

或有事项信息披露及其经济后果：理论与实证

HUOYOU SHIXIANG XINXI PILU JIQI JINGJI HOUGUO
LILUN YU SHIZHENG

张俊瑞 刘慧 冷奥琳 刘彬 著



中国财经出版传媒集团

 中国财政经济出版社

国家自然科学基金(71172186)资助
西安交通大学人文社科学术著作出版基金资助
财政部“会计名家培养工程”资助
长江大学“楚天学者”特聘教授项目资助

或有事项信息披露及其经济后果： 理论与实证

张俊瑞 刘 慧 冷奥琳 刘 彬 著

中国财经出版传媒集团
中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

或有事项信息披露及其经济后果：理论与实证 / 张俊瑞等著. —北京：中国财政经济出版社，2018.7

ISBN 978 - 7 - 5095 - 8211 - 4

I. ①或… II. ①张… ②刘… III. ①投资分析 - 研究 IV. ①F830.593

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 077474 号

责任编辑：马 真

责任校对：杨瑞琦

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://ckfz.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码：100142

营销中心电话：010 - 88191537

天猫网店：中国财政经济出版社旗舰店

网址：<https://zgczjjcbs.tmall.com>

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

710 × 1000 毫米 16 开 24.5 印张 480 000 字

2018 年 9 月第 1 版 2018 年 9 月北京第 1 次印刷

定价：118.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 8211 - 4

(图书出现印装问题，本社负责调换)

本社质量投诉电话：010 - 88190744

打击盗版举报热线：010 - 88191661 QQ: 2242791300



(一)

不确定性 (Uncertainty), 是我们所处的世界普遍存在的现象。

在经济学中, 不确定性指经济行为者在事先不能准确地知道自己的某种决策的结果, 或者说, 只要经济行为者的一种决策的可能结果不止一种, 就会产生不确定性。在风险管理学说中, 不确定性是一个风险管理概念, 是经济主体不能确知其对未来的收益和损失的分布范围和状态。英国的“百年老店”——巴林银行、美国的能源巨头——安然公司, 这些几乎被认为“大而不倒”的商业帝国, 却分别因为违规从事高风险业务和内控失灵、大量关联交易和财务舞弊, 而轰然坍塌。这恐怕就是不确定性的真实写照。

在我曾做过的系统工程相关研究中提出: 对不确定性的研究一直是系统科学的重要理论课题之一, 各专门学科中面临的具体不确定性问题种类繁多。在预测与决策过程中, 对客观对象内涵的不确定性的识别和把握具有十分重要的作用。根据系统科学的研究成果, 现在已能区分三类不同性质的不确定性, 即概率型不确定性、模糊型不确定性以及多逻辑冲突型不确定性。不同的不确定性有不同的生成环境和变化规律, 需要分别应用不同的方法加以研究。对于实际经济中大量存在的非概率型不确定性, 经济人个体偏见不仅不能相互抵消, 反而可能相互放大从而形成宏观上的流行偏见, 使宏观经济指标与实际经济状态相背离。在股票市场、期货市场的价格波动与预期中, 这种情形是屡见不鲜的。正是由于经济人在个体和群体层次上的理性局限性, 使经济系统时时呈现出与物质系统的可预测性、可控制性完全不同的某种复杂性, 我们称之为结构不良性。通常, 经济系统的结构不良性与经济人的有限理性是一对相互关联的因素, 两者常常互为因果。

同样, 不确定性也是会计学家关注的重要问题。会计学虽然能用科学的方法 (比如复式记账) 反映企业经济活动的现状, 并可据以预测企业的未来, 但这些反映和预测同样存在着不确定性。主要是因为: 其一, 经济活动本身是不确定的, 是不可预测的; 其二, 会计规则无法做到高度精确, 存在大量的人为估计和职业判断; 其三, 人们在运用会计规则时, 可能存在着职业偏好或某种特定动机, 导致会计选

