

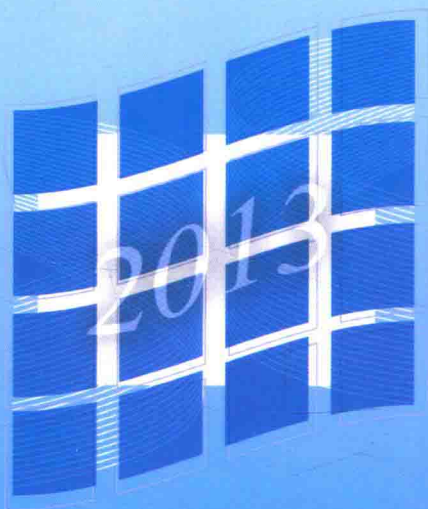


教育部哲学社会科学系列发展报告
MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

中国公司治理与 发展报告2013

China Corporate Governance and
Development Report 2013

主 编 李维安



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

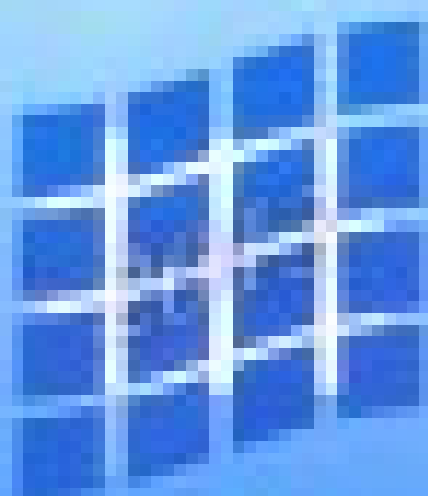


中国公司治理与
发展研究院
CHINA CORPORATE GOVERNANCE AND
DEVELOPMENT RESEARCH INSTITUTE

中国公司治理与 发展报告2013

China Corporate Governance and
Development Report 2013

主 编 李维安



中国社会科学出版社

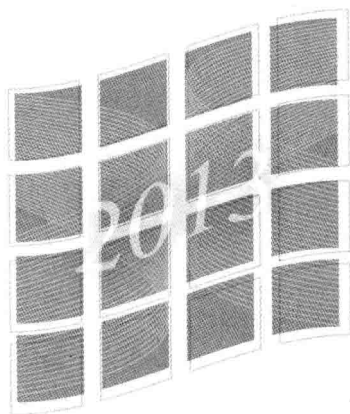


教育部哲学社会科学系列发展报告
MOE Serial Reports on Developments in Humanities and Social Sciences

中国公司治理与 发展报告2013

China Corporate Governance and
Development Report 2013

主 编 李维安



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国公司治理与发展报告. 2013/李维安主编. —北京:北京大学出版社, 2014. 10
(教育部哲学社会科学系列发展报告)

ISBN 978 - 7 - 301 - 25064 - 8

I. ①中… II. ①李… III. ①上市公司—企业管理—研究报告—中国—
2013 IV. ①F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 256464 号

书 名: 中国公司治理与发展报告 2013

著作责任者: 李维安 主编

责任编辑: 黄炜婷

标准书号: ISBN 978 - 7 - 301 - 25064 - 8/F · 4086

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电子信箱: em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博: @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

出版部 62754962

印 刷 者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

730 毫米 × 980 毫米 16 开本 38 印张 703 千字

2014 年 10 月第 1 版 2014 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 89.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010 - 62752024 电子信箱: fd@pup.pku.edu.cn

编委会名单

主 席 陈清泰
委 员 (按姓氏拼音排序)
安青松 陈靖涵 高 闯 李新春 李维安 林润辉
宁向东 沈艺峰 宋 敏 谭力文 徐向艺 薛有志
张新民 郑海航 周 建

