

前 言

过去几十年来，公司治理从未得到过像今天那样多的重视和关注。事实上，改善公司治理已成为一场全球性的运动。这场运动起源于英国和美国，然而在短短几年的时间内就迅速扩展到全球。越来越多的国际机构、政府组织、自律组织和企业着手制订了各自的公司治理原则或指引，试图通过明确良好公司治理的基本原则与最佳做法，改进整体公司治理的质量。越来越多的人开始认识到，良好的公司治理机制不仅关系着企业自身的成败和可持续发展空间，不仅有利于加强公司在全球化时代的竞争能力，也有利于在更大范围内优化资源配置，最终影响到整个国家和社会的财富与福利水平。

中国是全球公司治理运动中的重要一环。近年来，中国的各级政府、金融监管机构、中介组织和企业本身对公司治理表现出了越来越浓厚的兴趣，并以自身的行动积极参与改进公司治理这一全球化进程。无疑，我们也取得了相当大的进展。但同样不可否认的是，我们依然任重而道远！

企业兴，国家旺；企业败，则国家衰。摆在我们面前的各种公司治理问题如果长期得不到实质性的解决，不仅公司自身发展堪忧，甚至会从根本上动摇国民经济赖以生存与发展的基础，严重损害国民经济的健康成长。国家兴亡，匹夫有责。让更多的人深入了解并积极参与解决这些问题，是编写本报告的一个主要目的。

上海证券交易所研究中心是国内最早对公司治理理论与实践问题进行系统研究的机构之一。我们在 1997 年提出公司治理研究课题，1998 年后曾多次参加由 OECD 组织的“亚洲公司治理圆桌会议”，从 1999 年起开始对上市公司治理问题展开了广泛、深入的专题研究，包括理论探讨、治理模式和准则比较等，同时在有关机构的配合下，组织了一次针对沪市所有上市公司的问卷调查和数十家公司的实地调研。2000 年 10 月，上证所在深入调查、研究的基础上，完成了数十万字的研究报告，并制定了《上海证券交易所上市公司治理指引》。《指引》是我国第一个高标准、高起点、系统的公司治理指导文件，具有很强的针对性和可操作性，该文件的完成，在一定程度上标志着中国已经融入到重视公司治理机制的国际潮流之中。

本着客观认识中国公司治理现状并在此基础上逐步完善中国公司治理机制这样的良好愿望，我们不揣冒昧，撰写了这本《2003年中国公司治理报告》。这是一个年度报告，也是第一份关于中国公司治理的年度报告。作为第一份年度报告，在体例安排上，我们对有关中国公司治理的历史发展与背景知识进行了整理，并力求对中国公司治理的各个方面进行较为全面的阐述。在未来的若干年度报告中，我们或许将不再遵循面面俱到的原则，而是侧重对中国公司治理的某一个方面或某一个重要问题进行更深入的专题探讨。

本报告仅代表作者的观点，不代表上海证券交易所或其他任何机构的观点。全书写作由胡汝银确定框架、负责组织并最后统稿，刘逖、施东晖参与了本报告的研究组织工作，施东晖、傅浩参与了本报告部分章节的修改工作。各章节写作分工如下：第1章（胡汝银、刘逖），第2章（张卫东），第3章（刘逖），第4章（卢文莹），第5章（鹿小楠），第6章（王建春），第7章（曾刚），第8章（王风华），第9章（施东晖）。曾刚、王建春整理了附录中的相关统计数据，卢文莹整理了附录中的大事记和重大研讨会综述，中文详细摘要由胡汝银主笔定稿，英文详细摘要由王风华根据中文翻译。全体作者对各章的提纲和写作稿进行了多次细致的集体讨论。

本报告作为上海证券交易所研究中心2003年的一项重点工作，得到了上海证券交易所领导的大力支持、热情鼓励和悉心指导。上海证券交易所副总经理方星海主持了本报告的研究工作，并和吴雅伦副总经理、刘世安总经理助理一起对报告的修改提出了很多具体的意见。

我们殷切希望，本报告有助于深化大家对中国公司治理问题的认识，能为关心中国公司治理问题的有志有识之士提供一些有益的启示，以积极推进中国公司治理机制不断完善。

上海证券交易所研究中心

二〇〇三年六月