

试析推行 XBRL 对我国资本市场的影响

陈宏明 李芬桂

(长沙理工大学经济管理学院 长沙 410114)

【摘要】 本文从理论上分析了 XBRL 的应用提高了信息披露的质量和降低了信息不对称的程度,并运用实证研究的方法论证 XBRL 的应用确实降低了我国资本市场中信息不对称的程度,并有效地促进了我国资本市场的发展,为我国资本市场的快速稳健的发展及合理配置资源提供了保障。

【关键词】 XBRL 资本市场 信息不对称 信息披露

XBRL(可扩展商业报告语言)是基于 XML(可扩展标记语言)的主要应用于网络财务报告的一种可扩展标记性语言。XBRL 最初是由美国华盛顿州的会计师 Chahes Hoffman 于 1998 年提出的,其原型为“XFRML”,后来改名为 XBRL。

我国于 2002 年下半年组成有关 XBRL 的上市公司信息披露电子化工作小组,开始着手制定信息披露的行业标准。2005 年 1 月深圳证券交易所正式推出改版后的基于 XBRL 的“上市公司定期报告制作系统”,并于 3 月在“深交所网上业务平台”进入试运行阶段,开始尝试信息披露全程电子化的业务模式。2006 年 3 月中国深圳证券交易所以独立会员的形式加入 XBRL 国际组织。我国于 2006 年 2 月开始进行“XBRL 中国地区组织”的筹备工作,2008 年 11 月 12 日,中国会计信息化委员会暨 XBRL(可扩展商业报告语言)中国地区组织成

立。2010 年 5 月“中国地区组织”获 XBRL 国际组织批准成为 XBRL 国际组织全球联盟的一个地区组织成员。XBRL 中国组织将致力于推广 XBRL 在我国境内的应用。

立。2010 年 5 月“中国地区组织”获 XBRL 国际组织批准成为 XBRL 国际组织全球联盟的一个地区组织成员。XBRL 中国组织将致力于推广 XBRL 在我国境内的应用。

XBRL 在这几年内在我国迅速发展起来,探索 XBRL 是否对我国市场产生了积极地影响显得尤为重要,这对以后推进 XBRL 在我国的普遍应用具有重大意义。本文主要从理论上分析 XBRL 的应用对加快我国上市公司进行自愿性信息披露进程和降低信息不对称的程度的作用,并结合实证论证 XBRL 的应用确实降低了我国资本市场中信息不对称的程度,从而说明 XBRL 的应用为促进我国资本市场快速、稳健的发展提供了强大的保障。

一、信息披露质量与信息不对称

资本市场中存在大量的信息,信息向来是资本市场能够

必然导致企业恶意粉饰利润的行为,禁止其转回仍会给盈余管理留下了操纵余地和操作空间。

(3)有关长期资产减值损失转回的会计准则本身是规范、有效的,并且具有详实的理论依据,从减值损失转回的计量角度来看,长期资产减值损失的转回并非对资产新成本基础上的重估价,而是与历史成本核算体系相一致,并且为了避免人为主观随意冲回资产减值的现象发生,IASB 在长期资产减值损失转回的确认和计量方面做出了详细和较为完善的规定,为减少恶意操纵利润方面提供了强有力的保证。会计造假问题的源头是使用准则的企业以及外部监管的欠缺,而不应因噎废食去禁止长期资产减值损失的转回。我们应当采取积极有效的措施监督和规范企业运用准则的行为,并且参照 IASB 对现有资产减值准则进行修订和完善,允许长期资产减值损失在符合转回条件时进行转回,实现与国际财务报告准则的持续全面趋同。

虽然本文利用较新的数据对资产减值问题和准则的实施效果进行了实证检验,但是本文仍存在不足:样本期间的选择没有涵盖准则实施之前的年份,不能对准则实施前后的变化进行系统的分析;只选择了制造业作为研究对象,后续研究可

