

2014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：

证监会将在中小板创业板执行内控工作

.....P1

政策解读：

关于中国证监会修订《上市公司章程指引》等
九个规范性文件的解读

.....P2

案例分析：

央企退市第一股--*ST 长油

.....P5

行业风险提示：

.....P7

DIB 数据库中心

2014/7/3



内控动态

证监会将在中小板创业板执行内控工作

来源：证券时报

整理：研究部

2014 年 5 月，一场关于企业内部控制相关问题的闭门研讨会在北京举行，证监会、财政部等部门相关负责人和部分上市公司代表参会。参与研讨会的财政部相关负责人表示，要加大监督检查力度，做好内控信息披露和内控审计的监管工作；考虑在中小板和创业板公司择期执行内控工作；对于 IPO 企业，以前有零散的内控要求，现在要明确内控要求，加强对上市公司在政策上的指引和研究，分享优秀企业的做法。

证监会相关负责人也表示，在企业内控方面，下一步工作重点之一，包括考虑中小板和创业板的公司择期执行内控工作。

根据 2012 年财政部和证监会联合发布的通知，到 2014 年，所有主板上市公司都应在披露 2014 年公司年报的同时，披露公司内部控制的自我评价报告以及注册会计师出具的财务报告内部控制审计报告。对于中小板和创业板上市公司，则没有类似强制要求。

无独有偶，2014 年 6 月 5 日迪博企业风险管理技术有限公司发布《中国上市公司 2014 年内部控制白皮书》。其中分析指出，尽管中小板、创业板披露内部控制评价报告和内部控制审计报告的上市公司数量较多，但其报告所包含的信息质量普遍不高。而且从形式上来看，采用“规范的格式”编制内部控制评价报告、披露内部控制评价范围和内部控制缺陷认定标准的企业比例也都远低于主板。因此，白皮书建议逐步在中小板、创业板上市公司执行企业内部控制规范体系。

同时，深交所在 2009 年发布的《创业板上市公司规范运作指引》中也曾提到，创业板上市公司应建立规范的公司治理结构和健全的内部控制制度。

政策解读

关于中国证监会修订《上市公司章程指引》等 九个规范性文件的解读

来源：证监会网站

整理：DIB 研究部

导读：近期，证监会对《上市公司章程指引》（以下简称《章程指引》）、《上市公司股东大会规则》等九个规范性文件进行了集中配套修订。内容包括明确优先股股东权利，细化股东行权机制；明确优先股股东权利；细化股东权益类型，完善并购重组规则等。

一、《章程指引》等九个规范性文件的背景

为贯彻落实《国务院关于开展优先股试点的指导意见》（国发[2013]46号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号），配合《优先股试点管理办法》实施，引导、规范上市公司充分利用优先股制度进行创新，切实维护中小投资者合法权益。近期，证监会对《章程指引》等九个规范性文件进行了集中配套修订。

这九个规范性文件包括：《章程指引》、《上市公司股东大会规则》（以下简称《大会规则》）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式（2012年修订）》（以下简称《年报准则》）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式（2013年修订）》（以下简称《半年报准则》）、《公开发行证券的公司信息披露编报规则第13号——季度报告内容与格式特别规定（2013修订）》（以下简称《季报规则》）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第15号——权益变动报告书》（以下简称《权益变动报告书》）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第16号——上市公司收购报告书》（以下简称《收购报告书》）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第17号——要约收购报告书》（以下简称《要约收购报告书》）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件》。

二、《章程指引》等九个规范性文件的主要内容

1、明确优先股股东权利，细化股东行权机制

一是在《章程指引》的注释部分明确了优先股的定义，并提示公司在章程中就优先股的发行条件、能否在利润分配和剩余财产分配权利以外就其他条款设置不同的优先顺序等作出要求。

二是明确优先股股东权利。一方面，在《章程指引》和《大会规则》中均规定一般情况下优先股股东不出席股东大会会议，所持股份没有表决权。另一方面，《章程指引》和《大会规则》按照国务院文件要求，分别规定优先股股东在以下重大事项审议时有表决权，同时一并细化程序性要求：修改公司章程中与优先股相关的内容；一次或累计减少公司注册资本超过百分之十；公司合并、分立、解散或变更公司形式；发行优先股；公司章程规定的其他情形。同时，为保证优先股股东在被欠付股息时能够有效维权，《章程指引》要求在公司章程中明确：公司累计 3 个会计年度或连续 2 个会计年度未按约定支付优先股股息时，优先股股东可以恢复表决权，直至公司根据章程足额支付所欠股息。

