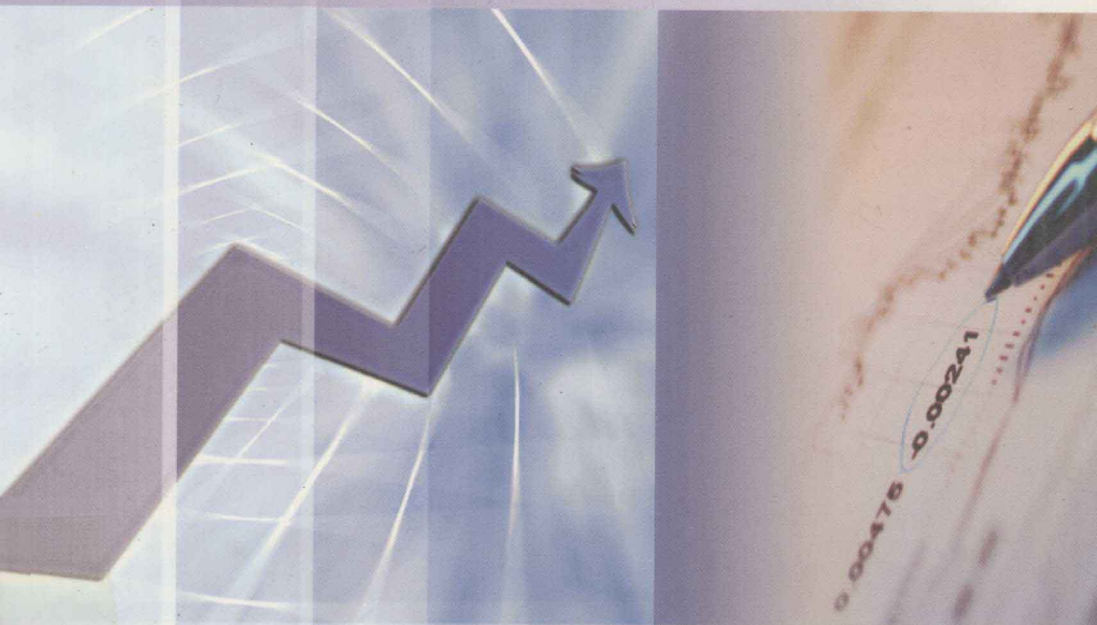


CAIWU BAOGAO

TOUMINGDU YANJIU

# 财务报告 透明度研究

● 周晓苏 / 著



南开大学出版社

# 财务报告透明度研究

周晓苏 著

南开大学出版社

天 津

**图书在版编目(CIP)数据**

财务报告透明度研究 / 周晓苏著. —天津: 南开大学出版社, 2011. 7

ISBN 978-7-310-03728-5

I. ①财… II. ①周… III. ①会计报表—会计检查—研究 IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 123242 号

**版权所有 侵权必究**

**南开大学出版社出版发行**

**出版人: 肖占鹏**

地址: 天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码: 300071

营销部电话: (022)23508339 23500755

营销部传真: (022)23508542 邮购部电话: (022)23502200

· \* ·

河北昌黎太阳红彩色印刷有限责任公司印刷

全国各地新华书店经销

\*

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

880×1230 毫米 32 开本 11.375 印张 1 插页 324 千字

**定价: 30.00 元**

如遇图书印装质量问题, 请与本社营销部联系调换, 电话: (022)23507125

## 序 言

改革开放以来，中国的资本市场快速发展，为上市公司筹集了数以万亿计的资金，在优化资源配置、改善公司治理结构、促进经济结构合理调整等方面发挥着重要作用，进而有效地促进了社会生产力的进步。然而，与美国等西方较成熟的市场相比，我国资本市场还存在较大差距。上市公司的信息披露无论是制度建设方面还是执行效果方面均不尽完善。公司信息透明度并没有随着筹资范围的扩大而同步规范和改进，投资人与筹资人之间的信息不对称现象比较突出，由此导致逆向选择和道德风险问题，包括内幕交易、市场操纵、投资炒作在内的行为得以滋生和蔓延。

