



企业环境信息 披露研究

● 吴红军 著

Corporate Environmental Information
Disclosure Research



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

企业环境信息 披露研究

Corporate Environmental Information
Disclosure Research

● 吴红军 著



厦门大学出版社 国家一级出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS 全国百佳图书出版单位

图书在版编目(CIP)数据

企业环境信息披露研究/吴红军著. — 厦门: 厦门大学出版社, 2016. 8

(厦门大学企管学术文库)

ISBN 978-7-5615-5907-9

I. ①企… II. ①吴… III. ①企业环境管理—信息管理—研究—中国 IV. ①X322.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 011833 号

出 版 人 蒋东明

责任编辑 江珏琦

装帧设计 李夏凌

责任印制 吴晓平

出版发行 厦门大学出版社

社 址 厦门市软件园二期望海路 39 号

邮政编码 361008

总 编 办 0592-2182177 0592-2181406(传真)

营销中心 0592-2184458 0592-2181365

网 址 <http://www.xmupress.com>

邮 箱 xmupress@126.com

印 刷 厦门市万美兴印刷设计有限公司

开本 720mm×970mm 1/16

印张 14.5

插页 1

字数 300 千字

版次 2016 年 8 月第 1 版

印次 2016 年 8 月第 1 次印刷

定价 45.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换



厦门大学出版社
微信二维码



厦门大学出版社
微博二维码

前言

在选择性披露、难以比较和企业机会主义行为等问题的困扰下,中国企业自愿性环境信息披露的动机和效果,需通过大量的经验研究来厘清,其中的几个关键点为:第一,筛选出适当的披露水平测度方法,否则各研究的结论难以一致;第二,处理好样本自选择问题,避免出现系统性偏差;第三,要尽量处理好循环因果和遗漏变量所造成的内生性问题,使研究具有说服力。本书试图为读者提供理解企业环境信息披露问题的“路线图”,并注意加强对定义、理论、测度、研究模型设定等重点事项的思考与讨论。

企业活动可以分成经济、社会和自然环境三个维度。企业需要同时平衡好三个维度才能取得最终成功:自然环境是企业存在的平台,为企业提供自然资源以供其制造商品;社会的支持,使企业获得人力资源和顾客;企业经济效益好,才有能力维护社会和自然环境两个维度。企业环境信息披露是企业内外部沟通环境事项的媒介^①。企业通过环境信息披露,展现其承担的环保责任和取得的环保绩效,以获得社会的支持和耗用自然资源的权力。但是企业环境信息披露存在直接成本和间接成本,并且基本上属于自愿性披露。因此从逻辑上,不同类型的企业存在不同的最佳企业环境信息披露策略。企业调整环境信息披露会影响到企业价值的变化,并且这种作用机制会受到企业业务的环境敏感程度、政府的法规制度、民众的环保意识高低等情境因素的影响。

在我国经济快速发展的同时,环保形势却在快速恶化。近年来全国出现了大范围的雾霾天气,土壤和水资源的污染也几乎达到了极限,民众对健康宜居的生态环境非常渴望。我们既然有取得经济奇迹的智慧,难道就不能保护好碧水青山吗?笔者认为,取得可持续发展的基础,应该在于污染成本的内部化,避免环境保护这个领域出现“公地的悲剧”。“庇古税”和“排污权交易”已经指出了实现污染成本内部化的两条路径。污染成本内部化将导致环境管理

① 为尊重书中引用文献,本书不强调“企业”与“公司”两个名词的区分。

能力低的企业被淘汰。因此,投资者会更加关注企业的环保风险。由于存在信息不对称,企业环保风险的评估在很大程度上依赖于企业的环境信息披露,因此研究企业环境信息披露具有重要的意义。本书聚焦于企业环境信息披露的起源、表现、动机、后果等,力图从理论和实证上展示企业环境信息披露的本质和动力机制,为投资者和政策制定者理解和使用企业环境信息披露提供参考依据。

本书具有以下几个特点:

