

## 基于 Internet 的上市公司信息披露风险及其防范\*

温玉杰 西 宝 吴国方

(哈尔滨工业大学, 哈尔滨 150001)

辛瑞杰

(黑龙江省科学技术情报研究所, 哈尔滨 150001)

**摘 要** Internet 的快速发展,为上市公司提供了利用网络进行信息披露的新方式,但是由于安全和监管方面的原因,也带来了相应的风险。本文探讨了网络环境下的上市公司信息披露的风险和相应的防范措施。

**关键词** 上市公司 信息披露 风险防范 Internet

**中图分类号** G202

**文献标识码** A

**文章编号** 1007-7634 (2003) 05-0528-03

## Study on Risk and Precaution of PLC Internet-based Information Disclosure

Wen Yujie Xi Bao Wu Guofang

(Harbin Institute of Technology, Harbin 150001)

Xin Ruijie

(Heilongjiang Institute of Science and Technology Information, Harbin150001)

**Abstract** The rapid development of Internet enables a new web way to information disclosure for PLC. For the reason of security and audit, it shows many risks associated with Internet though. This paper discusses the risk and precaution of PLC in network environment.

**Keywords** PLC Information disclosure Risk precaution Internet

随着信息技术的发展,上市公司大规模网上信息披露的条件日渐成熟。网上信息披露的最大优势就在于信息传递的及时性与信息内容的宽型结构,这就使得信息的使用者可以随时从网上调取上市公司的历史的和未来的信息、定量的财务信息以及定性的非财务信息。网上信息披露极大的满足了信息的“决策有用性”目标,并且成为许多国家监管机构指定的信息披露方式。

### 1 网上信息披露的发展趋势与阶段

美国是世界上率先实行网上信息披露的国家。美国证券与交易委员会(SEC)早在1983年就开始建立一个全国性的上市公司会计数据库,取名为电子数据收集、分布和提取系统(Electronic Data Gathering Analysis and Retrieval,简称

EDGAR),该系统于1992年正式进入运行阶段。EDGAR是与Internet相连接的一个系统,每个信息使用者都可以通过访问 [www.sec.gov/edaux/searches.htm](http://www.sec.gov/edaux/searches.htm) 来检索相关信息。自1995年起,SEC要求所规定的公司在信息发布24小时内向EDGAR备案。尽管SEC未要求上市公司提交年报,但许多公司仍然自愿地在网上披露年报,这极大地满足了信息使用者随时查阅所需信息的要求。此后,其他许多国家也先后采取措施加快这方面的工作,如日本的Tdnet、澳大利亚的ASCOT数据库都是纸面披露的有益补充。而在欧洲,英国在网上信息披露方面走在了前列。根据国际会计准则委员会(IASC)对在欧洲、亚太地区、北美和南美的22个国家中各国在道一琼斯指数中排名最大的30家公司共660家上市公司的年度报告进行的调查研究表明,网上信息披露可以分为三个发展阶段,如表1所示。

表1 网上信息披露的发展阶段

| 阶 段  | 特 征                               | 优 势          | 局限性                                      |
|------|-----------------------------------|--------------|--|
| 第一阶段 | 纸质财务报表的复制版本—电子文档 (electric paper) | 与打印的报告类似     | 1. 需要插件<br>2. 没有超链接<br>3. 不能被搜索引擎索引      |
| 第二阶段 | 运用 HTML 格式,数据可以下载                 | 能够链接与检索      | 1. 保存 HTML 页面时不能自动保存图形文件<br>2. 没有清晰的报告边界 |
| 第三阶段 | 运用打印文档中不能包括的增强技术                  | 提供多途径列报的复杂信息 | 1. 可能需要一些增强技术的插件<br>2. 可能导致信息超越          |

\* 本文是2000年黑龙江省自然科学基金资助项目(G0015)时阶段性成果之一

收稿日期:2002-09-13

在第一阶段,公司将传统的打印报告转换成以 pdf 文件格式为主的电子文档,并在网页上公布,其成本较低;在第二阶段,公司要花费时间和精力将打印文档转换成 HTML 格式;只有 Intel、Microsoft、IBM 等少数公司的网上年度报告处于第三阶段。

目前我国的网上信息披露还处于同时采用电子文档和 HTML 的第一阶段和第二阶段的混合体。中国证监会也于 2000 年开始对上市公司进行网上财务披露工作提出了强制要求,要求所有上市公司在指定网站上公开披露年报和中报。2001 年,证监会又要求上市公司在网上披露公司章程、配股说明书、资产重组、关联交易备查文件及临时公告等文件。同时,证监会要求今后发行新股的公司必须进行网上路演。

