

C SERIES OF BOOKS ON FINANCIAL FRAUD OF LISTED COMPANIES
CPA:ECONOMIC POLICE

李若山等/著

中国财政经济出版社

上市公司财务舞弊案剖析丛书 葛家澍/主编

注册会计师： 经济警察吗



上市公司财务舞弊案剖析丛书



注册会计师： 经济警察吗？

李若山 周勤业 方军雄 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

注册会计师：经济警察吗？/李若山等著. —北京：中国财政经济出版社，
2003.6

(上市公司财务舞弊案剖析丛书)

ISBN 7-5005-6276-4

I. 注… II. 李… III. ①上市公司-会计师-作用-研究 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 041000 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100036

发行处电话：88190406 财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 11 印张 174 000 字

2003 年 7 月第 1 版 2003 年 7 月北京第 1 次印刷

印数：1—10 060 定价：20.00 元

ISBN 7-5005-6276-4/F·5476

(图书出现印装问题，本社负责调换)



PA:ECONOMIC POLICE



李若山 教授

1949年生于湖北。复旦大学管理学院副院长兼会计系主任，中国第一位审计学博士学位获得者，教育部工商管理学科指导委员会委员，财政部会计准则委员会咨询专家，中国会计学会学术委员会委员，博士生导师。

1982年毕业于厦门大学会计系，1989年获博士学位。曾任厦门大学经济学院会计系副主任，经济学院副院长。主持多项国家、省部级研究课题，研究成果多次获奖。已在国内外杂志上发表论文100多篇，出版专项教材等15本。

研究领域比较广泛，除会计及审计理论之外，对上市公司的案例及证券与法律关系有独特的见解，被公认为上市公司会计及审计案例研究的专家。

作者 简介



上市公司财务舞弊案剖析丛书 主编

葛家澍 教授

1921 年生于江苏兴化。现任厦门大学教授、博士生导师、厦门大学文科学术委员会主席、中国会计学会副会长。1983 年起招收我国首批博士研究生，迄今已培养了会计学博士 40 人，指导博士后 1 人已出站。

50 多年来，致力于会计基本理论与财务会计方向的研究，在会计理论上“独树一帜”，是“大陆会计界的翘楚”；先后撰写并主编专著和有影响的教材 10 余部，发表论文 150 余篇，并出版了 3 部论文集；获得的国家级和省部级的优秀著作、教材奖励多达 10 余项。

内 容 提 要



《注册会计师：经济警察吗？》

被称之为“经济警察”的注册会计师们在经历了百年的风风雨雨之后，近来在爆炸似的会计丑闻中似乎逐渐从辉煌走向黑暗。从人人向往的崇高职业走向千夫所指的罪人……。

注册会计师们怎么啦？他们是不是经济警察？如果是经济警察？他们为什么不好好履行他们的职责？如果不是经济警察，他们又是什么呢？他们在这经济社会中又该发挥怎样的作用呢？

本书以案例加分析的方式，以深入浅出的语言描述了注册会计师是如何在市场经济中发展起来的。他们是如何练就了能查会审的四大查账招数的？天生又有哪些致命的“软肋”？最后就是因为这些“软肋”，又如何不幸地落入“安然”公司圈套的？并对社会随之的惩罚进行分析，指出这些惩罚的“公”与“不公”……。

作者力图以简洁、幽默、轻快的笔调来撰写审计中的理论问题，并想通过事件与案例的分析来反映其中深刻的社会经济问题。

当然，有否达到此效果？只有请君一阅了。

专家点评

《上市公司财务舞弊案剖析丛书》证明，经济刺激确实是市场经济的推进剂，但对私利的无休止的追求也可能滋生种种贪赃枉法的行为。在贪得无厌面前，任何法律和监管都将无济于事，社会公正也将荡然无存。因此，要在企业和整个社会推广“诚信为本，操守为重”的文化，在政府政策的层面上则要恰当处理效率与公平的关系。

——张为国

中国证监会首席会计师 教授 博士生导师

有迹象表明，上市公司财务舞弊行为似乎正在成为资本市场的流行病，它是虚假陈述这种违法行为的重要表现形式。上市公司财务舞弊行为，是对资本市场信息公开性原则的直接蔑视，严重损害了投资者正当权益，腐蚀了资本市场的道德基础。没有信息的透明度，资本市场就失去了存在和发展的前提。