这些现象的存在和发展，引起了包括政府监管机构、投资机构、学术界在内的各界人士的普遍关注。美国联邦大法官路易斯·布兰戴司在其所著的《他人的金钱》中提出了“阳光是最好的消毒剂，灯光是最好的警察，阳光交易最有效的手段就是信息的公开透明”，此言得到了有关各界的认可和重视。越来越多的国家把公司透明度作为衡量公司治理效率的标志，并为提高企业透明度作出了种种努力。近几年来，我国大量的研究文献对提高公司信息透明度的必要性已经达成如下的共识：通过信息披露提高公司透明度，能够向资本市场中各类信息使用者传递公司真实情况，弥补投资者的信息弱势地位，这是防止内幕交易和证券欺诈行为、保护投资者利益的重要方面，同时也是资本市场实现效率与公平的要求。

在这种背景下，财务报告作为公司对外信息披露的主要形式，其透明度高低的分析和评价及其对抑制信息不对称所发挥的作用和程度，自然成为评价公司信息透明度的重要组成部分，也因此成为提高

公司治理效率、改进投资者保护、优化社会资源配置的重要途径。

南开大学商学院的周晓苏教授和她的研究团队针对这个问题进行了系统和深入的研究。他们的研究工作以委托代理理论、契约理论、信息不对称理论、LLSV 的法和金融理论为理论支撑，立足中国制度背景，进行缜密的理论分析和实证检验，探讨上市公司信息透明度的决定机制，测度中国上市公司信息透明度对投资者行为以及市场信息不对称状况的影响，为中国上市公司信息披露制度的建设以及资本市场的规范和完善提供理论支持和实证依据。

周晓苏教授的研究结论说明，由于所有权与经营权分离而带来的委托—代理问题是投资者保护问题产生的根源，而信息不对称的普遍存在则加重了这一问题的解决难度和可能的危害，从而引发了投资者保护所面临的两个主要问题：信息问题和代理问题。财务会计信息依托于其所具有的特点，能够通过定价功能与治理功能分别对解决信息问题与代理问题起到重要作用，从而发挥着投资者保护的功能。但财务会计信息这种投资者保护作用的发挥程度是以投资者能够掌握的财务会计信息为条件的，受到其质量和数量的制约。从现实情况来看，受到种种因素的制约，投资者所能掌握的财务信息仍处于较低水平；而提升财务报告透明度，则能够显著改善投资者所掌握的财务会计信息的数量和质量，从而有助于投资者保护。

周晓苏教授的研究结论发人深省，不仅有利于读者深刻理解中国特殊制度背景下财务报告透明度的功能和作用途径，而且对完善有关公司信息披露制度以及促进资本市场的健康发展具有重要的理论意义和现实意义。

周晓苏教授多年来潜心于会计理论和方法的研究，特别是在会计信息质量研究方面有独到的见解和贡献。她多次主持和参与国家自然科学基金项目和其他重要项目的研究工作，获得了可观的成果。此书就是在她主持的国家自然科学基金面上项目“财务报告透明度对投资者保护作用机制研究——以盈余管理为起点”研究报告的基础上整理提炼而付梓的。这说明她的研究工作又获得了长足的进展。

---

衷心希望周晓苏教授今后不断取得更加优秀的成果。  
是以为序。

李维安 教授  
东北财经大学 校长  
南开大学商学院 院长

# 前 言

财务报告是企业向外部利益相关者传递信息的重要途径和工具，它以财务报表为核心内容，但又不仅仅局限于财务报表。一般认为，财务报告不仅包括财务报表及其附注，还包括其他传输信息的手段，但其内容直接或间接地与会计系统所提供的信息有关。

