

2014中国上市公司会计投资者保护状况报告

张宏亮　曹丽娟

投资者保护是当前我国资本市场管理的重中之重。会计在投资者保护之中能够且需要发挥基础性作用。从广义的会计来看，通过会计信息质量内部控制有效性、管理控制的效率以及财务质量运行等方面可以评价会计投资者保护的优劣。基于此，北京工商大学会计投资者保护项目组建立会计投资者保护指数（AIPI）并连续对外发布。2014年9月26日，项目组第五次发布AIPI，结果如下：

一、总体评价：V型反转、内控较强、管理趋弱

本次编制中国上市公司会计与投资者保护指数的公司数据来源于截至2014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、沪深交易所网站、上市公司网站等）以及国泰安CSMAR数据库、万德（Wind）数据库和北京色诺芬CCER数据库。本年度我们对所有的A股上市公司进行了评价，包括主板、中小企业板和创业板上市公司，共计2 515家。

从总体上来看，中国上市公司2014年度的投资者保护指数均值为54.45分，最大值（67.79分）与最小值（31.52）相差36分左右。其中内部控制的保护力度最强（56.96分），管理控制的保护力度较弱（49.16分）。与2013年相比，2014年中国上市公司的会计投资保护水平依然不高，不过出现了触底回升的迹象，会计信息质量、内部控制质量和外部审计质量都有一定程度的提升，但是管理控制与财务运行质量却出现了下降。从离散程度来看，与2013年相比，2014年的离散程度有所提升，出现了分散化态势。

表1　　中国上市公司会计投资者保护状况（2012-2014）

各级指数	2014年	2013年	2012年
投资者保护指数	54.45	54.06	54.51
—会计信息指数	56.50	55.23	55.11
—内部控制指数	56.96	56.48	54.90
—外部审计指数	56.73	55.39	55.32
—管理控制指数	49.16	49.42	51.63
—财务运行指数	50.77	51.55	54.38

从近三年的情况来看（详见表1），投资者保护指数走势呈V字形，有触底回升的态势，但会计投资者保护形势仍旧不容乐观。从分值来看，会计信息质量、内部控制质量、外部审计质量均呈稳定上升趋势，而管理控制质量和财务运行质量却逐年下降。

而从近5年的指数趋势来看，中国上市公司会计投资保护指数（AIPI）则总体上呈下降趋势，但在2014年度趋稳回升（如图1所示）。

二、行业状况：金融恒强、农林最弱、地产起伏

为了清楚了解不同行业中中国上市公司的会计投资者保护情况，我们按照中国证监会行业分类标准，对上市公司所处的13个行业门类和制造业中10个大类进行分组，并对其投资者保护状况进行了分析。

从均值来看，投资者保护程度最高的三个行业分别为金融业（57.33分）、信息技术业（55.66分）与采掘业（55.29分）。投资者保护最差的三个行

?1994-2015 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net

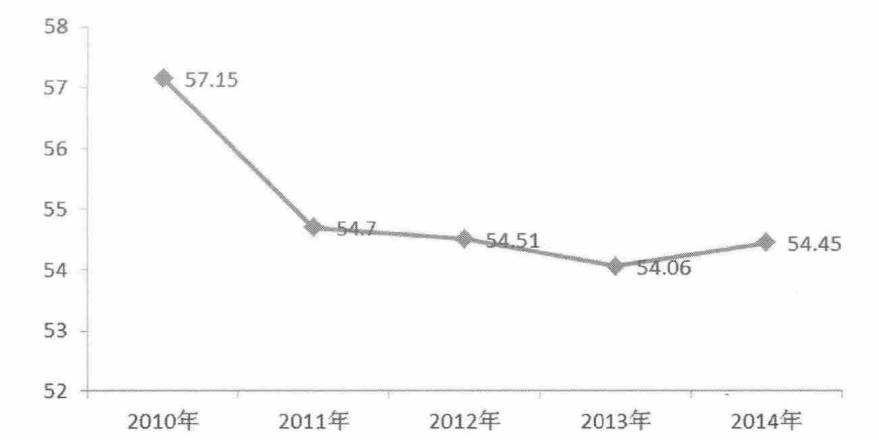


图 1　中国上市公司投资者保护指数（AIPI）年度走势

表 2　　国有企业进一步分析表

国有企业分类	均值	最大值	最小值	标准差
中央国企	56.80	66.38	31.52	4.93
地方国企	55.98	67.79	37.09	4.69
功能型国企	53.94	67.79	34.01	5.46
竞争型国企	54.70	66.99	31.52	5.21
平均数	56.26	67.79	31.52	4.79

表 3　　按上市板块分类的会计投资者保护状况

上市板块	公司数	比例（%）	最小值	平均得分
沪市主板	462	18.37	31.52	54.60
深市主板	717	28.51	34.76	54.96
中小板	379	15.07	35.71	53.00
创业板	957	38.05	32.16	54.54
合 计	2 470	100	31.52	54.45

业分别为综合类（52.48 分）、制造业中的石油化学塑胶塑料业（52.57 分）和农林牧渔业（52.69 分）。

为了分析各行业投资者保护水平在年度之间的变化情况，我们对2014 年和2013 年各行业的平均得分与行业排名进行了对比分析。结果显示，与2013 年相比，上升幅度最大的是电力、煤气及水的生产和供应业与综合类两个行业，都上升了17 位，房地产业和传播与文化产业上升幅度也较大，分别上升了15 位和12 位。下降幅度最大的行业是信息技术业，下降了18 位，采掘业与交通运输仓储业的整体下降幅度也较大，分别下降了16 位和14 位。