——吴晓求

著名经济学家 中国人民大学教授 博士生导师

投资人与经理人角色伴随着股份制公司的诞生而得以分离，随后就成为市场经济各种制度建设中的一个永恒主题。中国财政经济出版社出版的《上市公司财务舞弊案剖析丛书》详细记录了近两年美国公司中出现的会计丑闻，从中我们看到通过制度建设使投资人与经理人二者和谐化的努力面临着多么大的困难。也许众多的事实只能证明，无论对股东还是对 CEO 们，制度最终只能激励道德上的“好人”，而不足以防范道德上的“坏人”。

——赵力

经济观察报社社长

专家点评

世界跨入21世纪,在人们憧憬科技更加进步、经济更加繁荣之际,美国爆发了震惊世界的一系列会计造假案,严重挫伤了美国乃至世界资本市场投资者的信心,一时间,世界经济笼罩在阴霾之中,注册会计师的社会公信力也因此受到极大伤害。各国政府和有识之士,纷纷行动起来,探究问题根源,引以为戒,实施积极的防范措施,恢复资本市场信誉,振兴并繁荣经济发展。

这些事件对世界范围内的会计、审计、公司治理等领域将产生重大而深远的影响,对于刚刚起步的中国资本市场、注册会计师行业的建设与发展有着十分重要的现实借鉴意义。葛家澍教授主持编写的《上市公司财务舞弊案剖析丛书》,为我们在这方面的探索提供了有力的思想支持。

探讨安然等事件的文献很多,该丛书采用案例分析的方法,无疑有现实的说服力和极大的借鉴价值。同样重要的是,该丛书不是就会计论会计,而是把会计与公司文化、公司治理结合起来。因为离开一定的产权安排和公司治理结构,注册会计师是无法生存的;该丛书所阐述的注册会计师到底在怎样的意见上维护社会公众利益和承担社会责任,对我们给注册会计师在市场经济体系中以合理的定位也提供了重要借鉴。

这套丛书的成就是多方面的,以上所述是我粗浅学习后的体会。

——陈毓圭

中国注册会计师协会秘书长 教授 博士生导师

编审委员会

主 任：葛家澍

副主任：常 勋 李维安

编委会成员（以姓氏笔画为序）：

曲晓辉	刘 峰	陈少华	陈汉文
李 亚	李若山	李建标	郭兆旭
黄世忠	薛有志		

(代序)

美国安然事件的经济背景分析

回顾从 20 世纪跨进 21 世纪的伟大时刻，人们曾充满了喜悦和希望。因为，第一，人类进入了公元后的第 3 个 1000 年。在此以前，人们已创造了巨大的物质和精神财富，即使在 20 世纪，曾发生两次世界性的大战，而和平与发展仍然是世界生活的主流；第二，今后的 1000 年，在它的头一个世纪，即今后的 100 年，人们可望进入科技更加繁荣、经济更加昌盛的新经济（知识经济）时代。早在 1999 年 10 月 18 日，美国 SEC 前主席 Arthur Levitt 在一次演讲中就这样描述：“今天，竞争、技术和全球化的力量势不可挡地汇集在一起，激发出伟大的创造，释放出全新的发现，燃起了一个信念，那就是人类的潜在能力是无穷的。每天，我们都能看到新概念、新发明、新规则在不可思议地重塑我们的世界。”这是一幅多么激动人心的世界发展前景！但是，在世界经济发展的美好前景中，不确定性和风险总会随之而来。21 世纪初期，就发生了两件震撼世界、令人不安的大事，这就是“9·11 事件”和“安然公司破产案”。这两件事并无必然的联系，但它们的共同特点是打击了人类的和平与发展。一件事是严重影响了人们的生活与安全，另一件则严重损害了资本市场的信誉，动摇了投资人的信心。2001 年 9 月，在美国纽约发生的震惊世界的 9·11 恐怖事件，使世人尤其是美国人普遍觉得缺乏人身安全感。在 2001 年 11 月，曝光了安然公司的会计丑闻，随后出现了世界通信、施乐等公司的会计作假。由此使纽约股市大跌，造成了国际五大之一的安达信会计公司的破产，又使美国股民甚至全球的投资人都因此缺乏