财务报告是缓解企业委托人和代理人之间信息不对称的重要媒介，其质量高低必然直接影响其发挥作用的程度。因此财务报告质量始终是人们热议的一个话题。

## 1. 财务报告质量

在西方尤其是美国，不少团体和机构都提出了相应的观点，这些观点可以分为“用户需求观”与“投资者保护观”两类。

用户需求观认为，财务报告质量是由财务信息对信息使用者的有用性所决定的。美国财务会计准则委员会（FASB）1980年5月首先对财务报告的目标进行了明确的界定：财务报告应该提供对现在的、潜在的投资者和债权人以及其他使用者作出合理的投资、信贷及类似决策有用的信息。在此目标下，FASB进一步提出了一系列会计信息的质量特征，在这个质量特征体系中，相关性和可靠性是最基本的要求。为了评价会计信息的相关性和可靠性，FASB进一步提出了二者更具体的质量特征。FASB强调从用户的需求角度来评价财务报告的质量，被称之为财务报告质量评价的“用户需求观”。随后又有JENKINS委员会对用户的需求做了更深入的分析，提出了更为具体的财务报告评价标准。

投资者保护观认为，财务报告质量主要取决于财务报告是否向投资者进行了充分而公允的披露。SEC（美国证券交易委员会）前主席Levit站在证券市场监管者的立场，提出以保护投资人的利益为财务报

告的目标,并以此来评价财务报告质量高低。在 SEC 的倡议和支持下,受纽约证券交易所和美国全国证券交易商协会资助的“蓝带委员会”提出了更具体的财务报告质量评价标准;美国审计准则委员会也对此类观点作出了相应的反应,修改了第 61 号审计准则公告,强调了审计师应对可能影响投资者判断的会计原则做进一步讨论,以减少可能对投资者利益造成的损害。在这种观点下,财务报告质量被定义为:应向投资者提供“充分而公允的披露”,并特别关注盈余是否被扭曲。按照这一目标,高质量的财务报告具有充分而透明的财务信息,这些信息不会使投资者困惑或误导他们。<sup>①</sup>

## 2. 财务报告透明度

透明度在财务会计领域内最早出现于 1996 年,美国 SEC 在当年 4 月 11 日发布了关于国际会计准则委员会(IASC)“核心准则”的声明,提出“透明度”应作为“高质量”的属性之一。1997 年东南亚金融危机爆发后,联合国贸发局的调查报告将东南亚国家不透明的会计信息作为诱发金融危机的直接原因之一。<sup>②</sup>

1998 年 9 月巴塞尔银行监管委员会发布了《增强银行透明度》的研究报告,将透明度定义为:公开披露可靠与及时的信息,有助于信息使用者准确评价一家银行的财务状况和业绩、经营活动、风险分布及风险管理实务;该报告还认为,披露本身不必然导致透明,为实现透明,必须提供及时、准确、相关和充分的定性与定量信息披露,且这些披露必须建立在完善的计量原则之上。在这个定义下,高透明度意味着能够“透过现象看本质”。<sup>③</sup>

2001 年 1 月,普华永道发布了一份国家间“不透明指数”的调查报告,比较了不同国家间的透明度,其在文中间接提出了透明度所应具有的特征。值得注意的是,在这份报告的结论中,我国被列为透明度最低的国家,而在“会计准则与实务”方面,即“会计不透明指数”,我国与其他国家相比,也有着显著的差距。虽然这篇调查报告的结论

① 王跃堂,张祖国.财务报告质量评价观及信息披露监管.会计研究,2001(10)

② 张程睿.中国上市公司信息透明度研究.暨南大学博士学位论文,2006 年

③ 魏明海,刘峰,施鲲鹏.论会计透明度.会计研究,2001(9)

很多人并不认同，但报告的主题——“透明度”问题却再次引起了广泛的关注和讨论。

2002年，麦肯锡（McKinsey）公司的一项全球投资者调查也指出，强化会计信息披露的质量已经成为投资者关心的首要问题，如果没有透明度和信息披露，股东和利益相关者将不能评估公司以何种方式进行管理。

