

# 2012 年度上市公司投资者保护状况评价报告

## 一、引言

为推动上市公司中小股东权益保护工作，保护基金公司自 2009 年起，自行设计并不断完善上市公司投资者保护评价指标体系，分别从投资者保护状况客观评价和投资者满意度主观评价两个维度对上市公司投资者权益保护所取得的绩效进行量化分析，重点考察法律法规和监管文件中强制要求和鼓励积极实施的且上市公司依靠自身努力完全有能力履行的一系列保护投资者合法权益的制度安排和行为操守。

目前，客观评价指标体系包括 3 个一级指标，14 个二级指标，46 个三级指标(见附件)，其中一、二级指标权重由投资者调查获得，即由投资者对各项指标的重要性进行打分，进而用排序法计算评价指标的权重值，不同的权重代表该项指标在评价体系中的重要程度。三级指标采用等权重，即二级指标的得分由各三级指标的得分进行算术平均得来。

### 中国上市公司投资者保护状况客观评价指标体系

一级指标	二级指标	三级指标	指标说明
1、上市公司治理结构对投资者决策参	1、1 各项治理制度制定情况	1、1、1 治理文件完备程度	评估上市公司是否制定了完备的公司治理基本规范
	1、2 股东大会中小股东权利行使保障	1、2、1 基本参与决策权保障情况	评估中小投资者在股东大会中的基本参与决策权的保护程度

与权的保护程度	状况	1、2、2 需特别决议表决的事项类型	评估中小投资者对公司重大事项决策的影响力	
		1、2、3 累积投票制的采纳情况	评估中小投资者对董事、监事选举的影响力	
		1、2、4 股东大会开通网络投票表决渠道的情况	评估中小投资者参加股东大会的便利程度	
	1、3 董事会职能建设和执行情况	1、3、1 董事会成员的诚信记录	评估董事会成员的诚信	
		1、3、2 董事会权限明晰程度	评估董事会权与股东大会权利边界的明晰程度	
		1、3、3 独立董事的比例	评估代表中小股东利益的独立董事对董事会的控制力	
		1、3、4 独立董事亲自出席会议情况	评估代表中小股东利益的独立董事勤勉程度	
		1、3、5 专业委员会完备程度	评估代表中小股东利益的独立董事参与公司管理决策的程度	
	1、4 监事会职能建设和执行情况	1、4、1 监事会成员的诚信记录	评估监事会成员的诚信	
		1、4、2 监事会成员亲自出席监事会的情况	评估监事会成员的勤勉程度	
	1、5 经理层监督激励机制建设和执行状况	1、5、1 高管的诚信记录	评估经理层成员的诚信。	
		1、5、2 前三名高管薪酬与公司业绩的匹配程度	评估高管利益与中小投资者利益的一致性	
		1、5、3 高管期末持股比例	评估高管利益与中小投资者利益的一致性	
	1、6 内部控制建设及实施效果情况	1、6、1 董事长与总经理兼任情况	评估决策控制权和决策经营权的分离程度	
		1、6、2 内部控制有效性	评估内部控制的有效性	
	2、上市公司信息披露对投资者知情权的保护程度	2、1 重要治理信息披露状况	2、1、1 实际控制人披露情况	评估公司治理信息的真实性和完整性
			2、1、2 董监事、高管薪酬情况	评估公司治理信息的真实性和完整性
			2、1、3 内部控制披露情况	评估公司治理信息的真实性和完整性
		2、2 财务报告信息披露状况	2、2、1 业绩快报披露情况	评估盈余信息的及时性
			2、2、2 是否按约定时间披露	评估盈余信息的及时性
2、2、3 业绩快报更正情况			评估财务报告信息披露质量	
2、2、4 财务报告补充说明或更正情况			评估财务报告信息披露质量	
2、2、5 审计师的审计意见			评估盈余信息的真实性	
2、3 重大事项信息披露状况		2、3、1 盈利预测重大偏差的情况	评估盈利预测信息披露的准确性	
		2、3、2 重大事项披露滞后情	评估重大事项信息披露的及时性	

3、上市公司经营活动对投资者投资收益权的保护程度		况		
		2、3、3 澄清公告披露情况	评估重大事项信息披露的及时性	
	2、4 日常其它信息披露状况	2、4、1 投资者关系网站或频道建设情况		评估中小投资者了解公司信息的便捷程度
		2、4、2 网站或频道披露的基本投资者关系管理信息		评估中小投资者通过公司网站了解公司基本信息的情况
		2、4、3 网站或频道披露的其他投资者关系管理信息		评估中小投资者通过公司网站了解公司深度信息的情况
		2、4、4 网站或频道披露的信息更新情况		评估中小投资者通过公司网站及时了解公司信息的情况
		2、4、5 网上业绩说明会及投资者接待日等活动		评估中小投资者了解公司业绩详细情况的便捷程度
	2、5 业绩预测及承诺的执行情况	2.5.1 资产重组业绩承诺执行情况		评估上市公司在重大资产重组时业绩承诺的兑现情况
	3、1 价值创造状况	3、1、1 净资产收益率		评估上市公司经济活动当期创造价值的能力
		3、1、2 收益可持续性		评估上市公司持续创造价值的能力
		3、1、3 经营性现金流比例		评估上市公司价值创造的质量
	3、2 可能导致利益输送的经济活动状况	3、2、1 募集资金使用变更情况		评估募集资金用途变更情况
		3、2、2 关联方占款情况		评估关联方掏空上市公司风险
		3、2、3 关联方非购销类交易情况		评估关联方掏空上市公司风险
		3、2、4 关联方购销类交易情况		评估关联方掏空上市公司风险
		3、2、5 担保情况		评估上市公司潜在负债情况。
		3、2、6 诉讼纠纷仲裁		评估诉讼仲裁对公司资产安全构成的风险
	3、3 利润分配状况	3、3、1 派现率		评估上市公司回报股东的意愿
		3、3、2 派现连续性		评估上市公司回报股东的意愿
		3、3、3 三年平均派现率		评估上市公司持续回报股东的水平

## 二、上市公司投资者保护总体状况

评价结果显示，上市公司投资者保护状况从 2003 年至 2012 年呈逐年改善之势，2012 年度投资者收益权保护程度指标得分提升最多，评价结果与投资者主观满意度变化趋势一致。

## (一) 2012 年度上市公司投资者保护状况总体改善

2012 年度上市公司投资者保护状况客观评价平均得分<sup>1</sup>为 75.48 分，较 2011 年的 71.86 分增长了 5.05%，较 2003 年度的 56.33 分增长 33.99%，我国上市公司投资者保护整体状况保持改善的趋势。

