

教育部人文社会科学研究九五规划项目

# 证券市场与 会计监管

陈汉文 主 笔  
李树华 林志毅 伍千奎 副主笔

 中国财经出版社

教育部人文社会科学研究九五规划项目

# 证券市场与会计监管

陈汉文 主 笔

李树华 林志毅 伍千奎 副主笔

---

中国财政经济出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场与会计监管：教育部人文社会科学研究“九五”规划项目/陈汉文主编. —北京：中国财政经济出版社，2001.3

ISBN 7-5005-4970-9

I. 证… II. 陈… III. 证券交易—会计检查 IV. F830.42

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 03846 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码：100010

发行处电话：64033095 财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

880×1230 毫米 32 开 23.125 印张 596 000 字

2001 年 2 月第 1 版 2001 年 2 月北京第 1 次印刷

印数：1-3 000 定价：46.00 元

ISBN 7-5005-4970-9/F·4451

(图书出现印装问题，本社负责调换)

## 序 言

纵观市场经济发达国家，对证券市场会计问题的监管一直是证券监管机构甚至国家政府的核心任务之一，对证券市场与上市公司会计问题的规范与研究主导着会计规范变革的进程和会计学术研究的重心与方向。以美国为例，经济大危机之后，1933年《证券法》和1934年《证券交易法》规定，美国证监会（SEC）负有对证券市场与上市公司的会计问题进行监管的责任。当时，美国证监会将制定会计原则的权利授予美国注册会计师协会（AICPA），一方面通过认可和接受会计原则委员会（APB）发布的会计准则给予权威性的支持，另一方面发布自己的《会计文告》，提出需要增加信息披露和相应的会计方法，来指导和影响会计准则的制定和完善。自1973年以来，美国会计准则由独立的“财务会计准则委员会”（FASB）来制定，但美国证监会与FASB的关系仍同从前：一方面通过文告有力支持会计准则委员会的工作认可其制定的会计准则，另一方面通过发布《财务报告编报公告》、《会计和审计执法文告》、《首会办会计公告》等来指导和影响会计准则的制定和完善。从学术界的情况来看，最近10年来，美国顶级会计学刊（Top Journal）上的文章绝大多数也都与证券市场有关。

在我国，证券市场的兴起和蓬勃发展，直接推动了我国会计改革的进程。首先，证券市场的发展修正了会计目标，使我国会计由单一的政府导向开始移转为投资者与政府并重的导向。其次，促进了会计准则和制度建设。证券市场的发展直接推动了会计准则和新

会计制度的诞生。截止到2001年2月，财政部已经正式颁布13个具体会计准则，其中大多数是针对证券市场的需要而制定的。例如，琼民源事件导出了我国第一个具体会计准则——《关联方关系及其交易的披露》（1997）和会计师事务所的脱钩改制运动；股票市场中大量的收购兼并等资产重组活动催生了《投资》、《债务重组》、《非货币性交易》等准则和财政部第66号文等。再次，会计信息的充分披露。我国证券市场近10年的发展历程，实质上就是会计信息的披露行为不断规范、披露的真实性和充分性方面不断改进的过程。再次，促进了我国年轻的注册会计师行业的快速发展。证券市场利益关系的复杂性与敏感性，提高了注册会计师的执业水平，增强了注册会计师的风险意识，直接促成了会计师事务所与挂靠单位之间人员、财务、业务和名称“四脱钩”与改制运动，为今后我国注册会计师行业的规范运作和发展拓展了巨大的空间。同时，也极大地推进了独立审计准则的制定和发布。最后，推进了会计的国际化进程。会计信息是国际通用的商业语言，语言不通，就无法做生意。中国企业在境外发行股票筹资必然要求这些公司的会计政策和审计政策与国际惯例保持一致，从而直接推进了中国会计的国际化。从发展趋势来看，随着股份制改革的深入推行，证券市场的不断扩张，证券市场对会计改革的推动作用将会更加显著。与此同时，会计信息在增强证券市场的有效性方面也将会起到更加显著的作用。完善证券市场的会计监管，以提高其公平、公开、公正性，推动其高效有序运转，势必会成为我国经济和会计学界关注的重大科研课题。但是，在我国，尽管证券市场的发展已经初具规模，有关证券市场与会计监管关系的研究却起步较晚，现有理论成果不多，且大抵为零散和非系统化的研究，无论在广度和深度上均嫌不足。

