



CUPL MBA
中國政法大學

精商明法
敏思善行

中国上市公司法律风险指数 项目简介

CHINA LISTED COMPANIES LEGAL RISK INDEX
PROJECT PROFILE

中国政法大学企业法务管理研究中心
北京赛尼尔风险管理科技有限公司



目录



1、研究意义



2、模型介绍



3、项目流程



4、专家团队



5、往届回顾



• 市场经济是法治经济，资本市场就是法治市场



原中国证监会主席郭树清

市场经济必然走向法治经济，法治已经成为引领、促进和保障市场经济发展的重要力量。中国资本市场的改革和发展始终坚持市场化、法治化的发展道路，在短短二十多年的时间内取得了令世人瞩目的成就。目前，我们已经建立起一个市值排名世界第三的股票市场。观察资本市场发展的历程，我们可以清晰地看到法治建设在市场改革和发展中的重要作用。

• 上市公司是资本市场晴雨表，法律风险是企业整体风险风向标



中国上市公司协会副会长兼秘书长安青松

上市公司是代表和反映一国的经济实力和运行状况的风向标，法律风险是企业整体风险的风向标，是影响上市公司质量的重要因素。上市公司要想提高自身质量，降低法律风险对公司运营造成重大损失的可能性，就必须很好地识别法律风险，进而全面管理法律风险，化解法律风险带来的不利影响。



1、研究意义——编制上市公司法律风险指数的意义

1

为上市公司整体商业运营所面临的法律风险提供一个科学合理的参考标准，预警企业的整体风险，提升企业法律风险管理水平

2

为证券、基金、保险公司等机构投资者和广大个人投资者提供资本市场整体的法律风险和各上市公司的法律风险状况信息，为其合理评估上市公司投资价值提供决策参考

3

为监管部门了解资本市场整体和上市公司的法律风险状况，加强市场监管，优化市场环境，提供基础信息和决策依据

4

为银行等金融部门识别上市公司的授信风险，合理确定企业授信水平，提高信贷资产质量，防范金融风险，提供必要的决策信息参考和支持

5

将上市公司法律风险指数模型拓展到非上市公司，为其建立法律风险管理系统、科学管理自身的法律风险提供参考。



1、研究意义——法律风险与上市公司平均收益的对比分析

法律风险与上市公司平均收益的对比分析

2012年低/高法律风险50指数与上证50和上证综指的收益率

2012年法律风险低、高50指数的投资价值分析结果

右表显示，2012年低法律风险50指数从2013年初到2013年11月18日的收益率为16.89%，而同期上证50指数的收益率为-10.44%，二者相差27.33%，投资2012年低法律风险50指数2013年初到2013年11月18日的收益率为16.89%，而同期上证50指数的收益率为-10.44%，二者相差27.33%，投资2012年低法律风险50指数。

日期	2012年低法律风险50指数	上证50指数	上证综合指数	2012年高法律风险50指数
2013/1/4	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2013/11/18	16.89%	-10.44%	-3.50%	-1.02%



1、研究意义——法律风险与上市公司股票价格相关性分析

法律风险与上市公司股票价格相关性分析

•2013年低/高法律风险50指数与上证50和上证综指走势比较(20130104-20131118)

指数走势图显示，对2012年度法律风险指数与上市公司股票价格相关性的分析可以看出，自2013年1月4日的比对标开始，至2013年11月18日比对标结束的这段时期内，2012年低法律风险50指数的表现明显领先于上证50指数和上证综指，而2012年高法律风险50指数的表现与上证综指基本相当。





2、模型介绍——三个阶段

上市公司法律风险指数是用来刻画上市公司法律风险高低、反映上市公司法律风险水平的指标。设定上市公司法律风险指数测度模型需要找出与法律风险直接相关的要素，确定各相关要素的权重，利用各要素的具体数值进行对比分析，综合计算得出结果。

