

对外经济贸易大学国际商学院管理学文丛

雷光勇 著



北京市教委共建项目资助出版

证券市场审计合谋： 识别与规制

Audit Collusion in Securities Market:
Discernment and Governance



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

俄罗斯市场设计竞赛： 案例与规则

张林 俄罗斯圣彼得堡国家
行政学院教授



俄罗斯圣彼得堡国家
行政学院教授

□ 北京市教委共建项目资助出版

□ 对外经济贸易大学国际商学院管理学文丛

证券市场审计合谋： 识别与规制

Audit Collusion in Securities Market:

雷光勇 著

Discernment and Governance

中国经济出版社
China Economic Publishing House

图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场审计合谋: 识别与规制 / 雷光勇著. —北京: 中国经济出版社, 2005. 12

ISBN 7-5017-7282-7

I. 证... II 雷... III. 证券交易—审计—研究 IV. F831.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 112154 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 吴航斌 (办公电话: 010-68308644; 电子邮箱: hangbinwu@126.com)

责任印制: 石星岳

封面设计: 华子图文

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京东光印刷厂

开 本: 880mm × 1230mm 1/32

印 张: 8 字 数: 200 千字

版 次: 2005 年 12 月第 1 版

印 次: 2005 年 12 月第 1 次印刷

印 数: 1-3000 册

书 号: ISBN 7-5017-7282-7/F · 5851

定 价: 25.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68369586

出版说明

我社以中国经济为名，那么瞩目经济现实、映照本地风光当属我社倾心竭力的出版方向之一。近年来，通人作媒引介了不少经济学、管理学译著，这些迢译流转、梓刻辛劳在引进西学新知、开阔国人眼界方面，功不可没。然而，学术翻译终究不可以完全替换自家见识，将中国学术的终身大事托付西洋文化，亦有失偏颇，西学尝论“地方性知识”一说，学人当有所警醒。中国的发展，与国际接轨的趋势自然不可阻挡，但在既趋将趋之际，未成将成之时，总有诸多学问虽自成格式，却真实有效。名其学问，为经世济用；言其真实，是处于国情限定之下，围绕“中国经济”这一主题，发出富有学术理性的声音。它们或为前瞻预言，或为结而论之，甚至是即席评点，逐节成文，然而不管是哪一种形式，却有共同的特点——有助于实际问题。中国的学者深入到中国的真实，以开放的世界眼光探求中国的经济走向，论证的主题、运用的方法、援引的数据以及尤为重要的——节制的姿态，都昭示着国内学术研究的日益规范与成熟。

这些专门的学术研究，虽然视角有别，方法各异，但在关怀

的主题、探究的趋向方面，皆在“中国”二字得以交叉。假如能适时地汇而编之，系统出版，面向学界，满足学人殷切之期待；于实务参照，则寻症究结，切中之论，裨其高屋建瓴，延展视界；在出版推动而言，我社既以“中国经济”为名，自然责无旁贷，倘收微功之效，洵可欣慰也。

职是之故，此次以“商学前沿学术文库”为丛书纲目，冀在收散归整，将学界中未成条理之单行本系统辑录，一并出版，庶几蔚为大观，有利于研读参观，相互发明。于当下之读者，可致连带左右，索源更易；于来日之读者，不致探失求佚，无功而返。此种出版计划，幸蒙学界大力支持，并获国内多所知名商学院切近襄助，“商学前沿学术文库”可望薪传流长，伴随中国经济之发展，辉芒熠熠。

丛书辑录之时，虽求风格一致，融洽齐整，然而限于人力时日，在注释体例、编排格式诸多方面未臻尽美。对此，尚希读者见谅，既登梨枣，广布深传，衷心期待学人指正，出版事务因此得益，学术前途循而光明，文化同人，均感荷无极也。

中国经济出版社第一编辑部

2005年11月

序 言

近几年来，国内外证券市场上爆发的一系列重大财务报告舞弊案，无不牵涉到审计师的审计失败与审计合谋问题。审计合谋与财务报告舞弊共生的性质之严重、影响之广泛往往令人触目惊心，仅“世界通信”会计丑闻给各利益相关者造成的直接财富损失就达1550亿美元之巨。这不仅危及到现代资本市场的正常运转与资源的优化配置，而且严重影响了投资者对会计信息、审计公信力乃至整个社会信用体系的信心，侵蚀着市场经济正常投资的秩序基础。当然，这些重大财务报告舞弊案及其相应的审计合谋案，也引发了理论界、实务界乃至政界对资本市场的监管体制是否存在系统性偏差的广泛讨论与深入研究，由此导致一场旨在通过重塑会计信息生成基础与保障机制，来重构现代资本市场监管体制的改革。本著正是在此背景下展开对证券市场中审计合谋问题研究的。