值得欣慰的是，陈汉文教授等的新著《证券市场与会计监管》在一定程度上弥补了这方面的空白。本专著立足于社会主义市场经济

济的实际和我国证券市场及上市公司的特定情况，提出了证券市场会计监管应该予以重点研究的三个问题，即会计信息披露、资产重组会计与舞弊审计。作为本书的第一位读者，我认为其具有以下特点：一是抓住了证券市场会计监管的关键问题——信息披露。各国的证券监管，无不是通过证券立法，建立以会计信息充分披露为核心的信息披露制度，并以此作为证券监管制度的基石。“公开是救治现代化社会及工业弊病的最佳良药，阳光是最佳的防腐剂，灯光是最有效的警察”，诚哉斯言！二是抓住了当今证券市场的热点问题——资产重组中会计问题，揭示了报表重组与实质性资产重组的本质区别，审视了一些理论认识上的误区，并就现阶段资产重组中的若干问题，如评估问题、资产重组会计规范以及信息披露制度不完善等实务中的重大问题进行了深入探讨并提出了中肯的解决之道。三是直接切入当今国内外证券市场与上市公司审计难题——舞弊审计。上世纪二、三十年代盛行的公司舞弊潮直接导致了纽约股市的崩溃，并使整个世界经济倒退几十年。在我国，无论是信息披露还是资产重组方面，都已经暴露出一些较为严重的舞弊行为。舞弊审计已经引起国际审计理论与实务界的极大关注，并成为世界性的难题。面对当前中国证券市场舞弊行为盛行的现状，本书及时深入研究了舞弊审计问题，诸如注册会计师的责任、舞弊审计方法、内部控制及其评审、舞弊审计职业道德规范等等，通过这一精细的研究，希冀能对减少乃至最终消除证券市场舞弊行为的制度基础建设有所助益，从而促进中国证券市场的健康运作。四是谋篇布局合理，文笔流畅，论述高屋建瓴而又深入浅出，反映出作者具有坚实的理论功底和丰富的专业实践经验。陈汉文博士勤奋用功，留学海外，基本功扎实，撰写专著多部，1999年破格晋升为厦门大学最年轻的教授；李树华博士长期从事证券市场会计与审计问题的研究，论文见诸于世界顶级会计学刊（Journal of Accounting and Economics）；其他著者多为海内外著名高校的博士，还有获得博士

学位后从事会计实务的工作人员。不难看出本书作者结构合理，实力雄厚，为本书的成功写作打下坚实的基础。

不容置疑的是，证券市场与会计监管是个包含内容极为广泛而又十分重要的大课题，本书已经涉及到了其中的若干重要方面，但还有一些本书未涉及到的重要问题尚需更多的理论与实务工作者进行深入研究，如：1. 证券市场与会计改革、会计监管的关系，以及会计准则在证券市场监管中所能发挥的功用以及证券市场对会计准则制定的推动。会计准则的评价标准、会计准则的国际比较以及制定和完善我国会计准则的基本思路等；2. 证券市场与会计准则的制定和完善、会计信息披露制度的构建；3. 证券市场与独立审计准则的制定与完善，注册会计师职业与证券市场的共生性，独立审计准则在证券市场中的地位与功用、独立审计准则的国际比较，我国独立审计准则的不足及其以后的发展方向等问题；4. 证券市场中介机构执业现状的反思；5. 证券市场会计信息失真的成因及其对策，上市公司盈利质量研究及其对会计、审计准则制定的影响；6. A、B股及A、H股税后净利差异研究及其对双重审计制度的影响。凡此等等，皆为重大之理论与现实问题，直接关系到我国市场经济之未来发展。希望本书著者们百尺竿头，更进一步，为进一步提高我国证券市场信息的披露质量而不懈努力。