择出现偏差。这些行为最终会反映到财务报表上，把不确定性体现到信息加工和信息传递上，从而影响信息使用者的决策行为，最终影响全社会资源配置的有效性。

在会计学中，还有一个专门反映不确定性的词汇，就是或有事项（Contingencies）。按照会计准则专业的解释，或有事项是指过去的交易或者事项形成的，其结果须由某些未来事项的发生或不发生才能决定的不确定事项。从字面理解，或有，就是或者有，或者无；在经济现实中，有些事项是否发生，取决于未来的环境变化或者法律法规、政策、准则的变迁；某些会计业务是否发生，则取决于某些经济活动是发生还是不发生、如何发生这样一些不确定性。因此，或有事项信息是会计信息的重要组成部分，在经济业务日益复杂、新兴业务不断涌现、经济纠纷频繁发生的背景下，规范或有事项的会计处理及其信息披露变得越来越重要，其披露与否以及披露的程度、披露的质量，对于投资者的决策有着重要的影响。

或有事项因其不确定性而对企业持续经营和长远发展产生不能忽视的消极影响；企业应当积极客观地披露因存在或有事项而承担的财务风险、运营风险，使投资人、债权人和其他利益相关者能够及时获得充分的财务报告信息，进而做出相应的决策。但是我国上市公司对或有事项信息的披露却往往忽视，披露违规、隐瞒不披露或披露不及时的情况屡屡发生；一些上市公司往往采取不披露、少披露、推迟披露等违规的会计信息披露方式，这就使得投资者不能获得充分、有用的或有事项会计信息。同时对于上市公司来说，或有事项中的担保、诉讼事项往往会带来巨额损失进而导致企业经营失败，如果不加以防范，很有可能使企业进入终止经营或破产清算的境地。然而长期以来，学术界与实务界对企业或有事项的关注较为缺乏，尚未形成对或有事项系统、全面的经验研究成果；公众对上市公司或有事项的披露情况、或有事项潜在的消极经济后果的预判也较为匮乏。

对或有事项的会计确认、会计计量与会计报告虽然是财务会计的重要构成部分，但长期以来，因其模糊性、边缘性、复杂性，对或有事项的研究和学术文献较为罕见。尤其是在浩如烟海的会计学、管理学著作中，尚缺乏一部系统研究或有事项及其信息披露的专门著作。

（二）

张俊瑞教授等人合著的《或有事项信息披露及其经济后果：理论与实证》一书的出版，在一定程度上弥补了国内系统研究或有事项的空白，对该领域的学术研究与财务会计的发展具有重要的推动作用。

我以为，本著作的主要内容和特点如下：

1. 研究视角新颖、独特。上市公司发生的很多或有事项通常涉及重大金额，给公司带来较大不确定性，当经济事件真正发生时，又会对资本市场产生重大影响。国内现有文献忽视了对或有事项问题的研究，成果贫乏。本著作以我国上市公司频



繁发生的对外担保、未决诉讼等各类或有事项的现实案例为依据，以上市公司或有事项信息披露为研究对象，以保护投资者利益为目的，进行了专题研究，研究内容新颖，视角独特，扩展了信息披露领域的研究文献，补充了或有事项问题的研究成果。

2. 研究内容完整、系统。本著作的主要研究内容包括：或有事项会计确认、计量与披露概念研究；或有事项披露动机及经济后果的理论分析；或有事项相关理论文献梳理与评述（债务担保、未决诉讼、环境污染、质量保证、承诺事项、票据背书贴现等相关理论）；或有事项研究数据搜集及数据库建立；或有事项信息披露（披露动机、经济后果）的实证研究；债务担保经济后果的理论分析和实证研究；担保市场风险传递的关系研究；基于定价的财务特征对担保双方行为选择机理的研究；财务特征对担保方定价策略影响的实证研究；未决诉讼的影响因素研究；未决诉讼的经济后果研究等。

3. 研究方法多样、综合。目前国内有关或有事项信息披露的研究较多采用规范研究方法，实证研究方法较少，本著作则结合多种实证研究方法以实现研究目标。通过检验或有事项是否发生、披露与否、比较上市公司披露和未披露具有重大影响的或有事项在所依附的经济事项最终发生后股价和交易量的变动程度，以期找到或有事项的披露和发生可能引起股价波动的规律，并根据先验检验和后验检验计算或有事项披露对股价影响的期望值，从概率论的角度科学证明或有事项的规范披露对投资者以及上市公司皆有益的观点，进而提升了研究结论的可靠性。

4. 研究成果丰富、创新。本著作依托于国家自然科学基金项目，经过六年的系统研究，张俊瑞教授带领研究团队取得了丰富的研究成果，很多成果具有显著的创新性。他们不仅进行了卓有成效的理论分析，而且通过手工挖掘建立了“或有事项数据库”，并以此为基础开展了系列实证研究。他们取得的一系列成果、尤其是对上市公司债务担保和未决诉讼的研究在国内外达到领先水平。部分研究成果被多家企业采纳并应用，取得了良好的技术经济效益。