证券市场审计合谋及其与财务报告舞弊共生共存现象的产生是一个综合社会经济因素导致的结果，对其经济后果的观察与分析是对其形成机理进行深入探讨的基础，为使这种探讨有一个合理的参照基准，就有必要对审计合谋的相关文献进行回顾。因此，本著研究的基本思路大致如下：首先，分析审计合谋的经济后果，以此作为整个研究的起点，展开必要的文献综述以定位本著研究的理论基础与前沿；其次，着重研究审计合谋的形成机

理，从审计合谋的供给、需求及共生的三个角度展开，并从比较研究的角度考察审计合谋的外界环境；再次，为使理论有翔实的数据作为支撑，需要对其前面理论探讨中的有关问题进行经验检验与案例分析，这主要着重于审计合谋的识别过程；最后，从审计合谋的分类治理出发，在提出相应的政策建议与措施后，针对中国现实国情构建一个审计合谋的综合监管框架，以整合分类治理措施的效果。

审计合谋的形成机理由审计合谋需求与审计合谋供给方两部分的机理组成。前者是指财务报告舞弊形成的一般机理，它由三个环节构成，经济利益的获取与政治升迁的需要是中国上市公司管理当局进行财务报告舞弊、进而进行审计寻租的内在动因；现行证券市场监管规则如会计规则与监管法规漏洞、审计准则与公司治理结构等制度方面的缺陷，以及审计师的审计失败行为均为管理当局进行财务报告舞弊提供了各种机会；集体理性与法不责众的侥幸心理则为财务报告舞弊准备了理性自我辩解。审计合谋供给的形成主要源于委托代理机制中对审计师激励与约束的失衡，以及外部无序的竞争压力和审计寻租氛围的存在。

财务报告舞弊与审计合谋作为一种人为共生系统，由共生单元、共生模式与共生环境三个要素组成。合谋共生单元是基础，合谋共生模式是关键，合谋共生环境则是外部条件。审计合谋共生系统是一种人为的社会共生系统，只对合谋共生单元一方有利的寄生和偏利共生行为模式，不会存在于合谋共生系统中；只有对合谋单元均有利的非对称互惠性行为共生模式 and 对称性互惠行为共生模式，才有可能存在于合谋共生系统中。究竟为哪种行为共生模式占主导，取决于合谋共生单元之间谈判博弈力量的对比。在审计师与企业管理当局之间的关系中，当谈判力偏向于企业管理当局一方或审计师一方时，共生单元之间形成的便是非对

称性的互惠共生模式；反之，当他们之间的谈判力量势均力敌时，合谋共生单元之间形成的便是对称性的互惠共生模式。

国际视野的审计合谋环境可从管制放松、金融创新与信息技术进步，财务分析机制的倒逼功能与股票期权制度的双刃性作用以及公司治理结构的弱化与审计委员会被俘获等方面来考察，而法律惩戒威胁的减轻则为审计师敢于合谋提供了前提。这些内、外审计合谋环境因素的耦合往往直接诱发审计合谋的发生。中国上市公司财务报告舞弊及其与审计合谋的共生主要受上市公司治理结构、内部控制和证券监管制度安排的影响，整个社会的诚信状况和公司所面临的外部竞争压力也对财务报告舞弊的发生产生重要影响。受转轨经济环境投资者投资行为短期化的影响，投资者注重的往往是政府政策方面的信息而非作为上市公司经营业绩依据的会计信息，因而对会计信息质量起保障作用的审计鉴证及其结果提供则得不到投资者和上市公司的重视与运用。

审计合谋的识别可从审计意见需求方、供给方和外界监管环境着手。经营业绩较差、陷入财务困境的上市公司最有可能进行财务报告舞弊，也最有动力寻求审计师的有利审计报告；当来源于某一客户的审计公费占一家事务所全部审计公费的比重较大时，审计师保持独立性将十分困难，因此，可从总审计费用依赖于保有任何一个客户的百分比，即一个事务所的总审计费用依赖于某一特定客户的程度，来判断审计合谋是否存在。引起证券监管机构关注的财务报告舞弊和审计失败案件，同时涉及到审计方和被审计方，对其中任何一方的查处或惩戒必须牵涉到另一方的查处或惩戒，因此，对受到证券监管部门惩戒的公司及相关的事务所进行分析，可使我们判断出审计合谋是否存在或发生。