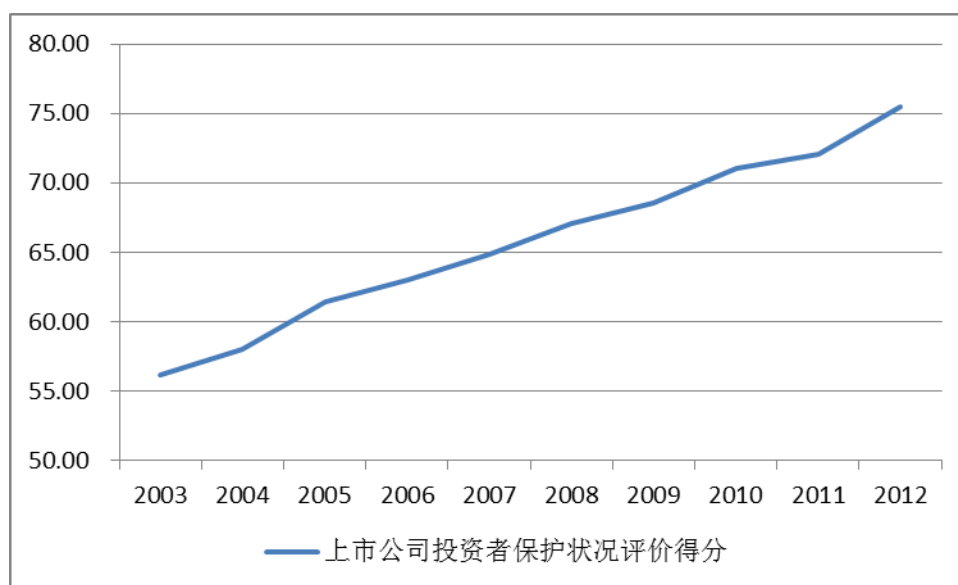


图 1:2003-2012 年上市公司投资者保护得分图

从决定投资者保护状况的三个方面来看，参与决策权保护程度得分 73.44 分，同比上升 3.58%，股东知情权保护程度得分 85.73 分，同比提高 5.00%；投资收益权保护程度得分 65.45 分，同比提升 6.63%。

从 2003-2012 年度的得分变化趋势来看，决策参与权保护程度、知情权保护程度、投资收益权保护程度得分较 2003 年分别增长了 58.55%、33.45%和 12.18%，决策参与权在三项分指标中

<sup>1</sup> 文中提及指标得分均指该指标当年度 2470 家上市公司算数平均得分。

得分增长幅度最高。

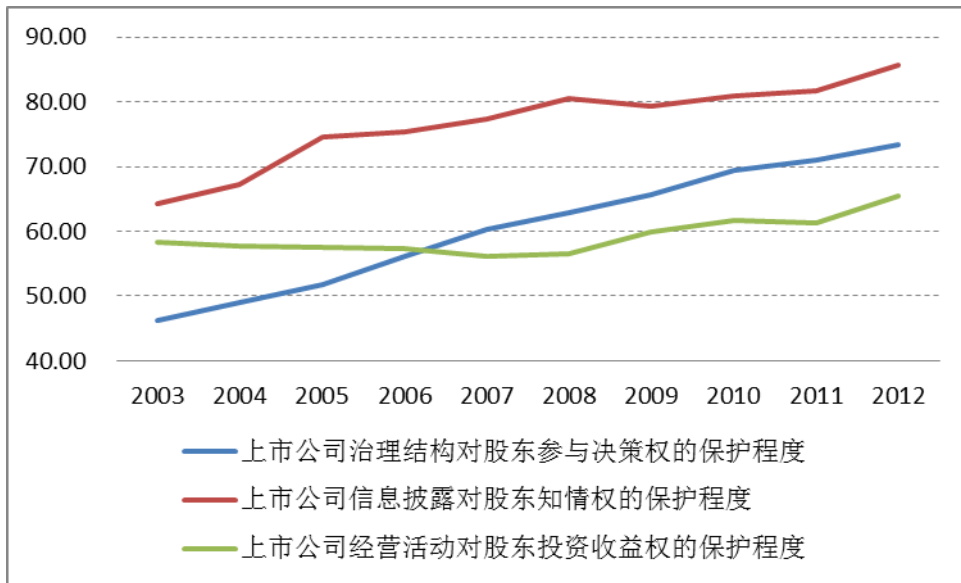


图 2:2003-2012 年上市公司投资者保护一级指标得分图

## (二) 投资收益权保护程度改进明显

2012 年度投资收益权保护程度改进最为明显，分析影响决策参与权保护程度、知情权保护程度、投资收益权保护程度得分的因素，可以得出以下结论：

### 1. 决策参与权：内控有效性提升最高

在构成决策参与权得分的 6 项二级指标中，提升最快的是 1.6 “内部控制建设及实施效果情况”。影响该指标大幅提升的原因是三级指标 1.6.2 “内部控制有效性”指标同比提高 40.94%，表明上市公司对于内部控制有了更大程度的重视和提高。

受上市公司在实施股东大会网络投票方面改善较多影响，二级指标 1.2 “股东大会中小股东权利行使保障状况”指标较往年提高 17.94%。

同时，在构成决策参与权得分所有三级指标中，下降幅度最大的是“独立董事亲自出席会议的情况”，降幅高达 12.98%，拖累“董事会职能建设与执行情况”得分下降 2.16%，在影响上市公司经理层职能建设与执行情况方面，前三名高管薪酬与公司业绩的匹配程度指标得分同比下降 6.07%，表明上市公司业绩与公司高管薪酬有所背离。

## **2. 知情权：投资者沟通得到重视**

在影响投资者知情权保护的 5 个二级指标中，2.4“日常其它信息披露状况”得分同比提升了 6.87%，改善程度较大。其中，2.4.5“网上业绩说明会及投资者接待日等活动”三级指标得分同比提升 57.47%，说明上市公司开始重视多渠道与投资者的沟通；但三级指标“网站或频道披露的其他投资者关系管理信息”得分下降 33.68%，说明上市公司在网上主动披露投资者关心的信息方面表现欠佳。

## **3. 投资收益权：股东回报得分翻倍**

由于上市公司在回报股东的意识和行动上都有了较大的提升，2012 年投资者收益权保护程度得分 65.45 分，同比提升 6.63%，成为本年度得分提升幅度最大的一级指标。其中，二级指标 3.3“利润分配状况”得分较 2011 年有 32.65% 的提高，在影响该指标的三级指标中，3.3.3“近三年平均派现率”同比大幅提升 106.13%，3.3.2“派现稳定性”指标得分也提高超过 50%。

### (三) B类上市公司超五成

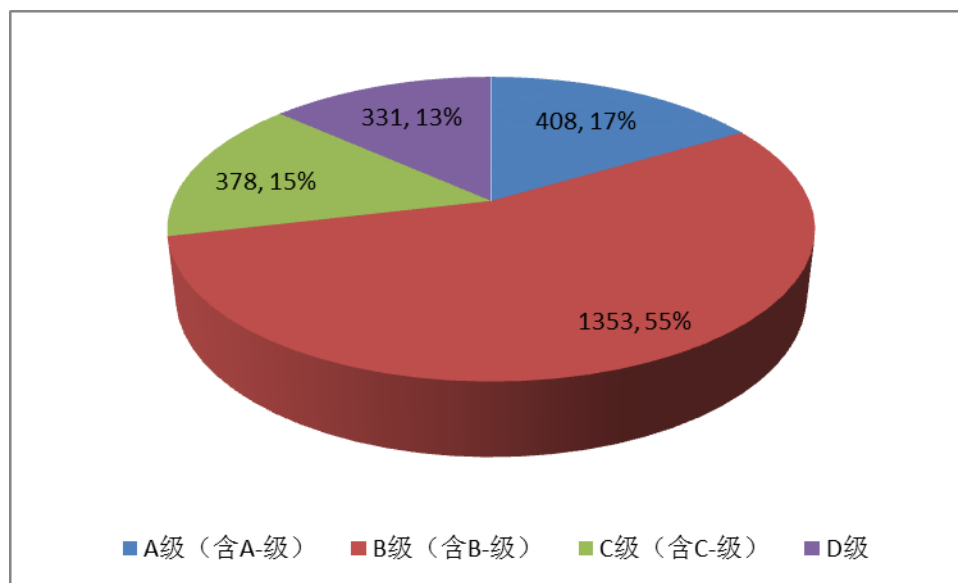


图 3：2012 年上市公司评级结果

从评级结果来看，2012 年度中国上市公司投资者保护状况整体处于良好水平。2012 年度 A 类公司共 408 家，占比为 16.52%；B 类公司共 1355 家，占比为 54.86%；C 类公司共 378 家，占比为 15.30%；D 类公司共 329 家，占比为 13.32%。

