

上市公司

诚信评价

系统研究

主 编 邹建平

副主编 蔡运兴 程策希

SHANGSHI

GONGSI

CHENGXIN

PINGJIA

XITONG

YANJIU

科学技术文献出版社

F276.6
154

上市公司诚信评价系统研究

主 编:邹建平

副主编:蔡运兴 程策希

科学技术文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

上市公司诚信评价系统研究/邹建平主编. —北京:
科学技术文献出版社, 2004.1

ISBN 7-5023-4498-5

I.上... II.邹... III.上市公司-信用-评价-研究
IV.F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 109393 号

出版者 科学技术文献出版社

地 址 北京市复兴路 15 号(中央电视台西侧)/100038

图书编务部电话 (010)68514027,(010)68537104(传真)

图书发行部电话 (010)68514035(传真),(010)68514009

邮购部电话 (010)68515381,(010)58882952

网 址 <http://www.stdph.com>

E-mail:stdph@istic.ac.cn;stdph@public.sti.ac.cn

责任编辑 李静

发行者 科学技术文献出版社发行 全国各地新华书店经销

印刷者 北京后沙峪印刷厂

版(印)次 2004 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本 787×1092 16 开

字 数 240 千

印 张 20

印 数 1~3000 册

定 价 80.00 元

© 版权所有 违法必究

购买本社图书,凡字迹不清、缺页、倒页、脱页者,本社发行部负责调换

中国证监会贵阳特派办 《上市公司诚信评价系统研究》 课题组

主 编:邹建平 副主编:蔡运兴 程策希
参加编写人员: 陈 雪 孙金亮 杨德付
肖 挺 韩仁通 向 荣
黄明贵 傅亦工 张国辉
温丽萍 李 英 董卫东
周 波 左莲佳 向元宏

跋

企业信用评价，是市场经济发展到一定阶段的产物。信用是企业的无形财富，也是企业的“第二张身份证”，在市场经济条件下，信用作为社会经济发展的重要资源，已经成为企业在市场经济中不可或缺的价值标准。信用关乎国家尊严，中国比以往任何时候都更需要信用，因为中国比以往任何时候更被世界所瞩目。

我们认为：信用作为一种伦理规范，反映在经济行为中具有特定的经济意义，并随着商品经济的发展，成为反映商品货币关系的经济范畴，它不仅能带来一定价值，它本身也成为一种资源，这也是市场经济发展所必然要求的。由于经济体制转轨时期，市场主体行为的利益最大化倾向以及对信用经济意义的认识不足，在经济领域中出现了普遍的反信用行为，给经济发展和社会进步带来了很大的危害性。因此，解决信用问题的途径有赖于观念创新、制度创新、环境创新和管理创新。

我们认为：信用的发展，是深深根植于现代经济发展规律中的，是人类社会进步的必然趋势。事实证明，市场机制的核心仍然是以商品交换为基本原则，仍是建立在信

用基础上的等价交换。随着商品交换关系的复杂化,日益扩展的市场关系便逐步构建起彼此相连、互为制约的信用关系。这种信用关系作为一种独立的经济关系得到充分发展、维系、支持,形成市场秩序。没有信用,就没有交换市场;没有信用,就没有人类赖以生存与发展的社会秩序。

我们认为:社会的生存和发展必须有共同的价值目标和行为规范,并要求社会全体成员共同维护和遵守,只有这样,才能保证社会和谐与健康发展。在建立适应市场机制道德体系的同时,必须建立保证经济运行的法律机制。让守信者因守信而获得回报,让失信者因失信而受到处罚。对于一个社会来说,当欺骗的收益大于成本时,诚信就不会成为人们自觉遵守的规范。讲信用者得不到补偿和鼓励,而失信者无拘无束,逍遥法外,这种现象扭曲了信用的公平性。如果社会力量又不能及时矫正,势必引发信用危机。