审计合谋与财务报告舞弊之间的共生治理有三个思路，一是从合谋共生单元着手，即分别从财务报告舞弊形成的审计意见需

求方和鉴证财务报告质量的审计意见供给方着手；二是从合谋的行为共生模式着手，即如何将合谋共生单元之间形成的对称性互惠模式转变为非对称性互惠模式、非对称性互惠模式向审计师与管理当局之间的无共生关系转变；三是从合谋的共生环境着手，即从完善市场经济体制、健全人文社会环境角度着手，包括社会契约诚信责任意识的培育、证券监管制度安排的改进、企业产权制度改革的最最终完成等。

本著在研究方法上主要运用非合作博弈理论、公共选择理论与生物共生理论的基本原理和方法，对审计合谋的形成机理、外部环境及识别过程进行了深入研究，并用经验数据与实际案例检验了相关命题，从而得出具有针对性与富有启示意义的研究结论。尽管如此，本著就中国证券市场审计合谋进行的研究是探索性的、前瞻性的，但所取得的研究成果仍然具有阶段性特征，因此，作者希冀于借出版之机，向各位专家、同仁就教，以期引发对中国证券市场相关问题的深入探讨。果若如此，则余愿足矣。

目 录

序 言

第1章 导 论

第一节 投资者保护与审计功能异化	2
从审计报告的经济后果说起	4
审计合谋的现实危害与表现	7
审计合谋规制的理论与实际需要	13
第二节 审计合谋的内涵界定	15
审计合谋的内涵与特征	15
审计合谋的基本分类	22
第三节 研究思路、方法与假定	24
研究思路	24
方法选择	25
基本假定	25

第2章

理论基础与文献回顾

第一节	产业组织理论中的合谋行为	28
	组织设计中如何防止合谋行为	28
	组织允许合谋存在的最佳程度	30
	合谋行为与组织的集权或分权治理	31
第二节	审计合谋的委托代理模型	34
	审计师的相对独立性与审计合谋	34
	效用最大化的审计师合谋模型	39
	层级组织与双重审计师监督模型	42
	审计合谋适宜程度的确定	47
	囚徒困境与审计合谋控制	49
第三节	意见购买、审计师变更与审计合谋	53
	审计意见购买与审计合谋	53
	财务困境、会计分歧与审计合谋	58

第3章

审计合谋的形成机理

第一节	财务报告舞弊的一般机理：需求寻租	61
	内在压力：经济利益与政治升迁	63
	舞弊机会：制度缺陷与审计失败	66
	集体理性：侥幸心理与自我辩解	71
第二节	审计合谋本身的形成机理：供给导向	72

激励相容与合谋可能	73
审计寻租与外部竞争	76
第三节 财务报告舞弊与审计合谋：耦合均衡	78
耦合基本因素的分类	79
聚点均衡耦合的条件	80
第四节 财务报告舞弊与审计合谋：共生分析	82
共生的基本原理	82
财务报告舞弊与审计合谋的共生模型	88

第4章

审计合谋的外界环境

第一节 审计合谋环境的国际视野考察	93
管制放松、金融创新与信息技术进步	94
财务分析机制的倒逼与股权激励的双刃	96
公司治理结构弱化与审计委员会被俘获	99
法律环境变迁与审计师惩罚威胁的减轻	103
审计功能的异化与行业监管的错位	105
执业组织性质与内部治理机制的嬗变	108
第二节 审计合谋环境的中国特殊背景	110
转轨经济社会与契约诚信缺失	110
新兴证券市场与监管制度缺陷	111
上市公司的产权安排与治理结构缺陷	115
审计市场供求关系的扭曲与无序竞争	119
第三节 审计合谋环境的调查与因子分析	125
审计合谋环境因素的分类	125

调查问卷设计与权重因子分析	127
第四节 审计合谋环境的研究结论与启示	135

第5章

审计合谋的识别过程

第一节 审计合谋的存在及其识别：基本思路	139
从审计意见需求方识别审计合谋	140
从审计意见供给方识别审计合谋	141
从证券监管角度识别审计合谋	143
第二节 审计合谋与审计意见寻租：经验研究	144
样本选取与数据收集	146
描述性统计与单变量分析	147
Logistic 多元回归与结果分析	148
监管环境变化的影响：2001 年度的证据	152
第三节 审计合谋与审计意见供给：案例分析	159
“五大”收入构成与典型审计合谋案例	159
中国典型财务报告舞弊案与审计合谋	166
第四节 财务报告重述与公开谴责：监管视角	169
财务报告重述与美国 SEC 的惩戒行动	170
公开谴责与中国证监会的行政处罚	173