第一,多方位理论思辨和实证。企业环境信息披露决策过程涉及多个因素,形成了关于环境信息披露的多个理论流派。考虑到企业的环境信息披露行为是多个因素综合影响的产物,本书从经济学分析、内因、外因等几个角度,综合探讨企业环境信息披露的动机、表现与后果。研究的方式包括经济学理论思辨、数理模型推导和实证检验等多种模式,有助于正确认识企业环境信息披露。

第二,研究方法科学规范。本书借鉴国内外的企业环境信息披露已有文献,注意结合企业运作中的新特点,同时运用规范分析和实证分析,以经济学理论思辨为研究的总指导,以数理模型构建为基础,以实证检验为证据,力求使本书的内容既有一定的思想性,又具逻辑性,证据清楚有力。

第三,具有一定的实践指导意义。由于企业的能力不同,“一刀切”式的强制性环境规范,自然达不到社会的帕累托最优,且会形成对某些企业的歧视政策。本书注重对制度和监管政策的探讨,实证研究样本都取自于我国上市公司的公开资料,不少研究结论和政策建议直接应用于实际工作。

企业环境信息披露仍处于发展阶段,研究的视角和方法都需要进一步丰富和拓展。本书的研究内容和结论也都具有一定的局限性,不当之处恳请大家给予指正。

本书内容主要来源于笔者近年来的相关研究。陈玲菊、刘启仁、郭佐青、郑凌荣、赵波、王媿、陈丽娜、留红红、张毅远、聂菡、张天羽等为本书的撰写和数据资料的收集做出了贡献。

本书在写作过程中参考了大量的文献资料,在参考文献中未能一一列示。在此,对相关学者和机构表示诚挚的感谢。

本书在撰写过程中得到厦门大学等高校和科研单位相关专家学者的指导,也得到厦门大学出版社江珏珣编辑的帮助和支持。

本书是国家自然科学基金项目“污染型企业环境信息披露与融资动机及其后果”(项目批准号:71272081)的成果。本书也受福建省社会科学规划项目(批准号:2012B029)和中央高校基本科研业务费专项资金资助(项目号:207201511184)的资助。在此表示感谢!

吴红军

2016 年 3 月

目 录

导论篇

第一章 企业环境信息披露简介	3
第一节 相关概念	3
第二节 披露的内容与框架	7
第三节 披露的方式与渠道	26
第四节 环境信息披露的量化	28
第五节 研究的目的与框架	31
第二章 企业环境信息披露的国际状况	34
第一节 美国的企业环境信息披露	34
第二节 日本的企业环境信息披露	38
第三节 欧盟的企业环境信息披露	41
第四节 总结	42

理论研究篇

第三章 环境信息披露理论流派	47
第一节 环境信息披露研究的发展脉络	47
第二节 信号发送理论	50
第三节 合法性理论	54
第四节 利益相关者理论	58
第五节 制度理论	60
第六节 资源依赖理论	62
第七节 总结	63

第四章 环境信息披露的经济学分析	66
第一节 自然环境的稀缺资源观	66
第二节 产权经济学视角下的环境信息披露	68
第三节 环境资源的定价模型	70
第五章 政府与企业在环境信息披露上的博弈	76
第一节 政府的双重需求	76
第二节 相关文献回顾	77
第三节 披露的博弈模型	79
第四节 总结	81
第六章 披露制度与企业环境信息披露	82
第一节 制度影响企业环境信息披露的原理	82
第二节 中国上市企业环境信息披露	85
第三节 中国企业环境信息披露存在的问题	98
第四节 企业环境信息披露制度问题的成因分析	100
第五节 完善我国企业环境信息披露制度的建议	102