正是基于此,点击出我们的创作冲动……

上市公司是中国证券市场的基石,也是本地区、本行业的排头兵,它的信誉度关系到证券市场的走势及成败。面对扑朔迷离的股市风波和瞬息万变的市场炒作,成熟的人们逐渐从迷茫、困惑中解脱出来,从投资的必然王国走向自由王国,开始把视觉焦点聚焦到上市公司的企业信用上来,越来越多的投资者意识到企业信用在整个市场经济中的重要作用。历史经验证明:市场经济是法制经济,也是信用经济。一个成熟的证券市场需要有一个发达的信用体系支撑,没有科学完备的信用评价制度作基础,市场的正常秩序是建立不起来的。

本课题以开放式系统作为研究的基本框架,运用预测分析法、系统分析法、比较择优法,在各种特殊的表现形

式中找出错落有致的特点和最基本的规律性，以构成上市公司信用评价体系的研究基础和研究对象。在此基础上，本课题从研究世界各国的企业信用评价体系入手，逐渐扩展到对世界各国评价体系理论与方法的分类研究，试图从宏观、微观、政治、经济、市场等方位，大视角地比较世界各国企业评价体系的差异，从与国际接轨和具有中国特色两方面探讨中外信用评价的互补性，最终从中国信用评价系统缺陷中，进行模式选择，设计出中国上市公司信用评价系统的基本思路和基本框架。

根据中国证监会主席尚福林同志在 2003 年初全国监管工作会议上的讲话精神，要“进一步发挥派出机构的作用，提高系统监管效率”和“完善监管体系，推动市场诚信建设”。在贯彻落实会议精神，制定具体实施细则过程中，我们旋即成立了“上市公司诚信评价系统”课题组，旨在脚踏实地提高辖区内上市公司监管水平，做深入、系统的理论探索，创建并完善具有中国特色的企业信用评价体系，求取中国证券市场监管水平和监管理念在更高层次上的发展。

在本文落幕之机，我们却找不到一丝一毫如释重负和志得意满的感觉。带着对研究人性、人的行为的浓厚兴趣以及回答现实问题的责任感，我们更感肩上的担子如此沉重。如果本研究课题也能算做经济学领域一项成果的话，我们感到今后的路更遥远、更漫长，也更感到今后的路更加光明有前途……由于本研究课题是一个全新的领域，其间的创作历程的艰辛，超出我们预先的想象。引以为高兴的是，当前信用问题已成为政府、企业及全社会关注的焦点，越来越多的人开始意识到诚信在我们的经济生活中

象阳光和水一样须臾不可或缺的重要作用。

本研究课题从构思到定稿，始终得到了北京大公国际资信评估有限公司、四川电子信息股份有限公司、贵州工业大学等单位的合作与支持。如果说本研究课题还有些创意和可取之处，那都是几家单位无私教诲和真诚合作的结晶，尤其是大公国际资信评估有限公司对我们的开海诱掖、精辟见解、科学严谨，非翰墨所能尽述。再一次对贵州茅台酒股份有限公司、贵州赤天化股份有限公司对我们课题研究自始至终的支持与关怀表示谢意。

诚实信用，从我做起；

让历史在这里沉思，让今天告诉未来。

中国证监会贵阳特派办主任 邹建平

(中国人民大学博士后 1999 年出站)

目 录

跋

第一章 导 论

- 第一节 信用的内涵及本质 (001)
- 第二节 信用的基本元素及表现形式 (002)
- 第三节 有影响的信用理论 (002)
- 第四节 课题研究的基本理论 (003)

第二章 证券市场诚信建设的必要性、可行性

- 第一节 虚拟经济与证券市场 (007)
- 第二节 市场信用缺失面面观 (008)
- 第三节 规范市场行为——诚信的支点 (009)
- 第四节 信用评价——证券市场的试金石 (009)



第三章 设计思路与设计框架

第一节	课题的研究特点	(011)
第二节	课题应用的研究方法	(013)
第三节	框架设计基本路径	(015)
第四节	框架设计基本原则	(017)
第五节	系统流程与框图	(021)

第四章 技术路线与数学应用模型

第一节	合理假设	(025)
第二节	风险度量方法与模型	(028)
第三节	系统的技术方法和技术路线	(032)
第四节	单指标取值模型	(033)
第五节	子系统评分模型	(035)
第六节	财务数据真实性推断模型	(036)
第七节	汇总模型	(049)
第八节	上市公司风险三级模糊评判模型	(050)

