

2013 年 6 月

中国领先的内部控制与风险管理解决方案提供商

企业内部控制和风险管理领域的持续领跑者
国务院国资委指定的为中央企业提供风险管理服务的专业机构



内部控制与风险管理信息简报

目 录

内控动态：

迪博发布《中国上市公司 2013 年内部控制白皮书》
——建议加强上市公司内控法制建设 规范统一披
露格式.....P1

政策解读：

关于《上海证券交易所上市公司董事选任与行为指引
(2013 年修订) 》的解读
.....P5

案例分析：

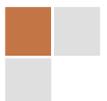
钱荒 “伤了” 民生银行
.....P7

行业风险提示：

.....P11

DIB 数据库中心

2013/7/4



内控动态

迪博发布《中国上市公司 2013 年内部控制白皮书》

——建议加强上市公司内控法制建设 规范统一披露格式

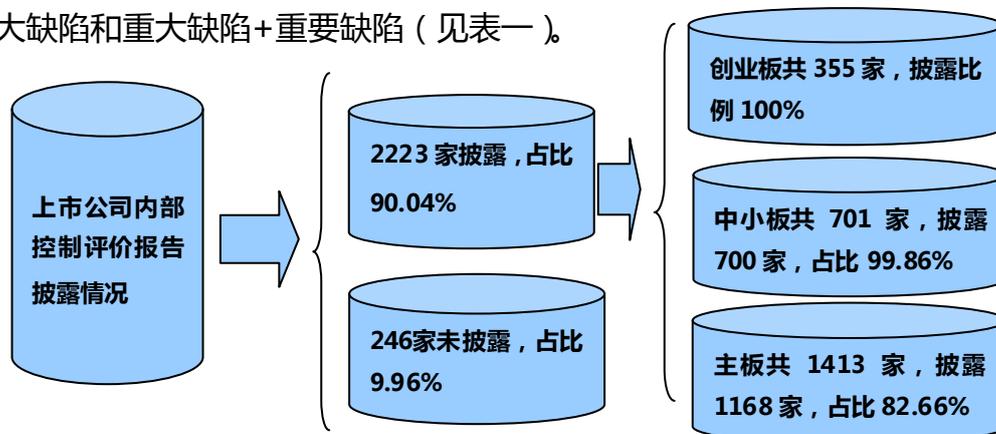
2013 年 6 月 26 日，中国证券报、上海证券报和证券时报三大证券报同时刊载了迪博企业风险管理技术有限公司发布的《中国上市公司 2013 年内部控制白皮书》（以下简称《2013 内控白皮书》）。这已经是迪博自 2008 年开始，连续 6 年受监管部门委托发布《2013 内控白皮书》。

《2013 内控白皮书》显示：与 2011 年相比，2012 年上市公司内部控制体系建设取得了不小的进步，内部控制评价报告、内部控制审计报告的披露数量和披露比例都在增加；内部控制的信息披露质量也在提升。

《2013 内控白皮书》在统计了 2012 年沪深证券交易所 2467 家 A 股上市公司公开披露的年报、内部控制评价报告、内部控制审计报告等数据基础上，分析总结了上市公司内部控制评价报告、内部控制审计报告的总体披露情况后进行了内部控制实证研究，得出了上市公司在内部控制上存在的一些问题，并为此提出了相关的建议和解决对策。

内控审计费用与上市公司价值正相关

《2013 内控白皮书》统计显示，共有 2223 家上市公司在 2013 年 4 月底前披露了内控评价报告，占比 90.04%，其中创业板披露比例最高，为 100%，其次是中小板、主板（见图一）。而强制实施的 839 家 A 股上市公司内部控制评价报告的披露比例为 99.28%，比非强制实施的披露比例高出 14.00%。披露内控评价报告的上市公司中，503 家披露自身存在内控缺陷，其中仅披露一般缺陷的占 91.45%；其次是重要缺陷+一般缺陷、重要缺陷和重大缺陷+一般缺陷、重大缺陷和重大缺陷+重要缺陷（见表一）。



