

No.17

2018

高明华
程恒森
等 / 著

中国

上市公司治理 分类指数报告

中国上市公司中小投资者权益保护指数 /
中国上市公司董事会治理指数 /
中国上市公司企业家能力指数 /
中国上市公司财务治理指数 /
中国上市公司自愿性信息披露指数 /
中国上市公司高管薪酬指数 /

R E P O R T O N

**CHINA CLASSIFIED
CORPORATE**

G O V E R N A N C E

I N D E X



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



中国

上市公司治理 分类指数报告

No.17

2018

O

N

A

D

E

E

X

高明华
程恒森
等 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国上市公司治理分类指数报告. No. 17, 2018 / 高明华等著. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2018. 11
ISBN 978-7-5201-3724-9

I. ①中… II. ①高… III. ①上市公司-企业管理-研究报告-中国-2018 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 240390 号

中国上市公司治理分类指数报告 No. 17 (2018)

著 者 / 高明华 程恒森 等

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 恽 薇 王婧怡

责任编辑 / 王婧怡

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367083

印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 29 字 数: 571 千字

版 次 / 2018 年 11 月第 1 版 2018 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5201-3724-9

定 价 / 188.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010-59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

国家社会科学基金重大项目（批准号：14ZDA025）阶段性成果

北京师范大学“双一流”建设支持项目



高明华教授简历

南开大学经济学博士，北京大学经济学博士后，现为北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任，经济与工商管理学院教授（二级），博导，国家社科基金重大项目首席专家，中国公司治理论坛主席。兼任教育部工商管理类专业教学指导委员会委员，上海证券交易所首届信息披露咨询委员会委员，中国投资协会民营投资专业委员会副会长，中国行为法学会企业治理分会副会长，中国产权协会董事分会主要发起人和理事，中国贸促会全国企业合规委员会专家委员，凤凰财经研究院特邀经济学家，海南仲裁委员会仲裁员，多所重点大学研究机构的学术委员或研究员，多个政府机构和企业的咨询专家。先后就职于南开大学、北京大学和中国银行总行。

2001年初，高明华创立北师大公司治理与企业发展研究中心，这是最早的公司治理专门研究机构之一。早在20世纪90年代初期，作为最早研究中国公司治理问题的学者之一，高明华就提出了国有资产三级运营体系的设想，对国企公司治理进行了较深入的探索。其关于国有资产三级运营体系、国企分类改革和分类治理、国企董事会治理、国企负责人分类和分层、企业负责人自我约束等观点均为国家及有关政府机构所重视或采纳。28年来，作为中国公司治理理论的探索者和先行者，高明华及其研究团队取得了丰硕的成果，奠定了其在学术界的领先地位。2007年，在国内外率先提出“中国公司治理分类指数”概念，并创立“中国公司治理分类指数数据库”，推出“中国公司治理分类指数系列报告”，目前已出版6类17部指数报告，出版指数报告居国内首位，并建成了国内最大规模的公司治理分类指数专业性数据库。中国公司治理分类指数系列被国内外专家认为是“可以列入公司治理评级史册的重要研究成果”。2014年10月，发起成立“中国公司治理论坛”。

高明华主持及参与的国内外各类重要课题有40余项，独立、合作出版著译作53部，发表论文和研究报告近300篇。相关成果（包括合作）曾获第十届和第十一届孙冶方经济科学奖等各种奖励，其代表性著述主要有：《关于建立国有资产运营体系的构想》（1994）、《权利配置与企业效率》（1999）、《公司治理：理论演进与实证分析》（2001）、《公司治理学》（2009）、《中国国有企业公司治理分类指引》（2016）、《政府规制与国有垄断企业公司治理》（2016）、《公司治理与国有企业改革》（2017）、“中国公司治理分类指数报告系列”（2009~2018）（包括高管薪酬、自愿性信息披露、财务治理、企业家能力、董事会治理和中小投资者权益保护等6类17部），主编《治理译丛》（4本）和《公司治理与国企改革丛书》（8本）。

