

再看安然

文/《法律风险观察》研究员 邵博 张济花

今日安然

2006年5月25日，美国一地区法院宣布，高管违规操作、治理结构不健全、对监管合规视而不见……如果所有罪行成立，安然前董事长和CEO将面临最高165年和185年监禁。

美国政府由安然事件发现法律监管的漏洞，由此，出台了一部上市公司合规管理相关性法案：“萨班斯——奥克斯利”法案(Sarbanes-Oxley Act)，该法案的监管力度让许多梦想到美国上市的中国企业望而却步。

事件回放

从无名小辈到世界能源巨人的诞生，仅仅20年时间，安然缔造了世界商业神话。

20年前，肯尼斯·雷创办安然公司，5年前，安然成为四个“世界最大”：最大的天然气采购商和出售商、电力交易商、能源批发做市商、电子商务交易平台。然而，2001年，庞大帝国走向崩塌。

2001年秋天，安然的命运出现了分水岭。10月，安然与两个关联企业的交易被媒体披露，安然事件爆发。11月，安然向美国证监会承认做了假帐：1997年—2001年间共虚报利润5.86亿美元，并且未将巨额债务入帐。之后，安然遭受一次重大收购的失败打击。同月，标准普尔等世界大牌证券评级公司将安然评级为垃圾股，安然市值由峰值时的800亿美元跌至2亿美元。

同年12月，安然向法院申请破产保护，破产清单中所列资产价值高达498亿美元，成为当时美国历史上最大的破产企业。2002年元旦，纽约证券交易所宣布，将安然股票从道琼斯工业平均指数成分股中除名。至此，这个曾经辉煌一时的能源巨人已完全崩塌。

解剖安然

高管违规操作、治理结构不健全、对监管合规视而不见，是安然破产的重要原因。此外，安然事件还彰显了其公司内部的一些问题。

首先是公司董事会成员尤其是独立董事独立性的丧失。安然公司内部董事与外部独立董事关系密切，独立董事甚至接受公司的资助。1999年6月和10月，董事会两次准许公司的财务官法思陶成立两家私营的合伙公司与安然做生意，捞取了3000多万美元的收入。而安然公司做假帐的方式之一就是通过与这些内部人控制的合伙公司的关联交易来掩盖公司债务。

其次是复杂的公司结构和大量的关联交易。安然各类子公司和合伙公司数量超过 3000 多个，形成错综复杂的关联链条。而安然高管通过操纵财务报表，达到隐瞒亏损的目的。

上市公司信息披露失真。全球五大会计师事务所之一的安达信会计公司担任安然的审计公司，同时，还为安然提供咨询服务。2001 年，安达信从安然收取了 2500 万美元的审计费，但咨询和其它服务费用却达到 2700 万美元。安达信的双重角色混淆了内部财务管理与外部监督职能之间的区别，使会计事务所独立的审计监督功能失效。安达信承认，在审计不列入安然财务报表的合伙经营项目时犯下错误，没有发现安然把债务放到这些合伙经营项目上，掩盖财务困境，4 年间虚报利润 5.86 亿美元。

内部审计制度的缺陷。在安然事件中，公司的内部审计机构向公司高级管理层报告工作，审计的内容、范围和结果报告都受到管理部门的限制，致使董事会无法全面了解公司经营管理和财务的真实状况。

启示：未雨绸缪是关键

安然事件后有一组数字触目惊心：安然事件使得美国资本市场直接损失超过 1000 亿美元，合人民币近 1 万亿元，这是 2001 年中国股票市场总市值的 70% 以上，而间接损失超过 2000 亿美元。假若安然事件在中国股市上演，对中国股市造成的冲击和破坏可想而知。

几年前，中国股市也上演了一幕幕公司丑闻：银广厦、中科创等一系列事件给中国股市造成了极大地破坏力，而其对投资者信心的影响至今都难以完全消除。

防患于未然，公司治理必定先行。一个好的公司治理首先是要保护股东和相关者的利益；其次，确保董事会对公司的战略指导和有效管理；再次便是高标准的信息披露。

此外，独立董事在公司领取的是固定工资，这在一定程度上抑制了他们监督的积极性，还需要采用一些适当的激励措施。内部激励除物质奖励外，更多应采用精神鼓励的办法，如建立独立董事信誉登记制度，定期向外公布。