厦门大学副校长、中国会计教授会现任会长、博士生导师吴水澎  
2001年2月8日于厦门大学

## 目 录

111	.....	.....	.....
112	.....	.....	.....
160	.....	.....	.....
171	.....	.....	.....
177	.....	.....	.....
182	.....	.....	.....
	<b>第一章 导论</b> .....		( 1 )
	一、问题的提出.....		( 1 )
	二、本书的主要内容与框架.....		( 9 )
	<b>上 篇 证券市场与会计信息披露</b>		
	<b>第二章 会计信息披露制度的经济学思考</b> .....		( 23 )
	一、股票市场及其功能.....		( 23 )
	二、会计信息披露的经济学思考.....		( 27 )
	三、会计信息披露管制的经济学思考.....		( 49 )
	<b>第三章 有效市场假设与会计信息披露制度</b> .....		( 68 )
	一、有效市场假设：一般描述.....		( 68 )
	二、有效市场假设的经验证据.....		( 78 )
	三、有效市场环境下的会计信息披露制度.....		( 93 )
	<b>第四章 会计信息披露制度的嬗变及其框架分析</b> .....		( 102 )
	一、会计信息披露制度的嬗变.....		( 102 )
	二、会计信息披露制度基本框架分析.....		.....



.....	(121)
第五章 会计信息披露内容的规范.....	(144)
一、内容规定影响因素分析.....	(145)
二、中美会计信息披露规定的简要比较.....	(160)
第六章 会计信息披露质量的规范.....	(175)
一、会计信息披露质量规范机制概述.....	(176)
二、我国会计信息披露质量分析：问题与对策.....	(182)

### 中 篇 证券市场与资产重组会计

第七章 资产重组的实质、动因与模式.....	(237)
一、资产重组的实质.....	(237)
二、资产重组的动因分析.....	(246)
三、上市公司资产重组模式.....	(260)
第八章 公司并购的会计方法.....	(266)
一、公司并购的两种会计方法及其比较.....	(267)
二、并购商誉会计.....	(297)
三、我国公司并购会计方法的选择.....	(315)
第九章 资产置换与资产剥离的会计问题.....	(332)
一、资产置换的会计问题.....	(332)
二、资产剥离的会计问题.....	(343)
第十章 资产重组的关联交易问题.....	(359)
一、关联交易与市场监管.....	(359)
二、我国上市公司资产重组中的关联交易问题及对策 .....	(373)
第十一章 资产重组的信息披露.....	(389)
一、上市公司资产重组信息披露的相关实证研究文献 综述.....	(390)
二、上市公司资产重组信息披露中存在的主要问题及	

(200)	对策·····	(397)
(520)		
(220)		
	下 篇 证券市场与舞弊审计	
第十二章	舞弊：概念、成因及现状·····	(415)
(140)	一、舞弊的定义及分类·····	(415)
(207)	二、与舞弊相关的概念·····	(418)
	三、引发舞弊的风险因素分析·····	(421)
	四、其他舞弊风险因素理论·····	(423)
	五、我国证券市场舞弊行为现状：以琼民源为例·····	(427)
第十三章	舞弊审计责任的历史变迁·····	(446)
	一、20世纪30年代之前的舞弊审计责任·····	(447)
	二、20世纪30年代至80年代的舞弊审计责任·····	(467)
	三、20世纪80年代以后的舞弊审计责任·····	(484)
第十四章	舞弊审计实现机制·····	(493)
	一、SAS No.82对注册会计师的指导·····	(493)
	二、完善舞弊审计的基础：内部控制·····	(495)
	三、舞弊审计的程序与技术·····	(500)
	四、舞弊审计的职业道德要求·····	(507)
第十五章	舞弊审计的基础：内部控制研究·····	(508)
	一、内部控制的历史演变·····	(508)
	二、COSO报告：借鉴与启示·····	(535)
	三、改进我国企业内部控制及其审计：由亚细亚失败 引发的思考·····	(581)
第十六章	舞弊审计职业道德·····	(602)
	一、职业道德的经济学思考·····	(602)
	二、职业道德准则框架结构·····	(605)
	三、职业道德基本原则·····	(611)
	四、独立性问题·····	(617)