指标选择

指标的选取必须根据备选指标与反映公司价值指标的关系程度确定。

权重确定

各指标的重要性并非等量齐观，需要借助科学的量化技术确定其权重。

计算评分

选择2004年为基准年，以后年度按照实际数值与2004年最大与最小数值比较计算。



阶段一：指标选取

影响上市公司法律
风险水平6大要素

- 重大法律事件
- 诉讼与仲裁
- 特殊财务项目
- 公司治理
- 市场结构
- 人员结构

反映六大要素的
32个备选指标

相关性分析

回归性分析

直接反映上市公司
法律风险的4项指标

- 重大诉讼次数
- 涉案资产/净资产
- 违规次数
- 高管责任次数

相关程度处于前列的
16个分指标



反映六大要素的32个备选指标

- | | |
|---------------|--------------------|
| 1总资产 | 17当年有无高官变动情形 |
| 2净资产 | 18高管中有法律人员或背景的人数 |
| 3净利润 | 19独立董事中有法律学历或背景的人数 |
| 4主营业务收入 | 20大股东持股比例 |
| 5诉讼次数 | 21大股东性质 |
| 6涉案资产 | 22聘请的会计师事务所是否有变动 |
| 7违规次数 | 23当年是否被出具非标准的审计报告 |
| 8高官责任次数 | 24董事会人数 |
| 9被冻结或质押的股份 | 25独立董事人数 |
| 10重大资产变动或受限金 | 26独立董事表示异议次数 |
| 11累计投资活动次数及金额 | 27监事会表示异议次数 |
| 12累计关联交易金额 | 28实际控制人有无变更情形 |
| 13累计委托理财金额 | 29有无重大会计差错事项 |
| 14累计担保金额 | 30股东会召开次数 |
| 15业务结构情况 | 31董事会召开次数 |
| 16地域结构情况 | 32员工中本科以上学历人数所占比例 |

相关程度处于前列的16项分指标

- 1、违规次数
- 2、员工素质
- 3、行业因素
- 4、高管责任
- 5、地域结构
- 6、诉讼次数
- 7、净涉案资产
- 8、关联交易次数
- 9、董事会人数
- 10、大股东持股比例
- 11、高管中法律人士
- 12、资产变动或受限
- 13、累计担保次数
- 14、大股东性质
- 15、业务结构
- 16、当年是否被出具非标准审计报告



阶段二：权重确定

决策时常常需要考虑很多方面的因素或者判断准则，最终通过这些准则作出选择，决策系统中很多因素之间的比较往往无法用定量的方式描述，此时需要将半定性、半定量的问题转化为定量计算问题。因此，影响上市公司法律风险的16项分指标的重要性并非等量齐观，需要借助科学的量化技术确定其权重。

层次分析法 (AHP)是将复杂的决策系统层次化，通过逐层比较各种关联因素的重要性来为分析、决策提供定量依据，可以用来较为方便地确定16项分指标的权重。



阶段三：计算评分

- 选择2004年为基年，基准值为100。2004年各分项指标最大值为基准值，得分为最高分。以后年度各项分指标得分根据该指标与法律风险直接影响因素的相关性质，按其实际数值与2004年最大与最小数值比较计算确定。
- 根据以下公式计算上市公司法律风险指数：