而从2012 年到2014 年综合来看，金融业连续三年保持第一，其投资者保护状况非常稳定，石油化学塑胶塑料业和农林牧渔业的投资者保护水平较低，且三年变化不大。值得一提的是，三年间采掘业和房地产业的投资者保护水平波动最大。

三、控制人评价：国有较强、民营最弱

我们将中国上市公司按照最终控制人性质的不同，分为国有控股、民营控股、外资控股、无控制人和其他控股。其他控股类型包括集体控股、社会团体控股和职工持股会控股。我们通过分析不同性质最终控制人的中国上市公司会计投资者保护指数的数字特征，进一步探讨最终控制人性质对中国上市公司的投资者保护的影响。

从公司的最终控制人类型来看，国有控股公司的投资者保护程度最高（56.26 分），其次是其他控股类型公司（55.50 分），而外资控股的投资者保护程度较弱（54.24 分），民营控股公司的投资者保护水平垫底（53.06 分）。

为了分析最终控制人的投资者保护水平在不同年度之间的变化情况，我们对2014 年和2013 年指数按控制人类型的平均得分与排名进行了对比分析。结果显示，2014 年无控制人类型公司相对名次没有变化，保护水平持续降低；民营公司的投资者保护水平下降较大，排名垫底；国有与其他类型控股公司排名上升。

从2012 年到2014 年的情况来看，国有控股公司的投资者保护水平持续上升，无控制人公司的相对排名变化较小且较稳定，民营控股公司的投资者保护较低且波动较大。

随着中小板与创业板公司的发展，民营上市公司的数量已远超国有上市公司，数量最多，因此，应当重点关注民营上市公司的会计投资者保护状况，采取措施提高其投资者保护水平。

我们对国有企业分中央国企、地方国企以及功能型国企、竞争型国企进行了进一步分析（详见表2），结果发现，从均值来看，中央国企的投资者保护水平高于地方国企，竞争型国企

?1994-2015 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net



碳绩效的内涵及综合评价指标体系构建

王爱国

由人为温室气体（主要是二氧化碳）排放所引起的全球气候变暖已成为影响整个人类社会可持续发展的重大环境问题。随着《联合国气候变化框架公约》、《京都议定书》和“南非班德一揽子决议”的通过和实施，作为主要碳排放源的企业组织正在以巨大的热情关注和参与碳减排活动，尤其是推出的各种碳交易制度为吸纳越来越多的企业参与搭建了很好的交易平台。那么，企业从事碳活动的状况、效果和效率怎样呢？也就是说碳绩效如何呢？这迫切需要现代财务学做出积极的响应，开展碳绩效评价的理论与方法研究，其中最为核心的内容就是构建综合评价指标体系。

一、碳绩效的内涵与特点

何谓绩效，见仁见智。绩效是产出、是行动、也是能力。可以是效率、产品或服务的质量和数量以及所做出的贡献（普雷母詹德，1995）；可以是通过投入、过程、产出或结果来描述的外部效果和内在努力（亚洲开发银行，2001）；亦可以是实施某项活动所获得的相对于目标的有效性和公众满意程度（Jack Diamond，1994）。无论作何解释，绩效的核心内容无非就是包括行为过程和行为结果两个方面在内的效率、效益及其有效性（丛树梅等人，2005）。

以此而论，碳绩效就是减少碳排放的效率、效果和相应的有效性或者经济性。具体是指企业在从事低碳或零碳技术应用、能源节约或能源结构改变、碳项目投资、碳交易参与、碳信息披露以及碳管理等涉碳活动中所付出的努力和产出的效果。它不仅具备经济性、财务性、货币性等绩效的一般特征，而且具有以下四个方面的特殊性：

第一，政治性。碳绩效既是一个经济问题，更是一个关乎某个国家、地区或民族核心利益的重大政治问题，特别是其中碳减排义务，即碳排放基准或限额的国际间核定或分配。在能源规模、能源结构和财富增进方式没有根本改变的当下，以牺牲经济发展为代价的碳减排是不切实际的，当今社会根本就不存在所谓的纯粹

的投资者保护水平高于功能型国企。

四、上市板块状况：主板走强、中小板趋弱

按照上市公司的上市板块来分析，如表3所示，总体来看，沪深主板上市公司投资者保护状况大体相当且较高，创业板的投资者保护程度其次，中小板上市公司的投资者保护相对较低，均值为53分。

为了分析上市板块的投资者保护水平在年度之间的变化情况，我们对2014年和2013年按上市板块的平均得分与排名进行了对比分析。结果显示，2014年度主板市场上市公司的投资保护水平同步上升，中小板与创业板上市公司的投资者保护水平同步下降。中小板与创业板这些小型民营上市公司的投资者保护状况值得监管层与投资者关注。

[本文得到北京工商大学国有资产管理协同创新中心项目（GZ20130801）、创新团队项目（IDHT20140503）和科技成果转化和产业化项目（PXM2013_014213_000099）的资助]

（作者单位：北京工商大学商学院/投资者保护研究中心）

责任编辑 周愈博

?1994-2015 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net