我认为，本著作所体现的学术成果是系统的、显著的、创新的，完全可以作为研究生和其他研究者学习和研究或有事项等相关问题的专业文献。

鉴于本著作是近年来财务会计与资本市场相关研究领域不可多得的一部学术专著，我乐于为其出版作序。

中国工程院 院士
西安交通大学教授，管理学院名誉院长

汪应洛

公元 2018 年 5 月 20 日，于西安

序 二

确定性是相对的，不确定性永远是绝对的。正如美国前财政部部长鲁宾所说，“天下唯一确定的是不确定性”。人类活动如此，经济活动如此，会计亦如此。无论是财务会计，还是管理会计，经常面对着不确定的经济环境，发生着不确定的经济事项，诸如信贷、承诺、担保、抵押、质押、背书、诉讼等各类业务，无时无刻不在各类企业中发生着。这些事项或现象的背后，往往就隐藏着大量的不确定性。

在财务会计中，以上很多事项都归于或有事项之列。随着经济发展，经济业务日益复杂化，或有事项业务类型也日益多样化，发生或有事项业务的企业越来越多。然而，纵观近年来我国或有事项会计信息披露状况，虽然整体来看较为合规，但上市公司因或有事项信息披露不充分、不及时而遭受处罚甚至面临退市风险的事件仍不胜枚举。客观地说，或有事项虽然只是财务会计大海之一粟，在庞大的财务会计体系中并非那么显眼，但这些事项却往往以高不确定性的特征，可能对企业财务报表以及企业业绩产生重大，甚至致命的影响。

从财务会计研究来看，主流研究主要关注盈余管理、会计选择、盈余质量、信息披露等方面，学术界对或有事项的关注很不够，这一方面是因为或有事项数据欠缺以及或有事项披露不充分、不规范，导致围绕该领域的理论研究较少，所形成的学术成果也很不够；另一方面，或有事项多为表外项目，而表外项目往往不为分析师和报表用户所关注，故也难以以为学术界所重视。因此，当我读到张俊瑞教授等人《或有事项信息披露及其经济后果：理论与实证》这部著作时，内心倍感喜悦与欣慰，这是一部采用规范与实证研究方法系统研究或有事项信息披露及其经济后果的学术专著，该专著的问世在一定程度上将填补国内或有事项研究领域的空白，对该领域的学术研究与财务会计领域的学术发展具有重要的贡献。

在这部专著中，著者全面、系统地分析了我国 2 000 多家上市公司或有事项信息披露的现状，充分搜集客观数据、辅以中国上市公司的相关典型案例，用事实说话，指出我国上市公司在或有事项信息披露过程中暴露出来的种种问题；然后对或有事项的国内外相关研究进行了较为全面的梳理与回顾，分析了或有事项信息披露对投资者保护的重要作用，深入挖掘了上市公司或有事项信息披露的动机，提升了这项研究的意义；更难能可贵的是，六年前在开始本项研究之初，由于进行实证研

究面临缺乏数据的困境，著者不畏艰辛、克服困难，采取手工查阅跨度长达六年的上市公司年报、中报、临时公告等公开披露信息，建立了“上市公司或有事项数据库”，为其开展实证研究、获得客观经验证据、形成系列研究成果并最终形成这本探索性的学术专著奠定了坚实的基础，再次验证了“数据是实证研究的基础”的真谛。

我相信，本专著的出版，对于财务会计研究者具有重要的文献价值，对于财务会计相关领域的研究、尤其是非主流领域的研究具有积极的推动作用。

书山有路勤为径，学海无涯苦作舟。期待张俊瑞教授以及团队成员在未来的学术道路上，不断取得更多、更好的研究成果。

在本书即将付梓之际，我衷心祝贺本专著的出版，并乐为之序。

上海财经大学资深教授

孙谦

2018年5月30日

前 言

本书以或有事项信息披露为研究核心,以委托代理理论、信号传递理论、财务风险理论等经典理论为基础,以我国 2000 多家上市公司为对象,通过手工收集方式获取了 A 股上市公司涉及对外担保、未决诉讼、票据贴现、产品质量保证等多项或有事项大样本数据,构建了“上市公司或有事项数据库”。基于收集的数据,结合公司治理理论和其他相关理论,通过分析上市公司或有事项披露的现状,采用理论分析和实证检验等方法,我们在诸多方面取得了具有创新性的研究发现。