上市公司法律风险指数 = \sum 各个指标计算值 \times 权重



3、项目流程

数据搜集

- 1、收集上一年度中国上A股上市公司年报；
- 2、根据年报收集所需数据；
- 3、根据风险指数测评模型计算得出年度法律风险指数均值；

报告撰写

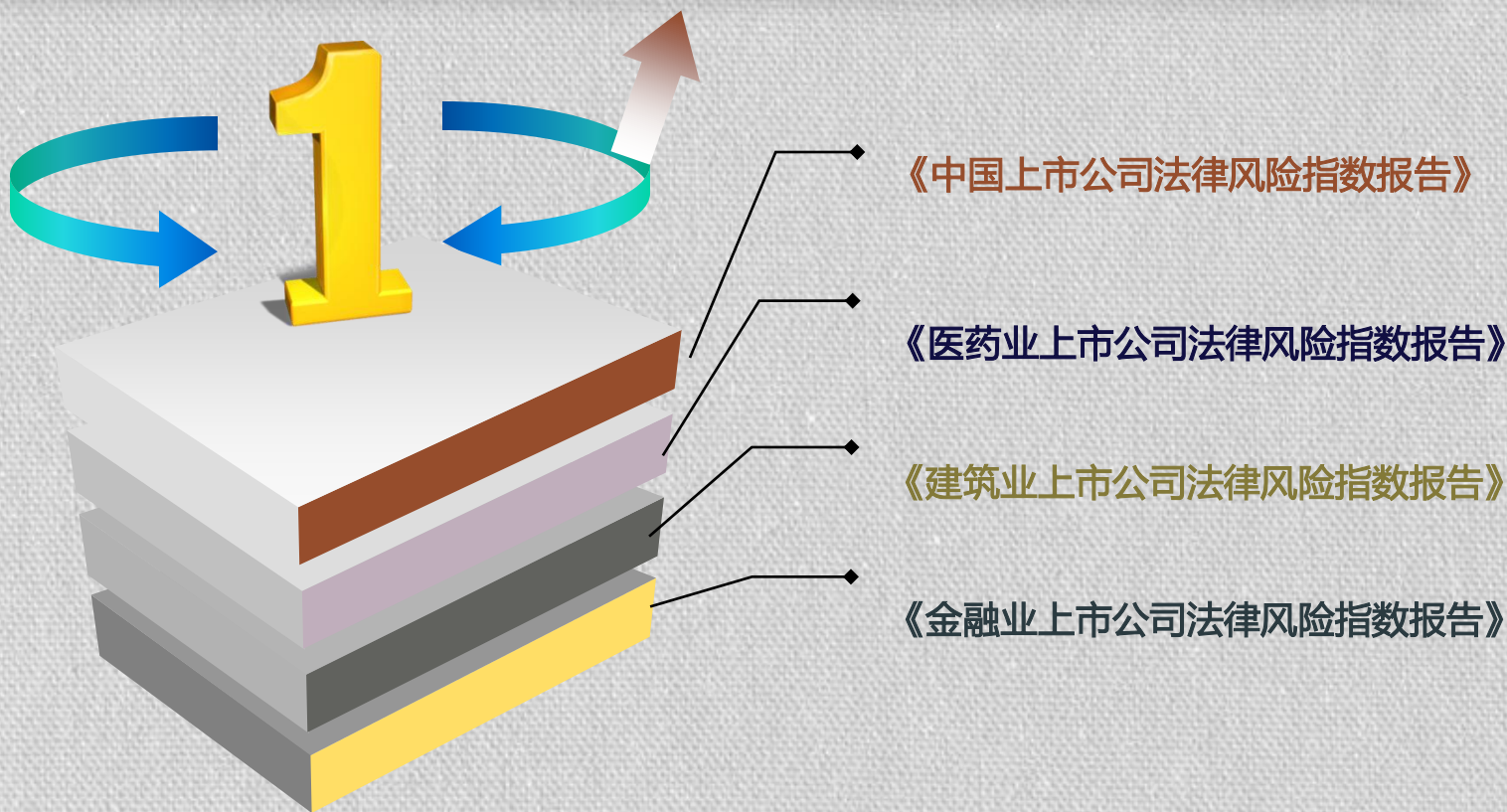
- 4、根据指数按行业和区域进行排名；
- 5、进行指数分析工作；
- 6、书写总报告、分行业、分省市报告；
- 7、邀请金融、证券等领域专家参与报告审改；

报告发布

- 8、举办盛大发布会，发布研究成果----《中国上市公司法律风险指数报告》。



国内外资本市场第一次对上市公司法律风险进行系统评价和量化分析

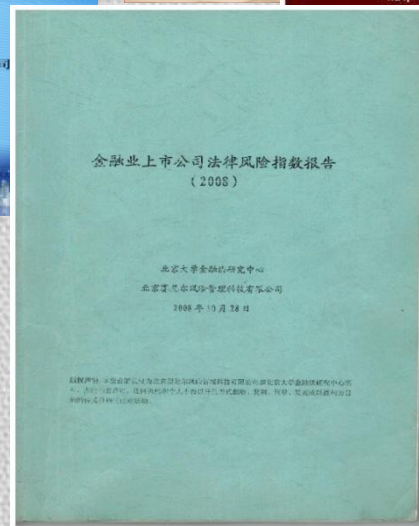




CUPL MBA
中国政法大学

精商明法
敏思善行

研究成果





CUPL MBA
中国政法大学

精商明法
敏思善行

4、专家团队



国务院发展研究中心

DEVELOPMENT RESEARCH CENTER OF THE STATE COUNCIL



国务院国有资产监督管理委员会

State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council



北京大学法学院

PEKING UNIVERSITY LAW SCHOOL

中国社会科学院数量经济与技术经济研究所

Roland Berger
Strategy Consultants

中国政法大学企业法务管理研究中心



5、往届回顾



新浪财经 新浪财经 > 会议讲座 > 正文

第一届中国上市公司法律风险论坛实录

http://www.sina.com.cn 2008年11月04日 17:19 新浪财经

新浪财经讯 第一届中国上市公司法律风险论坛暨2008中国上市公司法律风险指数排名11月4日在北京新闻大厦召开，新浪财经网络直播。以下是此次论坛实录。



图为中心人民广播电台经济之声主持人晓菲。(图片来源：新浪财经)