以选取全部上市公司的数据,在控制行业的影响下进行进一步的研究;现有数据库中关于资产减值计提和转回的数据缺失和极端值较多,容易造成研究的不稳定性。

主要参考文献

1. 王建新.长期资产减值转回研究.管理世界,2007;3
2. 赵春光.资产减值与盈余管理——论《资产减值》准则的政策涵义.会计研究,2006;5
3. 刘玉廷.关于中国企业会计准则与国际财务报告准则持续全面趋同问题.会计研究,2009;9
4. 黄梅,夏新平.操纵性应计利润模型检测盈余管理能力的实证分析.南开管理评论,2009;5
5. 戴德明,毛新述,邓璠.中国亏损上市公司资产减值准备计提行为研究.财经研究,2005;7
6. 蔡祥,张海燕.资产减值准备的计提、追溯与市场反应.中国会计与财务研究,2004;3
7. 戴德明,陈放.新企业会计准则实施后亏损上市公司盈余管理的实证研究.财会月刊,2009;30
8. 尚洪涛等.资产价值对上市公司盈余管理影响的实证研究.财会月刊,2009;9

健康稳定发展的基础之一。在资本市场中,信息披露质量是关系到证券市场能不能更好地发挥其资源配置及经济增长作用的关键因素。

理论研究表明:提高信息披露质量是缓解上市公司和投资者之间信息不对称的有效方式。通常,信息披露分为强制性信息披露和自愿性信息披露。我国《证券法》对上市公司必须披露的信息作了明确规范,这部分属于强制性信息披露的内容。自愿性信息披露是强制性信息披露下的一种补充和扩展,同时也是缓解信息不对称的重要因素。我国证券监督管理委员会于2000年就着手鼓励上市公司对影响利益相关者决策的信息进行披露,并于2002年出台一系列有关自愿性信息披露的文件来鼓励我国上市公司合理有效地进行信息披露。2006年12月13日证监会颁布了《上市公司信息披露管理办法》,这一系列的举措都说明了信息披露对资本市场的影响之重。

有关理论研究表明,信息披露的质量与资本市场中的信息不对称程度负相关,也就是说信息披露的质量越高,信息不对称的程度相对来说就越低。

我国证监会2009年12月修订的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》征求意见稿中的15号规则中新增了表格化的附件“财务报告披露格式”,并对披露新增了相关要求。Russo(1997)的研究表明:用表格的形式显示信息相对于用文本的形式更加能够增强使用者的决策能力。而基于XBRL编制的财务报表主要是用表格的形式加以呈现。

上海证券交易所和深圳证券交易所每年年报披露结束后的15天内要把反映上市公司基本情况的重要数据反映给证监会,并且要求以此为基础给证监会写30多个专题报告。这将需要大量的人力和时间,同时,在这个过程中由于大量的人工录入数据,难以保证数据质量。而XBRL的出现,可以实现上市公司数据系统和证券交易所数据库的对接,证券交易所无需对基于XBRL格式披露的信息进行再次录入,仅仅只需要点击鼠标按钮就可以实现,从而减少大量的人工介入,从源头上减少信息出错的几率。

XBRL不仅可以对财务信息进行标记,也可以对非财务信息进行披露。XBRL信息披露文件单元中对需披露的事项进行了详细的设计,包括对需披露信息的关键属性的定义、信息单元及各披露信息之间的关系设计等。XBRL同时明确对信息披露的格式及表达作了规范,XBRL对披露的信息在源头上就保证了一定的质量并对数量也提出了一定要求,同时使得信息披露更加规范化、透明化。故XBRL的应用提高了信息披露的质量,而信息披露质量的提高能够有效降低资本市场信息不对称程度,最终有效地促进资本市场的稳定发展。

二、实证分析

有关理论研究表明,XBRL加强了财务信息披露的质量而不是加大了信息数量,使财务信息更加透明化,同时,给资本市场提供了一系列标准化的信息,而信息披露的质量与资本市场中的信息不对称之间是负相关的,从理论上认为

