

共享经济时代的 企业信息披露

综合报告

Corporate Information Disclosure in Sharing Economy –
Integrated Reporting

张鲜华/著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

共享经济时代的 企业信息披露

综合报告

Corporate Information Disclosure in Sharing Economy –
Integrated Reporting

张鲜华/著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

共享经济时代的企业信息披露：综合报告/张鲜华著.

—北京：经济科学出版社，2016.12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7692 - 6

I. ①共… II. ①张… III. ①企业情报 - 情报管理学

IV. ①G250.255

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 323225 号

责任编辑：杜 鹏 赵 芳

责任校对：王肖楠

版式设计：齐 杰

责任印制：邱 天

共享经济时代的企业信息披露

——综合报告

张鲜华/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：010 - 88191217 发行部电话：010 - 88191522

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcs.tmall.com

北京万友印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 13.75 印张 260000 字

2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 7692 - 6 定价：49.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话：010 - 88191586)

电子邮箱：dbts@esp.com.cn)

达尔文的进化论，虽然是关于生物界的适者生存，但似乎对其他领域也同样适用。对企业信息披露领域来说，依据此理论可推断出：只有那些足够强大、信息足够透明的企业才可能在这个风云变幻的世界中生存下去。

—— McWatters, C & Lemarchand, Y. (2010)^①

^① Cheryl S. Mc Watters 和 Yannick Lemarchand 于 2010 年发表在《会计、审计和受托责任》杂志上的研究论文《会计如何讲故事——18 世纪法国的商人行为和商业关系》（Accounting as Story Telling: Merchant activities and commercial relations in eighteenth century France, 2010）。欲阅读全文，请浏览 <http://dx.doi.org/10.1108/09513571011010592>。

金先生与综合报告

(代序)

“自 2000 年以来，我的心愿就是能为改善组织机构披露的信息质量，确保其可持续发展做出自己的贡献。对我来说，没有什么事情比在有生之年看到这个心愿实现更有意义的了。”

——Mervyn King (2014)^①

随着综合报告 (Integrated Reporting, IR) 得到越来越多的关注，国际综合报告委员会 (International Integrated Reporting Council, IIRC) 主席默文·金 (Mervyn King) 先生的日程表也越排越满了。他正与同人们一道，为在全球范围内推介综合报告而忙碌奔波。

金先生与综合报告的结缘，始于 20 世纪 80 年代。那时的南非，种族隔离时期刚刚结束，正向新型的民主国家大步迈进。当时，40 岁出头的金先生刚刚辞去了南非高等法院法官的职位，成为几家南非上市公司的独立董事。出于职业本能，他对公司治理投以了特别的关注。

时至 1992 年，从未进入经济领域主流的南非董事比例开始增多。已在公司治理领域小有名气的金先生接受了南非董事学会及会计专业机构的委托，着手制定成套的企业治理指引。当时可供参考的相关文件只有英国的《卡德伯利报告》(Cadbury Report)。为此，他招兵买马，成立专门小组，小组成员既包括约翰内斯堡证券交易所的主席，也有来自各行业的工会代表。两年后，即 1994 年，第一版的《南非公司治理金报告》(可

^① 根据 Ruth Prickett 对 Mervyn King 先生的访谈《企业信息披露的变革：国际综合报告委员会主席 Mervyn King 先生谈如何通过长期致力公司治理，以改变了解企业的方式》(Transforming corporate reporting: IIRC Chair Mervyn King discusses his long involvement in corporate governance and his commitment to change the way we understand companies, 2014) 整理。欲阅读全文，请阅读《内部审计师》(Internal Auditor) 杂志的 2014 年 4 月刊，第 58 页。

简称为《金报告 I》，King Report on Governance for South Africa I）正式发布。随后，这个从未解散过的专门小组，在不断汇集各方反馈意见和实践经验的基础上，相继于 2002 年和 2009 年发布了第二版和第三版的《南非公司治理金报告》。