(50)	五、保密性问题	(668)
	六、相机收费问题	(682)
	七、广告与招揽行为	(685)
(51)	八、佣金问题	(688)
	参考文献	(691)
	后记	(728)
(128)	.....	
(131)	.....	
(132)	.....	
(144)	.....	
(145)	.....	
(146)	.....	
(148)	.....	
(149)	.....	
(151)	.....	
(152)	.....	
(153)	.....	
(154)	.....	
(155)	.....	
(156)	.....	
(157)	.....	
(158)	.....	
(159)	.....	
(160)	.....	
(161)	.....	
(162)	.....	
(163)	.....	
(164)	.....	
(165)	.....	
(166)	.....	
(167)	.....	
(168)	.....	
(169)	.....	
(170)	.....	
(171)	.....	
(172)	.....	
(173)	.....	
(174)	.....	
(175)	.....	
(176)	.....	
(177)	.....	
(178)	.....	
(179)	.....	
(180)	.....	
(181)	.....	
(182)	.....	
(183)	.....	
(184)	.....	
(185)	.....	
(186)	.....	
(187)	.....	
(188)	.....	
(189)	.....	
(190)	.....	
(191)	.....	
(192)	.....	
(193)	.....	
(194)	.....	
(195)	.....	
(196)	.....	
(197)	.....	
(198)	.....	
(199)	.....	
(200)	.....	

# 第一章 导论

证券市场与股份公司是现代市场经济的两大特征，证券市场的有效运转与股份公司的顺利建都离不开会计监管。本章立足于我国证券市场<sup>①</sup>的发展进程及股份公司的发展现状，提出证券市场会计监管方面应予重点研究的三个问题，即会计信息披露、资产重组会计与舞弊审计，以此厘定本书的研究主题；同时对本书的主要内容与框架作出一般性描述，便于读者对全书的思想脉络有一整体性把握。

## 一、问题的提出

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。企业是市场的基本经济单元和竞争主体，确立企业的主体地位是建立社会主义市场经济体制的根本问题，企业改革也因此一直是整个经济体制改革的中心环节。随着我国企业改革

<sup>①</sup> 除非另有说明，本书作狭义限定，指股票市场。

的进一步深化，必须解决深层次矛盾，由放权让利为主要内容的政策转为企业制度的创新，进一步解放和发展生产力。而建立现代企业制度，实现产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学，健全决策、执行和监督体系，使企业成为自主经营、自负盈亏的法人实体和市场主体，正是当前国有企业改革的基本方向，是发展社会化大生产和市场经济的必然要求，是公有制与市场经济相结合的有效途径。现代企业制度是一种以完善的企业法人制度为基础，以有限责任制度为保证，以产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学为特征的新型企业制度。从企业制度演变过程来看，个人业主制企业、合伙制企业、公司制企业是渐次产生、逐步发展的。其中，公司制是现代企业制度最普遍的形式，它是现代社会化大生产的产物，是市场经济发展对企业制度的现实选择。从世界范围来看，股份公司无疑是最具代表性的现代企业模式，它也是我国构建现代企业制度的基本导向。股份公司的建立有利于筹集巨额资金、追求规模效益；有利于转换经营机制，实施科学管理；同时也有利于资源的合理流动以及产业结构的调整。十五届四中全会决议明确指出：“当前应积极探索公有制的多种有效实现形式。国有资本通过股份制可以吸引和组织更多的社会资本，放大国有资本的功能，提高国有经济的控制力、影响力和带动力。……应逐步提高直接融资比重，有的企业可以通过债务重组，具备条件后上市。允许国有及国有控股企业按规定参与股票配售。”从长远来看，我国股份公司的发展前景如何，将直接制约着社会主义市场经济建设的进程，而毋庸置疑的是，股份公司的存在和发展又须以证券市场为依托，证券市场不仅是股份公司筹资、接受市场评价和约束的场所，而且也是实现产权重组、产业结构调整的有效途径。因此，证券市场的发展与完善也是现代企业制度得以确立的一个重要市场基础。新中国股票市场是改革、开放和经济发展的产物。自1984年创立（股票发行市场）以来，我国股票市场从局部走向全国，从境内走向境外，从单一发