三是为方便股东参与对公司发行优先股的决策，修订后的《章程指引》和《大会规则》均要求公司在召开股东大会审议相关提案时，应当提供网络投票。同时，《大会规则》还就股东大会审议发行优先股事项时的表决要件作出了规定。

2、完善投票和披露机制，加强中小投资者权益保护

《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》发布后，证监会对照《意见》关于“引导上市公司股东大会全面采用网络投票方式；积极推行累积投票制选举董事、监事；上市公司不得对征集投票权提出最低持股比例限制；建立中小投资者单独计票机制；提高信息披露的针对性，制定自愿性和简明化披露规则”等具体要求，相应修改、补充了《章程指引》、《大会规则》、《年报准则》、《半年报准则》的相关规定。

为有效提升公司治理透明度，充分披露优先股的发行和优先股股东的持股情况，修订后的《年报准则》、《半年报准则》中分别新增“优先股相关情况”一节，专项披露：优先股的发行与上市情况；优先股的利润分配情况；优先股的回购或转换情况(商业银行适用)；涉及优先股表决权恢复的相关情况，包括相关表决权的恢复、行使情况，股东和实际控制人情况及主要会计数据和财务指标情况；对优先股采取的会计政策及理由。优先股股东总数及前 10 名优先股股东情况等。同时，修订后的《季报规则》增订了相关条款，着重披露优先股股东及其持股情况。此外，为避免在年报、半年报的不同章节重复披露前述内容，这次修订继续强化索引适用，允许在不影响披露效果的前提下缩减披露内容。

3、细化股东权益类型，完善并购重组规则

这次修订结合股份权益计算、要约收购的特殊规定和发行优先股作为并购重组支付工具的创新需要，对并购重组规则作出以下完善：一是明确计算上市公司股份权益变动时，不包括表决权未恢复的优先股。二是在修订后的《要约收购报告书》中明确：触发要约收购义务时，可针对优先股和普通股提出不同的收购条件。三是为规范上市公司通过发行优先股购买资产或配套融资，这次《重组文件》

修订补充了发行优先股的信息披露要求。

三、其他修订内容

除以上修订外，对照 2013 年 11 月证监会发布的《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》，修订后的《章程指引》中要求公司在章程中说明现金分红政策，健全分红决策程序和机制，明确现金分红相对于股票股利在利润分配方式中的优先顺序。

同时，结合上市公司信息披露实际情况，这次修订另对《年报准则》作出以下修改：一是为突出投资者需求导向，将对法人控股股东财务状况、经营成果、现金流的强制性披露转为鼓励性披露。二是修改对上市公司董监高在控股股东领取报酬情况的强制性披露要求，仅要求披露是否领取报酬，不再要求披露具体金额。三是针对《年报准则》中对公司所处特定行业确实不适用，或因其他原因确实无法披露的条款增加弹性要求，允许公司在充分说明原因的前提下暂不披露。

案例分析

央企退市第一股--*ST 长油

文：DIB 研究部

导读：2014 年 6 月 4 日，*ST 长油（以下简称“长油”）上演了一场“末日狂欢”。公司股票以 0.83 元开盘后迅速下探并一直保持绿盘运行，但是在收盘前的 10 分钟突然翘尾，涨幅最高时达到了 2.4%，最终以 0.83 元平盘收场，全天成交高达 9579 万元。第二日，于 1997 年登陆上交所、拥有央企背景的长航油运正式被上交所摘牌退市，17 载的 A 股之路就此完结。