研究方向：公司治理、国资监管与国企改革、民营企业发展、资本市场。

编 委 会

课 题 组 组 长 高明华

课 题 组 副 组 长 程恒森 高 婷

课 题 撰 稿 人 高明华 程恒森 高 婷 万真真 王健忠
 刘波波 曹向东 王远东 王得文 郭传孜
 高方喆

数 据 库 开 发 于学德

数 据 采 集 和 录 入 万真真 马 睿 潘凡雨 张 超 江雅仁
 丁大程 周冠辰 郭传孜 谭星辰 刘波波
 王远东 郑凯文 王得文 黄鑫然 张 静
 周安桐 高 婷 韩京利 于 兵 唐海波
 任 辉 刘慧琳 程恒森 朱雨馨 张锦华
 姚 韵 彭 圣 王丽莹 陈 华 罗燕飞
 张 璐 熊 琳 牛竟泽 陆 萍 张 云

数 据 核 实 程恒森 万真真 王健忠 高 婷 王得文
 王远东 任 辉 彭 圣 王丽莹

课 题 组 秘 书 程恒森 高 婷

目录

CONTENTS

第一篇 总论

导 论	/ 3
一 为什么公司治理评价要分类	/ 4
二 中小投资者权益保护指数	/ 7
三 董事会治理指数	/ 11
四 企业家能力指数	/ 14
五 财务治理指数	/ 17
六 自愿性信息披露指数	/ 20
七 高管薪酬指数	/ 23
八 本报告内容和特色	/ 25
第 1 章 中国公司治理分类指数指标体系、计算方法和评价范围	/ 31
1.1 中国公司治理分类指数研究的两个关键问题	/ 31
1.2 中小投资者权益保护指数指标体系及计算方法	/ 32
1.3 董事会治理指数指标体系及计算方法	/ 37
1.4 企业家能力指数指标体系及计算方法	/ 44
1.5 财务治理指数指标体系及计算方法	/ 51
1.6 自愿性信息披露指数指标体系及计算方法	/ 56
1.7 高管薪酬指数变量及计算方法	/ 61
1.8 中国公司治理分类指数评价范围及相关概念	/ 64

第二篇 中小投资者权益保护指数

第2章 中小投资者权益保护总体指数排名及比较	/ 69
2.1 中小投资者权益保护指数总体分布及排名	/ 69
2.2 分地区中小投资者权益保护指数比较	/ 74
2.3 分行业中小投资者权益保护指数比较	/ 75
2.4 分上市板块中小投资者权益保护指数比较	/ 76
2.5 本章小结	/ 77
第3章 中小投资者权益保护分项指数排名及比较	/ 79
3.1 中小投资者权益保护分项指数总体比较	/ 79
3.2 知情权分项指数排名及比较	/ 80
3.3 决策与监督权分项指数排名及比较	/ 85
3.4 收益权分项指数排名及比较	/ 89
3.5 维权环境分项指数排名及比较	/ 93
3.6 本章小结	/ 98
第4章 中小投资者权益保护指数的所有制比较	/ 99
4.1 中小投资者权益保护指数总体的所有制比较	/ 99
4.2 分地区中小投资者权益保护指数的所有制比较	/ 104
4.3 分行业中小投资者权益保护指数的所有制比较	/ 106
4.4 本章小结	/ 109
第5章 中小投资者权益保护指数的年度比较 (2014 ~ 2017)	/ 111
5.1 中小投资者权益保护指数总体的年度比较	/ 111
5.2 分地区中小投资者权益保护指数的年度比较	/ 112
5.3 分行业中小投资者权益保护指数的年度比较	/ 114
5.4 分所有制中小投资者权益保护指数的年度比较	/ 116
5.5 分上市板块中小投资者权益保护指数的年度比较	/ 119
5.6 本章小结	/ 120

第三篇 董事会治理指数

第 6 章 董事会治理总体指数排名及比较	/ 125
6.1 董事会治理指数总体分布及排名	/ 125
6.2 分地区董事会治理指数比较	/ 130
6.3 分行业董事会治理指数比较	/ 130
6.4 分上市板块董事会治理指数比较	/ 132
6.5 本章小结	/ 133
第 7 章 董事会治理分项指数排名及比较	/ 135
7.1 董事会治理分项指数总体比较	/ 135
7.2 董事会结构分项指数排名及比较	/ 136
7.3 独立董事独立性分项指数排名及比较	/ 141
7.4 董事会行为分项指数排名及比较	/ 145
7.5 董事激励与约束分项指数排名及比较	/ 150
7.6 本章小结	/ 155
第 8 章 董事会治理指数的所有制比较	/ 157
8.1 董事会治理指数的所有制总体比较	/ 157
8.2 分地区董事会治理指数的所有制比较	/ 162
8.3 分行业董事会治理指数的所有制比较	/ 164
8.4 本章小结	/ 167
第 9 章 董事会治理指数的年度比较 (2012 ~ 2017)	/ 169
9.1 董事会治理指数总体的年度比较	/ 169
9.2 分地区董事会治理指数的年度比较	/ 170
9.3 分行业董事会治理指数的年度比较	/ 172
9.4 分所有制董事会治理指数的年度比较	/ 176
9.5 分上市板块董事会治理指数的年度比较	/ 180
9.6 本章小结	/ 182