行市场扩充至发行、交易两市场相辅相成，从极不健全的管理发展到初步建立统一的监管体制，其进展可谓喜人。在这一段不长的历程中，我国股票市场的建立与发展对开拓企业融资渠道、转变社会投资观念、推进金融体制改革、扩大吸引外资等诸多方面产生了积极的影响并积累了经验，从而推动我国经济体制改革的进一步深化和经济建设事业的进一步发展，这一成就有目共睹。不过，与此同时，我们亦应清醒地认识到，目前我国证券市场还不够成熟，仍存有不少弊端，不正常和非理性现象仍时有出现，股市行情不时会背离国民经济发展状况，背离股票内在投资价值而暴涨暴跌，未能很好地成为国民经济的晴雨表，反而易于沦为少数冒险家的乐园和广大中、小投资者的陷阱。也正因为如此，我国股票市场在优化资源配置、推动经营机制转换等方面成效欠佳。若深究这一现状之成因，自然方方面面，不胜枚举，但毫无疑问的是，不规范的会计信息披露与资产重组会计以及舞弊审计的缺乏难辞其咎。

会计信息披露是公开原则的具体体现。公开原则是股票发行与交易的基础，贯穿于各国证券法律体系，成为证券立法的最高指导原则之一。这一观念源于美国大法官路易斯·布兰戴斯在1914年所著的《他人的金钱》中的一句名言：“公开是救治现代化社会及工业弊病的最佳良药，阳光是最好的防腐剂，灯光是最有效的警察。”作为公开原则在股票发行与交易制度中的应用，会计信息披露制度的建立，意义重大。在证券市场中，会计信息的重要性是不言而喻的，“因为资源配置决策在很大程度上依赖于可信、简明和可理解的财务信息（会计信息）。此外，社会公众还利用个别主体的经营成果及财务状况等有关信息进行各种各样的决策（FASB, 1973）。”通过会计信息披露，证券市场将能受到一种理性约束，从而有助于提高其有效性。正因为如此，世界各国纷纷通过证券立法，建立起以会计信息披露为核心的信息披露制度，并将之视为证券监管制度的核心内容。国内外的经验均表明，“（证券）立法的基本框架的中

枢，就是公司信息公开，利用发行公司适当地公开财务资料及其他信息，可使投资者作出贤明的投资判断，而且，是防止证券欺诈的最好方法（SEC，1963；转引自张建明，1995）。”从我国的情况来看，自上海、深圳两证券交易所建立以来，中央及地方证券监管机构便着手建立和完善信息披露制度，逐步强化会计信息披露的规范工作，业已取得不小的成效。我们亦应清醒地认识到，我国的会计信息披露无论从制度建设层面来看，还是从具体执行层面来看，均存有不尽完善之处，反映在股票市场上，便是上市公司所披露的会计信息相关性、可靠性仍嫌不足，股票市场透明度不够，由此助长了内幕交易、操纵市场和投机炒作等行为，不利于股票市场的进一步发育和成熟。因此，我们必须认真研究会计信息披露问题，阐明会计信息披露制度的理论基础和基本框架设计，立足于对会计信息披露内容规范及质量规范的理论认识之基础上，结合我国会计信息披露现实状况，指出其存在的问题，提出应对之策，从而有助于进一步完善我国股票市场会计信息披露，推动股票市场真正实现“公平、公开、公正”。

致使我国证券市场在优化资源配置、推动经营机制转换等方面成效欠佳的另一重要原因是上市公司资产重组问题。近几年来，伴随着国有企业改革的深入，经济结构的调整和国有经济的战略性改组，以及我国证券市场的发展，围绕上市公司而展开的兼并、收购等资产重组活动日趋活跃，上市公司的资产重组高潮迭起，一浪高过一浪。例如，仅1998年就有389家上市公司进行过资产重组（檀向球、金涛、傅胜华，1999）。然而，资产重组并不等于高效益，它犹如一把双刃剑，在给重组企业带来巨大收益的同时，却也存在着巨大的潜在风险和重组成本。在我国的证券市场中，则存在着过分夸大资产重组的收益，而忽略资产重组的成本和潜在风险的现象，甚至在某种程度上，使资产重组走入了一定的误区。我国上市公司资产重组中存在的主要问题有：首先，资产重组成为上市公