在临别股市之前，长油创造了数条记录：首家退市央企、首家进驻退市整理板的上市公司、2012 年退市制度改革以来沪深两市首家强制退市的上市公司。

曾经的无限风光

长油全称为中国长江航运集团南京油运股份有限公司，母公司为中国外运长航集团，属国家大型央企，主要从事沿海及远洋原油及其制品的运输。1997 年 5 月，长油经中国证监会批准，公开发行 3500 万股社会公众股，于 1997 年 6 月 12 日在上海证券交易所挂牌交易。上市首日开盘价 12.18 元，收盘价为 12.78 元，首日换手率高达 66.02%，在 A 股市场一时风光无限。

长油在上市首年就实现了 2.12 亿元的营业收入，净利润为 0.64 亿元。随后十一年的时间里，长油的净利润连年增长，自 1997 年至 2008 年合计净利润达到 23.73 亿元。尽管 2009 年业绩出现下滑，但是仍然盈利了 0.04 亿元。

盲目扩张遭遇金融危机

为了进口原油运输安全和供应稳定，国家在“十五”期间提出“国油国运”战略，计划大幅提高国内运输企业承运能力，包括中海、中远在内的航运业的翘楚们纷纷表示响应。而当时在长航集团旗下主要负责油运的长油自然是不甘落后，开始大张旗鼓的扩张运力。

2007 年正是航运业的鼎盛时期，因此原本做内河航运的长油，在整个大背景下与大股东进行资产置换和股票定增，将大股东控制的几十艘海上运输船置入了上市公司，转型做起了远航运输。当时长油还表示预计在未来的 2 至 3 年内，公司的资金用途主要在造船项目上。仅 2005-2008 年间，长油就签订了 20 艘新造油轮的租约，名为租约实际上是购买。截至 2007 年底，公司尚需支付的船舶建造款项已经高达 46.45 亿元……

【案例详情见 DIB 内部控制与风险管理数据库】

行业风险提示

(一) 交通运输

1、干散货运输市场：6 月末干散货市场全面下跌，BDI 指数下跌 8.08% 至 831 点。煤炭粮食货盘减少以及较高的港口矿石库存持续压低 BDI，尽管运价弹性较高，但散货股股价弹性受港口库存偏高抑制。海岬型船市场：行情先抑后扬，BCI 波动转跌。在上周一波运价反弹之后，大西洋市场出货量放缓，供给压力未得到及时缓解，运价转跌；太平洋市场受大西洋市场影响也再度转跌。BCI 较上周下跌 9.08%，收于 1773 点。巴拿马型船市场：煤炭疲软谷物减弱，BPI 创五年新低。煤炭航线，煤炭需求依旧低迷，运价走低；粮食航线，南美谷物出货量开始减少，运价下跌。两大洋市场双双走低，BPI 创 5 年新低，较上周下跌 9.11%，收于 419 点。

2、集运市场：欧美线运价下跌。6 月第三周 SCFI 报收于 1043 点，周跌 3%。欧线跌 6.8% 报收于 1120 美元/TEU，美西航线跌 2.3% 报 1720 美元/FEU。欧线，传统旺季的逐步临近，本周货量平稳上升，但由于近期正值新造大船集中交付期，导致舱位供给明显上升（据 Alphaliner 统计，截至 6 月初，远东至欧洲航线平均周运力供给量比上月同期上升约 4600TEU），本周运价下跌。美西线，西南沿岸港口工人罢工局势尚未完全明朗，导致货主放缓出货步伐，运输需求略有收缩，船舶平均舱位利用率下降至九成以下，运价继续下滑。

3、沿海散货运输市场：神华降价提振不济，沿海综指延续低迷。6 月末神华下调煤炭价格，但对运输需求低迷的基本面提振有限，煤炭运输市场仍然延续疲软态势，沿海散货运输市场综指下跌 1.46%，报收于 922.20 点。南方降雨天气抑制了电煤需求，直供电厂存煤可用天数回升到 23 天，神华煤炭降价并未能改善下游电厂运输需求低迷的基本面，煤炭运输市场依旧低迷，煤炭运价指数下跌 2.26%。

(二) 基础化工

1、原油：国际油价继续回落。WTI：102.66 美元/桶，-0.05%；BRENT：108.61 美元/桶，-0.73%。影响油价下跌的主要原因包括：欧佩克原油产量增长至三个月来最高水平；美国成品油需求下降；美元汇率增强抑制了以美元计价商品期货的吸引力。