第四篇 企业家能力指数

第 10 章 企业家能力总体指数排名及比较	/ 187
10.1 企业家能力指数总体分布及排名	/ 187
10.2 分地区企业家能力指数比较	/ 193
10.3 分行业企业家能力指数比较	/ 194
10.4 分上市板块企业家能力指数比较	/ 196
10.5 本章小结	/ 197
第 11 章 企业家能力分项指数排名及比较	/ 198
11.1 企业家能力分项指数总体比较	/ 198
11.2 企业家人力资本分项指数排名及比较	/ 199
11.3 企业家关系网络能力分项指数排名及比较	/ 204
11.4 企业家社会责任能力分项指数排名及比较	/ 209
11.5 企业家战略领导能力分项指数排名及比较	/ 213
11.6 本章小结	/ 218
第 12 章 企业家能力指数的所有制比较	/ 220
12.1 企业家能力指数的所有制总体比较	/ 220
12.2 分地区企业家能力指数的所有制比较	/ 225
12.3 分行业企业家能力指数的所有制比较	/ 227
12.4 本章小结	/ 230
第 13 章 企业家能力指数的年度比较 (2011 ~ 2017)	/ 232
13.1 企业家能力指数总体的年度比较	/ 232
13.2 分地区企业家能力指数的年度比较	/ 233
13.3 分行业企业家能力指数的年度比较	/ 235
13.4 分所有制企业家能力指数的年度比较	/ 239
13.5 分上市板块企业家能力指数的年度比较	/ 241
13.6 本章小结	/ 243

第五篇 财务治理指数

第 14 章 财务治理指数总体排名及比较	/ 247
14.1 财务治理指数总体分布及排名	/ 247
14.2 分地区财务治理指数排名及比较	/ 251
14.3 分行业财务治理指数排名及比较	/ 253
14.4 分上市板块财务治理指数排名及比较	/ 254
14.5 本章小结	/ 255
第 15 章 财务治理分项指数排名及比较	/ 256
15.1 财务治理分项指数总体比较	/ 256
15.2 财权配置分项指数排名及比较	/ 257
15.3 财务控制分项指数排名及比较	/ 261
15.4 财务监督分项指数排名及比较	/ 266
15.5 财务激励分项指数排名及比较	/ 270
15.6 本章小结	/ 274
第 16 章 财务治理指数的所有制比较	/ 276
16.1 财务治理指数总体的所有制比较	/ 276
16.2 分地区财务治理指数的所有制比较	/ 281
16.3 分行业财务治理指数的所有制比较	/ 283
16.4 本章小结	/ 286
第 17 章 财务治理指数的年度比较 (2010 ~ 2017)	/ 288
17.1 财务治理指数总体的年度比较	/ 288
17.2 分地区财务治理指数的年度比较	/ 289
17.3 分行业财务治理指数的年度比较	/ 292
17.4 分所有制财务治理指数的年度比较	/ 296
17.5 分上市板块财务治理指数的年度比较	/ 300
17.6 本章小结	/ 302

第六篇 自愿性信息披露指数

第 18 章	自愿性信息披露指数排名及比较	/ 307
18.1	自愿性信息披露指数总体分布及排名	/ 307
18.2	分地区自愿性信息披露指数比较	/ 312
18.3	分行业自愿性信息披露指数比较	/ 313
18.4	分上市板块自愿性信息披露指数比较	/ 314
18.5	本章小结	/ 315
第 19 章	自愿性信息披露分项指数排名及比较	/ 317
19.1	自愿性信息披露分项指数总体比较	/ 317
19.2	自愿性信息披露治理结构分项指数排名及比较	/ 318
19.3	自愿性信息披露治理效率分项指数排名及比较	/ 323
19.4	自愿性信息披露利益相关者分项指数排名及比较	/ 328
19.5	自愿性信息披露风险控制分项指数排名及比较	/ 332
19.6	本章小结	/ 337
第 20 章	自愿性信息披露指数的所有制比较	/ 339
20.1	自愿性信息披露指数总体的所有制比较	/ 339
20.2	分地区自愿性信息披露指数的所有制比较	/ 344
20.3	分行业自愿性信息披露指数的所有制比较	/ 346
20.4	本章小结	/ 349
第 21 章	自愿性信息披露指数的年度比较 (2013 ~ 2017)	/ 351
21.1	自愿性信息披露指数总体的年度比较	/ 351
21.2	分地区自愿性信息披露指数的年度比较	/ 352
21.3	分行业自愿性信息披露指数的年度比较	/ 354
21.4	分所有制自愿性信息披露指数的年度比较	/ 358
21.5	分上市板块自愿性信息披露指数的年度比较	/ 361
21.6	本章小结	/ 363