现如今，《南非公司治理金报告》早已成为公司治理领域的全球性样本，它主张治理方式由排外型向包容型转化。具体来说，排外型治理方式是指，即便企业知晓自身运营对社会或环境造成了负面影响，仍天然地将股东、价格和利润作为关注对象；而包容型治理方式，先要求董事会辨识出企业的利益相关方，并深入了解各方对企业的要求与期待，在确定任何决策是否有利于企业价值最大化的同时，还全面考虑该决策可能对财务、社会以及环境等方面形成的积极或消极影响。此外，《南非公司治理金报告》还设立了非强制性的“要么遵从，要么给予解释”原则，随后，该原则被其他类似法律法规广泛采纳。包容型治理方式在全球范围内得到如潮好评，金先生也因此受邀主持联合国公司治理指导委员会（UN Steering Committee on Corporate Governance），为联合国和世界贸易组织（WTO）修订治理与监督范畴的相关法规。

在金先生专注于改变公司治理的这些年份里，正是外部环境发生极大变化的时期，特别在进入 21 世纪之后，金融危机、气候变化、环境超载、人口爆炸等困扰整个人类的种种问题日益凸显。在此背景下，随着利益相关各方对企业的期望越来越高，新技术给企业带来的影响（包括如何与利益相关者沟通）愈加明显，作为市场经济有效运转基本前提要素的企业信息披露体系开始陷入尴尬：一方面，企业被置于史无前例的严格监管之下，要求披露的信息冗杂繁复，企业备受其累；另一方面，指导信息披露体系的原则、惯例仍根植于久远的过去，不断暴露出结构性缺陷，投资者及各方利益相关者的信息需求未能得到满足。全球范围内虽涌现出了这样或那样针对企业信息披露体系的倡议和活动，但大多致力于改变企业报告中的某类问题，影响有限。

针对此种尴尬，金先生在 2009 年的国际会计联合会（IFAC）上提出了综合报告理念。综合报告并非只是某一种“理想化”的报告形式，它需将企业的财务业绩和非财务业绩整合起来，说明企业如何创造出短、中以及长期价值，使各方对企业可持续发展状况做出充分而知情的评价。该理念一经提出便获得了业界关注，并促成查尔斯王子所召集的著名“圣·詹姆斯官集会”。包括国际会计准则委员会（IASB）、美国财务会计准则委员会（FASB）、国际会计联合会（IFAC）、全球四大会计师事务所、国际证券委员会（IOSC）、世界银行（WBG）以及促进可持续发展世界商业理事会（WCSD）等机构均收到了此次集会的邀请。在不到一个小时的时间内，这些足以改变世界的大机构头脑们即

达成共识：企业信息披露的未来在综合报告。国际综合报告委员会（IIRC）由此诞生。

然而，只有能被真正实践的理念才具有现实意义。国际综合报告委员会广泛征询意见，并协同全球 26 个国家的 140 家企业开展了实验性研究。直到 2013 年 12 月，国际《综合报告框架》（简称《框架》）正式发布。《框架》的目标在于用一套指导原则和内容元素确定综合报告的整体内容。

那么，对于对此领域尚不大熟悉的我国业内读者来说，实在有必要从“为什么说变革企业信息披露体系迫在眉睫”、“什么是综合报告，与发展至今的现行企业信息披露体系到底有何不同”、“综合报告能为企业及其利益相关各方带来什么样的益处”、“《综合报告》框架里到底包含了哪些内容”等问题开始，对于“综合信息披露来说，企业到底走了有多远”、“有践行综合报告的优秀案例吗”、“到底该如何实现综合信息披露”、“践行综合报告中，现实挑战是什么”以及“在公共行业内，综合信息披露是否可行”等方面进行深入了解。笔者将在随后的章节里，针对以上问题，逐一道来。



你，知道吗？

《卡德伯利报告》

(Cadbury Report)