在 329 家 D 类公司中，有 293 家上市公司是因为得分不足 70 分所导致；13 家是因为当年首次被 ST 处理（含首次被\*ST）而被降级；8 家公司由于在评价期内被监管部门采取行政处罚措施被降级；15 家上市公司在评价期内被证券交易所采取自律处罚被降级。

### (四) 主客观评价结果变动趋同

2012 年证券市场投资者权益保护满意度调查显示，满意度

总体指数同比增长了 6.66%，知情权满意度指数和投资收益权满意度指数分别增长了 5.85% 和 5.12%，决策参与权满意度指数缩水 4.70%。

投资者满意度经历了 2008 年以来连续三年下滑过程后，2011-2012 年连续两年呈现改善趋势。尤其从 2010 年起，上市公司投资者保护客观评价得分与投资者满意度主观评价的变动趋势一致，且变动幅度大体趋同。说明上市公司投资者保护的业绩不仅有了客观数据的印证，也逐步取得了投资者的认同。决策参与权满意度的明显降低，说明投资者对于其作为股东参与上市公司决策存在较强的诉求。

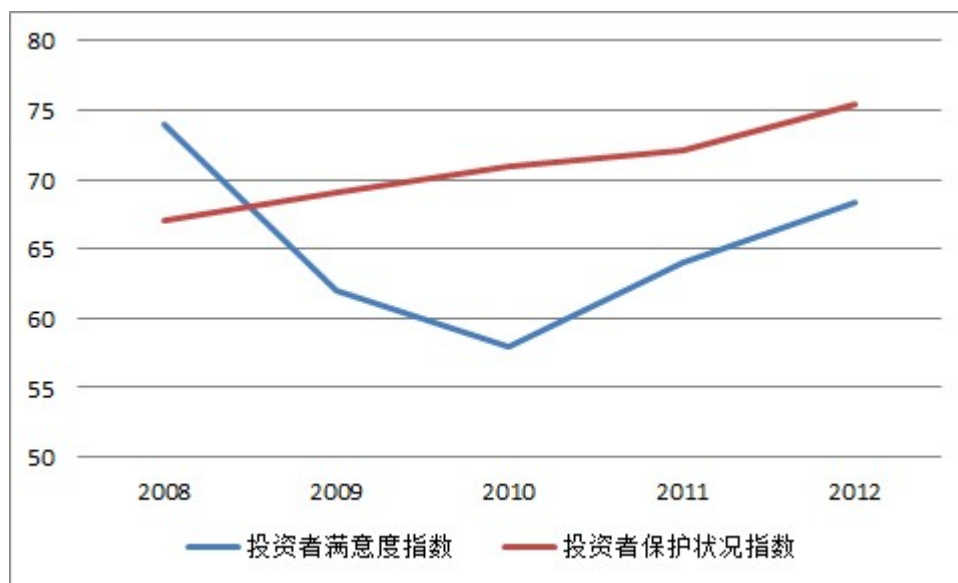


图 4：客观评价与投资者主观评价变化趋势比较

### 三、2012 年度中国上市公司投资者保护取得的成绩

2012 年度，伴随着监管力度的加强以及相关法律法规的不断完善，中国上市公司投资者保护状况延续逐年改善趋势，多个单项指标得分再创历史新高，揭示出投资者保护的一些具体工作



有明显的进步，如：内控状况、担保比例以及分红政策方面均取得了较大改进；累积投票制被更多上市公司采纳；网上业绩说明会及投资者接待日等活动增多，更多投资者交流活动得以开展。

### **(一) 内部控制状况显著改善**

2012 年度，内部控制有效性<sup>2</sup>及内部控制披露情况<sup>3</sup>得分均出现较大幅度增长，同比分别增长 40.94% 和 14.39%。说明 2012 年上市公司内部控制建设及实施效果改善明显，内部控制披露情况成为上市公司重要治理信息披露中改善状况最为显著的方面。

2012 年度中国上市公司内部控制有效性得分为 60.93 分，较 2011 年 43.23 分增长 40.94%。2012 年度，上市公司聘任的审计师对《鉴证报告》出具标准意见的公司数量和比例均大幅上升。1505 家上市公司（占比 60.93%）聘任的审计师对《鉴证报告》出具了标准意见，965 家上市公司（占比 39.07%）聘任的审计师未对《鉴证报告》出具非标准意见（含未披露）。与 2011 年度相比，出具标准意见的公司比例大幅上升，从不足半数（43%）增长到超六成（61%）。

---

<sup>2</sup> 内部控制有效性通过考察外部审计师对上市公司内部控制情况出具的鉴证报告标准意见来评价上市公司内部控制的有效性。

<sup>3</sup> 内部控制披露性情况，是通过考察上市公司是否披露了公司内部控制自我评价报告来对上市公司内部控制披露情况进行评价。

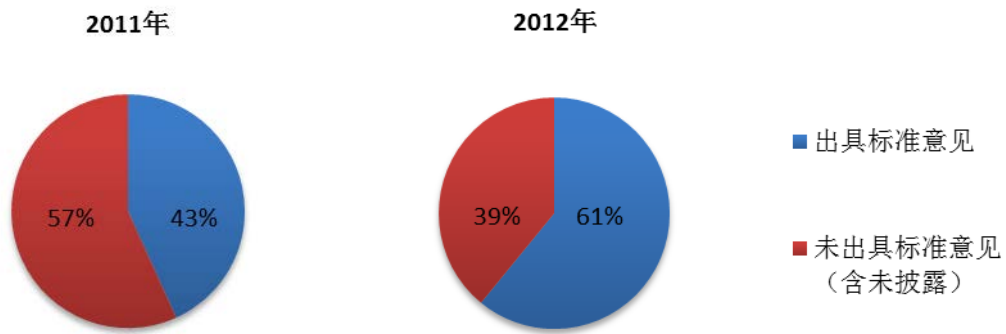


图 5：2011、2012 年度上市公司内部控制有效性指标占比对比图

2012 年度中国上市公司内部控制披露情况得分为 90.08 分，较 2011 年 78.75 分增长 14.39%。

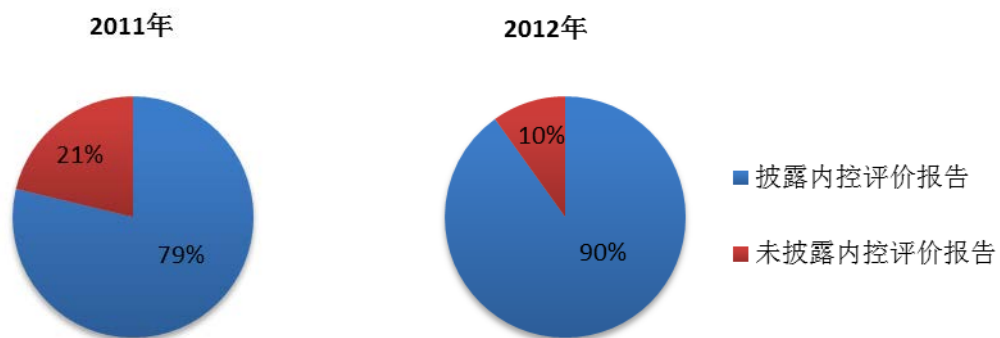


图 2-2：2011、2012 年度上市公司内部控制披露性情况指标占比对比图

随着监管环境趋严，上市公司内部控制状况近年来持续明显改善。2012 年度，超六成上市公司聘任外部审计师对公司内部控制情况出具了标准意见，超九成上市公司披露了公司内部控制自我评价报告。