经验研究篇

第七章 披露成本对环境信息披露的影响	107
第一节 披露成本对披露决策的影响分析	107
第二节 理论回顾及本模型的创新	108
第三节 模型的假设与前提	110
第四节 选择性信息披露的均衡	111
第五节 选择性信息披露均衡	112
第六节 模型总结与讨论	114
第八章 环境信息披露、环境绩效与权益资本成本	116
第一节 自愿披露降低了信息不对称程度	116
第二节 理论分析及研究假设	117
第三节 实证研究设计	119
第四节 实证结果及分析	122
第五节 环境披露揭示了绩效从而产生影响	128

3 ►

第四节	实证研究设计·····	185
第五节	实证结果及分析·····	188
第六节	稳健性分析·····	189
第七节	主要结论与研究不足·····	190

总结篇

第十四章	总结及展望·····	195
第一节	主要研究结论·····	195
第二节	关于将污染成本内化的努力·····	196
第三节	环境信息披露在环保中的角色·····	199
第四节	规范的环境信息披露·····	202
第五节	总结及未来的研究方向·····	204
参考文献	·····	207
后 记	·····	221

导论篇

第一章 企业环境信息披露简介

本章为全书的起点,首先界定了企业环境信息披露的含义;其次指出哪些信息属于企业环境信息披露的范畴,以及企业是如何披露这些信息的;再次讨论了如何量化企业环境信息披露,为实证分析奠定基础;最后对世界各国企业环境信息披露的现状进行了展示,并阐述了本研究的目的和方法。

■ 第一节 相关概念 ■

一、企业环境信息披露的定义

在过去的几十年里,全球刮起了环境保护的风潮。企业在这股潮流的冲击下,一直在努力地变得,或至少看起来变得环境友好起来。几乎所有的大型企业都发布了环境政策和行为的独立报告,展现自己良好的环境绩效。中国企业作为这股风潮的后知后觉者,也正在改变自己的环境信息披露现状。

企业环境信息披露,就是企业为达到特定目的,通过适当的媒介,公开自己运营过程中形成的一切与自然环境有关的信息。企业环境信息披露的表面现象是企业向公众公开信息,深层次的原因是企业希望利用信息披露达到某种目的,是企业的一种策略性行动。

企业和人类社会的相关组织一样,依托于自然世界而存在和发展。企业要制造产品,需要消耗自然资源;企业提供服务,也需要自然界支持服务人员的物质需要。产品和服务被使用后,会产生废弃物,同样需要自然界接纳和消化。因此企业的存在需要一个良好的自然环境,企业的业务也要随着自然环境的变化而做出调整。企业的行为对自然环境影响较大,但外部人士无法直接观察到企业的实际行为和后果。政府和民众需要了解企业消耗了多少自然

资源和排放了多少废弃物,外部资金提供者也需要根据企业的环境信息来判断环保事项给企业的经营带来的风险,因此企业的环境信息披露遂成为各方博弈的焦点。

二、企业环境信息披露的分类

1. 强制性环境信息披露与自愿性环境信息披露

依据其是否属于被法规所明确要求披露的信息,环境信息披露可分为强制性环境信息披露(mandatory environmental disclosure)和自愿性环境信息披露(voluntary environmental disclosure)。强制性环境信息披露受法律约束,不存在选择性披露问题,受企业机会主义行为干扰较少。但大多数国家都只要求企业在特定情况下必须披露某些特定的环境信息,因此强制性环境信息披露存在供给不足问题。有些观点认为,企业的环境信息涉及商业机密,事关企业竞争和生存,过多的强制披露要求对企业是不公平的。当前只有瑞典、挪威、荷兰、丹麦和法国等少数国家实行强制性环境报告。从全球来看,自愿性环境信息披露是常见现象(Frost, 2007)。自愿性环境信息披露是企业在权衡收益与成本后自行决定披露的内容与程度,具有较大的披露灵活性,且因与企业治理和企业战略导向有关,从而被理论研究所关注,也产生了大量关于自愿性环境信息披露的研究文献。但自愿性环境信息披露由于存在企业报喜不报忧的选择性披露问题,信息的可用性一直令人存疑。由于自愿性环境信息披露与强制性环境信息披露两者存在各自的局限性,彼此又具有互补性,因此在可预见的将来,两种类型的披露可能是共存的。

