门要削减10%以上的预算的计划。Medicaid是由美国政府向低收入人群提供医疗保障的项目。5月初众议院已经通过特朗普提出的新医保草案，计划未来10年削减8000亿美元Medicaid预算。国会预算办公室预计此举将导致未来十年1000万人失去这项福利。（摘自腾讯财经）

### 俄罗斯经济正在稳步复苏

根据国际货币基金组织(IMF)的一项最新报道：俄罗斯的经济正在从经济衰退中恢复过来，预计今年该国经济的增长值为1.4%。IMF研究人员在报告中写道：“经历两年的经济衰退，俄罗斯的经济正在慢慢恢复。”国际货币基金组织支持俄罗斯政府削减预算赤字、重建外汇储备、将一些国有企业私有化、将银行业从金融体系中独立出来。但是该组织警告称：“西方国家对俄罗斯实施的经济制裁将会阻碍投资者对该国的投资。俄罗斯政府需要推行更广泛的改革议程，以减少国家对石油和大宗商品的过度依赖。”国际货币基金组织预测：“在未来几年内，俄罗斯经济的增长率将达到1.5%左右。当然这是以该国2010年至2012年间高达3.5%的经济增长率为基准的。”（摘自中金在线）

### 新西兰财政预算通过调整个人所得税征收体系减税

新西兰政府5月25日公布2017至2018财年财政预算。新预算通过调整个人所得税征收体系减税，同时在公共服务和基础设施建设领域新增投资。根据新预算，从2018年4月起，新西兰居民2.2万新西兰元(1新西兰元约合0.7美元)以下的年收入将缴纳10.5%的所得税；2.2万新西兰元至5.2万新西兰元的收入将缴纳17.5%的所得税。而原征税区间为零至1.4万新西兰元以及1.4万新西兰元至4.8万新西兰元。这一调整将使新西兰居民可支配收入有所增加。根据新西兰政府的规划，到2020年，拟将政府负债率降至国内生产总值(GDP)的20%。新西兰财政部长史蒂文·乔伊斯表示，计划目前平稳推进，2020至2021财年，政府债务水平预计占GDP的19.3%。乔伊斯表示，新西兰经济发展状况良好，新西兰财政部预计今后五年GDP年均增长率将达到3.1%。（摘自经济日报）

### 巴基斯坦公布财政预算 经济驶上高增长轨道

巴基斯坦财政部长依沙克·达尔日前公布2017至2018财年财政预算，预算延续了此前发布的《2016—2017财年经济调查报告》对巴基斯坦发展前景的乐观情绪，制定了6%的较快经济增长目标，并

## 国际财经 INTERNATIONAL FINANCE & ECONOMY

且将公共部门开支作为拉动经济增长的主要动力。新预算进一步明确显示，目前巴基斯坦经济已经驶上了高速增长轨道。2016至2017财年，巴基斯坦经济增速为5.28%，不仅创下过去9年内最高值，而且较上年4.51%的增速有显著提高。巴基斯坦国内经济学家普遍认为，只要能够保持当前的经济发展势头，6%的增速目标是完全可以实现的。增速破六有着十分重要的意义，这将为巴基斯坦实现到2020年成为世界主要经济体这一宏伟目标提供坚实的基础。（摘自经济日报）

### 30年后全球养老金缺口或达到400万亿美元

根据世界经济论坛(WEF)发布的报告：除非世界主要经济体的政策制定者采取紧急行动，否则未来的几代人将陷入历史上最大的养老金危机中。这家总部位于日内瓦的组织预测称：人口老龄化带来的挑战可能导致世界上最大的经济体被迫陷入养老金的危机之中，而这颗定时炸弹不断威胁着人们的安全。根据世界经济论坛提供的分析报告：美国、加拿大、英国、荷兰、日本和澳大利亚是世界上养老金排名较靠前的六个国家。中国和印度是世界上人口较密集的国家。在2050年这些国家都将面临着养老金储蓄缺口，金额共计高达400万亿美元，而在2015年，这些国家的养老金储蓄缺口金额共计高达70万亿美元。世界经济论坛金融与基础设施部门主管Michael Drexler在研究报告中称：“随着人口寿命的增长和人口老龄化的加剧，这会导致金融环境出现较大的变化。”（摘自中金在线）

### 国际会计职业

国际会计师联合会（IFAC）近日发布名为《分享知识、观点与经验》的研究报告，探讨科技变革对企业会计师的影响。下载地址：<https://www.iaasb.org/system/files/publications/files/Developing-a-Future-Ready-Profession.pdf>

国际审计与鉴证准则理事会（IAASB）宣布成立数据分析工作组（Data Analytics Working Group），旨在为IAASB的数据分析、审计中的数据应用及发展、为财务报告审计提供数据分析的技术资源及外部意见等。