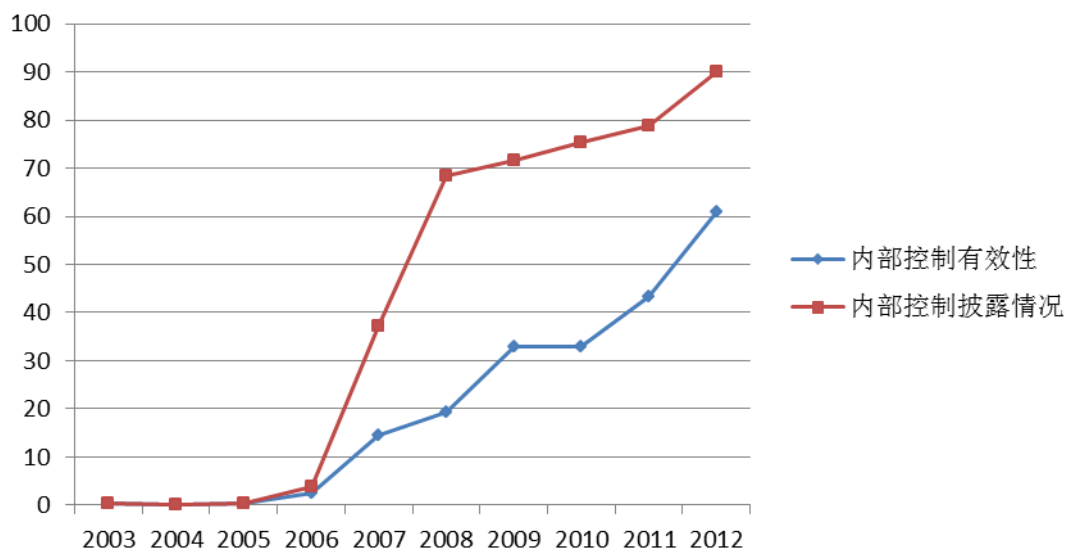


图 6: 2003-2011 年上市公司内部控制状况指标得分趋势图

就不同板块情况来看，2012 年度主板披露内部控制自我评价报告的企业 1170 家，占主板上市公司总数的 82.74%；中小板披露比例达 99.86%；创业板披露比例实现 100%。

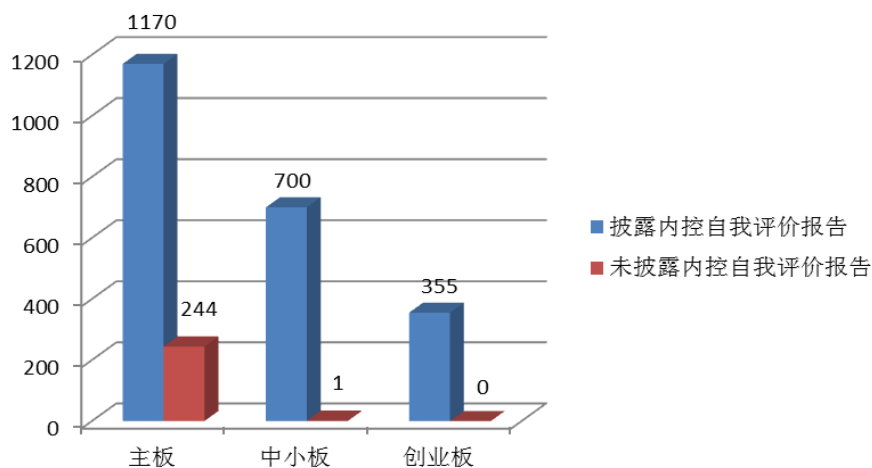


图 7: 2012 年度上市公司内部控制披露情况板块分布图

## (二) 累积投票制采纳明显提升

“累积投票制的采纳情况”指标 2012 年度得分为 67.52 分，较之 2011 年度得分 61.77 分，提升 5.75 分，增长 9.31%。2012

年度，中国上市公司累积投票制<sup>4</sup>的采纳情况明显提升，过半数上市公司在公司章程中明确规定必须采用累积投票制。这说明，中小投资者在董事、监事选举中的参与权得到了一定制度保证。

2012 年度，在公司章程中明确规定必须采用累积投票制度的上市公司共计 1238 家（如图 2-5），占比 50.12%；控股股东持有 30%以上股权的上市公司采用累积投票制度的为 201 家，占比 8.14%；表示可以采用或积极采用累积投票制的上市公司 887 家，占比 35.91%；未采纳累积投票制或明确不采用累积投票制的上市公司数量为 144 家，仅占总公司数量 5.83%。

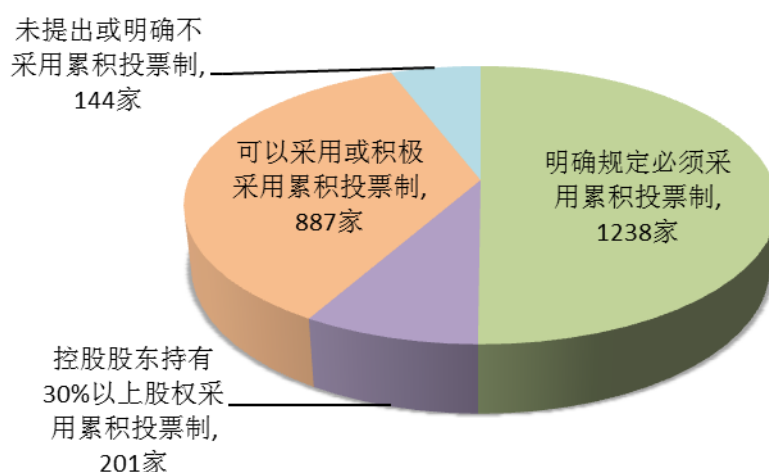


图 8：2012 年度上市公司累积投票制的采纳情况分布图

<sup>4</sup> 累积投票制，是指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。采取累积投票制度可以缓冲大股东利用表决权优势产生对公司的控制，增强小股东在公司治理中的话语权，有利于公司治理结构的完善。

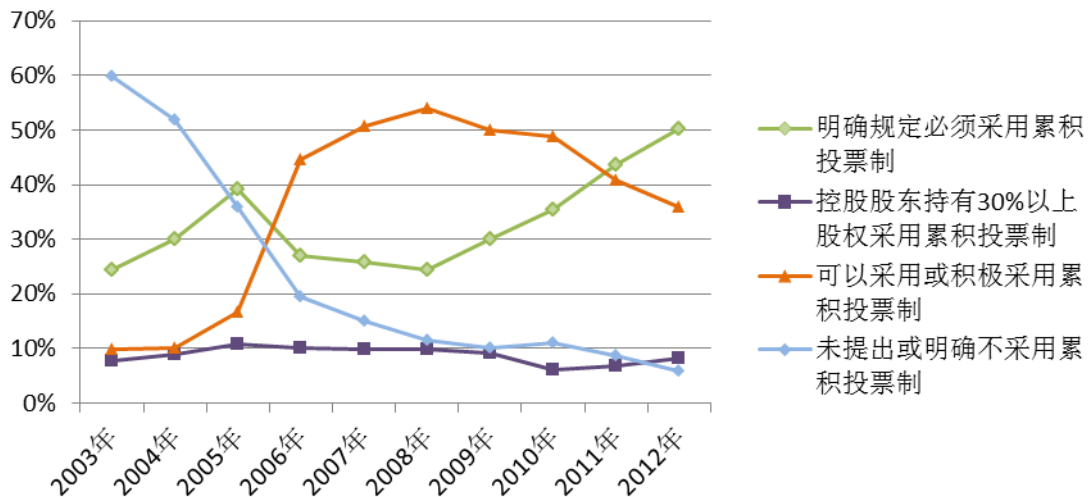


图 9：2003-2012 年度上市公司采用累积投票制采纳情况占比趋势图

2003 年至 2012 年，采用累积投票制的上市公司数量逐年上升（如图 2-6）。十年间，明确规定必须采用累积投票制的上市公司比例提升超两成，未提出或明确不采用累积投票制的上市公司比例下降超五成。