0

0

2

第五章 评价对象和内容

第一节	评价对象	(053)
第二节	评价内容	(055)

第六章 评价指标体系与系统流程

第一节	诚信评价指标体系的分类	(061)
第二节	守信指标体系	(062)
第三节	信用能力指标体系	(076)
第四节	模糊数学评判模型三级指标体系	(081)

第七章 评价标准与级别设定

第一节	守信系统指标评价标准	(091)
第二节	信用能力指标评价标准	(100)
第三节	系统评分和评级标准	(104)
第四节	系统诚信评级和风险分类标准	(105)
第五节	风险揭示标准	(106)
第六节	风险预警标准	(106)

第八章 系统测试分析

第一节	原始数据来源和系统指标计算结果 ...	(107)	0
第二节	参数敏感性测试	(116)	0
第三节	原始数据敏感性测试	(122)	3
第四节	样本公司诚信评价系统等级的确定 ...	(127)	
第五节	上市公司诚信评价系统测试结论	(131)	

第九章 系统预测模型

第一节	信用状况预测	(137)
第二节	企业失败预测	(143)
第三节	评价指标预测	(161)

第十章 应用软件设计方案

第一节	软件设计方法及结构	(165)
第二节	系统设计特点	(172)
第三节	系统软件平台	(175)

第十一章 社会效益和经济效益评价

第一节	理论贡献	(179)
第二节	社会效益	(181)
第三节	经济效益	(183)

第十二章 附录

第一节	操作系统使用手册	(187)
第二节	操作系统客户端使用手册	(244)
第三节	部分专家鉴定意见	(291)
第四节	科技查新报告	(306)
第五节	用户使用报告	(320)

第一章 导论

第一节 信用的内涵及本质

信用是个既古老又年青的不衰话题，信用的历史与经济发展史一样源远流长。原始的信用概念形成于古代。古人云：人之道德，有诚笃不欺，有约必践，夙为人所信任者，为之信用。很显然，中国古代文化中的信用不仅与买卖活动中的信用交易方式有关，它还与社会道德和文化背景有关，同时具有社会和经济伦理范畴的意义。现代信用是舶来品，完全是经济和市场范畴的概念，它是建立现代市场信用交易的出发点，甚至有经济学家称成熟的契约经济为信用经济。

信用 (Credit)，来自拉丁语，意思是“我给予信任”。信用的汉语词义有信任、遵守诺言、实践成约等多种含义。信用作为经济学名词是其原词义的转化和延伸，它体现着特定的经济关系，是以偿还为条件的价值运动形式。简言之，信用是建立在诚实守信基础上的心理承诺与约期实践相结合的意志和能力，是一种无法估量的无形资产，是现代市场经济中一种重要的新的资本形态。信用是社会生活

的核心，信用是用金钱不能得到的人格资本的积累。

第二节 信用的基本要素及表现形式

信用的基本要素：

- (1) 权利和义务；
- (2) 被交易对象；
- (3) 时间间隔。

信用的表现形式：商业信用、银行信用、政府信用、消费信用、其它信用。其它信用包括：民间信用、租赁信用、国际信用、证券投资信用等。

第三节 有影响的信用理论

马克思认为，信用制度有两重性：一方面信用把资本主义生产的动力用剥削别人劳动的办法来发财致富，发展成为最纯粹、最巨大的赌博欺诈制度，并且使剥削社会财富的少数人的人数越来越少；另一方面，它又是转到一种新生产方式的过渡形式。

古典学派对信用的论述很多，对创立、形成信用理论作出了重要贡献。在古典学派中，对于信用产生的原因大体有两种见解：即货币分配不均论（配第和洛查）和货币资本闲置论（诺思和马西）。

