

# 我国资本市场审计寻租的产权机理研究

陈韶君

(中国矿业大学管理学院 江苏徐州 221008)

**【摘要】** 本文结合产权经济学的相关理论,研究资本市场中审计寻租的产权机理,寻求有效防范和遏制资本市场审计寻租行为的途径。

**【关键词】** 资本市场 审计寻租 产权 寻租理论

审计寻租作为我国资本市场中的一种寻租行为,是一种非生产性的寻利活动,不仅会消耗社会资源,导致整个社会福利损失,而且会导致审计信息失真甚至审计失败。因此,以寻租理论为切入点,结合产权经济学的相关理论,研究资本市场中审计寻租的产权机理,寻求有效防范和遏制资本市场审计寻租行为的途径,对进一步完善我国独立审计市场运行机制、提高资本市场的配置效率、促进我国独立审计事业健康发展具有重要意义。

## 一、资本市场审计寻租和产权的涵义

资本市场审计寻租行为产生的理论渊源可追溯到寻租理论的兴起和发展。G.Tullock和Anne.Krueger是寻租理论的创始者,Anne.Krueger将寻租定义为利用资源,通过政治过程获得特权,从而构成对他人利益的损害大于租金获得者收益的行为(1974);Bhagwati发展了寻租概念,认为寻租主要是指直接的非生产性寻求利益的活动(PDU活动),具体是指个人或组织耗费稀缺资源,通过控制或影响资源的分配者,不正当地获得一种额外利益或好处,这种额外的利益或好处是一种人为创造的财产转移(巴格瓦蒂,1996)。根据寻租的涵义,结合独立审计的特点和资本市场独立审计的性质,我们认为资本市场审计寻租是指独立审计机构或独立审计师利用审计垄断权,迎合相关当事人的特殊需要而提供“不清洁”服务,不正当地获得一种额外利益或好处的违规行为。

关于产权的定义很多,普遍接受的定义为:产权指一定经济主体拥有的对特定经济客体的所有权及使用、处分并获取一定收益的权利。产权是以财产所有权为基础的,由所有制形式决定的受国家法律保护的反映不同主体对某一财产的占有、支配和收益的权利、义务和责任。具体包括三层含义:①资产的原始产权,也称所有权,指受法律确认和保护的经济利益主体对财产的排他性的归属关系,包括所有者依法对自己的财产享有占有、使用、收益和处分的权利;②法人产权,即法人财产权,包括经营权,指法人企业对资产所有者授予其经营的资产占有、使用、收益和处分的权利,是伴随法人制度的建立而产生的一种权利;③股权和债权,即实行法人制度后,原始产权变为股权或债权,或称终极所有权。

## 二、资本市场审计寻租的产权机理

**1. 独立审计产生的产权机理。** 审计的产生与发展是社会经济资源产权自身裂变的结果。契约经济学认为,企业是不同产权所有者以签订契约的形式投入其所拥有的资源,并从中获取相关利益的集合。企业的产权是多元化的,物质资源的投入者拥有企业的产权,人力资源的投入者也拥有企业的产权,但是企业产权的具体形式在不同时期呈现出不同的特征,这取决于市场中人力资源和物质资源的稀缺程度,及由此决定的物质资本所有权与人力资本产权所有者之间的力量对比关系。当物质资本所有者处于绝对优势地位而人力资本所有者处于绝对劣势地位时,企业的特征表现为物质资本所有者委托人力资本所有者为其经营企业,实现其利益最大化,人力资本所有者承担相应的受托责任。产权是人与人在资源稀缺的条件下达成的一种社会契约,这种契约关系使财产的所有权和经营权逐渐出现分离,进而产生受托经济责任关系。因而我们可以看到,受托经济责任本身就是产权在特定情况下的一种特殊表现形式,是联系产权与审计的一条纽带,审计的受托经济责任论自然也可归为审计的产权论。

审计是产权结构变化的产物,是为监督企业签订和执行契约而产生和发展起来的。审计的产生与发展有着深厚的产权经济基础。审计制度体系的建立和完善起到了降低交易费用、保护各产权主体的平等利益、促进社会发展、提高产权效益等方面的作用。产权制度是经济有效运行的基础,审计是经济有效运行的保障,审计对经济的作用表现为对相应产权的界定和对相应产权收益的保护。

**2. 资本市场财务信息披露的产权机理。** 资本市场审计的产权性来源于所审计的财务信息的产权性。产权理论认为,企业经营是建立在产权基础之上的,无论企业的投资者还是债权人、经营者等都是在尊重产权的基础上所形成的契约关系,这种在产权基础上订立的契约关系必然要求有相应的会计信息披露。

由于财产所有权与经营权的分离,以及企业产出的不易观测性,会计信息成为传递企业产出的替代变量,产权所有者将依据企业所提供的财务信息获取产权收益。产权所有者

拥有对财务信息的产权,财务信息具有经济价值。信息的价值具体可分为直接价值和间接价值,直接价值表现为财务信息是产权所有者对企业产出分配的直接依据;间接价值表现为在资本市场上,通过财务信息传递的信号,投资者可获得证券利得收入。