累积投票制在提升中小投资者在董事、监事选举中的参与权上已经开始发挥作用。如：2011 年格力电器的案例中，由在上市公司持股不到 20% 的第一大股东珠海市国资委空降的提名董事周少强因遭到机构、中小股东联手反对，最终被否决。而最终由小股东耶鲁大学和鹏华基金推荐的董事顺利当选。

### （三） 分红政策大范围明确

2012 年度，股利发放稳定性得分大幅上升，表明分红政策在更大范围内的上市公司章程中得到明确，上市公司分红稳定性大幅提升。

股利发放稳定性主要通过考察上市公司是否在公司章程中

明确表述分红的方式与比例来评价派现的稳定情况。2012 年得分 83.79 分 较之 2011 年的 54.96 分提升 52.46%。2008 年到 2012 年股利发放稳定性提高显著，2012 年较 2008 年得分增长 11 倍。

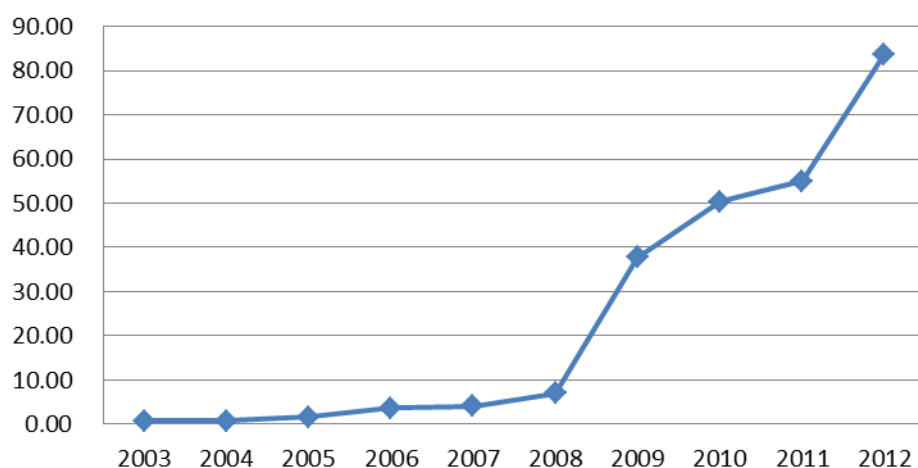


图 10：2003-2012 年度上市公司股利发放稳定性情况得分趋势图

股利发放稳定性能在几年内得到如此大的改善，与政策的引导和规范密不可分。2012 年，中国证监会发布《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》，敦促上市公司完善分红制度，很大程度上促成了 2012 年上市公司股利发放稳定性的大幅提升。

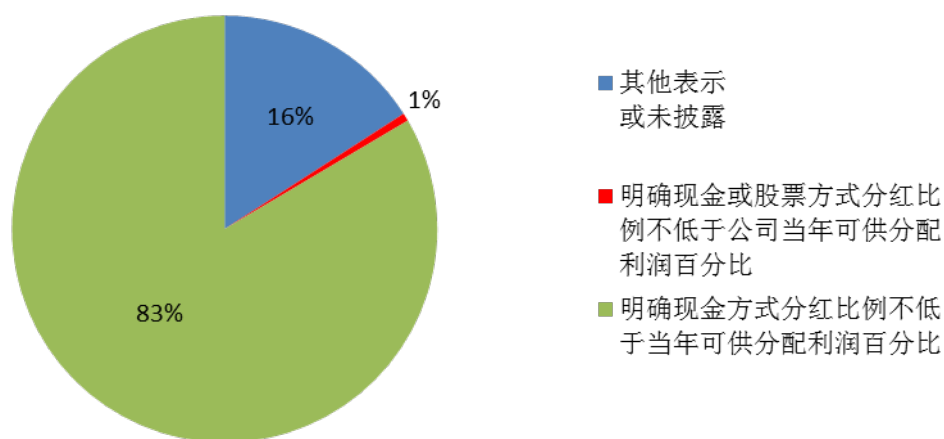


图 11：2012 年度上市公司股利发放披露情况占比图

从 2003 年到 2012 年，明确现金方式分红比例不低于当年可供分配利润百分比的上市公司占比飙升至 83.48%，已有 2062 家上市公司已对此进行了明确。与此相对应，未明确表述分红方式的公司比例呈逐年下降趋势，2012 年仅剩 393 家上市公司。

在政策的推动下，2012 年度 1875 家公司在其信息披露中涉及到股利分配相关内容，部分 2007 至 2011 年 5 年间一直未分红的上市公司中有 69 家进行了现金分红，可见新政在促进股利发放稳定性及股利发放的实际操作中都发挥了积极作用。

#### (四) 投资者交流活动增多

2012 年度，上市公司开展的网上业绩说明会及投资者接待日等活动促进了投资者的沟通交流，呈现十年来最高增长趋势。

2003 年至 2012 年间，上市公司开展投资者交流活动除 2008 年受金融危机影响有所下降外，其它年份都是呈逐年增长趋势。2012 年度，该指标得分再创历史新高，呈现十年来最高涨幅，显示投资者参与上市公司交流活动的便捷程度明显提升。

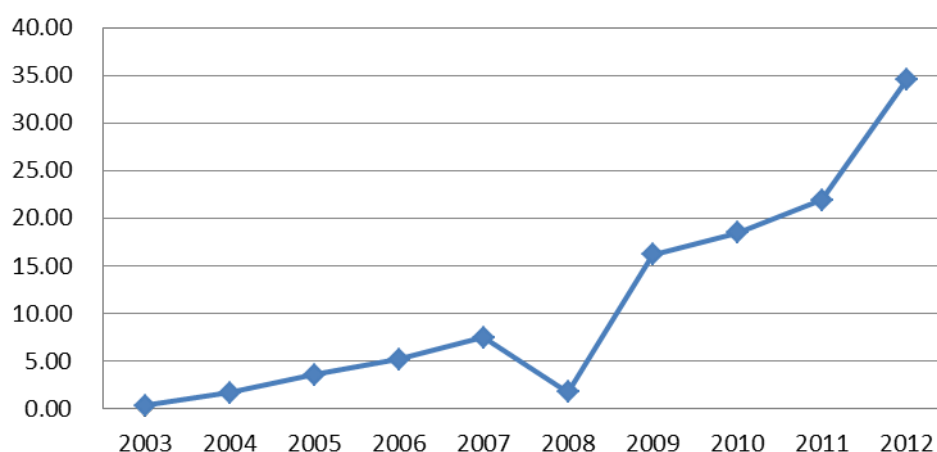


图 12：2003-2012 年度业绩说明会及投资者接待日活动得分趋势图

2012 年度，举办过至少一次网上业绩说明会路演的上市公司共计 1116 家，占比 45.18%。年度举办网上业绩说明会最多的上市公司为宝钢股份（600019），共举办 4 次，分别为年度、一季度、半年及三季度网上业绩说明会。

2012 年度，组织过投资者接待日活动的上市公司共计 558 家，占比 22.59%。年度投资者接待日活动组织最多的上市公司



有两家，分别为海王生物（000078）和粤高速 A（000429），2012 年分别组织了 11 次投资者接待日。其中，海王生物从 2012 年 2 月起，每月末均会组织一期投资者接待日；2012 年粤高速 A 共组织十期公司投资者接待日以及一期广东上市公司投资者集体接待日。