信用媒介论认为：信用不是资本，也不创造资本，但信用可以节约流通费用，可以促进利润率的平均化。

信用创造论认为：信用创造资本，信用就是货币。信用既然被用作流通手段和支付手段，那么，信用就是财富。

信用调节论认为：经济的周期变动，是由于信用的扩张或收缩造成的，信用调节的直接对象应当是流通者，而不是生产者。

遗憾的是，西方学术界一直把对信用的研究始终停留在货币及交换的研究上，没有从根本上刻画出信用体系、信用机制、信用制度的轮廓。

第四节 课题研究的基本理论

上市公司诚信系统评价是一项十分复杂的系统工程，从其评价的对象看，它涉及到上市公司中的工业企业、商业企业、金融企业、房地产企业、其它企业等。科学地对其评价，需要具备证券投资学、会计学、统计学、经济学、数理统计学、管理科学、预测学、决策学、国际金融、市场营销学、资产评估学、项目评估学、计算机应用等多方面的知识和理论。但研究本课题的主要理论基础是金融和信用理论、证券投资理论、财务会计理论、数理统计学理论和计算机应用。

一、金融和信用理论

传统的西方经济理论认为金融就是研究并具体实现如何组织货币、信用，使其与商品、劳务在总量与结构上平衡，满足并实现社会生活的买卖活动，从而实现并推动社会经济活动的发展和社会经济秩序的正常运行。但在现代社会中，通过信用交易和信用手段进行的经济活动越来越发达，信用交易总量急剧增长。此时，信用交易总量已经有一部分不能归入到货币量当中，信用交易活动已经有一

部分完全脱离了银行体系，使得在相当长的时间内不需要用货币进行结算。在整个社会经济活动中，已经有很大一部分是由这部分信用交易的债务传递来完成的，货币和不需要货币结算的信用共同支持着整个社会的商品与劳务交换，支持着整个社会的经济运行。

传统的西方信用理论是建立在传统的金融理论基础之上，其研究的基本出发点和基本思路仍然是把信用活动纳入货币运行中，对信用活动的表现形式以及信用在经济活动中的作用的表述也已经不适应现代经济发展的需要。在计算机信息技术迅速发展的今天，在新经济已经出现的现代社会，信用活动已经有了新的特征、新的表现形式，甚至产生了新的信用管理行业，信用经济成为现代经济中不可或缺的一部分。

本课题的研究正是建立在现代经济社会是由货币结算和信用结算共同支撑，信用经济是现代社会经济中不可或缺的一部分这一基础之上。通过对本课题的研究，提出上市公司诚信评价的基本方法，探索提高上市公司诚信水平的路子，减少因信用缺失给社会经济造成的巨大损失。

二、证券投资理论

上市公司是证券市场的基石，因此上市公司诚信建设是证券市场诚信建设的核心。

证券市场是个信息高度不对称的不完全市场，广大的中小投资者处于信息的弱势方，上市公司则处于信息的强势方，这极容易被有些图谋不轨的人，运用内幕交易、操纵股市价格等违法手段大发横财。上市公司也可能通过虚增利润、粉饰报表来欺诈和误导中小投资者。因此，规范

证券市场行为的有效办法，是矫正这种信息的不对称性。

上市公司诚信评价是站在公正的角度上，利用市场监管的规则与条例，对上市公司的守信守规的程度做出客观公正的判定。既判定上市公司的信用程度，又判定其风险程度，然后，利用科学方法对其做出综合判定，作为监管部门的监管依据，又可作被监管上市公司的整改依据。因此，上市公司诚信评价是提升证券市场中小投资者信息地位的重要手段，对提高证券市场的安全性，维护市场的稳定与发展有十分重要的作用和积极意义。本课题设计的指标体系完全着眼于对上市公司实际运作情况作全面彻底地揭示，全面提升上市公司的信息披露水平。

三、财务会计理论

审计报告是上市公司信息披露的核心，而上市公司诚信评价旨在评判上市公司信息披露的真实性、运作的规范性。因此，上市公司诚信评价指标体系的设计和对指标合理性的评判都是以财务会计理论和国家及有关部门发布的财务管理制度、企业会计制度和会计准则为依据。

四、数理统计学理论

上市公司诚信系统运用了大量的数理统计学模型，在测试分析中也大量运用了数理统计学概率分布和检验技术，这些都是以数理统计学理论为基础。

五、计算机应用理论

上市公司诚信评价系统是通过编制一套计算机操作软件来实现应用的。软件的设计采用了目前先进的计算机软