主持人：

每日排行 视频 新闻 证券

- 途家网CEO罗军称要颠覆传统酒店业
- 一周美股：投资者抛弃美股转投中国股市
- 姚景源：中国经济中高速增长不成问题
- 郭美美接受专访欲撇清与红会金钱关系
- 家具大卖场的垄断地位已经动摇
- 中国融资租赁三十人论坛第三节
- 广州银行保安收存款插队费
- 一周美股：中国大力反腐引华尔街关注

热点专题

- 网传王石恋上女明星
- 江西国资出手救
- 黄鸣举报日出东方骗补
- 东阿阿胶涉嫌虚
- 三一高调起诉奥巴马
- 奥师傅统一爆发

声画财经 博文排行 财经

- 驻京办服务局称我们中石油的不会被查
- 北京黄金卖场2小时卖出2万克金条
- 暗访酒厂调酒师用针管添加香精勾兑白酒
- 《财经中间站》黄金白银重创12年牛
- 一周美股：股市或步黄金暴跌后尘而遭殃
- 任志强：经济转型如不转到住房中国梦实
- 星云大师谈中国梦：人人都能享受中国梦
- 习近平博鳌亚洲论坛开幕式发表演讲全程
- 马云：成功与否与读书无关

中国广播网 报道全球经济 服务投资理财 成就财富人生 CNR 经济之声

天下财经 您现在的位置：首页 > 经济之声 > 天下财经

经济之声与北京大学联合推出上市公司法律风险指数 [图]

中广网 2009-09-17

在线直播 进入

在线点播

- 直播节目
- 特别关注
- 新鲜早世界
- 阳光英语
- 中国经济报道
- 天下财经
- 证券广播网-交易进行时
- 证券广播网-收盘快评
- 中国汽车风云榜
- 财经书场
- 财经对话
- 全国经济广播网
- 非常科学
- 理财时间
- 健康慢生活
- 全球资本市场
- 爱旅游
- 经济观点
- 财经夜读
- 商业传奇
- 东来西之



中央人民广播电台经济之声总监万颢先生致词 侯杰摄

中广网北京11月5日消息 (记者侯杰) 为全面评价我国资本市场上市公司法律风险状况，树立上市公司法律风险评价“标杆”，令各类投资者、上市公司、监管机构各方深入了解资本市场及上市公司的法律风险，合理评估上市公司投资价值，由中央人民广播电台经济之声

用管理方法解决法律问题



中国广播网 财经滚动 > 正文

《2011年中国上市公司法律风险报告》发布

2011-10-24 10:54 来源：中国广播网 我要评论

中广网北京10月24日消息 中央人民广播电台经济之声与北京赛尼尔风险管理科技有限公司日前联合发布《2011年中国上市公司法律风险报告》，这是自2008年首次发布中国上市公司法律风险报告以来，第四次发布这一报告。

2010年进入上市公司法律风险测评的上市公司共有2000多家，涵盖了该年上市公司的99%。根据测评结果，2010年法律风险最高的20家上市公司是：*ST方向、交通银行、招商银行、浦发银行、ST金顶、农业银行、深发展A、工商银行、建设银行、中国银行、民生银行、S*ST聚友、中信银行、莲花味精、ST万源、北京银行、平庄能源、*ST化工、ST筑信、*ST广夏。

《2011年中国上市公司法律风险报告》发布

2011年10月24日 10:54

来源：中广网

0人参与 0条评论 打印 转发 字号：T | T

中广网北京10月24日消息 中央人民广播电台经济之声与北京赛尼尔风险管理科技有限公司日前联合发布《2011年中国上市公司法律风险报告》，这是自2008年首次发布中国上市公司法律风险报告以来，第四次发布这一报告。