从整体来看，2012 年度举办过网上业绩说明会及投资者接待日等投资者交流活动的上市公司总计 1392 家，占比 56.36%。与 2011 年度相比上市公司数量及比例都有大幅度上升（2011 年共有 961 家上市公司至少举办一次上述类似活动，占比 41.42%）。2012 年，过半数上市公司采用网上业绩说明会及投资者接待日等活动形式，增进与投资者的沟通交流。

2012 年，交易所、各地证监局、巨潮网等上市公司信息披露网站均积极推进上市公司投资者互动平台的建设和推广。借助这些平台，上市公司不仅可以更便捷地组织本公司与投资者的交流活动，同时还可以参与地区上市公司网络集体接待日与投资者沟通互动，很大程度上促进了投资者的沟通交流。

## **(五) 担保比例明显下降**

上市公司担保金额越高，其公司的潜在财务风险也越高。2012 年度，担保情况指标得分高达 99.46 分，较 2011 年增长了 13.91%，意味着上市公司担保情况比例明显下降。

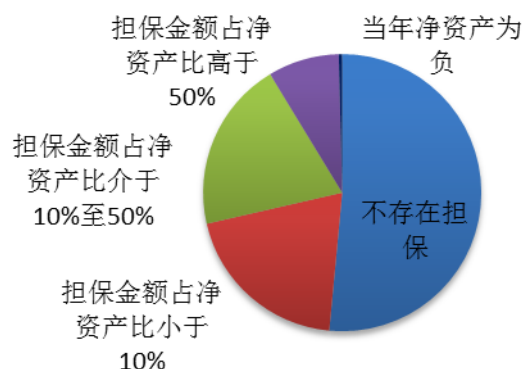


图 13: 2012 年度上市公司担保情况分布占比图

2012 年度，1272 家上市公司不存在担保行为，占比 51.5%；担保金额占净资产比例小于 10% 的上市公司 492 家，占比 19.92%；担保金额介于 10%-50% 之间的上市公司 491 家，占比 19.88%；担保金额占比超过净资产 50% 的上市公司 10 家，占比 8.3%；另有 10 家实际担保总额占公司净资产比例为负，占比 0.4%。（见图 2-15）

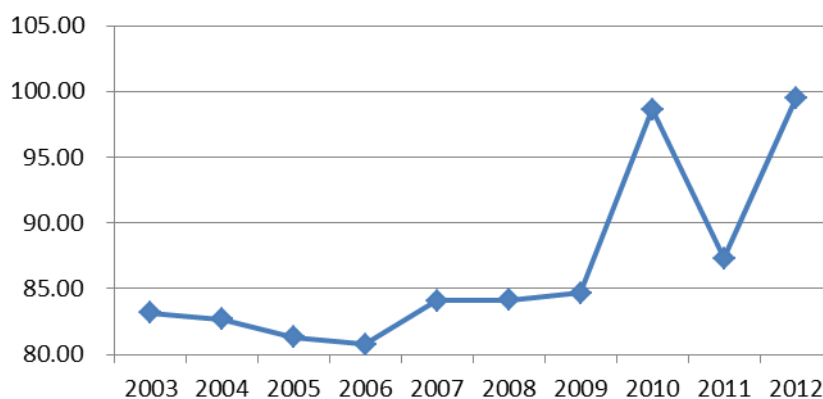


图 14: 2003-2012 年度上市公司担保情况得分趋势图

从该项指标历史得分走势上来看，2006-2010 年期间逐渐得到改善，2006 年至 2009 年度平稳上升，2010 年涨幅最大，并首次突破 90 分大关。2011 年峰回路转，下降到 90 分以下（87.31

分)。

出现这样的趋势缘于特定的政策和经济原因。2009 年深交所出台的创业板上市公司规范运作指引要求上市公司应严格控制担保风险等，在政策引导下，2010 年上市公司担保行为总体表现不错。但 2011 年市场不景气，银根紧缩，导致很多外部公司不得不求助于上市公司提供担保获取资金。2012 年上市公司担保情况总体又有所改善，不存在担保行为的上市公司数量增多。

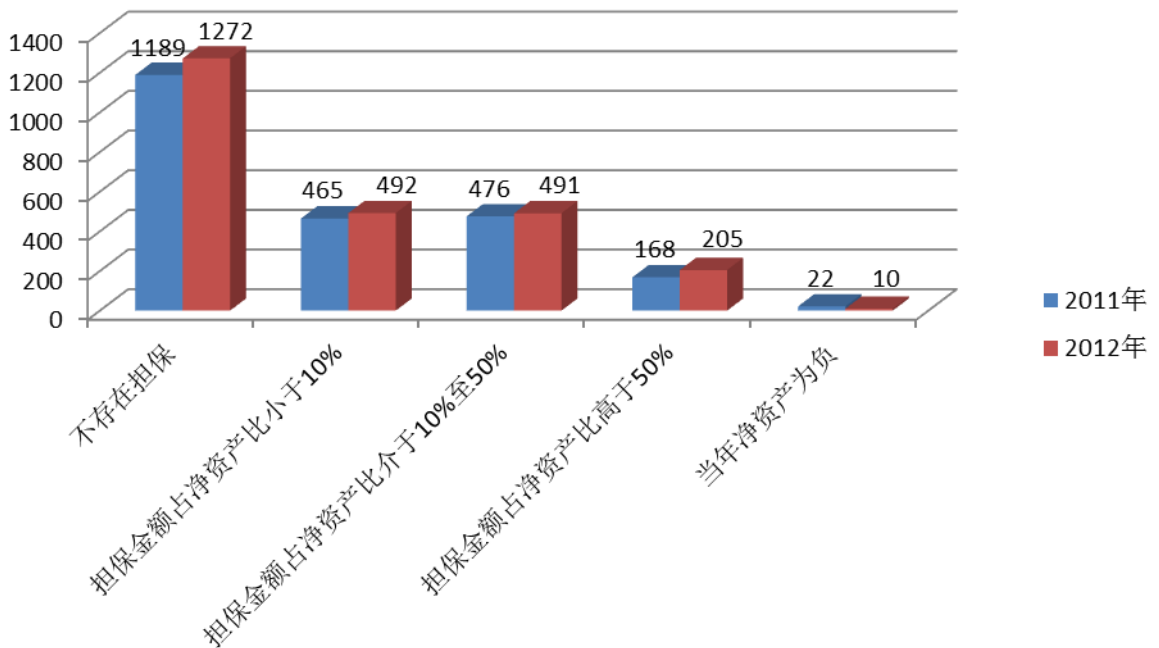


图 15：2011、2012 年度上市公司担保情况对比图

#### 四、2012 年度中国上市公司投资者保护中的不足

##### (一) 网络投票普及程度不理想

2012 年在 2470 家样本公司中，有 1390 家公司的股东大会

没有采用网络投票，占比为 56.28%，有 34 家公司的股东大会全部开通了网络投票，占比仅为 1.38%，其余公司则是部分股东大会采用了网络投票。在股东大会中能够全部采取网络投票的上市公司比例仍然较低。2012 年度，仅 34 家上市公司在股东大会中全部采取网络投票，较之 2011 年的 60 家上市公司减少近半。从 2012 年整体情况来看，仍有过半数超千家上市公司在股东大会中未采用过网络投票形式。

此外，从网络投票在上市公司股东大会中的实施比例来看，据不完全统计，2012 年度全部参评上市公司共召开股东大会 8277 次，仅 1732 次股东大会采取网络投票，占比 20.93%。显示网络投票的实施仍有较大的提升空间