国际会计准则委员会（IASB）发布新保险合同准则《国际财务报告准则第17号——保险合同》（IFRS 17）。据悉，该新准则将取代现行的过渡性准则IFRS 4，并将于2021年1月1日生效，且允许提前执行。相比IFRS 4，IFRS17新增了保险合同会计处理的核心内容，包括确认、计量和列示等。

国际财务报告准则基金会近日宣布，任命财政部会计司陆建桥博士为国际会计准则理事会（IASB）理事，任期自2017年8月开始，任期5年。

国际财务报告准则基金会（IFRS Foundation）与世界银行签订合作备忘录，旨在推动发展中国家财务报告准则的发展。据悉，合作备忘录涉及双方共同开展的教育培训项目，将通过线上及线下的方式支持准则建设。

亚太会计师联合会（CAPA）于5月24-27日在北京召开理事会、委员会会议及年度会员代表大会，中国注册会计师协会作为CAPA正式成员承办此次系列会议。参加会议的代表来自英国、加拿大、澳大利亚、日本、韩国、印度、巴基斯坦等亚太国际和地区。除例会议程外，与会代表还就“提升亚洲地区会计师的社会地位”这一问题开展专题讨论。

日本公认会计士协会（JICPA）近日与日本经济新闻社联合举办了一场为期两天的论坛，主题为“会计审计的未来”。会议邀请了注册会计师、企业财务总监、IT业界数据分析专家、相关政府部门代表等参加。国际会计师联合会（IFAC）主席受邀发表主旨演讲，强调了会计行业的重要社会价值，IFAC执行总裁还就“会计审计行业面临的机遇与挑战”这一问题发表演讲。

新加坡特许会计师协会（ISCA）近期与新加坡相关政府部门合作，共同推动“本土企业与社团发展

---

## 国际财经 INTERNATIONAL FINANCE & ECONOMY

---

(LEAD)”项目下的会计行业转型。未来三年，该协会在会计行业转型领域的工作重点包括：开发网络学习课件、鼓励大规模采用审计软件、促进境外业务收入增长等。上述措施均旨在帮助本土中小会计师事务所克服发展中遇到的困难。

印度特许会计师协会（ICAI）近日向印度财政部及印度储备银行提出一项对私人银行开展联合审计的新概念，这主要是因为近期有三家印度私人银行报告的不良资产数额与印度储备银行发布的数据有差异，由此引发了对相关审计师的质疑。印度特许会计师协会指出，造成这些差异的原因有很多，包括对印度储备银行发布公告条款的理解不同，对私人银行开展检查时获取信息的完整性等等，开展联合审计有助于减少此类差异。

斯里兰卡特许会计师协会近日在年度奖学金颁奖典礼上，向140名优秀学员颁发奖学金，以帮助他们继续追寻成为专业会计师的梦想，其中包括取得2016年高级阶段考试前十名及各科考试第一名的学员。

英国特许管理会计师公会（CIMA）和斯里兰卡注册会计师协会（CA Sri Lanka）签署了合作备忘录，CIMA会员完成必要的模块和培训要求后即可获得CA Sri Lanka会员资格。除了向2个机构的成员提供相互的会员相关利益之外，CIMA和CA Sri Lanka将共同研发支持和促进全球管理会计原则。

澳大利亚新西兰特许会计师协会（CAANZ）自2017年5月26日开始寻找新的理事会成员候选人，提名将于2017年7月11日截止。CAANZ理事会包括10名理事，由8名CAANZ会员和2名非会员组成。理事职责为最多1年参加8次理事会会议，负责研发和批准CAANZ的长期战略，并对政策和运作进行监督。新的理事会成员将于2018年1月1日开始履行职责。

全球报告倡议组织（GRI）与澳大利亚外交贸易部发起东南亚可持续贸易和投资报告项目，进入双方合作的第二阶段。此项目主要针对孟加拉国、印度尼西亚、菲律宾、斯里兰卡和越南五国，旨在通过与政策制定和监管机构合作提升市场透明度并培养该地区公司的报告能力。

安永宣布与微软合作，利用微软公司Azure云平台帮助客户遵循欧盟一般性资料保护条例（GDPR）。GDPR将于2018年5月生效，它将改变公司管理个人信息的方式并催生端点解决方案供应商行业。因安永客户正寻求涵盖初步评估、规划实施和运行的整体性方案，将隐私与安全结合起来，在公司运营、风险和合规及内部审计等3方面管理风险，而Azure云平台将帮助客户遵循上述条例。

普华永道已任命其首位人工智能领导人，推动网络安全、数据和分析、技术咨询和金融科技等领域的增长。Euan Cameron成为普华永道英国事务所人工智能领导人，帮助客户接受新兴技术并协调事务所内部开发活动。

德勤宣布与会计和财务软件供应商Blackline达成战略合作协议，将德勤的高级财务自动化解决方案和Blackline财务控制和自动化解决方案及公司间解决方案结合起来，支持公司财务主管和金融公司减少可能发生的错误，帮助它们遵循法律法规。（中注协国际部供稿）