## 2 网上信息披露的风险

尽管网上信息披露减少了因信息时滞而导致内幕交易的可能性,但它同样带来了许多风险。

(1) 审计边界难以确定导致的风险。网上信息披露前提之一是电子商务的迅速发展,而电子商务不可避免的带来审计痕迹消失而增加审计风险。如果信息是以扫描方式 pdf 文件格式披露的,与原始文件相同,容易判定哪些信息审计过,哪些未审计过,此时审计边界较容易确定。而采用 HTML 方式披露信息,除了容易产生输入错误之外,书面审计报告的页码(或其他表示信息已被审计过的索引)可能和网页上列示的并不相同(大多数情况下如此,因为书面文件的大小和 HTML 页码很少相同),由于缺乏网上信息披露的监管制度和网站内容的实时更换,导致了审计边界的难以界定。信息的使用者由于无法区分已审计和未审计的会计信息,使得他们利用公司披露的信息进行决策的能力大打折扣。而且,审计机构未能揭示网上的虚假信息会造成信息使用者对上市公司和中介机构的不信任所带来的社会成本,如投资者丧失信心导致的市场低迷等。

(2) 信息的安全可靠程度值得怀疑。具有决策价值的信息应具备相关可靠的质量特征。但网上信息披露增加了信息的相关性的同时却有可能降低了信息的可靠性。采用 HTML 方式披露时容易产生输入错误;而网上信息仿冒、“黑客”和计算机病毒的攻击都可能使网上信息缺乏可靠性。由于 Internet 的开放性,来自社会道德风险导致信息的安全性受到影响。而且,网上信息披露同样存在着传统纸面信息披露所面临的虚假信息风险。

(3) 监管风险的增加。尽管网上信息披露提高了信息的时效性,但仍然无法避免上市公司管理层因信息不对称而有可能在网上披露偏离会计准则的信息,或遗漏对公司不利的信息、随意选择信息披露内容和时机。随意增加、减少要求披露的信息而导致监管机构的监管成本和监管风险相应增加。

(4) 信息超载导致的风险。网上超大容量的信息量会使信息使用者没有时间全部阅读或者不能够完全理解所有信

息,而有时信息又不能够满足他们的真正需要。此外,由于目前的网上信息披露还只是传统的纸面信息披露的补充形式,导致上市公司需承担额外的网页维护成本以及因过量披露会发生机会成本,这种机会成本主要指披露公司经营过程中的商业秘密有可能导致竞争优势的丧失。

## 3 网上信息披露的风险防范

(1) 以技术支持提高信息的可信度。为了进一步提高信息的安全性和可信度,公司应利用现有的网络安全技术,如安全套接层协议、数字签名、数字证书、时间戳、认证机制、防火墙技术等等,防止对正式的公司数据未经授权的修改,实现网上信息必须的保密安全、不可否认、不可修改等要求。由于信息的使用者有权推断公司对信息的安全性和完整性承担法律责任,公司应该清楚的提示其网站上显示的但不是由其产生的部分信息,并应该清楚的注明这些信息的来源。同时适当的鉴证(Assertation)、签名应该附在网上审计报告、以及其他真实性可能被质疑的签名文档中。当信息使用者点击离开公司财务报告时,应该明确提醒使用者,即明确提示已审计的财务报表数据与相关的经营和财务数据的界限,以减少审计边界难以确定带来的风险。而且,应该明确指出审计意见的类型,并指出影响审计意见的财务报表页码;针对网上数据的不完整,可要求上市公司提示何处可以获得整套报表的索引。对在线披露的信息中存在的错误,应该标明所有对原始文件的修改,并与原始文档相链接以防错误的描述。所有的网页应该清楚地注明初始日期以及最近修改的日期等等。

同时,公司应尽量避免 pdf 文件或 HTML 方式无法解决的网上信息披露视觉与语义描述冲突的问题。可扩展的企业报告语言(Extensible Business Reporting Language, XBRL)不仅可以提供视觉与语义描述不互相冲突的结构,而且可以使信息使用者根据自己的需要,加工、处理以满足通用的在网上可获得的财务报告信息,并且可以按世界各国会计标准编制的财务报告信息转换成按国际会计标准或本国会计标准编制的财务报告信息。这种语言较好地满足了信息披露标准的国际化趋势。国际证券委员会(IOSCO)于 2000 年明确要求跨国间发行证券及证券上市时要提供根据国际会计准则编制的会计报表,欧盟则要求其成员国的上市公司在 2005 年起都要统一按国际会计准则(IAS)编制合并报表。

(2) 以制度安排规范网上信息披露。目前,无论是会计准则的制定机构还是信息披露的监管机构都缺乏清晰的、可执行的网上财务报告准则和网上信息披露准则。因此,制定相应的行为准则已成为确保网上信息披露质量的必要前提。这些行为准则应该涵盖报告的模式、会计准则的选择、数据的完整性、披露语言的选择和转换、页面进入和数据获取、及时持续的信息披露、可用性和安全性、内部和外部连接、错误更正和联系方式等内容。