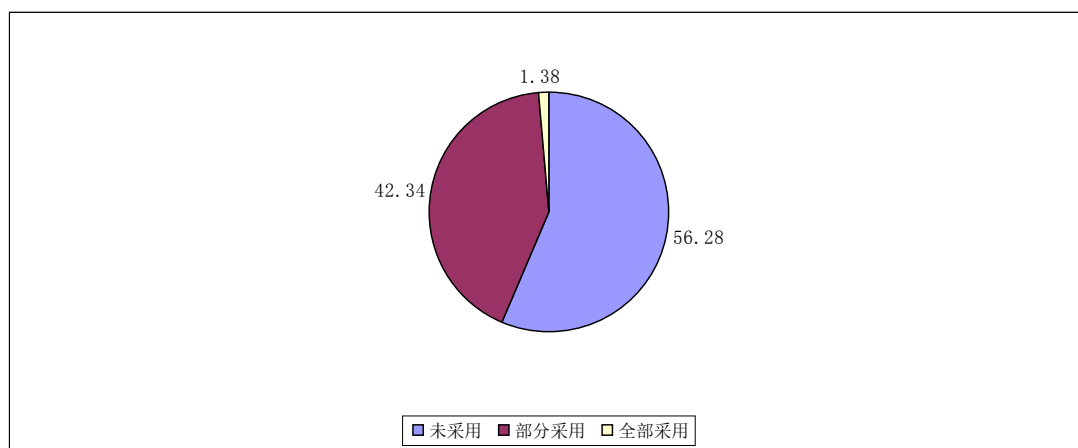


图 16: 2012 年上市公司股东大会采用网络投票情况

## (二) 独立董事亲自出席会议比例首次降低

统计显示，独立董事亲自出席会议的情况，2012 年得分仅

为 83.93 分，较上年下降了 12.52 分，七年来首次低于 90 分，而且是最近九年来的最低值。

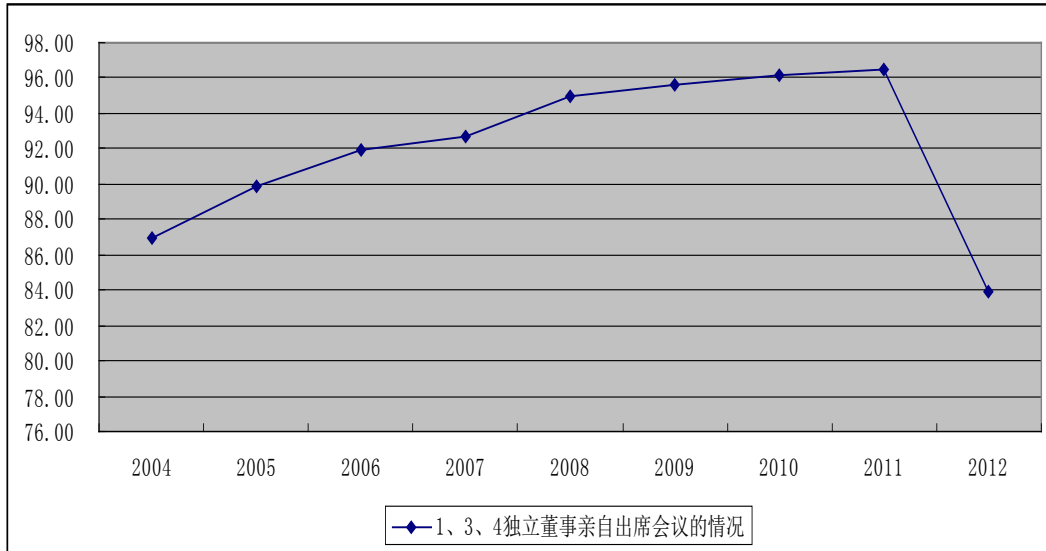


图 17：2004-2012 年独立董事亲自出席会议的情况

统计结果显示，1228 家上市公司的独立董事均亲自出席了应参加的董事会会议，占 2470 家样本公司的 49.72%，909 家公司则不同程度存在独立董事未亲自出席会议的情况，占样本公司的 36.80%，333 家公司未披露委托出席及缺席次数，占样本公司的 13.48%。

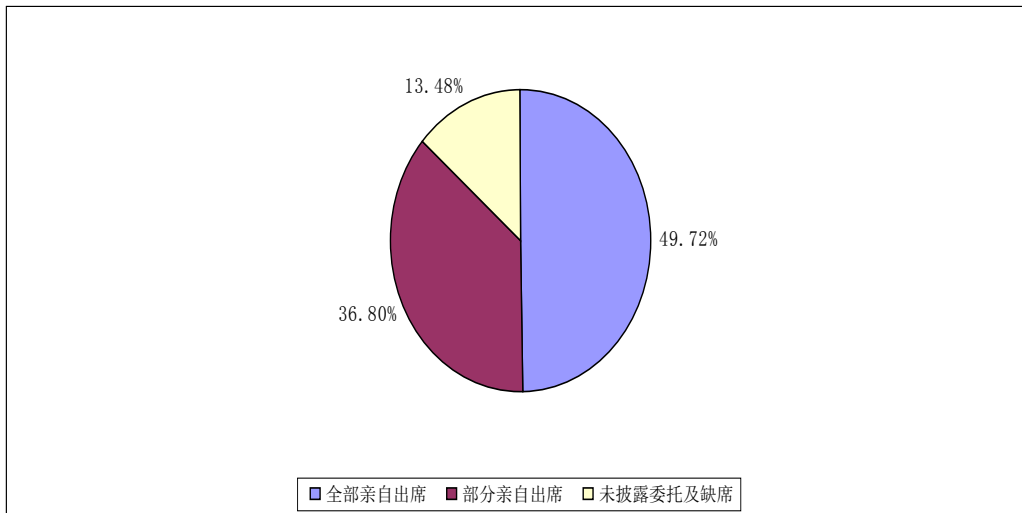


图 18: 2012 年独立董事亲自出席会议情况

### (三) 高管薪酬与公司业绩不匹配程度加大

“前三名高管薪酬与公司业绩的匹配程度”得分从 2011 年的 65.09 下降到 2012 年的 61.13 分，且最近两年均呈现下跌态势，表明高管薪酬与公司业绩的不匹配程度有所加大。

统计显示，有 960 家公司本年度净利润增长率和前三名高管薪酬增长率方向相反，占样本公司的 38.87%。

### (四) 重大事项信息披露状况滑坡

评估重大事项信息披露状况有三个维度，即重大事项披露滞后程度、澄清公告披露情况和盈利预测重大偏差的情况。前两个指标用来评估上市公司重大事项信息披露的及时性，2012 年得分较上年均有所下降，第三个指标则用来评估重大事项盈利预测的准确性，2012 年得分较上年有小幅提升。这表明，重大事项信息披露的及时性有所下降，准确性则有所改善。2012 年重大