投资的安全感。这些会计作假事件对全球的资本市场同样引起巨大震动。安然事件和随后曝光的若干起上市公司的财务舞弊行为，作为一种会计现象，既不是偶然的，更不是孤立的。如果我们回顾一下美国 19 世纪末以来的经济发展史，特别是若对美国 20 世纪最后 20 年以来的经济特点作一些分析，将不难看到：上市公司之所以通过其财务报告，屡屡操纵盈利，粉饰财务状况，对投资人作不实的报导，似乎具有周期性，具有深层次的经济背景。

（一）历史的简单回顾

历史是一面镜子，回顾过去，人们往往会发现现在的某些现象与历史上曾发生过的某些现象，有着惊人的相似。

大家都知道，上个世纪初，即 1929—1933 年，在美国曾出现一次空前的、影响全球经济的大经济危机（大经济萧条）。这次大经济危机，导致了完全放任的自由资本主义的结束，开辟了市场经济与政府管制相结合的所谓“混合经济”^①的新时代。这次危机是美国当时各种社会经济矛盾的总爆发。在此以前，至少有以下几个现象值得我们注意：

第一，大约从 19 世纪末到 20 世纪初，金融资本或金融资本主义（Financial Capitalism）在美国兴起。1893 年美国就曾发生过一次经济危机。危机过后，银行家大量参与了美国公司的经营业务。到 1913 年，美国的金融托拉斯已在 112 家公司中拥有 341 名董事，控制了约 220 亿美元的资本化资源和资产。金融资本的发展很快地就向证券市场渗透。19 世纪末，纽约证券交易所所长克流斯（Henry Clews）曾说：金融家们虽然仍对可销售的商品生产企业感兴趣，但他们对发行证券、策划企业购并同样地很可能是更感兴趣^②。金融业与证券业相结合，助长了金融投机行为。

第二，20 世纪 20 年代，第一次大战以后，美国总统哈丁（W·G·Harding）采取了所谓恢复“正常状态”的政策，开创了工商业的“黄金时代”。那就是鼓励经济的自主放任主义，否定了政府的积极干预。另一位总统柯立德（Coolidge）则认为，全体公民均有宪法赋予的积累财富的权利，并认为工商企

① Paul A. Samuelson & William D. Nordhaus: Economics, 15th ed, 1995.

② G. J. Previts & B. D. Merino: A History of Accounting in America. 1979.

业是促进(美国)精神进步的最主要因素。这就是说,当时的美国政府是把拥有财富看成公民的天经地义的权利并认为不干涉主义才会促进社会的进步。到1925年,美国联邦贸易委员会已放松对公司的控制。工商企业在消除价格竞争方面完全可以自由行动。正像佩威蒂斯和曼瑞罗(Previts 和 Merino)所说,现在“工商界人士可以自由地管理他们自己的事务”了^①。

第三,与上述第二点相联系,由于政府对管制企业不感兴趣,会计和审计的作用也就改变了,大多数公司的财务报表不需要也不经过审计。会计师们只好转而为企业提供诸如编制预算、推行标准成本制度等方面的咨询服务。此外,他们则主要是在向银行提供信用报告时,成为企业的顾问并帮助企业纳税。从1918年颁布类似公认会计原则的“编制资产负债表的认可方法”(Approved Methods for the Preparation of the Balance Sheet)以后,到美国股票市场崩溃为止,美联储(它是最关心企业按一定的规则编制报表寻求银行信用的机构)几乎不再制定什么财务报表准则。在这一时期,美国基本上已没有发挥独立审计在鉴证企业财务报表中的作用了。

可以想像,在大危机的前10年,美国的企业在财务上进行弄虚作假是没有任何障碍的。另外,还有两个因素又加剧了财务报表的虚假性:

一是许多公司发行无面值股票(No par value stock)。这种股票的实收资本与其设定价值的差额本应记入资本公积,但由于没有规定资本公积不能转记为盈余公积的准则或制度,于是有些公司,不但把这种溢余转记为“盈余公积”,而且用它来支付股利。二是当时在会计界,不但提倡独立性,而且提倡保密性。而“保密”则正中企业的下怀,他们可以在保密的掩盖下肆无忌惮地在财务与会计上作假。我们可以举两个例子说明上述问题:

(1) 1925年道奇兄弟公司(Dodge Brothers)进行重组时,公司资产的公允价值(Fair Value)仅为8500万美元,而重组时却按账面价值24 000万美元被收购,理由是为了遵守历史成本原则。

(2) 美国火柴大王克鲁吉(Krueger)支付股利从来不是靠营业利润而是通过发行一批新证券取得的收入。但他几乎拒绝向外界透露任何情况,并得意地把他的成功秘诀归结为“保密,更加保密和进一步保密”(secrecy, more