20 世纪 80 年代，大公司相继倒闭。伦敦几家著名的审计与管理规范领域的研究机构就比于 1992 年提交了一份名为《社团法人管理财务概述》的报告，即《卡德伯利报告》。该报告在许多方面开创了英国甚至全球的公司治理领域先河，明确要求建立审计委员会、实行独立董事制度，同时将内部控制作为公司治理的组成部分。尽管尚存局限性，但它所确认的公司治理许多原则一直沿用至今。

上 部

什么是综合报告 / 1

- 3 第一章 现行企业报告体系，为什么亟待变革
- 16 第二章 综合报告，是什么
- 31 第三章 综合报告，价值何在
- 43 第四章 《综合报告框架》，内容有什么

下 部

如何践行综合报告 / 71

- 73 第五章 综合报告，我们对它的了解有多少
- 93 第六章 综合报告，先行者的故事（上）
——以南非为例
- 117 第七章 综合报告，先行者的故事（下）
——以保险业为例
- 137 第八章 综合报告，该如何实现
- 160 第九章 综合报告，面对的现实挑战是什么
- 177 第十章 综合报告，在公共行业是否可行
- 199 结束语
- 203 参考文献

什么是综合报告

综合报告，并非是可可持续发展报告（或企业社会责任报告）的新模式或替代品，它是就机构（或企业）如何运营、如何在一定时间跨度内为自身和其他利益相关方创造价值等问题，以一种更整合的方式与投资者及各方进行沟通的信息披露方式。

——《演变中的企业信息披露路线图》

（加拿大特许会计师协会，2015）^①

^① 引自加拿大特许会计师协会2015年发布的《企业信息披露演变路线图——综合报告、可持续发展报告和环境社会治理报告》（Evolving corporate reporting landscape: Integrated reporting, sustainability reporting and ESG reporting, 2015），欲阅读全文，请浏览 <https://www.cpacanada.ca/en/business-and-accounting-resources/financial-and-non-financial-reporting/sustainability-environmental-and-social-reporting/publications/evolving-corporate-reporting-voluntary-reporting-briefing>。

现行企业报告体系， 为什么亟待变革

如今的市场信息需求，与仍停留在大萧条时期的企业信息披露体系之间存在着严重的不搭……证券交易委员会（SEC）坚守的仍然是20世纪30年代发展起来的季报和年报制度。然而，别忘了，那时的技术创新还是复写纸呢！^①

——S. Barr (1999)

还记得那个国民经济核算指标 GDP（gross domestic product）吗？作为最重要的宏观经济统计指标之一，从生产角度，它能反映一个国家的生产规模和产业结构；从使用角度，它能反映一个国家的需求规模和结构；从地域角度，它能反映各个地区的经济总量、产业及需求结构……似乎无所不能地满足了各方面要求。然而，即便是超级无敌的 GDP，近些年也招来骂声一片：连过量采伐树木都会使 GDP 增加，那么，它能反映经济发展对资源环境的负面影响吗？只关注固定资本形成总额的大小，而忽略固定资产的质量如何，它能反映国家财富的变化吗？还有，GDP 能反映家务劳动这类非市场化的经济活动吗？在发达国家，家务劳动市场化程度高，对 GDP 的贡献也大，而在家务劳动市场化程度不高的发展中国家，又是另一番景象，那么，发达国家的 GDP 能与发展中国家的直接相比吗？如果收入分配存在不平等，那么，

^① 引自 S. Barr 于 1999 年 9 月发表于 CFO 杂志（CFO Magazine）的《在利润管理方面，SEC 真正应当做什么》（What the SEC Should Really Do about Earnings Management, 1999）。