本书的主要内容包括:导论;或有事项会计确认、计量、披露与相关法律法规;或有事项研究综述(债务担保、未决诉讼、环境污染、质量保证、承诺事项、票据背书贴现等相关理论);或有事项信息披露的理论与实证研究;债务担保与持续经营不确定性审计意见关系研究;基于担保方视角的债务担保、会计稳健性与债务成本关系研究;债务担保、审计意见与债务成本关系研究;担保市场风险传递与交易撮合研究;未决诉讼的影响因素研究;未决诉讼的经济后果研究。

本书的创新性的重点研究成果主要包括:

第一,首次详细、深入地了解我国上市公司或有事项信息披露现状,并从中寻找或有事项信息披露存在的问题,同时辅以中国上市公司的相关典型案例,向读者更为直观地剖析展示或有事项信息披露的重要性及其可能引发的经济后果。

第二,系统地回顾了国内外学者对或有事项信息披露的研究情况,并按照或有事项的类型逐个进行了研究综述。形成了较为完整的或有事项信息相关研究的系统总结。

第三,基于我们建立的“上市公司或有事项数据库”,对中国上市公司中最为高发、最为典型的两类或有事项——对外担保与未决诉讼,进行全面细致的理论与实践研究,得到了以下一系列宝贵的研究结论:

通过对上市公司或有事项信息披露行为动机和影响机理的研究,发现上市公司对外担保对其自身违约风险并无显著影响,而对于子公司、股东和关联方提供担保则会增加其违约风险;上市公司管理层包括或有事项信息在内的业绩预告存在机会

主义行为；终极控制人特征会对上市公司业绩预告的精度和准确性产生显著影响。同时，实证还发现：投资者保护水平高的地区能显著增加公司的对外担保行为；法治水平高的地区，增加公司社会责任报告的披露会有效降低公司的诉讼风险。

通过对产权性质、金字塔股权结构、股权激励、多元化等对于关联担保影响的研究，我们发现，相比非国有公司，国有上市公司会更积极地为第三方提供债务担保；公司的控制权、现金流权越大，两权分离度越大，上市公司越可能发生关联担保；高管持股比例与是否发生对外担保、是否过度对外担保和对外担保规模均显著负相关；公司多元化程度与关联担保正相关，与非相关多元化相比，相关多元化更能提高关联担保比例。

通过对上市公司或有事项经济后果的研究，我们发现：（1）企业的对外担保行为显著增加了企业自身的债务融资成本，说明债权人对于企业对外担保的行为持谨慎态度；（2）存在对外担保的上市公司其面临的融资约束显著大于不存在对外担保的上市公司；（3）存在未决诉讼的上市公司获取银行债务融资的成本比不存在未决诉讼的上市公司更高；（4）担保规模越大的上市公司越容易被审计师出具持续经营不确定性审计意见，提供风险担保的上市公司更容易被审计师出具有保留意见的审计报告，等等。

第四，通过构建或有事项披露博弈模型、担保风险传播机理和网络构架，对或有事项以及会计信息披露和监管提供了相应策略。指出监管者要采取“双管齐下”的监管策略，即在加强监管力度的同时，加重对违规行为的处罚才能起到有效的监管效果；同时在现有信息披露监管框架之上，考虑节点企业在网络中的位置及担保规模，防范系统性风险的发生。

作者

2018年5月

目 录

第一章 导 论	(1)
第一节 或有事项信息披露现状	(2)
第二节 我国上市公司担保现状与经典案例分析	(6)
第三节 我国上市公司诉讼现状分析	(12)
第四节 本章小结	(14)
第二章 或有事项会计确认、计量、披露与相关法律法规	(15)
第一节 或有事项概念界定	(15)
第二节 或有事项的分类	(17)
第三节 或有事项的确认、计量与披露	(22)
第四节 担保的概念与相关法律法规	(37)
第五节 诉讼的法律法规及政策规定	(45)
第六节 本章小结	(50)
第三章 或有事项研究综述	(51)
第一节 或有事项披露的研究综述	(51)
第二节 或有事项披露动机研究综述	(54)
第三节 或有事项披露经济后果研究综述	(57)
第四节 债务担保的相关理论分析	(59)
第五节 未决诉讼的相关理论分析	(63)
第六节 环境污染整治的相关研究综述	(65)
第七节 产品质量保证的相关研究综述	(70)
第八节 承诺事项的相关研究综述	(74)
第九节 票据贴现、背书的相关研究综述	(78)
第十节 本章小结	(79)