第七篇 高管薪酬指数

第 22 章 高管薪酬指数排名及比较	/ 367
22.1 高管薪酬指数总体分布及排名	/ 367
22.2 分地区高管薪酬指数比较	/ 375
22.3 分行业高管薪酬指数比较	/ 377
22.4 分上市板块高管薪酬指数比较	/ 380
22.5 高管薪酬绝对值比较	/ 381
22.6 本章小结	/ 387
第 23 章 高管薪酬指数的所有制比较	/ 388
23.1 高管薪酬指数总体的所有制比较	/ 388
23.2 分地区高管薪酬指数的所有制比较	/ 395
23.3 分行业高管薪酬指数的所有制比较	/ 398
23.4 本章小结	/ 402
第 24 章 高管薪酬及指数的年度比较 (2012 - 2017)	/ 405
24.1 高管薪酬的年度比较	/ 405
24.2 高管薪酬指数的年度比较	/ 417
24.3 不同激励区间高管薪酬的年度比较	/ 428
24.4 本章小结	/ 430

第八篇 政策建议

第 25 章 完善公司治理的政策建议：去形式化	/ 433
25.1 中国公司治理的成效	/ 433
25.2 要强化中小投资者决策与监督权	/ 434
25.3 要健全董事会结构并使其发挥实质性作用	/ 437
25.4 要监督和激励企业践行社会责任	/ 440

25.5	长生生物案例分析	/ 442
25.6	本章小结	/ 444
附：中国公司治理分类指数报告系列		/ 446
后 记		/ 448

第一篇 总论

导 论

2018 年，是全面贯彻党的十九大精神的开局之年，也是改革开放 40 周年；既是国有企业改革攻坚之年，也是金融市场继续加强监管的一年。在这样一个重要年份，全面评价中国资本市场的进程，评价上市公司的治理现状，对于国有企业改革的深化，对于资本市场的完善，对于中国企业的发展以及对于增强投资者的信心而言，无疑具有特别的意义。

自 2007 年开始，中国公司治理分类指数研究已经历经 12 个年头。截至本年度（2018 年），我们的公司治理研究创造了四个“全国之最”的成绩：一是出版公司治理指数报告种类最多，有 6 类；二是出版公司治理指数报告数量最多，有 17 部；三是被列入国家重点图书的公司治理指数报告最多，“十二五”期间的 12 部报告，全部被列入“十二五”国家重点图书，2017 年度报告也被列入国家“十三五”重点图书；四是建成了全国最大规模的、专业性的“中国公司治理分类指数数据库”。也由此，“中国公司治理分类指数报告系列”被国内外专家认为是“可以列入公司治理评级史册的重要研究成果”。

已出版的中国公司治理指数报告包括：《中国上市公司高管薪酬指数报告》（2009/2011/2013）、《中国上市公司（自愿性）信息披露指数报告》（2010/2012/2014）、《中国上市公司财务治理指数报告》（2011/2013/2015）、《中国上市公司企业家能力指数报告》（2012/2014）、《中国上市公司董事会治理指数报告》（2013/2015）、《中国上市公司中小投资者权益保护指数报告（2015）》、《中国公司治理分类指数报告 NO. 15（2016）》和《中国公司治理分类指数报告 NO. 16（2017）》。2016 年之前的公司治理指数报告都是按“类”出版的，每类指数报告不仅有大量的指数数据分析，更有对指数数据的各种有效性检验，而后者证明了指数数据的客观性和可靠性。

多年来对指数数据的有效性检验已无须重复，更加之研究资源条件（主要是研究力量）和不便言明的环境所限，使得之前按“类”出版公司治理指数报告已变得非常