随着大量关于透明度研究文献的出现，透明度引起了投资者、监管当局等各方人士的普遍关注。通过信息披露提高公司透明度，以便向资本市场中各类信息使用者传递公司真实情况，能让投资者了解到一个真实、全面的公司成为各方共识。在这种背景下，财务报告作为公司对外信息披露的主要形式，透明度高低成为评价其优劣的重要方面。

近年来，高透明度已经成为人们对财务报告的一致要求。从对财务报告质量的讨论到今天对财务报告透明度的重视，是哪些因素推动了这个转变？财务报告透明度的理论基础是什么？影响财务报告透明度的驱动因素有哪些？可以采用什么方法和手段计量和评价财务报告透明度的高低？财务报告透明度是否会产生实际的经济后果？针对中国资本市场，我们又该如何来适应这种变化？这些就是本书要研究的问题。

作者针对上述问题进行的研究，得到了国家自然科学基金的课题立项资助（项目号 70872053）。本书是对该课题各阶段性研究成果的整理和提炼。

本书的内容综合了全体课题组成员的辛勤劳动成果；其中，在财务报告透明度的理论研究和计量测度内容中，有较大篇幅取材于杨忠海、李进营的博士学位论文和汤小娟的硕士论文，边泓、徐昊、周琦、吴锡皓的阶段性研究成果对财务报告透明度的经济后果和相关问题的研究作出了重要贡献。周晓苏负责全书的选题、结构设计、篇章协调和总纂定稿。由于观念、能力、时间、数据、工具的局限，书中可能存在疏漏或错误；所有疏漏或错误当然由总纂定稿人承担。

真诚欢迎各位读者的批评指正。

# 目 录

|    |   |
|----|---|
| 序言 | 1 |
|----|---|

|    |   |
|----|---|
| 前言 | 1 |
|----|---|

## 第一篇 基础理论与研究文献

|                  |   |
|------------------|---|
| 第一章 财务报告透明度的基本概念 | 3 |
|------------------|---|

|                   |   |
|-------------------|---|
| 一、财务报告透明度概念的产生与发展 | 3 |
|-------------------|---|

|                   |    |
|-------------------|----|
| 二、财务报告透明度概念的界定和含义 | 11 |
|-------------------|----|

|                        |    |
|------------------------|----|
| 三、财务报告透明度与财务报告质量的联系与区别 | 14 |
|------------------------|----|

|               |    |
|---------------|----|
| 第二章 理论基础和研究框架 | 19 |
|---------------|----|

|           |    |
|-----------|----|
| 一、信息不对称理论 | 19 |
|-----------|----|

|               |    |
|---------------|----|
| 二、契约理论与委托代理理论 | 22 |
|---------------|----|

|            |    |
|------------|----|
| 三、资本市场有效理论 | 25 |
|------------|----|

|          |    |
|----------|----|
| 四、信号传递理论 | 26 |
|----------|----|

|               |    |
|---------------|----|
| 五、财务报告质量的评价理论 | 29 |
|---------------|----|

|                      |    |
|----------------------|----|
| 第三章 影响财务报告透明度的制度背景分析 | 35 |
|----------------------|----|

|               |    |
|---------------|----|
| 一、法律对投资者的保护程度 | 35 |
|---------------|----|

|        |    |
|--------|----|
| 二、文化传统 | 47 |
|--------|----|

|                      |    |
|----------------------|----|
| 第四章 影响财务报告透明度的企业因素分析 | 51 |
|----------------------|----|

|            |    |
|------------|----|
| 一、相关研究文献综述 | 51 |
|------------|----|

|                |    |
|----------------|----|
| 二、中国上市公司股权结构特征 | 53 |
|----------------|----|

|                        |    |
|------------------------|----|
| 三、股权结构特征影响财务报告透明度的理论分析 | 59 |
|------------------------|----|