XBRL的应用在一定范围内降低了资本市场上信息不对称的水平。此外,信息不对称的程度越低,股票交易量就越大,越能促进资本市场健康稳健的发展。本文试图用实证研究的方法探讨XBRL的应用是否真正降低了我国资本市场的信息不对称水平,从而说明XBRL的应用是否对我国资本市场的发展起到了积极作用。

1. 衡量信息不对称方法。资本市场中测量信息不对称的方法很多,包括股票买卖价差、股票交易量、股票价格波动率、内幕交易者的超额收益率等衡量方法。买卖价差是指买方的最高价格与卖方的最低价格之间的差额。资本市场中的交易者分为两种,一种是不拥有特定交易信息优势的流动性交易者;另一种是拥有大量私人交易信息的知情交易者。有关研究认为:做市商在与知情交易者进行交易时会蒙受损失,而与不知情交易者发生交易时这种损失将会得到补偿,这说明买卖价差中含有信息的因素。如果资本市场中不存在信息不对称,那么股票的买卖价差应为0。研究表明:买卖价差和信息不对称程度正相关,也就是说,信息不对称程度越高,资本市场上存在的股票买卖价差就越大。在很多研究中,买卖价差模型被广泛用来测量市场的效率。

在以上四个衡量指标中,相对买卖价差是使用最广的,是衡量资本市场中信息不对称程度最准确的指标。无论是在基于报价驱动的资本市场还是基于指令驱动的资本市场,用买卖价差来分析衡量信息不对称程度都是有效的。基于我国资本市场的现状,本文采用买卖价差对我国资本市场的信息不对称水平进行衡量。

2. 模型设计。股票买卖价差分为绝对买卖价差和相对买卖价差。绝对买卖价差是指买卖价差的绝对值;相对买卖价差是指以绝对买卖价差为基准除以最佳买卖价格的平均值。本文主要以日每笔交易的相对买卖价差为研究标准。

$$S_i = A_i - B_i \quad (1)$$

$$R_i = (A_i - B_i) / 2 \quad (2)$$

$$K_i = S_i / R_i \quad (3)$$

其中: A_i 代表*i*时段的最佳卖出价格即最低价格; B_i 代表*i*时段的最佳买进价格即最高买进价格; S_i 代表*i*时段的绝对买卖价差; K_i 代表相对买卖价差; R_i 代表最佳卖出价格和最佳买进价格的均值。

3. 数据准备。为了研究XBRL的应用对我国资本市场信息不对称程度的影响,我们选用深圳证券交易所127家上市公司2004年10月~2005年3月期间的数据作为XBRL应用前资本市场信息不对称所表现的数据,同时,选用这127家上市公司2009年10月~2010年3月期间的数据作为XBRL应用后研究的数据。为保证研究数据的对比性、有效性,以上数据的选取主要是基于以下几个方面的考虑:

(1)为了降低季节性因素对研究的影响,保持数据的整体可比性,本文选取的数据的时间段的长短、月份均可对比。

(2)为了尽量消除其他因素对信息不对称水平测量的影响,剔除了停牌超过7个交易日的公司数据(其中本研究选取2004年的交易日为95个,而2009年的交易日为96个),最

后对 127 个公司的数据进行研究分析。

4. 统计假设。 $H_0: U_1=U_2$, 即两个样本之间的平均数不存在显著差异; $H_1: U_1 \neq U_2$, 即两个样本之间存在显著差异。

假设统计量为 T 检验, 则有:

$$T = \frac{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}{\sqrt{n \frac{\sum x_1^2 + \sum x_2^2}{n_1 + n_2 - 2} \times \frac{n_1 \times n_2}{n_1 + n_2}}} \quad (4)$$

5. 测试结果及分析。我国资本市场在 XBRL 应用前后相对买卖价差的描述统计量见表 1, 对 XBRL 应用前后的相对买卖价差进行 T 检验的结果见表 2、表 3:

表1 描述统计量

	N	极小值	极大值	均值	标准差
	统计量	统计量	统计量	统计量	统计量
相对买卖价差04	127	3.E-2	7.E-2	4.00E-2	6.753E-4
相对买卖价差09	127	2.E-2	5.E-2	3.85E-2	4.580E-4
有效的N(列表状态)	127				

表2 成对样本统计量

	均值	N	标准差	均值的标准误
相对买卖价差04	4.00E-2	127	7.610E-3	6.753E-4
相对买卖价差09	3.85E-2	127	5.161E-3	4.580E-4

表3 成对样本检验

	均值	成对差分				t	df	Sig. (双侧)
		标准差	均值的标准误	差分的 95% 置信区间				
				下限	上限			
相对买卖价差04-相对买卖价差09	1.472E-3	6.667E-3	5.916E-4	3.014E-4	2.643E-3	2.488E0	126	0.014

(1)模型影响因素分析。①实证样本选取的企业 127 家, 我们对选取的公司是采用随机选取的方法而不是对所有公司进行分析, 相对来说其结果带有少许不准确性。②上述研究中对 XBRL 是否降低我国资本市场的信息不对称水平, 我们选取相对买卖价差作为衡量依据, 但有关理论研究表明公司大小、股票价格、股票交易量等与相对买卖价差有着相关关系并对信息不对称水平存在一定的影响, 如此众多的影响因素, 必然会给我们的研究结论和相关的解释带来一些不确定性。

(2)检验结果分析。表 1 对 XBRL 应用前后的相对买卖价差进行了统计变量描述, 相对买卖价差 04 代表 XBRL 应

用前的相对买卖价差, 而相对买卖价差 09 表示 XBRL 应用后的相对买卖价差。从表 1 中我们可以发现 2004 年的相对买卖价差高于 2009 年的相对买卖价差(2004 年的相对买卖价差为 4.00E-2, 样本标准差为 6.753E-4, 2009 年的相对买卖价差为 3.85E-2, 样本标准差为 4.580E-4), 而相对买卖价差是本研究的主要衡量指标, 由上述分析可知 XBRL 的应用降低了信息不对称水平。

从表 2 和表 3 中可见: 对于 127 家上市公司, 在 XBRL 应用前(2004 年 10 月到 2005 年 3 月)的相对买卖价差和 XBRL 应用后(2009 年 10 月到 2010 年 3 月)的相对买卖价差进行配对 T 检验, 我们发现由公式(4)计算的统计量的 P 值为 0.014, 小于 0.05, 这说明应用后的相对买卖价差与应用前的相对买卖价差差异显著。

综上所述, 我们认为 XBRL 的应用显著降低了我国资本市场的信息不对称程度, 提高了市场交易的效率, 并有效地增强了市场的流动性, 对推动我国证券市场的稳定发展起到了积极作用。

三、结论

XBRL 作为一种新兴的财务报告语言, 在短短数十年内在国内外得到了政府、主要行业及供应商的广泛支持, 并也广受 IT 行业的好评。虽然现阶段 XBRL 在我国发展还不是很完善, 但是从国外的应用和研究来看, XBRL 的应用不仅给中小投资者带来了收益, 还给政府和信息的使用者均带来了便利和效益。

本文认为 XBRL 在我国的初步应用中, 提高了企业信息披露的质量, 显著降低了我国资本市场的信息不对称水平, 减少了交易成本, 给中小投资者带来了收益, 最终促进了我国资本市场资源的合理配置, 为其健康发展奠定了良好的基础。

主要参考文献

1. 曲吉林, 寇纪淞, 李敏强. 基于 XML 的企业报告语言 XBRL. 情报科学, 2005; 2
2. 王神雪, 王伦津, 吕科. 基于 XBRL 的财务报表网络共享技术. 计算机工程, 2009; 1
3. 何玉, 张天西. 信息披露、信息不对称和资本成本: 研究综述. 会计研究, 2006; 6
4. 邹丹萍. 上市公司自愿信息披露质量的研究. 中国集团经济, 2009; 7
5. 钟红英. XBRL 对会计的影响及应用前景. 财会月刊, 2009; 3