2010年进入上市公司法律风险测评的上市公司共有2000多家，涵盖了该年上市公司的99%。根据测评结果，2010年法律风险最高的20家上市公司是：*ST方向[-2.40% 资金 研报]、交通银行[0.00% 资金 研报]、招商银行[-1.15% 资金 研报]、浦发银行[-0.79% 资金 研报]、ST金顶、农业银行[0.00% 资金 研报]、深发展A[-1.48% 资金 研报]、工商银行[0.73% 资金 研报]、建设银行[0.42% 资金 研报]、中国银行[-0.34% 资金 研报]、民生银行[-1.24% 资金 研报]、S*ST聚友、中信银行[-0.23% 资金 研报]、莲花味精[0.68% 资金 研报]、ST万源、北京银行[-1.33% 资金 研报]、平庄能源[0.28% 资金 研报]、*ST化工[0.57% 资金 研报]、ST筑信[3.75% 资金 研报]、*ST广夏[0.00% 资金 研报]。

和讯网 股票 2013年5月17日 星期五 免登录手机股票客户端下载 股票/基金 微博 新闻 博客 输入代码、名称或缩写 和讯搜索

资讯 市场 个股 主力 新股 港股 风险板 研报 数据 行情中心 主力资金 龙虎榜单 内部交易 公告 提示 互动 微博 股吧 产品 股民呼叫中心 股票问答 直播 公司 行业 券商 美股 新三板 专题 资金流向 机构持仓 融资融券 期指风向 财务评估 财报 日历

和讯网 > 股票 > 正文

《2011年中国上市公司法律风险报告》发布

2011年10月24日10:54 来源：中国广播网 欢迎发表评论 字号：T | T

将本文转发至：

中广网北京10月24日消息 中央人民广播电台经济之声与北京赛尼尔风险管理科技有限公司日前联合发布《2011年中国上市公司法律风险报告》，这是自2008年首次发布中国上市公司法律风险报告以来，第四次发布这一报告。

2010年进入上市公司法律风险测评的上市公司共有2000多家，涵盖了该年上市公司的99%。根据测评结果，2010年法律风险最高的20家上市公司是：*ST方向、交通银行、招商银行、浦发银行、ST金顶、农业银行、深发展A、工商银行、建设银行、中国银行、民生银行、S*ST聚友、中信银行、莲花味精、ST万源、北京银行、平庄能源、*ST化工、ST筑信、*ST广夏。

将本文转发至：

【免责声明】本文仅代表作者个人观点，与和讯网无关。和讯网站对文中陈述、观点判断保持中立，不对所包含内容的准确性、可靠性或完整性提供任何明示或暗示的保证，请读者仅作参考，并请自行承担全部责任。

文章相关信息

【*ST广夏】 中信银行 ST化工 ST筑信
莲花味精 建设银行 招商银行 *ST方向
民生银行 平庄能源 浦发银行 中信银行H
建设银行H 招商银行H 民生银行H

行情(*ST广夏)

最新价：7.00(100.00%)

资金流向
财务查询
免费下载
操盘软件

公司简介

公司名称	*ST广夏
上市时间	1994-06-17
总股本(亿)	6.86
流动A股(亿)	6.60
最新分配预案(13年第1季)	2013年第一季度利润不分配
财报数据查询	不种植

搜狐证券 | 要闻 | 公司 | 个股 | 行业 | 港股 | 新股 | 创业板 热点：城商行上市全

证券频道 > 证券要闻

《2011年中国上市公司法律风险报告》发布

中国广播网 来源：中国广播网 2011年10月24日10:54

我来说两句 (0) 复制链接 打印 大中小

中广网北京10月24日消息 中央人民广播电台经济之声与北京赛尼尔风险管理科技有限公司日前联合发布《2011年中国上市公司法律风险报告》，这是自2008年首次发布中国上市公司法律风险报告以来，第四次发布这一报告。

2010年进入上市公司法律风险测评的上市公司共有2000多家，涵盖了该年上市公司的99%。根据测评结果，2010年法律风险最高的20家上市公司是：*ST方向、交通银行、招商银行、浦发银行、ST金顶、农业银行、深发展A、工商银行、建设银行、中国银行、民生银行、S*ST聚友、中信银行、莲花味精、ST万源、北京银行、平庄能源、*ST化工、ST筑信、*ST广夏。