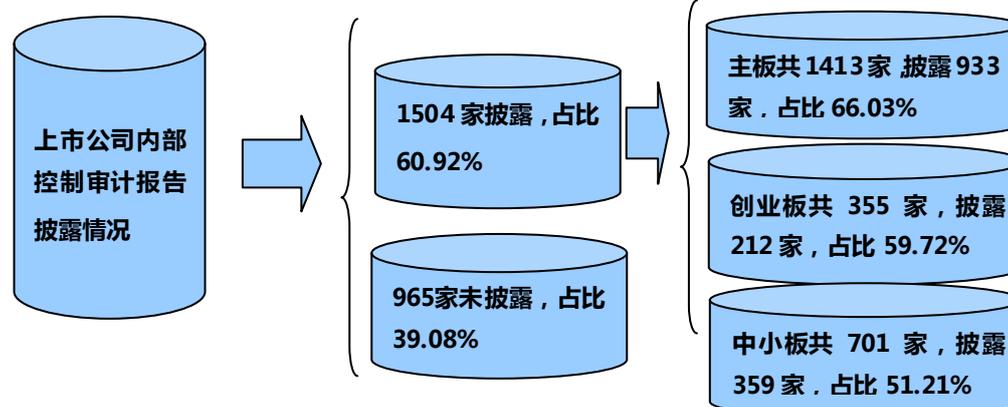
图一：内部控制评价报告披露情况

内部控制缺陷	上市公司数量	所占比例
仅披露重大缺陷	4	0.8%
重大缺陷+重要缺陷	1	0.2%
重大缺陷+一般缺陷	3	0.6%
仅披露重要缺陷	8	1.59%
重要缺陷+一般缺陷	27	5.37%
仅披露一般缺陷	460	91.45%
合计	503	100.00%

表一：内部控制缺陷分等级披露情况

在内部控制咨询机构聘请信息披露方面显示,570 家上市公司披露其聘请了内部控制咨询机构帮助其建立内部控制体系或进行内部控制评价,占比23.09%。

同时,沪深证券交易所共有 1504 家上市公司在 2013 年 4 月 30 日前披露了内部控制审计报告,占比 60.92%;其中主板披露比例最高,其次为创业板、中小板(见图二)。纳入强制实施范围的 825 家上市公司披露内部控制审计报告的比例为 98.33%,比非强制实施的上市公司所占比例高出 56.67%。在这些披露了内部审计报告的公司中,730 家在年报中披露其支付了内控审计费用,占比 48.54%;其中 697 家单独披露内控审计费用数额,其内控审计费用总额约为 3.36 亿元,平均每家公司花费 48.22 万元(见表二)。



图二：内部控制审计报告披露情况

《2013 内控白皮书》的内部控制实证研究结果显示,不存在内控缺陷的上市公司盈利能力相对更好,其每股收益平均值高于存在缺陷的上市公司的每股收益平均值,且两者之间的差异在 10%的水平下显著。同时,内控审计报告的规范性在一定程度上反映了上市公司的内控水平,出具规范的内控审计报告的上市公司,净资产收益率显著高于未出具规范的内控审计报告的公司。

研究还发现,内控审计费用与上市公司的市场价值存在着较为明显的正相关关系,披露内控审计费用较高的公司,享有更好的市场价值。

内部控制审计报告类型	公司数量 (单位:家)	所占比例	单独披露的内 部控制审计费 用总额 (单位:元)	单独披露的内 部控制审计费 用的公司数量	内部控制审计 费用平均值
规范的内部控制审计报告	935	62.17%	334,408,362	688	486,059
内部控制鉴证报告	485	32.25%	1,400,000	7	200,000
中小板内部控制审计报告	39	2.59%	300,000	2	150,000
内部控制专项报告	23	1.53%	—	—	—
内部控制审核报告	22	1.46%	—	—	—
合计	1504	100.00%	336,108,362	697	482,221

表二：内部控制审计报告类型和审计费用

在得出上述研究结论的同时,《2013 内控白皮书》也显示了上市公司内控信息披露以及上市公司在内控体系建设中依然存在不少的问题。对此,《2013 内控白皮书》提出了加强上市公司内控法制建设等六方面政策建议。

提出六方面政策建议 提升内控水平

《2013 内控白皮书》指出,目前我国上市公司在内控信息披露方面存在信息披露格式不统一、信息披露存在及时性和准确性问题、内控缺陷认定标准的披露比例与披露质量不高、内部控制审计费用的披露需进一步加强等问题。

同时,上市公司在内控体系建设过程中,也存在五类问题有待完善,包括:所聘会计师事务所存在独立性问题,上市公司对子公司的管控以及分子公司存在内控体系建设问题,风险评估工作需要进一步加强,内控评价范围有待扩展,内控信息化有待于进一步加强。

对此,《2013 内控白皮书》提出了下述六方面建议:

一是梳理内部控制相关规范,统一内部控制的信息披露格式,将部分已经过时不再适用的规范等及时废止为上市公司全面实施企业内部控制规范体系奠定标准一致的制度基础。

二是加强内部控制法制建设,提高上市公司内部控制水平,强化对隐瞒内部控制缺陷、虚假披露内部控制有效性的相关管理人员的处罚力度,以确保内部控制的有效执行,内部控制信息披露能够真实准确和投资者利益的切实维护。