第四章 或有事项信息披露的理论与实证研究	(80)
第一节 或有事项披露动机研究	(80)
第二节 或有事项披露对银行信贷决策的影响研究	(97)
第三节 基于博弈论模型的或有事项披露治理策略	(104)
第四节 本章小结	(110)
第五章 债务担保与持续经营不确定性审计意见关系研究	(111)
第一节 债务担保与持续经营不确定性审计意见关系理论分析	(111)
第二节 债务担保与持续经营不确定性审计意见关系实证检验	(115)
第三节 本章小结	(121)
第六章 基于担保方视角的债务担保、会计稳健性与债务成本关系研究	(122)
第一节 债务担保、会计稳健性与债务成本关系理论分析	(122)
第二节 债务担保、会计稳健性与债务成本关系实证检验	(134)
第三节 本章小结	(148)
第七章 债务担保、审计意见与债务成本关系研究	(151)
第一节 债务担保、审计意见与债务成本关系理论分析	(151)
第二节 债务担保、审计意见与债务成本关系实证检验	(154)
第三节 本章小结	(164)
第八章 担保市场风险传递与交易撮合研究	(166)
第一节 担保与风险传递	(166)
第二节 基于定价的财务特征对担保双方行为选择机理研究	(180)
第三节 财务特征对担保方定价策略影响的实证研究	(187)
第四节 或有事项风险传染监管策略	(197)
第五节 本章小结	(201)
第九章 未决诉讼的影响因素研究	(202)
第一节 分析师跟进对企业未决诉讼的治理作用	(203)
第二节 企业社会责任报告对企业未决诉讼的治理作用	(211)
第三节 企业内部控制对其未决诉讼的治理作用	(223)
第四节 本章小结	(236)



第十章 未决诉讼的经济后果研究	(237)
第一节 公司诉讼事项披露的市场反应	(238)
第二节 未决诉讼对企业债务融资成本的影响	(258)
第三节 未决诉讼对审计意见类型、审计费用以及审计报告时滞的影响 ...	(269)
第四节 未决诉讼对高管薪酬的影响	(288)
第五节 未决诉讼对公司经营效率的影响	(296)
第六节 本章小结	(312)
参考文献	(314)
附录 1: 或有事项研究数据搜集及数据库建立	(332)
附录 2: 企业会计准则第 13 号——或有事项 (2006 年)	(333)
附录 3: 国际会计准则第 37 号 (IAS37) ——准备、或有负债和或有资产	(336)
附录 4: 中华人民共和国担保法	(348)
附录 5: 中华人民共和国担保法司法解释	(359)
附录 6: 企业对外担保的内部控制制度 (例)	(372)



第一章

导 论

经过 20 多年的发展, 中国的资本市场依旧处于探索与完善的进程之中, 有效促进资源的合理配置、保护投资者利益以实现利益相关者价值最大化是这一进程的目标。会计信息在促进资源合理配置中发挥着越来越重要的作用, 信息的充分、及时披露能使投资者根据获得的客观信息更好地评价企业潜在的风险和可能获得的投资收益, 有助于其做出合理的、正确的决策。因此, 信息质量的高低对于全社会的资源配置有着极其重要的影响。

或有事项, 是指过去的交易或者事项形成的, 其结果须由某些未来事项的发生或不发生才能决定的不确定事项。根据中国《企业会计准则 13 号——或有事项》的规定, 企业应当在财务报告附注中披露与或有事项有关的信息, 包括预计负债、或有负债的种类、形成原因以及经济利益流出不确定性的说明等。对于企业来说, 或有事项中的担保、诉讼事项往往会带来巨额损失进而导致企业经营的失败。由此可见, 或有事项作为一项极为重要的会计信息, 其披露与否以及披露的程度、披露的质量, 对于投资者的决策有着重要的影响。或有事项信息是会计信息的重要组成部分, 在经济业务日益复杂、新兴业务不断涌现、经济纠纷频繁发生的背景下, 规范或有事项的会计处理及其信息披露变得越来越重要, 并日益成为保护投资者利益的重要手段。