2、化工产品价格仍显弱势。6 月第一周，无机产品市场中的二氯甲烷价格下跌，有机原料市场中的甲醇、二甲醚价格下跌，纯碱、氯碱产品市场中的液氯价格大跌，农化产品市场中的甘氨酸和草甘膦价格下跌，有机硅市场中的 PS 价

格下跌。聚氨酯产品市场中除了环己酮、丁酮，其他产品价格以跌为主。化纤市场，粘胶产业链方面，棉浆粕、木浆粕价格下跌；锦纶产业链方面，锦纶 FDY 价格微跌。

3、基础化工子行业弱势明显。聚氨酯：6 月中旬聚氨酯市场整体以弱势为主，在上游苯胺、丁酮、乙二酸等原料价格稳定的前提下，受下游市场需求疲软影响，TDI、纯 MDI、聚 MDI 等产品价格承压，价格下调。农药：农药市场整体表现偏弱。草甘膦价格依旧下行，主流成交价下调至 2.65-2.7 万元/吨，整个产业链进入下跌通道，总体上看，由于第二季度是传统的采购淡季，预计后期价格仍将小幅下调；百草枯市场清淡，由于目前吡啶价格出现下跌，受此影响，预计百草枯价格仍有下跌空间；此外，敌草隆、吡虫啉、毒死蜱等产品市场目前仍呈疲软迹象，价格有所松动。

（三）煤炭

1、动力煤：电厂主动去库阻碍需求传导，北方港口库存仍在上升，煤价弱势难改。大电厂日耗提升 3.5 万吨至 69.4 万吨，库存连续第三周下滑至 1354 万吨，夏储后下游电厂已进入主动去库时期，日耗提升难以传导至沿海煤炭需求，广州港进口煤及内贸煤下跌 5-10 元。充沛供给使北方港口库存仍在不断攀升，秦港库存环比上升 10.09%至 715.4 万吨，秦港煤价下跌 5-10 元，其中低卡煤跌幅略大，港坑价差作用下煤价下行风险仍未解除。考虑到口径调整，目前沿海电厂和北方港口库存水平与去年相当，较前年略低，过去两年夏季港口煤价下跌 50 元左右，从今年较为疲弱的需求来看，煤价继续弱势难以扭转。

2、炼焦煤：终端库存降幅收窄，焦化厂开工库存继续回升，煤焦重回弱势概率不大。6 月第三周社会钢材库存环比下滑 1.57%，终端继续去库，但由于需求季节性减弱以及钢厂生产持续恢复导致库存降幅有所收窄。唐山高炉产能利用率环比上升 0.68%至 93.29%，供需面走弱致 Myspic 指数环比下跌 0.66%。值得注意的是铁矿石价格指数 Myipic 环比上周下跌 2.71%，跌幅收窄但仍较大。钢价下跌主要是矿价下跌致钢厂盈利回升，从而开工率提升增加供给而导致的，这也是产能过剩行业在原材料成本下跌时出现价格下跌伴随开工率回升的特有现象。

3、无烟煤需求低迷。国内尿素价格持续下滑，煤头尿素价格跌至 1450 元/吨左右，气头尿素价格跌至 1550 元/吨，两者价差减小至 80 元/吨。煤头尿素净利持续下滑，净利降至-346 元/吨左右，导致无烟煤价格持续走低，晋城无烟中块价格跌至 790 元/吨，同比下滑 17.7%。

（四）钢铁

1、钢价：现货弱势下行，警惕供给隐患。受基本金属普遍反弹影响，6 月第三周钢价现货指数下跌 0.66%，其中长材下跌 0.87%，板材下跌 0.41%。环比跌幅略有扩大，表明当前基本面并无实质性改善：淡季临近需求难以回暖，本周沪终端线螺采购量 1.88 万吨环比虽略有上升但仍处于相对低位；本周钢材社会库存 1355.61 万吨，环比下降 1.57%，其中长材下降 2.60%、板材下降 0.25%，库存环比降幅收窄表明需求环比显露疲弱。钢协数据表明，6 月上旬重点钢企粗钢日产 183.26 万吨，环比增长 3.69%，钢材库存 1452.94 万吨，环比增长 4.89%。供给快速上升致使钢厂库存环比增幅更大，钢材库存有向钢厂转移的迹象。