由于存在信息不对称、契约的不完备性等,企业各利益主体之间的利益往往不一致,更多的时候还表现为相互之间的利益冲突,从而对会计信息披露产生不利的影 响。作为会计信息提供者的代理人——经营者,与其他利益主体相比有其独特之处,其直接管理企业,事实上拥有了企业的控制权,控制了企业的一切活动,包括会计信息的提供。出于对自身利益的考虑,企业的经营者更愿意选择少量披露、不披露甚至隐瞒真实会计信息。从信息使用者的角度来看,由于各自的利益目标不同,有些信息使用者确实需要能真实、客观地反映经济活动的会计信息,而有些则由于受到各种利益驱动或出于某种特殊目的的需要,并不需要这种真实的会计信息。在惩罚责任制度不明确的情况下,作为中介机构的注册会计师也会站在私人利益角度从事审计工作,难以保证独立、客观、公正地对企业的财务会计报告实施审计。

为了监督经营者即受托者进行诚实的经营,以及能够有效地对相关的产权利益进行保护,获取企业充分、真实的经营活 动信息,就需要独立于各相关产权所有者的机构和专业人士参与信息产权的界定,因此产生了独立审计。投资者聘请注册会计师对财务信息进行审计的目的在于维护自己对相关信息的知情权,从而维护自己的产权利益。由此可见,审计人员对财务信息的审计实际上带有界定和维护投资产 权的性质。

**3. 资本市场审计寻租的产权机理。**资本市场审计寻租现象出现的根本原因在于企业产权制度安排不当。我国上市公司的主体是国有企业,其产权为全体人民所有,理论上每一个人都是所有者,但每一个人所占份额很小,相应的剩余索取权份额也很小,并且在实施上存在着种种障碍。同时,个人实施所有者监督职能具有很强的外部性,其实施监督所得收益不仅难以弥补成本,而且远低于给他人带来的收益,于是每个所有者都可能成为想“搭便车”的机会主义者,出现所有者虚置现象。

注册会计师因所有者虚置而失去来自所有者的有力约束,而主要受经营者的约束,站在私人利益的角度在利益的诱使下势必屈从于经营者的要求而丧失独立性。上市公司管理者和审计中介具有充分的信息优势并具有获取“信息租金”的动机。为寻求信息租金,上市公司与审计中介进行“信息串通”,利用信息优势与权利优势进行战略合作,组成一种寻租联盟,以达到获取超额收益的目的。也正是由于产权制度安排不当这种资本市场创租机制的影响,上市公司可能向委托人(如股东)或社会公众隐瞒真实的财务信息,当被审计单位通过贿赂独立审计人员封锁审计信息时,审计寻租就有可能发生。而一旦贿赂成功,被审计单位就获得信息租金,独立审计人员则获得额外报酬即审计鉴证垄断权力租金。

### 三、推进股市产权制度改革,遏制资本市场审计寻租

资本市场配置资源的效率取决于产权界定及其保护程度。证券监督管理机构在会计信息产权的界定和保护中能够节约产权制度安排的成本,但不能保证资本市场配置资源的效率,所以在证券市场上,并非只要有管制就能获得良好的经济绩效。我国渐进式改革的过程也是我国产权制度变迁的过程,我国经济体制改革的重点就是产权制度的改革,而资本市场审计寻租问题解决的关键就在于会计信息产权的界定和保护这两个方面。

**1. 明确界定上市公司产权,为保证上市公司会计信息的真实性创造重要条件。**我国证券市场在与国际接轨的过程中所遇到的阻力和困难比其他任何领域都大。究其原因,是我们没能解决股权分置问题,以及由股权分置造成的流通股与非流通股产权不清的问题,从而扭曲了股市行为。因此要实现证券市场的规范化,首先应保证流通股与非流通股的产权明晰。我国证券市场审计寻租的问题是在与国际接轨及与成熟市场的比较中暴露出来的,所以产权界定也应参照境外成熟市场的定价方式和标准。我国有许多公司既在境内上市又在境外上市,这就给我们界定产权提供了较好的参照物。明确界定上市公司产权,一方面会使所有者追求资本收益的最大化,成为一个真正的监督人;另一方面所有者和经营者之间在经济上的契约关系能激励经营者提供真实的会计信息。审计寻租的需求减少了,审计寻租的现象自然也会减少。

**2. 产权制度改革将在一定程度上杜绝道德风险。**注册会计师审计是会计信息产权界定和保护的最重要的环节,既定的会计信息产权是否遭到管理当局的侵犯也需要注册会计师根据实际情况加以判断和报告。因此,一支自觉遵守职业道德的注册会计师队伍是资本市场会计信息披露管制制度实施的基石,是注册会计师杜绝审计寻租的自律途径。在财产权利受法律保护、所有恶意侵犯财产权利的行为将受法律制裁的情况下,上市公司和注册会计师必须尊重其他市场主体的财产权利,恪守信用,不采取不正当的手段来危害他人利益,从而从根本上杜绝虚假会计信息、损人利己等道德风险,使资本市场审计无租可寻。

**3. 产权制度改革将使现行有关法律法规真正得以有效实施。**在现代产权制度中,上市公司和审计中介的权利、责任和义务将得到明确界定,在资本市场主体法律地位平等的基础上,法律才能真正成为大家所共同遵守的制度规则,我们制定的界定上市公司信息披露的法律规范才能真正发挥作用,独立审计的监督作用才能得到充分发挥。

总之,产权制度改革对上市公司会计信息披露将产生一定的推动和促进作用,推进股市产权制度的改革是从根源上遏制资本市场上的审计寻租活动的一项重要举措。

#### 主要参考文献

1. 李远慧,宗刚.注册会计师审计独立性的产权经济学分析.中国审计,2000;4
2. 王丹,李雪.审计产生动因新解——产权论.电子财会,2004;3