司利润操纵的重要手段和工具。分析进行过资产重组的上市公司所公布的当年财务报表，可以发现绝大多数上市公司相对于资产重组前的上年度财务报表，其业绩（利润）均有大幅度的提高。在我国上市公司资产重组的案例中，下半年要远多于上半年，许多中报业绩较差的公司为了达到配股条件，或为了配合其股票在二级市场的“炒作题材”等目的，在年底通过“突击性”重组以提高利润，甚至于连续3年被“ST”（special treatment，特别处理）的公司<sup>①</sup>，在年底通过资产重组以实现扭亏为盈，从而达到“保牌”的目的。其秘诀在于：借助关联交易，由非上市的国有企业以优质资产置换上市公司的劣质资产；由非上市的国有企业将盈利能力较高的下属企业廉价出售给上市公司；由上市公司将一些闲置资产高价出售给非上市的国有企业，等等。在这些交易中，利用时间差，如在会计年度即将结束前进行重大的资产买卖，确认暴利；通过不等价交换，即借助于关联交易，在上市公司和非上市的母公司之间进行“以垃圾换黄金”的利润转移（黄世忠，1999）。实际上，这样的资产重组并非是实质性的资产重组<sup>②</sup>，而是一种报表性重组，实质上也就是将资产重组当作公司操纵利润的一种工具，以达到粉饰会计报表的目的。有记者报道，“从1996年起，上市公司年底突击进行资产重组的情况越来越多，到1998年这一现象到了登峰造极的程度，以至于成了证券市场上一个怪异的现象。一些公司在年底结账之前，发觉公司全年的利润与公司全年的利润目标有差距时，往往就亮出突击重组这一‘杀手铜’。‘利润不够，重组来凑’”（周军，

<sup>①</sup> 根据我国有关制度规定，公司如果连续3年发生亏损，其股票将被特别处理（ST），如果特别处理3年内有不能扭亏，将被暂停交易（人们称之为摘牌），现已改为PT处理。

<sup>②</sup> 所谓实质性资产重组是指公司经过重组后，不仅使其盈利能明显增强，而且其偿债能力、资产管理能力、股本扩张能力、成长性和主营业务盈利状况等各方面的综合实力均得到明显提高。可参阅檀向球、金涛、傅胜华，资产重组要来“实”的——报表性和实质性重组差异分析，上海证券报，1999年11月12日。



1999)。其次，资产评估不规范。在资产重组中，准确、合理、合法和公平的资产评估是确定恰当交易价格的基础。特别是在进行企业并购交易中的资产评估与其他普通物品的评估相比，需要对整个被并购企业进行价值评估，其交易价格的确定更为复杂。但由于多方面的原因，使资产重组过程中的资产评估存在许多缺陷和不足。主要表现在：资产评估的规范管理制度不完善；资产评估方法体系不具体，评估参数体系尚未建立，具体评估中所运用的评估方法与选用评估参数上存在着较大的随意性和主观因素；相当部分资产评估从业人员业务素质不高，职业道德水准较低。再次，资产重组会计规范制度不完善且严重滞后。尽管我国已先后颁布并实施了《企业兼并会计处理问题的暂行办法》、《关联方关系及其交易的披露》、《非货币性交易》等有关会计制度和准则，但由于公司资产重组涉及面广、领域多，尚有许多资产重组事务缺乏应有的会计规范，使资产重组活动在会计处理上出现无章可循的局面。例如，公司并购已经成为我国证券市场上一种主要的资产重组的方式，公司之间的并购在支付方式已呈现出多样化，既有购买方式，也有权益集合方式（在会计处理方法上应采用权益集合法），而公司并购会计处理方法唯一可遵循的规范制度是财政部于1997年所颁布的《企业兼并会计处理问题暂行规定》（该规定只允许兼并的企业采用购买法），而关于企业并购的具体会计准则却迟迟难以出台，当公司采用权益集合方式进行合并（如清华同方与山东鲁颖电子的合并）时，在会计处理上是采用购买法还是权益集合法呢？公司无章可循。最后，资产重组信息披露不规范。会计是一个高度规范化的领域，其作用之一是向使用者提供相关和可靠的信息，从而保护不具信息优势的广大投资者，提高投资公众对证券市场公正性的信心。上市公司进行资产重组后，除上市公司的股权在股东之间的转让外，均会对上市公司重组当期的财务状况、收益和现金流量等方面产生重大的、非经常性的影响。更为重要的是，上市公司在进行资