项目组名单

首席专家 李维安
主要成员 程新生 李建标 马连福 武立东 戴文涛 郝 臣
薛有志 陈仕华 张宏亮

基金支持

教育部哲学社会科学发展报告项目 项目号:11JBG007

长江学者和创新团队发展计划资助项目 项目号:IRT0926

序 言

对于中国企业来说,公司治理改革是企业变革的核心,可以说中国企业改革走过了以公司治理为主线的三十余年。如果以沪深交易所的成立作为中国上市公司治理实践的真正开始,这期间上市公司治理也大致经历了导入公司治理理念,引入公司治理模式与原则、构建公司治理结构与机制、关注公司治理有效性等阶段。体现在《中国公司治理原则》(2001年)、《独立董事制度指导意见》(2001年8月)与《中国上市公司治理准则》(2002年1月)的颁布,新《公司法》和《证券法》(2005年10月)的出台,证监会《关于提高上市公司质量的意见》(2005年10月)以及《关于开展加强上市公司治理专项活动有关事项的通知》(2007年3月19日)的发布,等等。经过这些年的探索与实践积累,我们在公司治理方面已取得一些成效:相关法律法规政策体系逐渐形成,多层次治理监管体系逐步搭建,上市公司治理水平不断提高,基本形成“治理有所依、治理有所约、治理有所得”的良好局面。尽管中国上市公司治理起步晚于国外,但在走过建立治理结构、完善治理机制等以搞好公司治理为重点的前两步之后,目前中国上市公司治理已经进入到以有效性为核心的重要改革阶段,例如已经设立的提名委员会是否能够真正提名,这也是中国公司治理要走的第三步。其中,公司治理评价是非常重要的环节,因为通过评价及时发现治理中存在的问题,是提高治理有效性的关键。

《中国公司治理与发展报告》立足于我们长期以来在公司治理及其评价方面取得的研究成果,对上市公司状况开展评价,并以指数形式反映中国上市公司治理及其发展状况。本报告在2012年报告的基础上进行了相关拓展与创新。原有的环境、成长、治理、内控、投资者关系管理、创新等六篇的内容进行了更新,增加了对新出现现象和问题的分析和论述。在此基础上,2013年的报告还增加了第七篇——社会责任篇的内容。企业社会责任在备受关注的同时也常

常被纳入到公司治理领域进行讨论。无论是从利益相关者理论,还是股东至上理论出发,社会责任都与公司治理有着重要关联,因此本报告也将社会责任披露引入到上市公司信息披露的系统。本报告在对公司治理及社会责任的相关研究进行理论回顾的基础上,构建了以中国上市公司为样本的社会责任信息披露评价指标体系,并运用该体系对 2012—2013 年中国上市公司的社会责任披露情况进行了系统评价。

伴随着中国企业改革的深化和公司治理由行政型向经济型转型,中国的公司治理改革已经到了如何完善治理有效性的关键节点。对于中国企业而言,公司治理改革是企业改革、不断提高竞争力的核心内容。而中国的公司治理又嵌入在特定的社会环境中,依托于中国的经济形势、政策空间以及社会环境逐渐产生并发展。所以我们认为,在当前形势下,提升治理有效性应当注意以下问题。

其一,政府监管部门要弱化行政干预,在既定法律法规的框架下加强监管,减少甚至杜绝通过行政干预制造市场局势的状况。同时,政府监管部门还要加大对违法违规行为的打击力度,加强对信息披露的指引。其二,要推动企业从被动合规向主动合规迈进,引导投资者进行价值投资。同时,要更加注重证券公司、基金公司、非上市公司、跨国公司的治理,关注这些新型治理难题,寻求突破和创新。其三,要真正落实投资者关系管理过程中的责任主体,建立并完善公司投资者关系管理制度。具体做法可以包括强化外部监管,健全相关法律法规;开展投资者教育,强化投资者风险意识,等等。其四,创新在一定程度上牵引着治理机制的完善,公司治理创新也是企业创新的一个重要部分。针对创新过程中存在的政策体系、研发经费、人力资本等问题,本报告认为应采取社会和企业双兼顾的策略,培育我国企业的创新能力。其五,企业履行社会责任的积极性更多地来自外部环境的压力或影响,可能包括股东或其他利益相关者的监督约束压力,市场竞争的压力,以及外部经营环境的影响。因此,提高企业对社会责任的关注力度,还需要充分发挥政府作用,加大对企业的监督约束力度,积极营造有利于企业关注社会责任的市场环境。