相关公司股票走势

农业银行(601288)	2.72	+0.00	0.00%
交通银行	4.66	+0.00	0.00%
浦发银行	10.07	-0.08	-0.79%
招商银行	13.71	-0.16	-1.15%
渣打股份	5.70	-0.14	-2.40%



CUPL MBA
中国政法大学

精商明法
敏思善行

2012年



当前位置 地方经济频道 > 专稿 > 正文

上海交大发布2012中国上市公司法律风险指数报告

2012年12月19日 17:47 来源：中国经济网

[推荐朋友] [打印本稿] [字号 大 中 小]

中国经济网上海12月19日讯(记者吴凯 王剑锋)上海交通大学企业法务研究中心联合中国法律风险管理网推出的《中国上市公司法律风险指数报告(2012)》日前在上海交大发布,合作开发的“上市公司法律风险指数测评系统”从企业法律风险的内涵出发,结合法律专业知识,利用现代数理统计和计算机技术,对上市公司法律风险程度的高低以指数和星级形式加以直观反映。

据介绍,《中国上市公司法律风险指数报告(2012)》是对我国上市公司2011年度法律风险指数计算结果的全面披露和详尽分析。报告共分为八大部分:第一部分简要概括了2011年上市公司法律风险指数的总体状况,分析了2007~2011年上市公司法律风险指数的走势,2011年上市公司法律风险指数各分指标的贡献、指数的区间分布,ST类公司、国有控股公司、行业、省市及地区的指数均值;第二部分展示了2011年上



央广网财经 > 专题 > 2013年中国企业管理高峰论坛 > 摘要

中国上市公司法律风险指数报告发布

2013-12-08 14:35 来源：中国广播网 说两句 分享到：

央广网财经北京12月8日消息 由中央人民广播电台经济之声、中国政法大学中国企业法律风险管理研究中心共同主办的第六届中国上市公司法律风险指数报告暨2013年中国企业管理高峰论坛8日在京举行。

会议发布了《2013年中国上市公司法律风险指数报告》。《报告》显示,2012年上市公司法律风险指数明显上升,逆转了之前连续下降的趋势,较2011年上升5.8%,违规事件多发成为指数上升的重要原因。

另外,法律风险特征地区性差异明显,东部地区的问题主要是经营性的,是企业发展过程中正常出现的一些情况,但是中部和西部地区的问题是管理性的,与企业的合规意识薄弱有直接关系,特别是西部地区的上市公司,高管责任所占比重居高不下,在性质上比中部地区更为严重。

用管理方法解决法律问题



CUPL MBA
中国政法大学

精商明法
敏思善行



第六届中国上市公司法律风险指数发布

2013年12月09日 09:16 来源: 金融界股票 网友评论 (0人参与) 白银大赛千万实盘资金派送中



第六届中国上市公司法律风险指数发布

由中央人民广播电台经济之声、中国政法大学中国企业法务管理研究中心共同主办，中国石化(行情, 问诊)特别支持的第六届中国上市公司法律风险指数发布暨2013年中国企业法务管理高峰论坛今天(12月8日)在北京举行。这是中国企业法律界前所未有的盛会。会议首先发



央广网财经 > 专题 > 2013年中国企业法务管理高峰论坛 > 摘要



中国上市公司法律风险指数报告发布

2013-12-08 14:35 来源: 中国广播网 说两句 分享到:

央广网财经北京12月8日消息 由中央人民广播电台经济之声、中国政法大学中国企业法务管理研究中心共同主办的第六届中国上市公司法律风险指数报告暨2013年中国企业法务管理高峰论坛8日在京举行。

会议发布了《2013年中国上市公司法律风险指数报告》。《报告》显示，2012年上市公司法律风险指数明显上升，逆转了之前连续下降的趋势，较2011年上升5.8%，违规事件多发成为指数上升的重要原因。

另外，法律风险特征地区性差异明显。东部地区的问题主要是经营性的，是企业发展过程中正常出现的一些情况，但是中部和西部地区的问题是管理性的，与企业的合规意识薄弱有直接关系。特别是西部地区的上市公司，高管责任所占比率居高不下，在性质上比中部地区更为严重。

用管理方法解决法律问题



CUPL MBA
中國政法大學

精商明法
敏思善行

谢谢！

中国上市公司法律风险指数项目组
China listed Companies Legal Risk Index Project Team
2014年9月

用管理方法解决法律问题