当前不少企业披露公司社会责任报表(CSR)。某些公司社会责任报告属强制要求披露。比如上海证券交易所规定,在该所上市的“上证公司治理板块”样本公司、境内外同时上市的公司及金融类公司,应当在年报披露的同时披露公司履行社会责任的报告。而公司社会责任报告中一般都包括公司的环境信息,这就带有了一些强制披露的成分。

2. 文字型环境信息披露与数字型环境信息披露

按环境信息披露是否以数据形式表现,我们主要可以分成数字信息和文字信息。环境统计数据信息展现出相关数据,包括静态数据和动态数据。静态数据反映某一时点或某一年度企业的环境信息数据,主要包括污染物的排放数据,以及绿化、循环利用等改善环境的数据。动态数据是不同时间点和不同空间企业环境行为和绩效的比较数据。数字型环境信息披露比较具体,是环

境信息披露的关键部分,深受利益相关者的重视。但在当前的企业环境信息披露实践中,数字型环境信息披露往往存在不规范、不全面、不连续等问题。

文字信息是企业用文字表述与环境有关的信息。比如企业对环境保护的理念、企业的环保制度和企业是否达到某些环保标准等。文字型环境信息可以揭示企业对环保工作的理念和重视程度,对数字型环境信息披露具有一定的补充和佐证的作用。但另一方面,文字信息具有易操纵和泛泛而谈的特点,真实性更难以把握。

3. 环境的财务信息披露与非财务信息披露

按照是否用货币进行计量,企业的环境信息可以分成环境的财务信息和非财务信息。

(1) 环境财务信息

环境财务信息有助于投资者估计企业环境行为对企业价值的影响。环境会计的目标就是着眼于从财务角度对企业环境事项的影响进行计量。会计将事物按照经济特征进行分类,以进行确认、计量和报告。中国《企业会计准则》将会计要素界定为六个,即资产、负债、所有者权益、收入、费用和利润。我们按照这些会计要素的定义,对企业的环境信息进行分类:

①关于企业环境资产的信息。这些信息揭示了企业因过去的交易或者事项形成的、企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的环境资源。这里所指的企业过去的交易或者事项包括购买、生产或者其他交易或事项。预期在未来发生的交易或者事项不形成环境资产。由企业拥有或者控制,是指企业享有某项自然资源或环境资源的所有权,或者这些资源被企业所控制。这些自然资源或者环境资源,能够直接或者间接地为企业带来财务收入。

②关于企业环境负债的信息。环境负债是指企业过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的环境义务。这些义务是指企业在现行条件下已承担的环境义务,未来发生的交易或者形成的环境义务,不属于现时环境义务,不应当确认为负债。这种环境义务导致经济利益很可能流出企业。

③关于企业环境权益的相关信息。企业的环境权益是指企业环境资产扣除环境负债后由股东享有的环境剩余权益。环境权益的来源包括所有者投入的环境资本、直接计入所有者权益的环境利得和环境损失、环境留存收益等。直接计入环境权益的利得和损失,是指不应当计入当期环境损益、会导致环境权益发生增减变动的、与所有者投入的环境资本或者向所有者分配环境利润无关的利得或者损失。环境利得是指由企业非日常活动所形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入的环境资本无关的经济利益的流入。环境损

失是指由企业非日常活动所发生的、会导致所有者环境权益减少的、与向所有者分配环境利润无关的经济利益的流出。

④关于企业环境收入的信息。环境收入是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者环境权益增加的、与所有者投入的环境资本无关的经济利益的总流入。环境收入只有在经济利益很可能流入从而导致企业资产增加或负债减少,且经济利益的流入额能够可靠计量时才能予以确认。