① G. J. Previts & B. D. Merino: A History of Accounting in America. 1979.

secrecy, and even secrecy)^①。

（二）近 20 年美国经济（也涉及全球经济）一些引人瞩目的变化

会计是经济活动的反映。20 世纪 30 年代的大经济危机前，在美国就出现过上述的会计作假，并产生种种不正常的经济迹象，而从 20 世纪 80 年代以来，我们也能看到一些类似的蛛丝马迹。

第一，金融业大发展，金融创新日新月异。金融创新虽有避险功能，却又能助长金融投机。美国《外交政策聚焦》杂志在 2002 年 7 月 18 日的一篇文章中透露^②：20 世纪最后 20 年，全球资本主义发展的一项极其重要的变化是，金融资本成了全球经济的驱动力。这是因为，不少国家，特别是美国解除了对金融市场的管制，金融资本基本上是货币资本，流动性最强，最容易参与投机。当然，它会成为利润率最高的行业。90 年代初，以网络经济为代表的所谓新经济在美国崛起，金融资本大量注入股市，于是造成了华尔街股市牛气冲天，金融业又进一步得到扩张。金融资本的活跃可以从下列数字看出：90 年代末，全球外汇市场每天成交量超过了 1.2 万亿美元。它相当于当时全球整整一季度的商品贸易和交易总额。不过好景不长，新经济带来的经济繁荣只维持了四年（1997—2000）。从 2000 年开始，美国的股市，特别是一路攀升的高科技股就下滑了。据估计，华尔街的投资者仅 2000 年一年，由于股市下跌共损失约 4.6 万亿美元，相当于美国国内生产总值的一半，是 1987 年股市下跌损失的 4 倍。

过剩的金融资本总还要寻找出路。各种金融创新便应运而生。尤其是各种衍生金融工具如股票期权（Stock Option）、金融期货（Financial Futures）、股票指数期货（如芝加哥商品交易所经营的 Standard and Poor's Stock Index；纽约期货交易所经营的 New York Stock Exchange Composite Index；伦敦股票交易所的 FT-SE100）、利率互换（Interest Rate Swaps）、货币互换（Currency Swaps）、远期利率协议（Forward Rate Agreement）、利率上限和利率下限（Interest Rate Caps and Floor）、票据发行工具（Note Issuance Facilities）等等，令人目不暇接。安然公

^① G. J. Previts & B. D. Merino: A History of Accounting in America. 1979.

^② 沃尔登·贝洛：“2002 资本主义经济危机与公司犯罪”，《外交政策聚焦（美）》7—18。

司用来高估利润、低估负债但不纳入其合并财务报表的“特别目的实体或主体”(SPE),也同金融创新有关。就是说,安然公司可利用第三方拥有3%以上总资产的惯例,即可利用SPE进行表外融资,而隐瞒巨额债务的风险。衍生金融工具最初的创设,一般是为了避险。但几乎所有的衍生金融工具都被用于投机。几年前,巴林银行新加坡分行的一个职员就因为炒作东京日经指数而产生巨额损失,导致这家历史悠久的银行被荷兰的一家银行兼并。这一惨痛教训,人们记忆犹新。但直到今天,不论在财务报告的表内确认和表外披露,都难以充分揭示它的性质和风险。谁都知道,衍生金融工具是可怕的高报酬与高风险相结合的双刃剑,操作这种业务又具有很大的隐蔽性。按照当前的会计准则和财务报告,投资人是不会从报告中预测到一家公司操作衍生金融工具可能带来的风险和报酬的。

怎样看待金融创新?创新意味着随着新经济的发展对金融的改革和金融技术的进步,是金融证券等领域与时俱进的表现,其积极意义必须充分肯定,但金融资本并不能创造财富与价值。过剩的金融资本通过各种衍生工具进行活动,结果就会使理性的投资转变为狂热的投机!