第6章

审计合谋的监管策略

第一节	审计合谋需求方的规制策略	179
	利益相关者的相机治理与治理结构完善	180
	公司管理层约束与激励机制的改进	181
	绩效评价机制的多维化与动态化	183
	管理当局的诚信责任与声誉资本	184
第二节	审计合谋供给方的治理措施	185
	行业重新定位与审计独立性保持	186
	执业组织形式回归与内部治理改进	187
	审计轮换制度与行业监管机制优化	188
	审计师聘任机制改革与独立性保持	192
	审计声誉的培育与法律惩戒的运用	202
第三节	审计合谋的综合性监管思路	209
	理性投资意识的培育与契约诚信意识的觉醒	210
	证券监管机制的合理化与监管规则的完善	211
	审计诚信征信系统的构建与营运	214

参考文献

附 录

后 记

第 1 章

导 论

投资者利益保护与投资秩序维护是人类社会进步与发展的重要基础，也是各国的法律制度结构尽管在上市公司的所有权集中度、资本市场的深度与广度等规范方面存在差异，但在维护市场经济秩序方面却存在共同点的重要地方（Andrei Shleifer & Robert Vishny, 2001）。投资者利益保护与投资秩序维护的一个重要方面便是让投资者享有充分、允当的信息进行投资决策，由此参与到投资秩序的形成与演化过程之中。会计信息是投资者进行投资决策的主要信息来源，会计信息质量的高低与允当与否，往往决定着投资决策是否正确，因而会计信息披露制度及其保障机制是现代资本市场正常运转的主要基石之一，也是投资者利益得以充分保护的重要社会制度安排。注册会计师审计及其鉴证功能则是会计信息披露制度的主要保证机制之一，是防范虚假会计信息充斥资本市场的最后一道防线。而注册会计师审计独立性的保持则是其发挥鉴证功能，坚守这最后一道防线的基本前提。然而，注册会计师审计独立性的保持要受到多方面因素的掣肘，现实中的注册会计师往往容易丧失其独立、客观、公正立场，参与到被审计者的财务造假行为中，甚至主动共谋而成为财务报告舞弊的助纣为虐者。审计合谋便是注册会计师丧失其职业独立性，迎合被审计单位财务造假、提供虚假会计信息的需要，而对财务报告做出虚假鉴证与虚伪陈述的行为。由此，产生了审计合谋与财务报告舞弊的共生共存现象。审计合谋及其与财务报告舞弊的共生共存

成为中国证券市场健康发展、投资者利益保护与投资秩序维护的主要障碍之一。

第一节 投资者保护与审计功能异化

近年来，国内外爆发了一系列重大财务报告舞弊案，无论是我国的琼民源、红光、郑百文、银广夏等案件，还是美国的安然、世界通信、施乐、阳光等财务报告舞弊案，无不牵涉到注册会计师的审计失败与审计合谋问题，湖北立华、中天勤和著名的安达信等会计师事务所也都因此不复存在，现代独立审计的功能由此发生异化，使独立审计由证券市场投资秩序的坚定维护者，变成了投资者保护受到损害的助纣为虐者。审计合谋与财务报告舞弊的性质之严重、影响之广泛往往令人触目惊心，这不仅危及到资本市场的正常运转与资源的优化配置，而且严重影响了公众投资者对会计信息、审计公信力乃至整个社会信用系统的信心，侵蚀着市场经济的正常投资秩序基础。更为重要的是，此类重大财务报告舞弊案及其注册会计师审计失败案，引发了国内外理论界、实务界乃至政界对现代资本市场的监管体制是否存在系统性偏差的广泛讨论与深入研究，由此显现出来的对现代市场经济监管基础的严重担忧，导致一场旨在通过重塑会计信息生成基础与保障机制的改革，来重构现代资本市场的监管体制，其重要标志是美国出台的《2002年公众公司会计改革与投资者保护法案》（Public Company Accounting Reform and Investor Protection Act of 2002），即著名的《2002年萨宾纳斯-奥克斯莱法案》（Sabanes