三是完善内控缺陷的披露机制,提高内控缺陷披露质量,以方便投资者、监管机构等报告使用人判定上市公司的内部控制有效性。

四是加强对中介机构独立性的监管,提高内控审计质量,防止和杜绝将内控

咨询或评价与内控审计业务捆绑，避免内控审计流于形式。

五是拓宽企业内部控制体系建设的范围，合理保证内部控制目标的实现。上市公司不仅应关注自身内部控制体系的建设，同时也应重视分子公司的内部控制体系建设工作，在充分考虑分子公司业务特征的基础之上，督促其建立完善的内部控制制度，合理保证整体内部控制目标的实现。

六是推进内部控制信息系统建设工作，提升上市公司信息化水平，有效促进内部控制信息化落地，提升内部控制工作效率，降低内部控制实施成本。

政策解读

关于《上海证券交易所上市公司董事选任与行为指引(2013 年修订)》 的解读

导读：为进一步规范上市公司董事的选任与履职行为，以推进上市公司治理水平，保护投资者合法权益，2013 年 6 月 13 日上海证券交易所对《上市公司董事选任与行为指引》进行了修订（以下简称《指引（2013 年修订）》）。该《指引（2013 年修订）》于 2013 年 6 月 13 日正式生效，并同时废止了上交所 2009 年发布的《上市公司董事选任与行为指引》。

一、《指引（2013 年修订）》的框架结构和主要内容

2013 年 6 月 13 日，上海证券交易所发布了《上市公司董事选任与行为指引（2013 年）》，并规定自发布之日起生效，并废止了 2009 年发布的《上市公司董事选任与行为指引》。

该《指引》共包含六章节内容，分别为总则、董事的选任、董事的忠实义务、董事的勤勉义务、考评与违规行为的处理和附则。

第二部分主要对董事的选任做出了规定。《指引》中对上市公司董事的提名原则，禁止性条件，提名的方式和选举制度等卓楚了规定。第三章和第四章主要规定了上市公司董事的忠实义务和勤勉义务，如董事的决策参与义务、维护公司合法利益的义务、保密义务等。第五章规定了上市公司董事的考评规则和违规行为的处理，并规定了上市公司董事可以申请免责的三种情形。

二、《指引（2013 年修订）》与 2009 年《指引》的对比

与 2009 年《指引》相比，《指引（2013 年修订）》在以下四个方面做了修改：

首先，在董事的选任方面将原《指引》第 8 条的公司董事候选人准入条件改为禁止性条件，规定了公司董事候选人提名的禁止性条件及例外，且规定公司董事候选人提名的相关决议除需经出席股东大会的股东所持股权过半数通过外，还需经出席股东大会的中小股东所持股权过半数通过。

同时，新《指引》中鼓励上市公司董事会设立提名委员会，披露董事候选人的任职资质、人选酝酿产生过程、选任程序等有助于股东判断该候选人是否适合担任董事的有关信息。新《指引》在第十五条中鼓励上市公司股东大会在董事选举中实行差额选举和累积投票制度，且规定采用差额选举和累积投票制度的上市公司，应制订相关制度的具体规则。

其次，在董事的勤勉义务方面，新《指引》修改了原《指引》中对独立董事义务的模糊规定，明确规定了独立董事应积极行使职权，重点关注上市公司的关联交易、对外担保、募集资金使用、社会公众股股东保护、并购重组、重大投融资活动、财务管理、高管薪酬、利润分配和信息披露等事项，必要时应根据有关规定主动提议召开董事会、提交股东大会审议或者聘请会计师事务所审计相关事项。

再次，新《指引》将原《指引》第一章中“董事的考评”并入了第五章，并增加了对董事的考评规则，明确规定董事应至少每一年度接受一次上市公司监事会对其履职情况的考评，董事的述职报告和考评结果应妥善归档。这一规定填补了 2009 年《指引》在董事的考评这一方面的空白与模糊。除此之外，在违规行为处理上，新《指引》删除了董事违规后的上交所谈话规定和相关的惩戒规定，取而代之的是规定了董事违规行为处理的法律援引，并规定董事以及相关方违法违规情形严重的，上交所将报请中国证监会查处。

最后，在新《指引》的附则部分，明确了指引中规定的“中小股东”的范畴。

案例分析

钱荒“伤了”民生银行

民生银行于 1996 年 1 月 12 日在北京成立，是中国首家主要由非公有制企业入股的全国性股份制商业银行。2000 年 12 月 19 日，中国民生银行 A 股（600016）在上海证券交易所挂牌上市，成为了中国第一家民营上市银行。