## 第二篇 计量评价

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 第五章 财务报告透明度评价指标体系——基于形成过程的评价 | 70 |
|------------------------------|----|

|                      |    |
|----------------------|----|
| 一、财务报告透明度的形成和评价体系的构建 | 70 |
|----------------------|----|

|              |    |
|--------------|----|
| 二、评价体系的效度和信度 | 81 |
|--------------|----|

|                 |  |
|-----------------|--|
| 第六章 财务报告透明的计量模型 |  |
|-----------------|--|

|                 |    |
|-----------------|----|
| ——基于会计信息质量特征的评价 | 86 |
|-----------------|----|

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| 一、财务报告质量评价的综合观 .....                            | 86  |
| 二、财务报告透明度的实证度量 .....                            | 88  |
| 三、数据来源与样本选择 .....                               | 95  |
| 四、被解释变量：财务报告透明度 .....                           | 97  |
| 第七章 深交所信息披露考核评级——基于宏观监管的评价 .....                | 102 |
| 一、考核评级制度的出台背景 .....                             | 102 |
| 二、深交所的信息披露考核内容 .....                            | 104 |
| 三、样本选择和研究设计 .....                               | 108 |
| 四、实证结果与分析 .....                                 | 110 |
| 五、本章结论及政策建议 .....                               | 117 |
| 第八章 中国上市公司财务报告透明度的计量与评价<br>——基于透明度评价体系的检验 ..... | 119 |
| 一、评价过程说明 .....                                  | 120 |
| 二、上市公司财务报告透明度现状的分项分析 .....                      | 127 |
| 三、上市公司财务报告透明度研究方法的综合评价 .....                    | 131 |
| 四、与已有透明度评价方法的比较 .....                           | 140 |
| <b>第三篇 经济后果</b>                                 |     |
| 第九章 财务报告透明度对投资者保护的作用机制 .....                    | 144 |
| 一、投资者保护的理论基础 .....                              | 144 |
| 二、信息不对称对投资者保护的影响 .....                          | 147 |
| 三、财务报告透明度的投资者保护作用机理 .....                       | 149 |
| 四、投资者保护效应考察视角的选取 .....                          | 153 |
| 第十章 财务报告透明度与权益资本成本 .....                        | 156 |
| 一、财务报告透明度与权益资本成本之间的关系 .....                     | 156 |
| 二、研究设计 .....                                    | 161 |
| 三、样本选择与实证检验结果 .....                             | 168 |
| 第十一章 财务报告透明度的信息含量 .....                         | 180 |
| 一、理论分析 .....                                    | 181 |
| 二、研究设计与样本选择 .....                               | 187 |
| 三、实证结果与讨论 .....                                 | 189 |

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 第十二章 财务报告透明度与企业价值 .....        | 196 |
| 一、理论分析与假设提出 .....              | 196 |
| 二、研究设计与样本选择 .....              | 200 |
| 三、实证结果与分析 .....                | 202 |
| 第十三章 财务报告透明度与债务融资成本 .....      | 209 |
| 一、问题的提出 .....                  | 209 |
| 二、文献回顾与研究假设 .....              | 210 |
| 三、研究设计 .....                   | 214 |
| 四、实证检验结果及分析 .....              | 217 |
| 五、研究结论和不足 .....                | 221 |
| <b>第四篇 相关专题</b>                |     |
| 第十四章 财务报告透明度与盈余管理 .....        | 224 |
| 一、理论分析与研究假设 .....              | 225 |
| 二、样本选择与研究设计 .....              | 230 |
| 三、实证分析与结论 .....                | 235 |
| 四、财务报告透明度与盈余管理的互动性 .....       | 252 |
| 第十五章 财务报告透明度与政府控制、控股股东行为 ..... | 268 |
| 一、理论分析与假设提出 .....              | 269 |
| 二、研究设计 .....                   | 273 |
| 三、实证分析结果 .....                 | 276 |
| 第十六章 财务报告透明度与企业绩效 .....        | 285 |
| 一、文献回顾 .....                   | 285 |
| 二、理论分析与研究假设 .....              | 289 |
| 三、研究设计 .....                   | 291 |
| 三、实证结果与分析 .....                | 294 |
| 四、结论与研究局限 .....                | 299 |
| 第十七章 财务报告透明度与审计质量 .....        | 301 |
| 一、问题的提出 .....                  | 301 |
| 二、文献简述及研究假设 .....              | 303 |
| 三、研究设计 .....                   | 305 |