第二,与金融业大发展相比,工商业的形势却不景气。这应当说是20世纪最后20年资本主义经济发生的另一项重要的变化。1997年之后美国的工业企业已停止了利润的增长,它们期望通过扩大生产与交易规模来增加利润,由于无法依靠留存收益(即自我积累)来自我发展,只能求助于银行借款和发行证券。但20世纪90年代末,工业产品却一方面因利息过重而提高了生产成本,另一方面,生产的扩大并没有扩大需求,反而出现生产过剩。例如,全球汽车年产量约7000万辆,销售量只有5000万辆,26%成为积压产品;又如计算机,单是美国,每年的生产能力即可上升40%,而这个比例远远超过每年计算机市场的需求比例的增长。这里,生产能力与市场需求之间的矛盾,已经明显地反映美国再生产的四个环节:生产、流通与消费和分配之间的不相协调。

第三,市场衰退导致企业(特别是生产企业)利润率的降低,企业家为了做大利润,除向银行大量借款并发行股票、债权融资外,又希望通过企业兼并来提高利润,从1987年起,资本主义世界兴起了新的合并浪潮。如:戴姆勒·奔驰—克莱斯勒与三菱合并、雷诺收购日产、美孚和埃克森合并、英国石油与阿莫科和阿尔科合并、美国在线和时代华纳合并、美国世界通信公司兼并微波通信公司等等。合并的目的有的是为了消除竞争,而有的则希望合并后通过

“协同效应”增加新的利润。事实上，许多企业合并后虽然由于大量裁员，降低了成本，确实增加了收益，但却提高了社会的失业率，从而增加了社会的动荡和不稳定。而从总体上看，合并后的企业一般未能带来预期的利润增长。

第四，近20年来，新自由主义流行，对企业实行放任的思潮再一次在美国抬头。网络经济兴起后，美国出现了新的经济繁荣，似乎“市场”这只看不见之手无所不能，但理论界对政府实行的种种经济管制表现反感者日益增多。既被一时的经济繁荣的假象冲昏头脑，又遭到日益强大的理论界（也包括舆论）的压力，在20世纪最后20年，美国政府便逐步解除了对金融市场的管制，允许资本可以跨国界、跨行业自由流动。放松对金融、证券市场的管制，也涉及对会计、审计市场的监管。原来在资本市场中自发形成或有意安排的一些中介机构如会计师事务所、资产评估所、经济（证券）分析师等都具有自我约束和相互监督与制衡的功能，而它们在法律法规和准则的框架内，在SEC的监督下，共同促进资本市场的公开、公平和平等的运转。可是放松了管制之后，相互监督和自我约束的机制就被削弱了。由于利益的驱动，它们有的不但互相制约，反而互相妥协，甚至与企业互相勾结。美国SEC前主席Arthur Levitt在1999年一次题为“高质量的信息：市场的生命线”的演讲中曾说：“我们看到的是功能失调的关系——分析师（指金融、证券分析师）‘确切地’估计公司的盈利而又严重地依赖公司的‘点拨’，公司的报告则迎合这一‘估计一致’的预期盈利，而不去反映波动中的经营业绩的现实。”^①Levitt还揭露金融分析师与注册会计师达成默契，在审计报告中认可这种“制造”的经营业绩。尤其是，分析师进行选择性的披露，通常是宣扬那些由公司在幕后提供的、不公允的重大信息。从这里可以看到，与20世纪20年代公司以保密为理由，不肯披露真实信息不同，现在是：企业、金融分析师和注册会计师串通一气地向投资人和证券市场发出虚假的投资信号。当前美国的经济学和财务学到处鼓吹所谓理性的个人、理性的投资人。什么是“理性”？其实，这是亚当·斯密著作中的“经济人假设”，纯粹是一种假设。虽然出于生存的天性，人有利己行为，但经济学还是要研究怎样约束这种行为。市场也必须有约束利己行为的制度安排。因此，现实的人只应当具有“有限理性”。可是，现在的经济学

① Remarks by SEC Chairman Arthur Levitt: Quality Information - The Lifeblood of Our Markets. At The Economic Club of New York. <http://www.sec.gov/news/speecharchive/1999/spch291.htm>.

和理财学却恣意宣扬人的无限自利要求,即经济人在投资和理财甚至在其他生活的各个方面都以谋取个人最大利益(个人效用最大化)为动机。利益的驱动成为参与资本市场所有方面(也包括监管市场的政府)和所有人的原动力。如果是这样,怎会有真正的“道德”和“良心”出现于这一社会?“诚信”这一文化观念有可能在这种土壤上滋生长成吗?所以,当前在美国,诚信危机实际上是其文化危机和道德危机的表现。而文化与道德的污点,则是在资本主义自由经济下,狂热追求企业利润与个人利益最大化的必然反映。经济基础决定上层建筑(含意识形态),上层建筑则反作用于经济基础。看来马克思揭示的这一社会发展的原理现在并没有过时。