然而, 我国上市公司往往忽视对或有事项信息的披露, 披露违规、隐瞒不披露或披露不及时的情况屡屡发生。例如: ST 沪科在 2010 年因未按规定披露为控股股东的关联方提供担保、公司银行存款被银行划扣、公司资金被控股股东关联方占用等多项事项而受到中国证监会的处罚; ST 贤成于 2009 年因未及时披露向关联方及非关联方提供合计 56 943.2 万元的担保事项而受到证监

会行政处罚；广发银行于 2017 年 11 月因违规担保被银监会处罚 7.22 亿元。从以上事例可以看出，一些上市公司往往采取不披露、少披露、推迟披露等违规的会计信息披露方式，这就使得投资者不能获得充分、有用的或有事项会计信息，产生了代理人与投资者之间或有事项信息的不对称。

同时，因未及时披露、未披露或未按规定披露或有事项而受到中国证监会处罚的上市公司也不在少数。很多违规披露或有事项的案例牵涉的金额巨大，部分公司甚至多次违规、情节严重，如果不予重视，将极大地损害证券市场的信息透明和健康发展，进而损害到广大投资者的利益。例如：ST 九发和 ST 东盛分别于 2008 年和 2010 年因未按照规定披露担保造成投资者利益受损进而受到证监会的相应惩罚和投资者诉讼；紫金矿业于 2010 年因未按规定披露环境污染事项而引起股价下跌和证监会的立案调查。这表明或有事项在资本市场所扮演的角色日渐突出，在会计信息披露机制中，可以把政府监管部门看成是委托人，企业是代理人，两者处于信息不对称地位，政府监管部门要对有关或有事项的信息披露进行管制。

由于或有事项具有不确定性的特征，其对企业持续经营和长远发展的不利影响不容小觑；企业因存在或有事项而承担的财务风险、运营风险应当通过财务报告加以全面、系统地反映，使投资人、债权人和其他利益相关者能够及时获得充分的财务报告信息，进而做出相应的决策。对于上市公司来说，或有事项中的担保、诉讼事项往往会带来巨额损失进而导致企业经营失败，如果不加以防范，很有可能使企业进入终止经营或破产清算境地。由此可见，或有事项作为一项极为重要的财务会计信息，企业是否披露以及披露的程度、披露的质量如何，都会对会计信息使用者的投资决策、信贷决策及其他产生重大的影响。

在中国资本市场不断发展壮大且日趋成熟的特殊背景下，或有事项信息披露的规范与否对于资本市场健康发展、保护投资者合法权益起着至关重要的作用。因此，本书在了解、分析我国上市公司或有事项信息披露现状的基础上，通过对或有事项的相关文献进行系统梳理，分析或有事项信息披露对投资者保护的重要意义，深入挖掘上市公司或有事项信息披露的动机，寻找或有事项信息披露存在的问题，从投资者保护的视角出发，系统分析或有事项信息披露与投资者保护之间关系的机理，分析或有事项信息披露可能带来的经济后果，为保护投资者利益提供依据，为政府机构制定保护投资者利益的相关法规、促进资本市场健康发展的治理策略提供依据。

第一节 或有事项信息披露现状

一、基于大样本的或有事项信息披露现状

根据我们的收集和整理，我国上市公司 2007—2011 年或有事项信息披露情况如



图 1-1 所示。其中,披露最多的为债务担保事项,共有 4 027 个样本,占到了 2007—2011 年总样本的 59.73%;其次为票据贴现与背书,有 2 545 个样本;而环境整治、产品质量保证和亏损合同的相关披露最少,分别为 30、13 和 7 个样本。课题组注意到,2007 年以后证监会披露的上市公司违规处罚行为中涉及或有事项中的担保事项有 470 件,诉讼事项有 150 件以及环境污染事项 9 件。这说明随着相关法律法规的完善,我国上市公司或有事项信息披露行为虽然日渐改善,但仍然存在信息披露不充分的问题。