2009 年 11 月 26 日，中国民生银行在香港交易所挂牌上市。截至 2012 年末，民生银行总资产在两年半时间里翻了一倍，突破了三万亿大关，增速远超兴业、招商等银行，实现归属于股东的净利润 376 亿元，排在股份制银行第二位。

2013 年 5 月下旬起，银行间市场资金逐渐呈现紧张迹象，并不断升级。此前国内资金的外流、银监会政策变动致使银行间隔夜拆解利率的飙升，造成了短期资金面的紧张。而央行的“放手不管”更是加剧了银行业的流动性危机。一场“钱荒”也愈演愈烈。受此影响，2013 年 6 月 24 日，民生银行股盘中触及跌停，最低报 8.51 元，跌幅高达 9.95%，在银行板块全线下跌中居于前位。而伴随着“钱荒”的愈演愈烈，继 24 日跌停之后，民生银行于 25 日盘中再度跌停。据民生银行投资人史玉柱称，仅 6 月 24 日一个交易日，民生银行 A 股和 H 股的大跌就让其财富蒸发 9.81 亿元。

在钱荒对银行股的冲击下，民生银行在资本市场上巨大的损失，暴露出了民生银行自身存在的缺陷。“钱荒”下的民生银行，危机重重。那么，造成民生银行对“钱荒”如此剧烈反应的原因又是什么呢？

小微业务增速放缓，盈利能力下滑

提起民生银行，大家都会想到小微业务。早在 2009 年下半年，民生银行开始了“做民营企业的银行、小微企业的银行、高端客户的银行”的战略转型。民生银行主要客户转向中小企业主、个体工商户等经营商户，并为其提供快速融通资金、安全管理资金、提高资金效率等全方位的金融服务业务。截至 2012 年末，民生银行小微企业贷款余额达到 3169.51 亿元，占全行贷款的比重达到 23.07%，小微企业客户数达到 99.23 万户。小微贷款余额同比增长 36%，占全部贷款的比重也由 2011 年末的 19.3% 提升至 22.9%。到 2013 年 5 月末，其小微企业贷款余额超过 3700 亿元，累计发放小微企业贷款超过 1 万亿元，小微企业客户超过 120 万户。可以说，小微特色业务成就了如今的民生银行。从 2012 年 9 月至 2013 年 2 月短短 5 个月的时间，民生银行股价上涨 214%，市值一度超越招商银行。

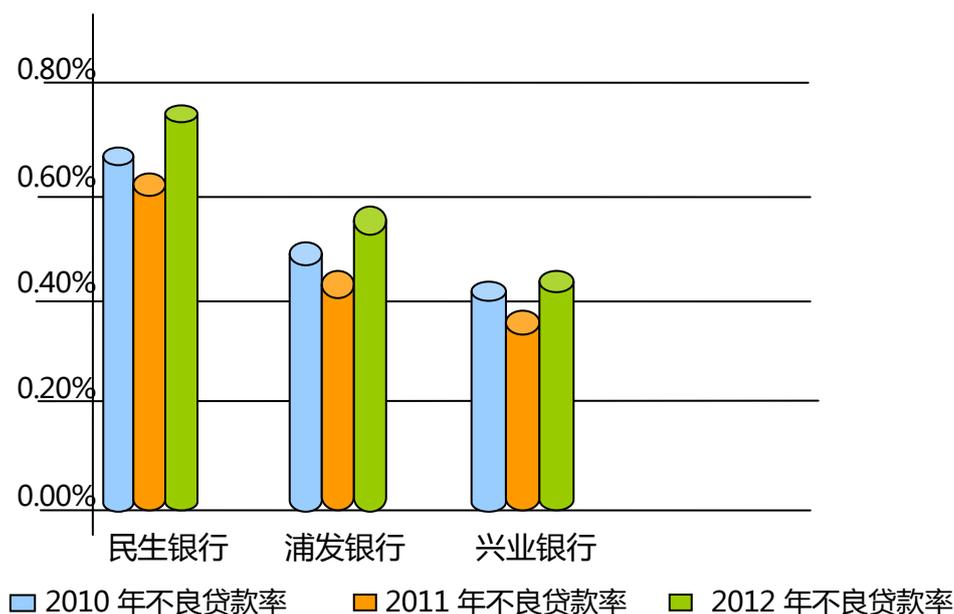
然而在 2012 年初始，民生银行小微企业贷款已经开始受需求不足的影响，

增速放缓，截至 2012 年 8 月仅增长 7.8%，这是过去 3 年来首次慢于同时期贷款总额增速。加之其他商业银行也纷纷加入“小微业务”的市场，分薄了民生银行小微贷款的市场份额，民生银行的小微业务逐渐进入了发展瓶颈，营业收入和净利润已经连续两季负增长，中小企业流动性危机已开始显现。