随着全面深化改革进程的不断推进,我国的公司治理建设也将面临越来越多的新问题,这也对我们提出了新的要求。本报告基于我们多年来的公司治理评价实践与经验,旨在探索前沿理论,分析和讨论实务性问题,以为政府监管部门、市场主体和高校研究机构的学者和实务界人士提供参考和帮助。



最后,感谢教育部社科司、中国上市公司协会提供的大力支持。感谢北京大学出版社为报告的出版付出的辛勤努力。尽管我们试图做的更好,但仍会有不足之处,敬请读者提供宝贵意见,以便我们做进一步的修改与完善。

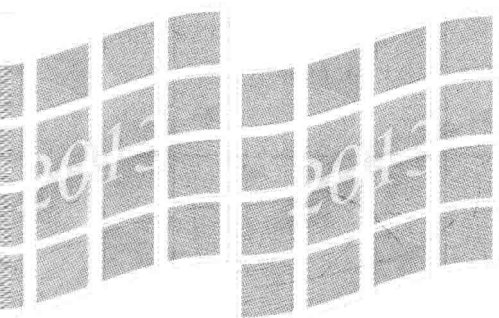
李维安

2014 年 10 月

目 录

第一篇 环境篇——中国公司治理发展环境分析	1
1 中国公司治理的现状与问题	3
2 宏观经济与社会环境	25
3 资本市场发展与现状	55
第二篇 成长篇——公司成长状况与成长风险分析	67
1 中国上市公司成长总体状况	69
2 中国上市公司发展能力分析	79
3 中国上市公司发展风险分析	88
4 中国上市公司营运能力分析	106
5 中国上市公司盈利能力分析	117
6 中国上市公司现金流量能力分析	128
7 投资状况	137
第三篇 治理篇——公司治理评价、分析与完善	147
1 公司治理改革、公司治理评价与治理指数	149
2 中国上市公司治理指数研发与构成	157
3 中国上市公司治理评价	174
4 各板块上市公司治理评价	204
5 基于公司治理指数的实证研究	227
6 结论与建议	232
第四篇 投资者关系管理篇——投资者关系评价与分析	237
1 投资者关系管理概述	239

2	中国上市公司 IRII ^{NK} 总体状况评价	248
3	主板上市公司 IRII ^{NK} 总体状况评价	265
4	上市金融机构 IRII ^{NK} 总体状况评价	299
5	中小企业板上市公司 IRII ^{NK} 总体状况评价	307
6	创业板上市公司 IRII ^{NK} 总体状况评价	317
7	投资者关系管理存在的问题与政策建议	325
第五篇	内部控制篇——企业内部控制评价与上市公司内控质量	331
1	内部控制评价与评价指数	333
2	中国上市公司内部控制评价结果与分析	364
	附录	382
第六篇	创新篇——企业创新分析报告	473
1	企业创新理论概述	475
2	企业创新评价体系	497
3	我国企业创新现状、问题、对策	509
第七篇	社会责任篇——对社会责任报告的分析	533
1	社会责任概述	535
2	我国上市公司社会责任评价	539
3	我国上市公司社会责任报告存在的问题与建议	577
	参考文献	580