制定通用的网上信息披露的行为准则需要多方的共同

努力。具体来说,准则的制定主体应该包括下列各方:证券委员会国际组织、国际会计准则委员会、各国国内的证券监管机构 and 准则制定机构、国际会计师事务所、企业资源计划软件公司、国际证券分析机构。上述各方应该通过组建一个特别小组来建立一套可执行的会计和信息披露准则,并且在准则中规定对违规披露的处罚措施,以提高公司执行准则的质量。

(3) 提高中介机构的执业质量。目前,几乎所有国家的政府都没有对会计信息披露制度的实施进行直接的监督,而是由监管机构通过对会计师事务所、律师事务所、证券公司、投资咨询机构等中介结构的监督来达到监督会计信息披露制度实施的目的。由于网上信息披露进一步增加了审计风险,这就对中介机构的执业质量提出了较高的要求。各中介机构应在人力资源配置方面加强计算机专业人员的培训,以减少审计风险。对于存在违规行为的中介机构,应弱化行政管理,加强刑事处罚和民事赔偿。刑事处罚和民事赔偿制度都有利于保护投资者、制裁违法行为。就民事赔偿来说,要发挥其作用,应解决以下问题:①借鉴国外的“信赖假定制度”,假定原告在进行投资决策时,已经信赖了被告提供的虚假描述。②完善代表人诉讼制度,以解决个别投资者能力有限,无法告倒大公司的现象。③对民事赔偿金额的确定方式做出详细规定。

另外,政府还应保证从业的注册会计师、律师、证券分析人士等具有应有的执业能力;营造良好的执业环境以及规定合理有效的法律责任,促使其信守商业秘密等方面入手,使资本市场真正成为高度透明和公正、公平、公开的市场,从体制上提升运行效率和信息披露制度的执行效率。

(4) 完善公司治理结构。完善的公司治理结构有助于减少虚假信息,提高信息披露的质量。上市公司管理层应该对会计信息的真实性和公允性负责。因此,在公司治理结构中应通过机构设置来强化内部制衡和约束机制,强调审计委员会对会计信息质量的保证作用,防止公司因披露虚假会计信息而承担会计责任。审计委员会通过监督内部审计机构、监督公司财务主管(CFO)和首席执行官(CEO)的工作,积极配合外部审计人员的工作,防止公司背离会计准则和滥用会计政策选择权。图1揭示了公司管理层对披露信息质量的控制机理。

同时,应完善对公司管理层的业绩评价机制。目前上市公司大股东对公司管理层的业绩评价大多是依据财务指标进行,这使得管理层有动机粉饰会计信息,难以避免信息不对称的弊端。而构造多元的业绩评价指标体系可以改善上述

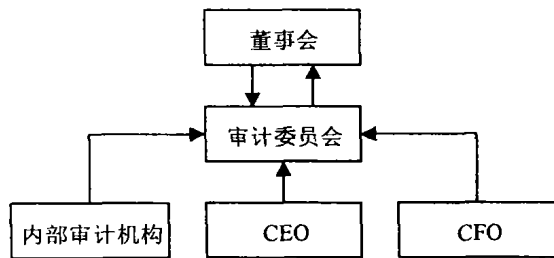


图1 公司管理层对会计信息质量的控制图

现象。这种多元的业绩评价指标体系可以包括领导能力、战略规划、经营业绩、继任规划、人力资源管理、沟通能力等等。这样,通过减少公司粉饰信息的动机可以有效的降低信息披露的风险。

(5) 非规则约束。先进的技术、健全的制度、完备的法律、有效的社会监督也常常无法达到道德意识所具有的约束力,道德是博弈中对各方最有利的制度安排。因此,网上信息披露风险的降低不仅需要制度的强制性约束,同样需要道德规范的非规则约束。上市公司管理层的道德意识并不包含在制度约束之内,但对信息披露规则的有效性却有重大影响。此时需要借助道德约束的力量,将制度的约束要求转化为内在的道德意识来规范网上信息披露者、使用者,以及社会公众尤其是黑客们的行为。当然,就我国目前的现状看,道德的建立是一个较长的过程。只有加强市场参与者的自律意识,在全社会范围内形成了适宜信息制度实施的环境,才可能真正降低网上信息披露的风险。

## 参考文献

- 1 W. S. Upton, The Internet and Financial Information——Is There a Future Here? Accounting & Business. 1998. June
- 2 屠光绍. 市场监管: 架构与前景. 上海人民出版社, 2000
- 3 Hussey et al. Financial Reporting on the Internet. Deloitte & Touche, 1998
- 4 冯淑萍. 关于中国会计标准的国际化问题. 会计研究, 2001, (11)
- 5 ACCA. Advanced Corporate Reporting. Foulks lynch Ltd. 2001
- 6 温玉杰, 王要武. 会计准则国际化: 环境障碍与政策选择. 经济管理, 2002, (9)

(责任编辑: 刘风勤)