事项信息披露状况得分较 2011 年小幅下降打破了 2008 年以来所呈现的持续上升态势。

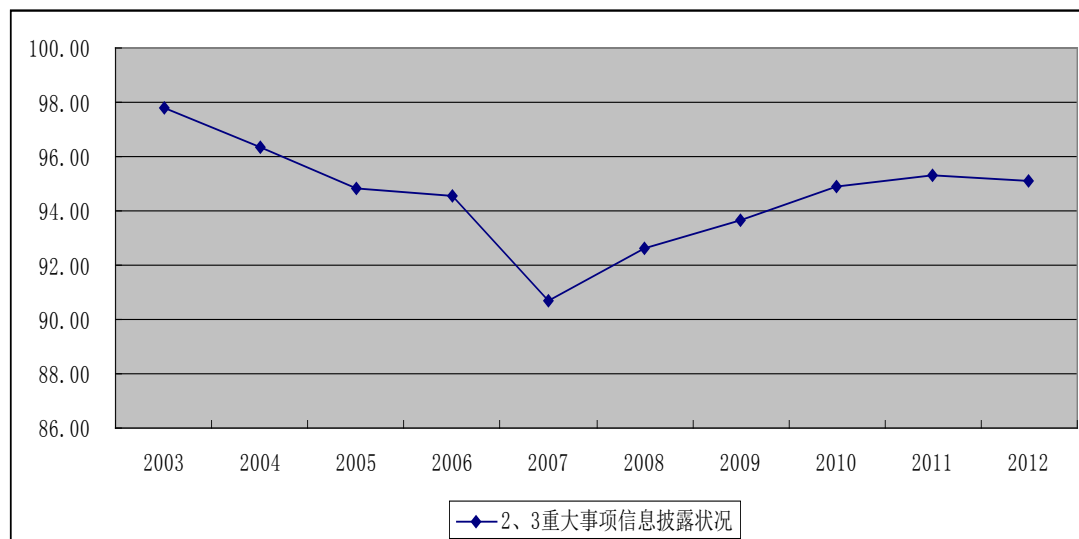


图 19：重大事项信息披露状况 2003-2012 年趋势

从盈利预测重大偏差的情况看，2012 年有 403 家公司披露了一次以上的“盈利预测更正报告”，占样本公司的 16.32%。其中，有两家公司莱茵生物和澳洋科技披露的次数最多，均为 4 次，银润投资等 16 家公司则公布了 3 次。分析重大事项披露滞后程度，有 57 家公司在异常波动公告中披露了“公司或控股股东确实存在有影响上市公司股票异动信息没有披露的”。从澄清公告披露情况看，296 家公司披露了 1 次以上的澄清公告，占样本公司的 12.11%。

## (五) 公司网站的主动性信息披露较差

统计显示，2012 年投资者关系网站或频道建设情况得分较上年下降 5.22 分。2470 家公司中，有 1786 家公司有独立的公司

网站和投资者关系频道，占比为 72.31%，有 416 家公司没有独立的网站和投资者关系频道或者打不开，占比为 16.84%。

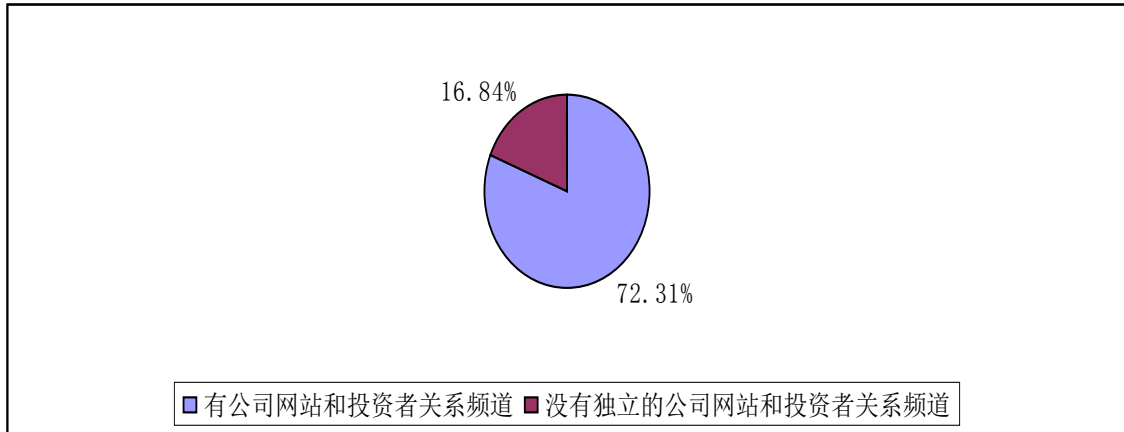


图 20：上市公司网站建设情况分布图

网站或频道披露的其他投资者关系管理信息 2012 年得分较上年下降 4.11，降幅为 33.68%。在考察的上市公司网站 12 项主动披露信息内容中，披露了 7 项信息以上的上市公司仅有 5 家，占被调查上市公司的 0.20%；没有主动披露 IR 信息的上市公司有 1281 家，占被调查上市公司的 51.86%，这说明上市公司在基础信息之外的主动披露的内容不够充分。

## (六) 重组业绩承诺执行不到位

资产重组业绩承诺是否完全兑现是上市公司诚信的一个重要体现，也是上市公司信息披露对股东知情权保护程度的重要体现。我们通过“公司资产重组业绩承诺实现的项数”在“公司资产重组业绩承诺的总项数”中的占比来考察其兑现程度。统计结果显示，上市公司存在资产重组业绩承诺执行不到位的情况。具



体来看，有 23 家公司的重组业绩承诺最终没有兑现，有 12 家公司部分兑现了重组业绩承诺。

## 五、建议

### （一） 全面推行上市公司股东大会网络投票制

网络投票是中小股东行使股东权利、参与公司决策的重要通道。沪深证券交易所都鼓励上市公司在召开股东大会时，除现场会议外，同时向股东提供网络投票方式。目前，上市公司股东大会网络投票的比例仍然很低，这表明上市公司开通股东大会网络投票的主动性还有待进一步提高。我们建议全面推行上市公司股东大会网络投票制，保障中小投资者在更广的范围内表达自己的意愿，在更大的范围内保护中小投资者的决策参与权。

### （二） 从严规定独立董事现场参会的比例

2012 年独董亲自参加会议的比例下降值得高度重视。建议监管部门从严规定独董和监事亲自出席会议的比例，以鞭策独董和监事加强与公司经营团队和股东的沟通，加强对公司运营和发展状况的了解，从而在公司治理中发挥应有的作用，完善公司治理结构，切实保护股东参与决策权。

### **（三） 敦促上市公司进一步完善内控制度**

建议监管机构进一步加强对上市公司内控制度的要求，敦促还未建立内控制度的上市公司尽快完成，通过培训强化上市公司对内控管理的理解和认识，加强上市公司对内控管理的横向交流和学习。

### **（四） 加大重大事项信息披露的监管和处罚**

2012 年重大事项信息披露总体状况有所恶化。因此，建议监管部门进一步加大对重大事项信息披露的监管和处罚，对于多次披露“盈利预测更正报告”的公司要给予相应的处罚，对于在股价出现异常波动后才发布“确实存在未披露的重大事项”的公司，要对其是否涉嫌内幕交易进行系统性的专项核查，同时，通过交易所、证监局、证券业协会等机构组织的培训，强化公司董秘及公司高管对重大事项信息披露法规的学习和案例的探讨，强化上市公司重大事项信息披露的及时性和准确性，规避上市公司通过重大事项信息披露滞后产生内幕交易。

### **（五） 引导上市公司更积极地开展主动性信息披露**

上市公司网站正在成为上市公司主动披露信息和开展投资者关系管理的重要阵地，也是投资者了解上市公司信息的重要途径之一，统计显示：主动性的信息披露还没有引起上市公司足够的重视，建议引导上市公司利用公司网站更积极地开展主动性信

息披露，适时主动披露包括投资者来访登记、演示文稿（特指业绩说明）下载、历年分红状况说明、常见 Q&A、投资者互动问答、路演、业绩说明会网上回放、高层演讲等信息，充分保障股东知情权。

#### **（六） 加大对重组业绩承诺执行不到位的处罚力度**

重组业绩承诺是否兑现反映上市公司是否诚信，也是反映上市公司信息披露对股东知情权的保护程度。为了防止上市公司重组业绩承诺执行不到位，建议监管机构加大对重组业绩承诺未兑现的处罚力度，将公司诚信记录与其未来发展联系起来。加大对诚信规范公司的支持力度，促进形成奖优罚劣的良性机制。