人均 GDP 的增加也并不能表明大多数人的福利状况得到改善了吧？

现行企业信息披露体系所面临的窘境，与曾经受到顶礼膜拜的 GDP 所面临的现状，有着些许类似。那么，一起近距离看看，现行企业信息披露体系到底为什么亟待变革？

一、企业经营环境发生了哪些变化

会计最早出现在古埃及和古巴比伦，而财务信息披露始于 20 世纪，并在 30 年代美国大萧条之后得以快速发展。至今，企业所披露的信息依旧以财务信息为主，指导原则以及惯例方面的改变也十分有限。那么，从 20 世纪 30 年代到今天，企业所运营的这个世界究竟发生了哪些变化呢？

- 自 1990 年起，有 30 个国家所拥有的金融资产已超出所在国家的 GDP；至 2006 年，这样的国家已达 72 个。在这 16 年间，全球金融资产从 43 万亿美元增至 167 万亿美元^①，即便遭遇了 2008 年的金融危机，在之后的两年内（至 2010 年），79 个国家的金融资产总和也达到了 212 万亿美元。^②

- 在美国，2009 年，有 148 家银行倒闭，到 2010 年，倒闭银行数增至 156 家；至 2014 年，即金融危机过后的第五个年头，倒闭的银行数目依然高达 18 家。^③

- 根据 Ocean Tomo LLC 的研究，标准普尔 500 公司在 1975 年 83% 市值来自有形资产，至 1985 年，该比重降至 68%。截至 2015 年，来源于无形资产的市值达到了 84%（见图 1-1）。^④

① 根据麦肯锡公司 2011 年发布的报告《绘制全球资本市场图》（Mapping Globe Capital Markets, 2011）整理。欲阅读全文，请浏览 <http://www.mckinsey.com/industries/private-equity-and-principal-investors/our-insights/mapping-global-capital-markets-2011>。

② 引自加拿大特许会计师协会 2015 年发布的《企业信息披露演变路线图——综合报告、可持续发展报告和环境社会治理报告》（Evolving corporate reporting landscape: Integrated reporting, sustainability reporting and ESG reporting, 2015），欲阅读全文，请浏览 <https://www.cpacanada.ca/en/business-and-accounting-resources/financial-and-non-financial-reporting/sustainability-environmental-and-social-reporting/publications/evolving-corporate-reporting-voluntary-reporting-briefing>。

③ 根据 Ocean Tomo 公司的报告《无形资产市场价值》（Intangible Asset Market Value, 2015）整理。欲阅读全文，请浏览 <http://www.oceantomo.com/productsandservices/investments/intangible-market-value>。

④ 根据麦肯锡公司 2011 年发布的报告《绘制全球资本市场图》（Mapping Globe Capital Markets, 2011）整理。欲阅读全文，请浏览 <http://www.mckinsey.com/industries/private-equity-and-principal-investors/our-insights/mapping-global-capital-markets-2011>。

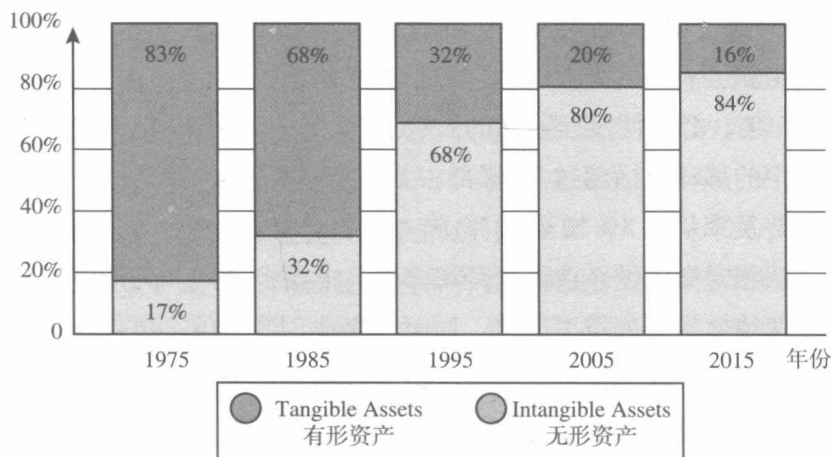


图 1-1 标准普尔 500 公司市场价值的构成

资料来源：Ocean Tomo LLC 的《无形资产的市场价值》（2015），经本书作者翻译整理。

• 据统计，在 2007 年，人类所消耗的资源已达地球所能供给的 1.5 倍。除非人类改变目前的行为模式，否则，至 2030 年，人类将要消耗 2 个地球的土地和资源，至 2050 年，甚至达到 2.8 个。^①