---

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 四、实证结果 .....              | 309 |
| 五、结论与建议 .....             | 317 |
| 第十八章 财务报告透明度与债务融资规模 ..... | 319 |
| 一、文献综述和制度背景 .....         | 320 |
| 二、研究问题和假设 .....           | 324 |
| 三、研究方法设计 .....            | 327 |
| 四、实证检验和研究结果 .....         | 330 |
| 五、政策建议和研究不足 .....         | 335 |
| 参考文献 .....                | 337 |
| 结 语 .....                 | 349 |

## 第一篇 理论基础与研究文献

我国的证券市场是一个新兴的市场，各项法规制度的建设、实施都有待完善，在这种情况下，中国证券市场的信息不对称问题相对于经济发达国家更为突出；从我国证券市场的现实情况来看，上市公司往往和大股东联手，通过披露虚假信息、财务报告造假等行为隐瞒公司真实情况，误导投资者，严重侵害了中小投资者的权益，打击了投资者信心，由此造成了投资者对上市公司失去信任，成为阻碍我国证券市场健康发展的一个重大隐患。《经济观察报》推出的调查研究成果表明，2005 年投资者对上市公司的信任度指数仅为 37.7，投资者对近 80% 的上市公司的会计报表存在信任度问题。<sup>①</sup>

投资者对财务报告缺乏足够的信任是与我国证券市场频频发生的上市公司财务报告违规行为有着密切联系的。根据深交所发布的《2007 年证券市场主体违法违规情况报告》，在 2007 年上市公司违规中，出现频率最高的是上市公司及其高管在信息披露方面的违规，占整个违规现象 80% 以上的比例。上市公司信息披露违规主要表现为如下情形：（1）对股权转让不及时披露；（2）对重大事项不作披露或者不及时披露；（3）对关联交易不披露、不完整以及不及时披露；（4）不按期披露年报；（5）在上市公司收购中不按照规定披露或者不及时披露；（6）对涉及对外担保，特别是对母公司的担保问题，不及时、完整披露信息；（7）对母公司的资金占有情况，不完整、及时披露信息。

---

<sup>①</sup> 经济观察研究院. 2005 年近八成会计报表存在信任度问题. 新京报, 2005 年 5 月 20 日

这些调查表明,当前我国证券市场上信息披露的违法违规现象比较严重,尤其是作为信息披露主要组成部分的财务报告披露不容乐观。投资者如果缺乏上市公司的真实信息,那么其权益的保护就无从谈起,在这方面,财务报告透明度有着不可替代的作用。所以,加强财务报告透明度既是当前我国证券市场发展的迫切要求,也是促进投资者保护的现实选择。

财务报告作为上市公司信息披露的主要组成部分,是各类投资者了解上市公司经营情况,进而评判企业价值的一个重要渠道,而透明度这一概念则是以投资者的视角,综合地考察了财务报告所能实现的信息传递效果。正因如此,这方面的相关研究在近几年引起了人们的广泛关注。

什么是财务报告透明度?财务报告透明度与会计信息质量、财务报告质量之间是什么关系?透明度受到哪些因素的影响?这些问题是开展透明度研究的基础。因此,有众多学者在这一方面进行了多视角的分析,取得了大量的研究成果。

我们在学习和借鉴前人研究成果基础上,本篇第一章首先对财务报告透明度的概念进行了界定,并说明了财务报告透明度与财务报告质量之间的联系和区别。第二章把信息不对称理论、代理理论、有效市场理论和信号理论作为研究财务报告透明度的理论基础,系统阐述了本研究的理论价值和研究框架。综合已有研究来看,透明度的形成要受到众多方面因素的影响,其中既包括文化、国家法律等宏观层面因素的影响,也包括企业资本市场动机、股权结构、管理层激励等微观层面因素的影响。本篇第三章和第四章分别研究影响上市公司财务报告透明度的国家制度因素和企业特征因素。其中第三章借鉴 LLSV 的法和金融理论,分析我国法律环境和执法力度对上市公司所有者的保护程度及其对财务报告透明度所产生的影响。第四章在综述相关研究文献的基础上,重点分析上市公司股权结构对财务报告透明度所产生的影响。