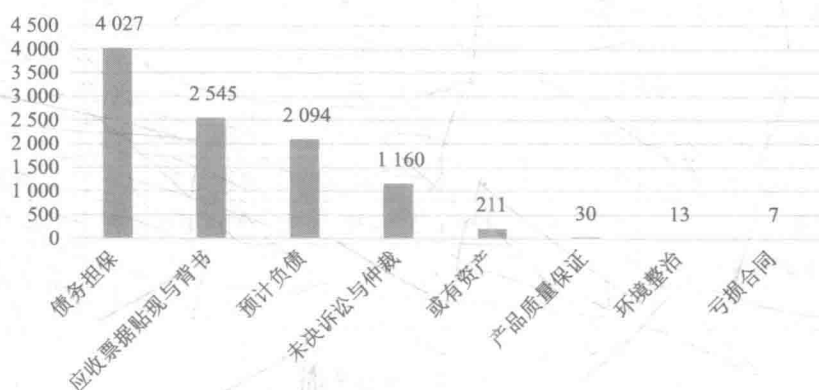


图 1-1 2007—2011 年我国上市公司或有事项信息披露分布

依托项目组前期建立的“或有事项数据库”(详见附件),在此选取 2009—2011 年或有事项分类披露状况进行统计,详见表 1-1、表 1-2、表 1-3。

表 1-1 2009 年或有事项信息披露状况

	农、林、牧、渔	采掘	制造	电力、煤气、水	装饰、装修	交通运输、仓储	信息技术	批发零售	房地产	社会服务	传播文化	综合	合计	%
样本数	26	34	810	60	30	52	79	99	114	44	14	43	1 405	100
担保事项	15	16	376	37	15	19	36	61	83	19	6	30	713	51
未决诉讼	3	4	46	2	3	3	4	12	9	6	0	3	95	7
票据贴现或背书转让	3	4	162	14	3	2	10	10	8	4	2	10	232	17
预计负债	1	6	62	9	3	1	6	14	17	7	0	9	135	10
产品质量保证	0	0	7	1	0	0	0	1	2	0	0	0	11	1
其他	3	3	52	2	5	5	5	7	14	4	0	3	103	7
或有事项披露	19	23	463	44	20	27	43	74	93	26	6	36	874	62
或有事项披露比例%	73	68	57	73	67	52	54	75	82	59	43	84	62	

表 1-2

2010 年或有事项信息披露状况

	农、林、 牧、渔	采掘	制造	电力、 煤气水	装饰 装修	交通 运输、 仓储	信息 技术	批发 零售	房地产	社会 服务	传播 文化	综合	合计	%
样本数	29	36	872	60	30	51	89	102	118	44	16	44	1 491	100
担保事项	13	18	372	41	16	24	30	65	81	16	4	32	712	48
未决诉讼	1	4	42	2	4	1	7	8	13	5	1	2	90	6
票据贴现或背 书转让	0	6	152	11	4	3	9	9	9	1	2	5	211	14
预计负债	1	8	79	10	2	3	6	18	19	4	1	6	157	11
产品质量保证	0	0	6	1	0	0	0	0	2	0	0	0	9	1
其他	2	2	53	1	6	4	5	6	12	3	0	3	97	7
或有事项披露	14	25	457	44	19	28	40	73	92	21	6	35	854	57
或有事项披露 比例%	48	69	52	73	63	55	45	72	78	48	38	80	57	

表 1-3

2011 年或有事项信息披露状况

	农、林、 牧、渔	采掘	制造	电力、 煤气水	装饰 装修	交通 运输、 仓储	信息 技术	批发 零售	房地产	社会 服务	传播 文化	综合	合计	%
样本数	32	38	1 028	62	37	54	106	112	116	48	15	45	1 693	100
担保事项	14	20	368	42	16	27	30	60	83	16	4	32	712	42
未决诉讼	3	1	45	4	3	2	11	8	10	4	1	3	95	6
票据贴现或背 书转让	1	9	160	12	6	4	11	7	12	1	1	7	231	14
预计负债	3	6	74	9	3	2	4	16	20	5	0	6	148	9
产品质量保证	0	0	8	1	0	0	0	0	0	0	0	0	9	1
其他	3	2	48	3	4	7	5	7	9	3	0	2	93	5
或有事项披露	15	24	456	44	18	33	39	70	90	22	5	36	852	50
或有事项披露 比例%	47	63	44	71	49	61	37	63	78	45	33	80	50	

从 2009 年至 2011 年，或有事项样本数量在逐年递增，而样本公司中披露或有事项的比例已经超过 50%，三年分别为 62%，57% 和 51%，说明或有事项的发生和披露十分普遍。与此同时，在所选样本中，综合类的或有事项披露比例最高，分别