不良贷款率连续五季抬升 风险逐渐增大

虽然民生银行的不良贷款率仍维持在低于 1% 的水平，但是受小微业务的资产质量下降的影响，环比的不良率呈现不断上升的趋势。而始于 2012 年的上海钢贸信贷危机的持续恶化，让民生银行这第一个在钢贸贷款上“吃螃蟹”的银行深陷泥淖，不良贷款率的飙升。

2012 年初至 8 月份，民生银行不良资产余额季度环比上升 7%。加回上半年 5.7 亿核销后，不良贷款余额上升 26.6%，净不良形成率攀升至 0.33%，在已披露业绩的上市银行中高居第 2 位。而 2012 年年报显示，截至 2012 年末，民生银行集团不良贷款余额 105.23 亿元，比年初增加 29.84 亿元，不良贷款比率为 0.76%，较上年末提高 0.13%。其中长三角地区的不良贷款和不良率增速尤为引人注目。据民生银行资产监控部李子玉介绍，民生银行在钢贸方面贷款，表内外余额总计在 500 亿左右。其中，逾期贷款为 180 亿，核销坏账 18 亿。



图一：民生等银行的 2010 年-2012 年不良贷款率

其实从 2011 年四季度以来，民生不良贷款率即进入上升通道。民生银行 2012 年四季度不良率环比提升 4BP 至 0.76%，不良贷款余额环比增长 8.9%；同时 2012 年全年不良贷款余额同比提升 40%，不良率提升 13BP；逾期贷款较年初增长 83%。

从上述数据可以看出，最近两年，民生银行不良贷款率呈攀升之势。2012

年 4 季度更是 2009 年以来民生银行的不良升幅最高的一个季度。而与兴业、浦发等其他的银行相比,民生银行 2010-2012 年的不良贷款率也是排在了前列(见图一)。

同业存放款项占比过高 风险进一步扩大

巴克莱银行的报告曾指出,部分银行利用信用风险资产的买入返售和卖出回购打擦边球,这些资产的违约风险,要远高于以债券为标的的逆回购/回购。因此,根据银行同业资产和买入返售金融资产占总资产比例,可以看出哪些银行在风暴中潜在风险更大。

2011 年以来,民生银行加大了包括同业、理财在内的资金业务发展力度,其中同业资产占生息资产的比重自 2009 年的 10%持续提升至 2012 年 34%。2012 年民生银行同业资产同比增速达到 155%,处于行业及历史较高水平。

2012 年末,民生银行存放同业款项余额为 1.05 万亿元,同比增长 155.14%,占总资产的比重为 32.66%,较 2011 年的比重大幅上升 14.22 个百分点,居于上市银行前位。其中,买入返售金融资产高达 7326.62 亿元,增长 420%,占总资产比例高达 22.35%,仅次于兴业银行,排名第二。

2013 年 6 月,以“钱荒”事件为导火索,民生银行高出其他银行的不良贷款率和同业存放款项占比等因素叠加引爆了民生银行的资金流动性危机。2013 年 6 月 24 日开始,民生银行股两度跌停。

事件分析：

1、缺乏市场环境变化敏感度,忽略了“小”危机可能造成的“大”风险

从民生银行的发展路径来看,民生的改革取得的成绩是毋庸置疑的。但是改革后的各项业务潜在的风险也让民生银行在“钱荒”的浪潮下,遭遇到滑铁卢危机。造成这一结果的原因之一指向了民生银行的外部环境敏感度。

其实,外部环境早在 2012 年就已经陆续开始向民生银行发起了警报。

2012 年下半年开始,上海地区爆发出钢贸信贷危机并持续恶化,多家银行将钢贸商告上法庭,民生银行股因此下跌了 6%。钢贸信贷危机事件造成民生银行逾期贷款 180 亿,核销坏账 18 亿,也让民生银行的不良率有着继续攀升的趋势。

2013 年 5 月 5 日国家外汇管理局发布的《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》在 6 月底即将实施。迫于外币纳入贷存比考核的压力,一些银行可能已经提前开始买入美元补充外汇头寸,也在一定程度上加剧了银行间资金面紧张状况。而 6 月底之前,银监会将针对 8 号文的落实情况展开检查的通知,也迫使银行将表外非标资产转移至表内同业资产,直接挤压同业拆借额度,致使银行市场资金流动性进一步紧缩。