第五,美国的资本市场一向被投资人认为是世界上最完善的。其实美国的公司制度和公司治理方式,至少存在两个问题:一是公司的资金主要靠公开发行股票募集即主要来自资本市场。股东是十分分散且不断地流动着,大部分中小股东并不关心公司的经营管理和长远利益,而更多地关注当前的业绩和现金流量,即使跨国公司,真正控股的大股东是个人或其家族也不多。一些机构投资者(如共同基金)可能拥有较大股权,但它们不过是分散的个人投资者的代表。这样,管理公司的真正权力就掌握在作为受托方的经理层,特别是高级经理层如董事长、首席执行官、执行董事、首席财务执行官等的手里。作为委托方的投资人即公司的所有者,反而处于公司的外部。对于公司的经营内幕,真正的经营业绩和未来的发展前景,经理层和投资人之间产生严重的信息不对称。这样的公司制度,已颠倒了委托人(所有者)和受托人(经营者)之间的权责关系,对传统的代理理论产生了巨大的冲击。甚至可以说,在当前的美国上市公司中,已开始形成“所有者缺位,经理层(主要指掌权的董事和高层经理)越位”的反常现象;二是经理层在公司经营管理中已经拥有很大的决策权,而按照美国的公司治理原则,对经理层还要实行激励制度,通过经理股票期权让经理们也享有剩余索取权,并把他们的利益高低同股票价格直接挂钩。因此,这又将促使高层经理通过所谓盈余管理来粉饰企业盈利,哄抬股价,以便在他们的股票期权行权时牟取暴利。

如果把本文(一)、(二)两部分对比考察,可以看到:美国经济,特别是其资本市场方面的发展轨迹,20世纪初的20年和最后20年,有着某些重要的相似。当然,差别也是存在的。比如,两个时期的金融资本都有较大发展,而20世纪末则更突出,多种金融创新和衍生金融工具的出现为金融资本近年来

的投机和发展，开辟了广阔的空间；两个时期上市公司都对会计和财务报表作假，20世纪初是在审计不起作用，企业以“保密”为挡箭牌，各自秘密进行的；20世纪末，美国已有各种监管证券市场的法规，建立了监管机构——SEC，并且既有外部审计，也有内部审计。就在这样似乎相当严格的监管条件下，监督者与被监督者竟串通一气作假，特别要指出的是：金融分析师在这里扮演了极不光彩的角色。至于注册会计师，在安然事件中安达信会计公司所涉及的审计缺乏独立性，如既提供审计服务又提供非审计咨询服务，许多前雇员成为安然公司的主管，以及在觉察安然的会计问题后，不仅未采取必要的纠正措施，甚至销毁审计工作底稿等，都背离了公共会计师（Public Accountant）的应有责任。最近，美国《会计瞭望》杂志在“安然事件的教训”一文中指出：“公共会计师不应当为他们的委托人作管理决策。相反，他们应当忠告有关会计问题，并反对管理当局的财务报告缺乏透明性，要提醒资本市场去注意公司活动的内幕。”^①此外，两个时期都代表自由放任经济思潮的抬头。不过，20世纪初，是百分之百的“市场”这只看不见的手在起作用，而20世纪末，美国已经是市场与政府管制相结合的混合经济了，只是在管制方面有所放松。

（三）结论：根本问题在制度

美国经济在上世纪最后20年代由于金融资本的大发展和网络经济的兴起，曾经出现一时的经济繁荣。但在这种繁荣的背后，却隐藏着生产过剩和市场萎缩的危机，金融行业的高利润率并不能消除工商业利润率停滞不前所带来的隐患。金融是一个分配领域，金融资本本身是不能创造财富和价值的，它必须通过生产的发展和市场需求增加才能促进社会的进步。过去20多年，在美国，分配的不均衡明显地增强了。据统计，1981年，收入最高的1%的家庭，仅占美国财富的25%，而到90年代末，这一部分最富裕家庭占有的美国财富的比例已上升到38%以上。与此对照，美国同期的失业率则由4%上升到7%。过去10年的泡沫经济使美国财富的转移产生了新的特点：从中小投资人阶层向高层经理阶层转移。

为什么美国上市公司频频爆发财务丑闻呢？直接原因是上市公司的利润率

^① James A. Largay III, Editor. Lessons from Enron. Accounting Horizons. June 2002.