

2015年2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：

中注协发布企业内部控制审计问题解答

.....P1

政策解读：

关于《商业银行杠杆率管理办法（修订）》
的解读

.....P5

案例分析：

佳兆业：纵横十六载，成败一萧何

.....P8

行业风险提示：

.....P12

DIB 数据库中心

2015/03/05



内控动态

中注协发布企业内部控制审计问题解答

来源：中国注册会计师协会

整理：研究部

为了进一步指导注册会计师解决在企业内部控制审计中遇到的实务问题,防范审计风险,2015年2月5日,中注协发布《企业内部控制审计问题解答》。

本次发布的企业内部控制审计问题解答共包括9个问题,内容涵盖内部控制审计与财务报表审计的联系、区别与整合,财务报告内部控制与非财务报告内部控制的区分,内部控制审计与企业内部控制自我评价之间的关系,与控制相关的风险对控制测试的影响等多个领域。具体内容包括:

一、内部控制审计与财务报表审计有哪些共同点?

内部控制审计和财务报表审计之间存在多方面的共同点,例如:两者的终极目的一致;两者都采用风险导向审计方法;两者运用的重要性水平相同;两者识别的重要账户、列报及其相关认定相同;两者了解和测试内部控制设计和运行有效性的基本方法相同,都可能实施询问、观察、检查以及重新执行等程序。

二、内部控制审计与财务报表审计有哪些区别?

内部控制审计是对内部控制的有效性发表审计意见,并对内部控制审计过程中注意到的非财务报告内部控制重大缺陷进行披露;财务报表审计是对财务报表是否在所有重大方面按照适用的财务报告编制基础编制发表审计意见。虽然内部控制审计和财务报表审计存在多方面的共同点,但财务报表审计是对财务报表进行审计,重在审计“结果”,而内部控制审计是对保证财务报表质量的内部控制的有效性进行审计,重在审计“过程”。发表审计意见的对象不同,使得两者存在区别,例如:对内部控制进行了解和测试的目的不同;测试内部控制运行有效性的范围要求不同;内部控制测试的期间要求不同;对控制缺陷的评价和沟通要求不同;审计报告的形式和内容以及所包括的意见类型不同。

三、注册会计师如何基于内部控制审计与财务报表审计的共同点,整合审计工作以同时实现内部控制审计和财务报表审计的目标?

财务报表审计和内部控制审计存在多方面的共同点。注册会计师基于统一的

风险评估,为财务报表审计和内部控制审计制定整合的审计计划,有助于实现整合审计的目标,减少重复工作,提高审计效率和效果。具体而言,财务报表审计与内部控制审计至少在以下几个方面是可以整合共享的:重要性水平的确定;固有风险的评估;集团审计中重要组成部分和非重要组成部分的确定;重要账户、列报及其相关认定的确定;内部控制设计与运行有效性的测试;内部控制缺陷的识别和评价。

四、注册会计师如何计划内部控制设计与运行有效性的测试工作,以实现内部控制审计和财务报表审计的有机整合?

考虑到财务报表审计与内部控制审计中对内部控制设计和运行有效性测试的共同点和区别,注册会计师可以做出以下安排:一是在适当的情况下,尽量对重要账户和列报的相关认定采用综合性方案;二是控制测试的时间安排尽量同时满足内部控制审计和财务报表审计的要求;三是注册会计师在每年度的整合审计中需要针对所有重要账户和列报的每个相关认定获取内部控制设计和运行有效的审计证据,而不利用《中国注册会计师审计准则第 1231 号——针对评估的重大错报风险采取的应对措施》第十四条提及的“每三年至少对控制测试一次”的方法(对自动化应用控制在满足特定条件情况下所采用的与基准相比较策略除外)。

五、在内部控制审计过程中,注册会计师如何区分财务报告内部控制和非财务报告内部控制?

根据《企业内部控制基本规范》第三条的规定,内部控制的目标包括合理保证企业经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整,提高经营效率和效果,促进企业实现发展战略。所谓财务报告内部控制,即由公司的董事会、监事会、经理层及全体员工实施的旨在合理保证财务报告及相关信息真实、完整而设计和运行的内部控制,以及用于保护资产安全的内部控制中与财务报告可靠性目标相关的控制。财务报告内部控制以外的其他内部控制,属于非财务报告内部控制。注册会计师考虑某一控制是否是财务报告内部控制的关键依据是控制目标,财务报告内部控制是那些与企业的财务报告可靠性目标相关的内部控制。