第一篇 环境篇 ——中国公司治理 发展环境分析

1 中国公司治理的现状与问题

1.1 中国公司治理现状

1.1.1 中国上市公司总体特征

根据证监会统计,截至 2012 年年底中国境内上市公司共有 2 494 家,其中 B 股 107 家。境外上市公司(H 股)2012 年共有 179 家,较 2011 年增加了 4.68%。A、B、H 股市场发行股票总股本为 38 395.00 亿股,较 2011 年的 36 095.52 亿股增加了 6.37%。股票总市值为 230 357.62 亿元,较 2011 年的 214 758.10 亿元增加了 7.26%,在 2011 年总市值大幅缩水后有一定幅度的反弹。如表 1-1 所示。

表 1-1 中国上市公司基本情况

	2011 年(年底)	2012 年(年底)	比 2011 年(年底)
境内上市公司数(A、B 股)(家)	2 342	2 494	6.49%
境内上市外资股(B 股)(家)	108	107	-0.93%
境外上市公司数(H 股)(家)	171	179	4.68%
股票总发行股本(亿股)	36 095.52	38 395.00	6.37%
其中:流通股本(亿股)	28 850.26	31 339.60	8.63%
股票市价总值(亿元)	214 758.10	230 357.62	7.26%
其中:股票流通市值(亿元)	164 921.30	181 658.26	10.15%

资料来源:证监会统计数据。

根据南开大学公司治理研究中心发布的 2013 年中国公司治理指数(CCGI^{NK}),有效样本为 2 470 家,其中主板 1 414,含金融机构 38 家;主板非金融机构 1 376 家;中小企业板 701 家,含金融机构 3 家;创业板 355 家。^① 样本公司的行业、地区分布及市场板块构成见表 1-2、表 1-3 与表 1-4。

1. 样本公司行业分布情况

从样本行业分布情况来看,最近几年评价中各行业样本所占比例保持了较稳

^① 截止到 2013 年 4 月 30 日公布的公开信息(公司网站、巨潮资讯网、中国证监会、沪深证券交易所网站等)以及色诺芬 CCER 数据库、国泰安 CSMAR 数据库,依据信息齐全以及不含异常数据两项样本筛选的基本原则,最终确定样本。

定的趋势,而且制造业样本的比例最高,占 60.32%,相比较 2012 年的 61.13% 略有下降;其他各行业样本公司数量相比 2012 年也各有升降,但样本公司总数为 2 470 家,较 2012 年增加了 142 家。

表 1-2 样本公司的行业构成

行业	公司数	比例(%)
农、林、牧、渔业	45	1.82
采掘业	62	2.51
制造业(合计)	1 490	60.32
其中:食品、饮料	95	3.85
纺织、服装、皮毛	76	3.08
木材、家具	12	0.49
造纸、印刷	45	1.82
石油、化学、塑胶	261	10.57
电子	152	6.15
金属、非金属	198	8.02
机械、设备、仪表	478	19.35
医药、生物制品	148	5.99
其他制造业	25	1.01
电力、煤气及水的生产和供应业	75	3.04
建筑业	52	2.11
交通运输仓储业	78	3.16
信息技术业	201	8.14
批发和零售贸易业	127	5.14
金融、保险业	41	1.66
房地产业	129	5.22
社会服务业	81	3.28
传播与文化产业	37	1.50
综合类	52	2.11
合计	2 470	100.00

资料来源:南开大学公司治理数据库。

2. 样本公司地区分布情况

近年来上市公司的地区分布比例没有太大变化,从不同地区样本数量及所占比例看,经济发达地区的广东省(366 家,占样本公司的 14.82%)、浙江省(241 家,占样本公司的 9.76%)、江苏省(232 家,占样本公司的 9.39%)、北京市(218 家,



占样本公司的 8.83%)、上海市(198 家,占样本公司的 8.02%)、山东省(151 家,占样本公司的 6.11%)占有数量最多,而西部欠发达地区的贵州省、内蒙古、宁夏、青海省和西藏占样本量少,其中青海省最少,为 10 家,反映出经济发展水平与上市公司数量存在一定的关系。