2、原料：期货低位反弹，终端需求依然疲弱。与螺纹钢期货带动下，6 月第三周矿石期货环比反弹 1.50%，普氏指数也跟随低位上涨 1.10%，但需求端继续弱化致使现货跌幅较大，本周矿价指数下跌 2.71%，其中进口矿跌幅达 3.49%，国产矿下跌 1.51%；本周港口矿石库存 11621 万吨，环比增长 51 万吨。中间库存上升、终端库存下降共同反映近期钢厂采购意愿不足。

（五）商贸零售

1、黄金价格持续颓势，低位震荡。6 月第一周国际金价持续早几周的低迷状态。现货黄金周初开盘于 1250.82 美元/盎司，收盘于 1253.00 美元/盎司，上涨 3.70 美元/盎司，涨幅 0.30%。黄金自 3 月以来便限于狭小空间之内震荡，地缘政治提供了支撑，股市走强则带来一定的压力。本周乌克兰大选顺利进行，标普 500 创新高点，使得黄金价格下跌至 2 月初以来低点。乌克兰局势一度主导黄金市场，但俄罗斯和乌克兰双方领导人举行会谈，令金价失去一定避险支撑。

2、企业金价继续下行，加价率老凤祥居首。6 月初国内黄金价格开盘下跌，后持续低位震荡。其中上海金交所主力品种 AU99.99 周一开盘从 252.80 元/克跌至 250.90 元/克，周五收于 252.75 元/克，一周总体微跌 0.05 元/克，跌幅 0.02%。本周各企业金价延续下跌之势。根据本周五的统计数据，周大福和周生生的品牌加价率为 21.86%，处于行业的平均水平。老凤祥黄金加价率位居首位，为 29.38%，企业加价率较上周整体下降。

（六）房地产

六月首周地产成交大幅回落。六月首周，多数城市成交大幅回落，重点城市整体成交环比下降 30%，成交同比下降 40%，虽然本周成交部分受端午假期的影响，但绝对成交水平下降到今年以来低位，反映出成交面仍然十分弱势，探底

仍在进行中。多数城市年初至今累计成交同比依然大幅下滑，整体累计同比下滑 22%。库存方面，本周统计的所有城市库存有所上升，整体库存上升 0.5%。一线城市中，北、上、广、深库存分别变化-1.5%/2.0%/0.3%/-2.2%。

(七) 建材

需求叠加成本因素，水泥价格继续下行。6 月第三周全国水泥市场价格继续回落，环比跌幅为 0.4%。价格下跌区域主要有江苏淮安、海口、重庆合川、甘肃平凉、贵州安顺和毕节等部分地区，不同地区价格下调 20-40 元/吨。6 月中下旬，受淡季因素影响，水泥市场需求表现依旧疲软，价格继续下滑。从跌价区域看，不仅高价区继续回落，原本已在底部地区的价格也在下探，如河北唐山、陕西西安和四川广安等地。导致这一现象的主要原因：一是尽管长三角部分企业采取停产减量措施，但整体下游需求情况更弱，大部分企业平均日发货量在 6-7 成，致使高价区水泥价格无法稳定，呈现震荡下行局面；二是唐山、西安和广安等低价区价格继续下调，除了受淡季需求减弱影响以外，煤炭成本环比和同比都有下降，使水泥价格有了下跌空间也是原因之一。

(八) 石油化工

原油：库存上升，原油价格下降。6 月第四周原油库存上升 174.2 万桶。剔除趋势影响的原油库存在正常范围之内，过去一个月原油库存出现较大幅度的下降。原油超常库存仍然高于合理区间上限，最近一个月有较大幅度下降。汽油库存上升 71 万桶，柴油库存上升 117.7 万桶，汽、柴油库存均落在合理区间内。天然气库存上升 1100 亿立方英尺，库存升至 1.829 万亿立方英尺，落在合理区间外。WTI 原油价格下跌 0.55%至 105.84 美元/吨，布伦特原油价格下降 1.61%至 113.21 美元/吨。

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 8 个大型专业数据库, 27 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 8006/8008/