公司在组织机构设置和人员配置方面应做到董事会和总经理分设、董事会和总经理班子分设，避免人员重叠。推行职务不兼容制度，杜绝高层管理人员交叉任职。这样既可以保持董事会独立性，又能提高决策科学性。

同时，企业需要完善公司内部控制的设计与监督机构，并采取必要的监管合规风险防范措施。公司还应当加强对公司员工监管合规意识和国际最佳做法的培训活动，通过提高高层管理人员的合规意识，防范法律风险。

制度是一种行为规则，“没有规矩，不成方圆”。然而，如果公司的高管或者董事不讲正直、诚信，制度安排就将显得苍白无力。当巨额的经济利益与道德规范发生冲突时，也许只有诚信教育才能使天平倾向于道德规范。“安然”事件表明，进行诚信教育刻不容缓。

再看安然财务合规管理问题

第一，安然以复杂的财务结构掩盖存在的问题。

第二，在会计处理上，安然率先采用了一些技术，使公司能够记录尚未创造收入的长期合同的赢亏资料。

第三，安然公司自定会计条目。

第四，安然钻了美国通用会计准则(GAAP)的空子，在财务报表中不如实反映负债。

安然的涟漪效应

2002年，一部真实的经济“多米诺骨牌”恐怖电影在美国和全世界不期上演。安然事件的发生，对整个美国甚至全世界的经济都造成了难以估量的负面“涟漪效应”。

股市波动	自身股价	安然市值降至原来的 1/300
	美国股市	使得 2000 年开始探头的熊市走上了急倾的下坡路，尽管消费指数和就业状况有积极的报告，各大股票市场平均值仍然有明显下降。
	世界股市	全球各大经济中心的股价纷纷下跌，造成了巨大经济损失。
	股市后遗症	股市出现“安然综合症”，股民诚惶诚恐，股票市场失去股民的信任。
关联公司和行业	银行	参与向安然提供贷款的摩根大通银行、花旗银行、法国里昂信贷银行、德意志银行、荷兰银行均因为持有安然的不良贷款而宣布遭受巨额损失。
	退休基金	不少退休基金损失几十亿美元。
	债市	多家银行的信用级别大跌，其金融债券遭抛售，美国债市受到严重冲击。
	能源业	安然破产使部分全球首屈一指的能源公司可能损失超过 6 亿美元的合约权益。
	航运集团	安然破产使许多航运集团陷于瘫痪。安然在整个航运行业衍生出来的能源市场上约占 1/2 的市场份额，许多航运公司被迫破产。
	有业务关联小公司	安然破产使得许多关联的小企业明显感觉到压力和阵痛，如为安然提供信息、餐饮等服务的小公司的业务量急剧下降，甚至资金都无法收回。
	失业问题	安然裁员潮席卷欧美，总部裁员 4000 人，占当地员工一半多。
社会波动	大公司可信度	中小投资者开始怀疑大型公司的可信度，以及他们在市场中的位置，大公司的商业道德水平也受到很大程度的质疑。
	相关中介机构	安然事件还引发人们质疑对证监会、会计师事务所等中介机构的在美国金融体系中的作用。
	改革措施	<p>2002 年 7 月，美国紧急出台了公司改革法案《萨班尼斯——奥克斯莱法案》(Sarbanes——Oxley Act)，成立了一个新的监管机构来监管会计职业界和公司董事会。加强公司主要管理者的法律责任；加强了对公司高级管理层的收入监管；对公司内部的审计委员会作出法律规范；强化了对公司外部审计的监管；加强了信息披露制度和其他有关公司监管的规定。</p> <p>2002 年 7 月，国际内部审计师协会在对美国国会的建议中指出了公司治理的四大基石：</p> <p>董事会——确保有效的内部控制系统，确定并监控经营风险和绩效指标；</p> <p>高级管理层——实施风险管理和内部控制，日常计划、组织安排；</p> <p>外部审计师——应保持独立性，审计与咨询业务分开；</p> <p>审计委员会（内部审计师）——增强报告关系上的独立性。</p>

版权所有 © SGLA 2008。

此出版物仅供阁下参考和兴趣阅读之用，无意作为完整全面的信息，并不构成亦不应予以依赖为法律意见。请根据自身情况寻求专门咨询。