表 1-3 样本公司的地区分布

地区	公司数	比例(%)	地区	公司数	比例(%)
北京	218	8.83	湖北	83	3.36
天津	38	1.54	湖南	73	2.96
河北	47	1.90	广东	366	14.82
山西	33	1.34	广西	30	1.21
内蒙古	23	0.93	海南	26	1.05
辽宁	66	2.67	重庆	38	1.54
吉林	38	1.54	四川	90	3.64
黑龙江	32	1.30	贵州	21	0.85
上海	198	8.02	云南	28	1.13
江苏	232	9.39	西藏	10	0.40
浙江	241	9.76	陕西	38	1.54
安徽	78	3.16	甘肃	25	1.01
福建	86	3.48	青海	10	0.40
江西	33	1.34	宁夏	12	0.49
山东	151	6.11	新疆	40	1.62
河南	66	2.67	合计	2 328	100.00

资料来源:南开大学公司治理数据库。

3. 样本公司市场板块分布情况

2004 年 6 月我国中小企业板揭幕,中小企业板是深圳证券交易所为了鼓励自主创新而专门设置的中小型企业聚集板块。2009 年 10 月我国创业板正式启动,创业板是主板之外的专为暂时无法在主板上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场,是对主板市场的有效补给,在资本市场中占据着重要的位置。2013 年的评价中对样本公司按照市场板块类型进行详细划分,其中 57.25% 的样本公司来自于主板,共 1414 家;中小企业板 701 家,占 28.38%;创业板 355 家,占 14.37%;另有 41 家金融、保险业公司,占 1.66%。

表 1-4 样本公司的市场板块构成

市场板块类型	公司数	比例(%)
主板	1 414	57.25
中小企业板	701	28.38
创业板	355	14.37
金融、保险业	41	1.66

资料来源:南开大学公司治理数据库。

1.1.2 公司治理总体现状

根据南开大学公司治理研究中心发布的 2013 年中国公司治理指数报告,我们可以看出,2013 年度公司治理指数平均值为 60.76。2008 年、2009 年、2010 年、2011 年、2012 年和 2013 年治理指数平均值分别为 57.69、57.62、59.09、60.28、60.60 和 60.76。对比连续几年来的中国上市公司的总体治理状况,总体治理水平呈现逐年提高的趋势,但 2009 年出现了拐点,指数平均值低于 2008 年但高于以前各年度,从 2010 年起,公司治理指数平均值超过了 2008 年的 57.69,呈现逐年上升的趋势。各年公司治理评价各级指数的比较见表 1-5。

表 1-5 中国公司治理评价指数

治理指数	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
公司治理指数	57.69	57.62	59.09	60.28	60.60	60.76
股东治理指数	58.06	59.23	59.81	64.56	61.20	62.89
董事会治理指数	57.43	57.88	60.33	60.81	61.21	61.74
监事会治理指数	54.84	55.97	56.17	57.17	57.35	57.38
经理层治理指数	57.40	55.53	57.21	57.81	57.27	57.21
信息披露指数	62.36	61.85	63.43	63.02	63.14	63.18
利益相关者治理指数	53.43	52.94	54.83	56.47	63.23	61.46

资料来源:南开大学公司治理数据库。

在几个分指数当中,股东治理指数相对于 2012 年的 61.20,上升为 62.89;董事会治理指数呈现显著的逐年上升趋势,作为公司治理核心的董事会建设得到加强,继 2010 年首次突破了 60 之后,2011 年和 2012 年继续增长达 60.81 和 61.21,2013 年指数均值达到 61.74;新公司法加强了监事会的职权,监事会治理状况明显提高,平均值从 2007 年的 52.93 提高到 2013 年的 57.38;经理层治理状况从 2008 年开始,连续两年呈现下跌趋势,2011 年相较于 2010 年有所提高后,连续两年下跌,2013 年降到 57.21;信息披露状况呈现出较稳定的趋势,从 2008 年到 2013 年的信息披露指数平均值依次为 62.36、61.85、63.43、63.02、63.14 和 63.18;利益