2013 年 5 月下旬起，银行间市场资金就开始出现紧张迹象，并不断升级。加上临近季末年中，存款准备金清算补缴、企业上缴税金和分红、加强外汇综合头寸管理、挤压套息虚假贸易等导致的外汇占款骤降以及债市整顿规范等因素叠加，造成了短期资金面的紧张，和央行的“放手不管”与银行间隔夜拆解利率的飙升，更是加剧了银行业的资金流动性危机。

正是因为忽视了这种种外部因素叠加造成的风险，而在“钱荒”浪潮中又单纯的希望央行救市，使得民生银行在“钱荒”事件中遭遇重大挫折。

2、风险控制意识薄弱，缺乏应急预案

民生银行在钱荒事件中受到如此剧烈的影响的原因，除了忽视外部环境变化之外，也与民生公司内部的风险控制系统缺陷息息相关。

其实，民生银行在这次钱荒事件在暴露出来的内部缺陷早在 2012 年就已经显露苗头。而 2012 年初民生银行的小微企业贷款增速开始放缓，需求开始下降，而不良贷款的余额却在节节攀升，不良贷款率也在逐步提升；同时，民生银行的同业存放款项在总资产中的占比也远远高于同类银行。风险早已显露，然，民生银行的管理层的漠视使其坚持原有的经营模式，这些潜在的风险也在其管理层的“默许”中逐渐扩大。民生银行在同业业务上的激进表现，也进一步加剧了民生银行在未来的市场风暴中面临更大风险的可能性。

正是民生银行缺乏风险控制意识，而不景气的宏观经济环境更如同催化剂，使得民生银行在钱荒之际“最受伤”。

行业风险提示

（一）采掘

1、港口煤炭库存上升。由于下游需求疲弱，秦皇岛港、广州港、国投京唐港煤炭库存均出现一定程度上升，在需求未见抬头，高位库存持续压制港口煤的压力之下，港口煤价仍将弱势。

2、动力煤部分监控产地煤价下跌，整体需求改善难超预期。2013 年 6 月，天津港 Q5000 和 Q6000 煤价分别下跌 5 元/吨、10 元/吨；广州港动力煤价格普跌 5 元；山西、河北、陕西、贵州等地部分煤种价格有小幅下跌。截至 6 月 17 日，广州港神木块（Q6100）、山西优混（Q5500）和准煤（Q4500）价格分别为 1025 元/吨、680 元/吨和 555 元/吨，价格分别比一周前下跌了 5 元、5 元、5 元。产地煤价受供给过剩影响，压力较大。

3、供给过剩影响下，炼焦煤需求预期向下，价格仍将弱势。随着 5 月结束，钢材市场将逐渐转入传统淡季，需求预期转下，钢价仍将维持弱势，成本压力将继续向上游传导。因此，受下游成本压力向上传导与上游企业预期向下共同作用的结果，炼焦煤价格仍将继续下行。

（二）房地产

房地产成交量大幅下滑，政策影响仍在持续。2013 年 6 月，沪穗深等 18 重点城市新建商品房周销量备案数据整体环比下跌 38.1%，同比下跌 29.2%，各大城市均出现不同程度的下跌。虽遇端午节，但成交量却大幅下滑。一线城市环比下滑 12.65%，北京、上海、广州分别下滑 14.05%、9.28%、23.25%；其他城市成交环比下滑 34.16%，海口、成都、长春、苏州分别环比下滑 77.95%、69.25%、39.74%、39.01%。虽然城市库存整体略有增加，其中北京可售期房库存状况略有改善，青岛、杭州库存持增加态势，上海、南京略降，其他城市则持平。但是从目前的成交量下滑率来看，总体去化延长至 37 周，一线城市去化延长至 29 周，二线城市 47 周。

（三）新能源

多晶硅成交价出现下滑，需求也有所萎缩。2013 年 6 月，国产及进口一级硅料的价格降为 125 元/公斤，较上月下降 3 元/公斤。而除多晶硅价格出现下滑外，下游对硅料的需求也有所萎缩，部分厂商缩减产能。硅料厂商为了促进硅料的销售，开始降价销售。下游企业的采购意愿不强，短期内硅料价格仍有走低的趋势。预计在推出对欧美韩的多晶硅双反之前，硅料价格将继续底部震荡。