• 世界银行在其《2015 年度报告》中指出，虽然全球极端贫困率已在过去的 25 年间下降了 2/3，但依然有将近 10 亿人每天的生活费达不到 1.25 美元。^②

• 经济合作与发展组织（OECD）2010 年的调查表明，全球 500 强中的 400 家公司对温室气体的排放进行了计量和披露^③，但总体来说，温室气体的排放在全球范围内仍呈上升趋势。^④

• 2015 年，全球人口近 73 亿。截至 2050 年，预计接近 95 亿人。^⑤ 到

① 根据世界自然基金会（WWF）的《2010 年生命行星报告：生物多样性、生态承载力和发展》（Living Planet Report 2010: Biodiversity, biocapacity and Development）整理。欲阅读全文，请浏览 <http://assets.panda.org/downloads/lpr2010.pdf>。

② 世界银行（The World Bank）的《2015 年度报告》（Annual Report, 2015）。欲阅读全文，请浏览 https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/CORP_EXT_Content/IFC_External_Corporate_Site/Annual+Report/2015+Online+Report/Printed+Version/。

③ 根据经济合作与发展组织（OECD）的报告《转向低碳经济：公共目标和公司实践》（Transition to a Low-Carbon Economy: Public Goals and Corporate Practices, 2010）整理。欲阅读全文，请浏览 <http://www.oecd.org/corporate/mne/45513642.pdf>。

④ 同上。

⑤ 根据美国人口调查局的国际数据库整理，可登录 http://www.census.gov/population/international/data/worldpop/table_population.php 查看。

21 世纪中叶，年龄超过 65 岁的人口将达到目前的两倍。在意大利、日本和西班牙，每三人中就会有一人是 65 岁或超过 65 岁的老人。

● 截至 2015 年，全球使用互联网的人口达 32 亿，其中 20 亿人来自发展中国家；使用中的移动电话超过 70 亿部，普及率达 97%。2000 ~ 2015 年间，全球互联网普及率从 6.5% 增至 43%。^①

在此期间，从相对微观的企业经营环境来看，非财务资产和无形资产已日益成为驱动企业绩效提升的重要因素。同时，企业创造价值，更依赖于通过全球网络的协作，还要通过不断改变传统权力控制和影响的边界才能得以实现。价值创造也将不再只依赖于经济资源，还要同样依赖于社会和环境资源，正如著名的“三重底线原则”所指出的那样（见图 1-2）。