⑤关于企业环境费用的信息。环境费用是指企业在日常活动中发生的、与环境有关的、会导致所有者权益减少的、与向所有者分配利润无关的经济利益的总流出。环境费用只有在经济利益很可能流出从而导致企业环境资产减少或者环境负债增加且经济利益的流出额能够可靠计量时才能予以确认。企业为生产产品、提供劳务等发生的可归属于产品成本、劳务成本等的环境费用,应当在确认产品销售收入、劳务收入等时,将已销售产品、已提供劳务的环境成本等计入当期环境损益。

企业发生的环境支出不产生经济利益的,或者即使能够产生经济利益但不符合或者不再符合环境资产确认条件的,应当在发生时确认为环境费用,计入当期损益。

企业发生的交易或者事项导致其承担了一项环境负债而又不确认为一项环境资产的,应当在发生时确认为环境费用,计入当期环境损益。

⑥关于企业环境利润的信息。环境利润是指企业在一定会计期间的环境经营成果。环境利润包括环境收入减去环境费用后的净额、直接计入当期环境利润的环境利得和环境损失等。直接计入当期环境利润的环境利得和环境损失,是指应当计入当期环境损益、会导致所有者环境权益发生增减变动的、与所有者投入的环境资本或者向所有者分配环境利润无关的环境利得或者环境损失。

(2) 环境的非财务信息

关于企业环境的非财务信息,是指不以货币计量或者无法以货币计量的企业环境信息,主要可分为:

①企业的污染物和废弃物的排放情况。此类信息是企业环境利益相关者最为关心的内容。包括温室气体的排放和其他废气的排放,有毒物质对土地、水和空气的污染情况,非有毒的其他污染源的扩散,废弃物的产生和管理情况。

②自然资源的消耗情况。在这里不可再生环境资源的消耗最受关注。自然资源的消耗包括能源、水和土地的消耗总量和使用效率,生态的保护和培

育,企业对环境规定的遵从情况等。

③企业的环境理念和态度。企业对环境的理念表白虽然很难判断真伪,但企业若能做出环保理念的说明和承诺,对企业的环境行为仍具有一定的自我约束作用,对外部环境利益相关者也具有某些信号显示作用。这一部分常见的披露内容包括企业的环境政策、价值观和原则的陈述;企业高管在企业年报中对股东和其他利益相关者关于企业环境态度的报告;企业是否主动发起或参与环保活动;是否在企业内部推动环保新技术的应用,等等。

④企业的环境管理制度和方法。这部分主要是披露企业在组织机构中,是否设置专门的环境管理岗位或部门;是否制定了环境管理制度和环境事故应急方案;是否在内部实施了环境审计或环保项目。

⑤来自外部的对企业环境管理情况的佐证信息。这部分主要是通过外部权威的资料和证据,支持企业披露的环境信息的可靠性,包括企业是否通过了ISO14000系列标准验证,是否经历了外部第三方的环境审计,是否被政府环保部门查处或奖励,等等。

4. 环境信息的硬披露与软披露

利益相关者在使用企业披露的环境信息时,首先面对的是企业披露信息的可信程度和全面程度问题。信息的可信度,显著影响着利益相关者的信息使用价值。Clarkson等(2008)将企业披露的环境信息分成“硬披露(Hard Disclosure)”和“软披露(Soft Disclosure)”两类。硬披露是指企业披露那些比较具体且易验证的环境信息。环境绩效比较差的企业,很难在硬披露方面模仿环境绩效好的企业。硬披露涉及的内容主要包括:(1)环境管理组织和制度;(2)环境信息审计与佐证;(3)环境绩效;(4)与环境有关的收支。软披露是企业披露比较空泛且难以验证的环境信息。这方面的信息,环境绩效好的企业和环境绩效差的企业,都可以大量披露,很难从这些信息上判断出企业的环境绩效优劣。软披露主要包括:(1)环境目标与环境战略;(2)环保标准与企业遵从情况;(3)企业自发的环保行动。

第二节 披露的内容与框架

企业环境信息披露的内容,应该是那些能够展示企业活动对自然环境的影响的信息,并形成合理的披露框架,方便利益相关者有效地评估企业在环境方面所面临的机会与风险。