(四) 建筑

玻璃等建材市场持续低迷，走势下行。受雨水、农忙、高考影响，玻璃及其他建材下游需求下滑，库压上升，多地价格出现下行，市场持续低迷。玻璃在6月17日至23日均价下降0.10元，其中华北、华中、华东、华南分别下降0.25元、0.33元、0.13元、0.50元，西南、东北上升0.50元、0.02元。国内浮法玻璃原片市场整体走势下行为主，在农忙及降雨频繁影响下，需求乏力，下游采购积极性薄弱，交投平缓，整体库存水平攀升。各地在其拖累下，沙河市场在端午期间出现下行走势，华东、华中市场受沙河影响多数厂家价格亦走低1-3元/重量箱不等；华南市场弱势延续，多数厂成交价格持续走低。全国粉磨开工率62.3%，环比下降0.2%。

(五) 金属非金属

1、基本金属大幅下跌，价格震荡下行。中国6月汇丰PMI创9个月新低使得金属价格大幅下跌。伦敦方面，LMEX跌3.3%，伦铅、伦铝、伦铜跌幅较大，分别下跌4.1%、3.6%和3.5%，伦锌跌0.55%。上海方面，SMMI跌3.52%，国内镍和沪铜跌幅较大，分别下跌4.5%和4.1%，沪铅和沪锌分别下跌0.1%和0.5%。中长期来看，美联储货币政策收紧已成定局，中国经济增速放缓，金属价格将震荡下行。

2、贵金属大幅下挫。美联储QE退出明确，2013年6月第3周黄金大幅下跌6.3%，铂金下跌5.8%。黄金ETF持仓量继续下降，下降1.4%至990吨。其中，COMEX黄金下跌87.8美元至1286美元/盎司，跌幅达6.39%，已经跌破了前期低点1321美元，创3年新低；白银下跌1.80美元，至19.82美元/盎司，跌幅达8.32%；LME铜下跌190美元，跌幅为2.73%。

(六) 农林牧渔

1、蛋鸡养殖成本上升，利润空间缩小。农业部监测数据显示，2013年6月第1周，集贸市场商品代蛋用鸡苗价格2.96元/只，与上周上涨0.03元/只。同样由于近期H7N9影响慢慢消除，肉鸡存栏已进入恢复期，饲料需求增长，玉米、豆粕现货价格企稳开始小幅回升。但从全国来看，鸡蛋价格却保持下跌态势，最新全国鸡蛋收购价分省加权平均3.52元/斤，比上月同期大幅下跌2.7%左右，比上周跌3.16%，其中跌幅较大的省为新疆下跌9.1%，吉林跌7%，辽宁跌6.5%。虽然禽流感疫情对下游消费影响已逐渐消退，但由于活鸡流通受限，再加上屠宰企业肉鸡库存较高，淘汰鸡行情低迷，影响老鸡下架，这使得五一至端午节消费

行情落空。而去年年底至今年年初上的一波鸡近期陆续开产，新上市小鸡蛋较多，下游乡巴佬卤鸡蛋加工企业减少产量，加之高考过后学校食堂消费量减少，预计未来行情将持续低迷。

2、季节性淡季来临，肉类消费大幅下降，价格或会下跌。夏季最热时段到来，肉类消费意愿大幅下降，气温升高使疫病风险增大等因素也加大猪价下跌风险。

（七）商业贸易

零售业“内忧外患”压力下，行业持续低迷态势。零售行业“内忧外患”的压力依然存在，经济增速放缓及网购冲击延长行业低迷，受到终端售价下降及消费不景气，行业情况难以得到改善。全国50家重点大型零售企业的销售额增长仅为10.6%，较5月回落5.2个百分点。行业的低迷情况即使在遇到节日销售旺季也没能得到改善。石家庄市端午节市场，商贸行业销售同比出现下降。据监测，6月9日—11日石家庄市北人集团、银座东购、家乐福保龙仓、建华商场、永辉超市、华润万家、天客隆、国大连锁、苏宁电器、国美电器、饮食公司、保定会馆、辣婆婆、海星餐饮、国大酒店、世纪大饭店等16家大型零售餐饮企业共实现销售收入25336.6万元，同比减少22.4%。

（八）石油化工

1、国际油价受挫下行。2013年6月第3周原油价格创出年内新高，随后受挫下行。第4周开始，由于美股上涨、美元下跌以及美国宣布支持叙利亚反对派助国际油价双双上涨，其中WTI 突破98 美元，创年内新高；至6月底，汇丰中国制造业指数低于预期，加上市场担忧美联储大幅缩减刺激规模致国际油价暴跌。短期看，国际油价会延续震荡走势。