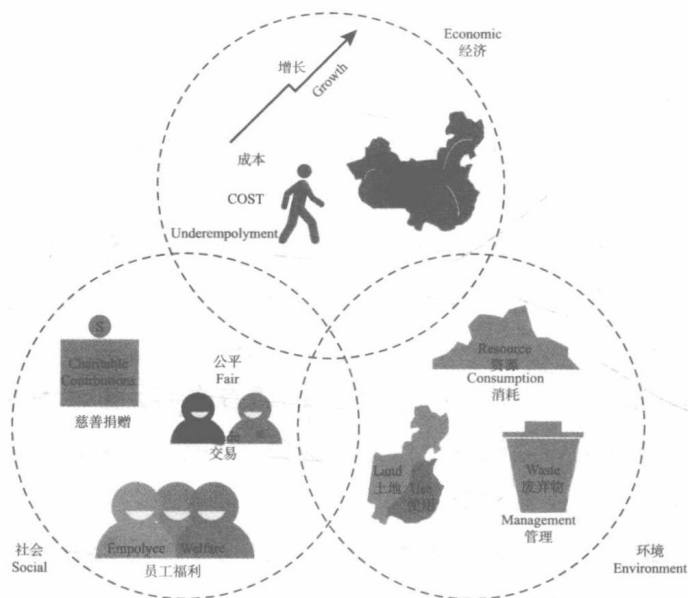


图 1-2 三重底线示意图

资料来源：维基百科，经本书作者翻译整理。

此外，尽管一些重要议题，如气候变化、金融稳定，并不受国家或物理

① 根据国际电信联盟（International Telecommunication Union）的报告《2010 年的世界：国际电信联盟的事实与数据》（The World in 2010: ICT Facts and Figures, Geneva, 2010）整理。欲阅读全文，请浏览 <http://www.itu.int/en/ITU-D/Statistics/Documents/facts/ICTFactsFigures2015.pdf>。

边界的限制，但跨国公司及其供应链无疑会对运营其中的社区形成经济、社会和环境等方面的影响。与此同时，社交媒体革命性地改变了全球范围内的信息传送方式：所有与企业活动相关的信息，全球感兴趣的观众都会即时得到；而日益高涨的企业社会责任（CSR）和可持续发展运动，更使企业时刻受到近距离审视，随时可能丧失大众的信任。

今天的企业，毫无疑问地置于被种种社会问题所搅动的旋涡中心：不但要创造价值、增加就业机会、管理资源、使投资人受益，还要应对宏观环境发生的变化，解决如何计量运营中不断涌现的新生要素问题，保持长期的价值创造能力，满足更广义的社会期待。因此，如何在此种瞬息万变的环境中与外界进行信息的沟通与交流，越来越成为企业绕不开的严峻话题。

二、企业报告领域发生了哪些变化

在信息披露领域，企业一直在尽力跟上经营和监管环境的变化，同时，也在努力满足投资者和其他利益相关方的信息需求。这些努力与尝试主要包括以下六方面。

- 为了满足全球化所带来的企业信息披露可比性要求，领域内的“游戏规则制定者”，即各大准则制定机构一直忙于推进不同准则间的趋同进程。

- 为了应对外部环境对非财务信息的需求，越来越多的新规则涌现出来，有针对不同地区的，有针对特定行业的，但总体尚呈零碎状态，全球性准则依然缺位。

- 以南非、丹麦为代表的先行国家（或区域）开始扩大信息鉴证（审计）范围，要求企业对自身在气候变化、资源使用、人口增长等方面披露的信息进行鉴证。例如，从2010年2月开始，南非要求所有的上市公司遵从《南非公司治理金报告（第三版）》发布综合报告（不遵从，要给予解释）；《丹麦财务报表法案（2008）》要求丹麦最大的1100家企业，从2009年1月1日起在年报中披露企业社会责任信息。

- 大公司纷纷开始披露可持续发展信息，但对此类信息的审计与鉴证，尚缺乏可参照的评价标准，经验还十分有限。

- 科技革命性地改变了信息披露方式：企业运营信息实时传递给全球范围内的读者已成为可能，XBRL 也日渐成为财务信息交流的通用语言与标准模式。与此同时，向股东提供纸质版年报的做法，在一些地区已成为历史。

- 以 Novo Nordik（诺和诺德公司，丹麦生物制药公司）、Philips（飞利浦，荷兰照明、电器及医疗器械制造商）、Rabobank Group（荷兰合作银行集团）、BASF（巴斯夫，德国化工企业）、American Electric Power（美国电力公司）、Natura Cosméticos（巴西化妆品公司）、Veolia Environnement（威立雅环境集团，法国水务管理公司）和 Man Group（母公司为英仕曼集团，英国投资管理公司）等为首的先行公司，正率先尝试新型的信息披露模式，意欲将财务与非财务信息整合起来。