## 第一章 财务报告透明度的基本概念

如何定义财务报告透明度，在会计界是一个受到高度关注，但是至今尚未达成统一结论的重要问题，对透明度的范围和含义也有着不同的看法。

### 一、财务报告透明度概念的产生与发展

财务报告透明度是由会计信息质量、会计信息透明度演化而来的。

#### （一）会计信息质量到会计信息透明度

人们对会计信息透明度的研究始于对会计信息质量的研究。20 世纪 70 年代以前，人们对会计理论的研究较少（1959 年 APB 取代 CAP 之后，才开始加强会计理论的研究），而且并没有形成首尾一贯的会计理论，对会计信息质量的研究则更为鲜见，仅在少数文献当中不同程度地提到了会计信息质量。如，Paton 和 Littleton（1940）阐述了可验证的客观证据概念，并指出可验证的客观证据成为会计中的一项重要要素，成为恰当履行提供可信赖信息这一会计职能的必要辅助。Littleton（1953）认为，“正因为财务报表能够以通俗易懂的方式反映企业大量的经济活动，所以人们通过财务报表就有可能了解企业经营活动的基本情况……充分披露所有重要和重大的会计信息是财务报表的重要规则”。美国会计学会（AAA）（1966）提出了“相关性”（Relevance）、“可验证性”（Verifiability）、“超然性”（Free from bias）和“可定量性”（Quantifiability）四个评价会计信息的标准。应当说明的是，在这些较少的文献当中，研究人员虽然提到了会计信息质量的某

些特征，但并不是将会计信息质量作为一个专门内容加以讨论的，而且也没有提及“会计信息质量”这一概念。第一次专门提及会计信息质量的应当是 APB 于 1970 年发布的第 4 号公报“企业财务报表的基本概念和会计原则”（Basic Concept and Accounting Principles Underlying Financial Statements of Business Enterprises）。自此，人们开始了对会计信息质量特征的讨论。在经历了将近 30 年的关于会计信息质量特征的讨论，尤其是相关性（Relevance）和可靠性（Reliability）的争论之后，90 年代中期开始，会计透明度（Transparency）问题开始得到研究人员的关注。可以看出，会计信息质量的讨论经历了从无到有、从相关性和可靠性到透明度的发展过程，这一过程体现了对会计信息本身的质量特征到会计信息的影响和作用机制的理解不断深入。

“会计信息透明度”这一概念最早由美国 SEC 前主席 Levitt 在 1994 年提出。1996 年 4 月 SEC 发布了关于“核心准则”的声明，<sup>①</sup>同时提出了三项关键要素来评价“核心准则”，其中第二项是“高质量”，对此，SEC 又以充分披露、透明度和可比性这三个指标来做具体诠释。此后，高质量会计准则问题受到了极大重视，SEC 及 Levitt 不仅多次重申这一问题，还将透明度上升为一个核心概念加以使用。

自从人们开始将研究会计信息质量特征的目光投向透明度之后，会计信息透明度的研究得到了普遍关注，其发展脉络可以从两个视角进行阐释：其一是从局部信息质量特征到全面信息质量特征，其二是从决策有用观到投资者利益保护观。

## （二）局部信息质量特征到全面信息质量特征

最初，人们定义透明度的含义时，将透明度看作会计信息某一方面的质量特征，而非会计信息质量特征的总和。如，1996 年 4 月，美国证券交易委员会（SEC）在其发布的评价国际会计准则委员会

---

<sup>①</sup> SEC statement regarding international accounting standards. April 11, 1996. Downloaded from [www.iasc.org.uk](http://www.iasc.org.uk)