2、橡胶价格持续走弱，2013年6月，天然橡胶价格两周下跌6.59%。经济增长减缓和油价下跌对国内胶价产生利空作用。此外，日元呈现显著贬值趋势，货币因素推动日胶迅速走强，进而加剧了国内胶价的下跌走势。中国化工信息中心判断：从供需层面来看，此前泰国与印尼和马来西亚颁布的限制天然橡胶出口的措施已在3月底到期。为支撑胶价，泰国已经决定将该措施延长两个月。需求方面，尽管第一季度汽车产销形势喜人，但从第二季度开始，汽车市场将逐渐进入淡季，且消费需求已在前段时间释放，刺激汽车消费的政策短期内不会出台。现阶段进口天然橡胶库存一再上升，去库存化目标任重而道远。橡胶的暴跌带动原材料丁二烯价格大跌4.76%至10000元/吨，月度已达9.09%。

3、尿素报价下跌。2013年第3周，尿素（山东）跌3.23%至1800原/吨，

海外尿素（波罗的海）跌2.60%至309美元/吨，2013年6月尿素跌幅约10%。

4、草甘膦步入淡季，短期面临跌价压力。2013年第3周草甘膦（新安）跌3.65%报34300元/吨，6月跌幅为5.51%。而上游原料甘氨酸也出现了下跌。目前草甘膦进入需求淡季，下游采购积极性有所下降。加之政府对草甘膦企业的环保核查也趋于严厉，部分小企业被限制生产。综合来看，短期草甘膦仍有下跌空间。

5、烧碱供应过剩，氯碱行业景气处于低点。2013年第3周烧碱跌跌6.02%报2500元/吨。2012年10月以来，烧碱价格从最高的3500元/吨开始回落，目前跌幅约28.6%。PVC价格仍然在成本线徘徊。上周微跌0.73%报6800元/吨。烧碱和PVC产能过剩的情况依然严重，产能逐渐向内蒙古、新疆等低成本地区转移。预计烧碱和PVC短期仍在底部徘徊。

6、硝酸铵价格低位运行。由于近期多地发生炸药产品起火爆炸事故，国内多省市炸药厂已经接到停产排查通知，据悉，全国已关闭3700多家烟花爆竹企业，8省市退出生产，硝酸铵价格低位运行，目前在1650元/吨附近，跟2012年平均价相比下降了400元/吨，硝酸铵产能近两年扩产较快，产能过剩的趋势越来越明显，价格上涨的压力较大。对于以硝酸铵为主要原材料的炸药企业，成本下降明显。

（九）特别关注：“钱荒”事件

1、受国内资金的外流、银监会发布政策的影响，资金流动性陷入紧张状态，而央行的“放手不管”也更进一步的加剧了紧张程度。2013年6月24日，银行股集体暴跌，民生银行盘中触及跌停，最低报8.51元，跌幅9.95%；平安银行跌超9%，兴业银行跌超8%，招商银行跌超7%，浦发银行跌幅也在9%以上，有11家上市银行跌幅超过5%。总体而言流动性紧张局面将继续维持，对银行股走势不利，在可预见的一段时间内，板块也仍将受到较疲弱经济数据以及提升的监管政策风险的影响。

2、受银行闹钱荒影响，信托产品数量规模双降。资产规模仅次于银行业的信托行业也难以“独善其身”。2013年6月第3周，国内信托市场未能延续端午节前一周的增长态势，在成立数量和融资规模上出现“双降”。与之前一周相比，第三周成立的产品数量减少了17款，融资规模下降6.48%。而从整个6月份来看，信托产品的成立情况也不理想。

3、受银行股领跌及“钱荒”可能持续的影响，地产板块6月24日全天大跌逾7%，134家上市房企中除中国武夷及4家停牌的公司外，其余129家上市房企的股价集体下跌，包括招商地产、保利地产在内的27家房企跌停，103家房企的跌

幅超过5%，龙头万科也大跌8.79%。2013年6 月以来，地产股累积下跌了11.45%，居跌幅前三。

DIB 内部控制与风险管理数据库

专注 专业 卓越

DIB 内部控制与风险管理数据库旨在为国内外各类型企业、研究机构、政府机构等提供内部控制与风险管理相关的数据与信息。该数据库目前包含风险库、内部控制库、案例库、法律法规库、内控动态、外部审计库、公司基本信息库 7 个大型专业数据库，26 个子数据库，内容涉及 200 多个细分行业，涵盖面较广，动态更新及时、准确。



了解更多

如需了解更多，可登入 DIB 内部控制与风险管理数据库宣传介绍网站，链接如下：请点击> <http://www.ic-erm.com>



销售总监：熊女士 18676708100

销售座机： 027-87497827 转 8006/8012/8016/8017/8018