那么，在企业以及相关各方为顺应周遭经营和监管环境的变化做出以上种种努力之后，企业信息披露领域的现状如何呢？

三、企业信息披露领域的现状如何

近期，毕马威针对全球 16 个国家 270 家非金融业上市公司发布的年度报告进行了调查。^① 在此次调查中的主要发现，可总结为以下六点。

- 虽然年报平均长度达 204 页，但依然未能真正满足投资者的信息需求。在所调查的年报中，饱受诟病的“只关注历史财务信息”顽疾依旧存在：财务报表平均占据了 42% 的篇幅；与此相比，用来描述业绩表现和前景展望的内容以及对企业商业模式和战略的说明，分别只占到 15% 和 14%，未能提供投资者最想得到的信息，即企业究竟正如何管理着自身的关键资源，以应对企业未来长期发展的需求？

- 虽然年报中的财务报表部分，因所在国度不同而长短各异（俄罗斯公司的财务报表只有 60 页，而意大利公司的长达 140 页），但并未做到内容

^① 根据毕马威的《改善的空间：毕马威商业信息披露调查（第二版）》（2016）（Room for improvement - The KPMG Survey of Business Reporting, second edition, 2016）整理。欲阅读全文，请浏览 <http://www.kpmg.com/PH/en/PHConnect/ArticlesandPublications/thoughtleadershippublications/Documents/2016/JuneJuly%202016%20Thought%20Leadership%20Publications/Room%20for%20improvement-The%20KPMG%20Survey%20of%20Business%20reporting-second%20edition.pdf>。

清晰，兼具相关性。年报所披露的财务信息绝非根据企业自身所处的特定环境和条件而“量身定制”，更多是为了遵从所在国家的信息披露法规要求。对于非财务信息，即对企业业绩的文字性描述部分，往往冗长重复，缺乏严谨性，根本不能反映出各议题间的轻重缓急差别。

- 年报未使用经营方面的关键业绩指标，因此，无法帮助读者对企业未来长期业绩形成自己的看法。只有 11% 的年报使用的关键业绩指标，可用于衡量企业是否健康发展（涉及品牌、研发、员工、效率、顾客以及产品等方面），同时，只有 9% 的年报披露了近五年的经营业绩情况。

- 年报未能用实际的关键业绩指标来阐明企业战略。虽然一些公司已开始有意识运用简单的关键业绩指标来说明业绩，但仅有 17% 的年报说明了企业如何赢得或保有顾客，15% 的年报说明了如何发展品牌或市场占有率，8% 的年报说明了如何建设或保留专有技术或经验。

- 年报对商业模式的描述往往侧重于短期内的渐进式改进，未能深入分析企业自身战略。44% 的年报在谈论企业战略时，只关注短期规划，73% 的年报并未将顾客至上作为企业存在的主要目的，只有 58% 的企业将专有技术视为自身商业模式的关键组成部分。

- 年报对风险的分析，未能侧重于那些会影响到未来经营的风险。有 4 个国家，法规要求披露的风险项目平均达到 20 个，根本无法辨别重要风险都是什么。只有 11% 的年报说明了在一定时间跨度内该如何管理自身的风险预测，不到 10% 的年报对风险进行了分类，详细说明了风险是由战略选择造成的，或是与产品相关，或是由管理方面的改变所引起的。

最后，该报告总结道：“此次调查的重点在于信息差（information gap），即在投资者用于评价企业经营状况及未来前景所需的信息，与他们能够从企业信息披露渠道实际获得的信息之间，存在着的信息差。其中，经营业绩的信息差又导致了商业模式和企业战略方面的信息差。只有对商业模式和企业战略进行全面说明，才可能为年报奠定一个良好基础，更为重要的是，也才可能为投资者带来信心。”

四、现行的企业报告体系，到底怎么了

那种认为现行企业信息披露体系称不上体系的观点，难免有失偏颇。所