六、如何理解内部控制审计与企业内部控制自我评价之间的关系,如两者的

测试范围是否需要一致？注册会计师需要对企业内部控制自我评价执行什么工作？

内部控制审计与内部控制自我评价之间的关系可以概括为“各自独立、单方面利用”。也就是说，两者之间是相互独立的。内部控制审计可以根据《企业内部控制审计指引实施意见》“利用他人的工作”部分的具体要求，考虑利用内部控制自我评价的工作（企业层面内部控制除外）。同时，根据《企业内部控制审计指引》的规定，注册会计师完成审计工作后，应当取得经企业签署的书面声明，声明企业没有利用注册会计师执行的审计程序及其结果作为自我评价的基础。

内部控制审计与内部控制自我评价是相互独立的，两者测试工作的具体内容可能不同。企业应当根据《企业内部控制评价指引》的规定对自身的内部控制进行测试、评价并编制自我评价报告。在执行内部控制审计时，注册会计师所选取测试的组成部分、控制活动和测试方法，可能与企业在进行自我评价时选取纳入测试范围的组成部分、控制活动和测试方法不同。注册会计师应当根据《企业内部控制审计指引》和《企业内部控制审计指引实施意见》的要求，运用职业判断，选取拟测试的组成部分和控制活动，并确定测试方法，无须受企业在自我评价中确定的测试工作的限制。

根据《企业内部控制审计指引》的规定，注册会计师是对财务报告内部控制的有效性直接发表审计意见，并非是对企业内部控制评价报告发表审计意见。在内部控制审计中，注册会计师对企业内部控制自我评价开展的工作主要包括：1、注册会计师应当对企业内部控制自我评价工作进行评估，判断是否利用企业内部审计人员、内部控制评价人员和其他相关人员的工作以及可利用的程度，相应减少可能本应由注册会计师执行的工作；2、注册会计师应当识别、了解和测试对内部控制有效性具有重要影响的企业层面控制；3、在形成审计意见时，注册会计师应当查阅从各种来源获取的审计证据，包括企业本年度涉及内部控制的内部审计报告或类似报告，并评价这些报告中指出的控制缺陷；4、考虑企业内部控制评价报告的影响。

七、如果集团企业有部分子公司尚未按照企业内部控制规范体系的标准建立健全其内部控制，注册会计师应当如何考虑其对内部控制审计的影响？

企业在按照企业内部控制规范体系的标准建立健全内部控制时，可能由于各

种原因未能覆盖所有子公司。注册会计师应当评估其对内部控制审计的影响，在实施风险评估、控制测试及缺陷评价中充分考虑这一情况的影响，并据此得出审计结论和出具审计报告。在此过程中，注册会计师需要考虑的因素可能包括：1、尚未按照企业内部控制规范体系的标准建立健全内部控制的子公司的财务信息在集团财务报表整体中的重要程度；2、企业的董事会及管理层是否以及如何采取措施，以确保相关子公司在尚未按照企业内部控制规范体系的标准建立健全内部控制体系时，仍能保持有效的财务报告内部控制；3、未按照企业内部控制规范体系的标准建立健全内部控制的子公司是否存在其他替代性的内部控制制度和程序，虽然不完全符合内部控制规范体系的要求，仍能够有效防止、发现并纠正影响集团财务报表的重大错报；4、在以前年度及当年度审计中，是否发现这些尚未按照企业内部控制规范体系的标准建立健全内部控制的子公司存在内部控制重大缺陷或财务报表重大错报。

八、在开展整合审计时，会计师事务所如何组建项目组？

会计师事务所在开展整合审计时，需要统筹考虑，挑选具有胜任能力的人员组成项目组。在组建项目组时，需要考虑下列事项：1、委派掌握内部控制审计知识和方法的审计人员，如有可能，考虑配备有内部控制审计经验的审计人员；2、必要时配备专家，如信息系统等方面的专家。

九、确定与控制相关的风险对确定控制测试的性质、时间安排和范围有什么作用？

与控制相关的风险，包括一项控制可能无效的风险，以及如果该控制无效，可能导致重大缺陷的风险。与控制相关的风险越高，注册会计师对审计证据的效力要求也越高、对控制的测试时间越应接近基准日、需要获取的审计证据就越多。

政策解读

关于《商业银行杠杆率管理办法（修订）》的解读

来源：银监会网站

整理：DIB 研究部

导读：为进一步完善我国银行业杠杆率监管政策框架，中国银监会对《商业银行杠杆率管理办法》（银监会 2011 年第 3 号令，以下简称《办法》）进行了修订，并于 2015 年 2 月 12 日正式发布，自 2015 年 4 月 1 日起施行。

一、杠杆率指标的内涵

杠杆率是指商业银行一级资本与调整后的表内外资产余额的比率。杠杆率水平越高，表明商业银行资本越充足，抵御风险的能力越强。杠杆率指标具有简单、透明、不具有风险敏感性的特点。实施杠杆率监管，既有利于防止商业银行资产负债表过度扩张和承担风险，控制金融体系的杠杆化程度，也有利于防止银行使用内部模型进行监管套利，确保银行体系维持一定水平的合格资本。

二、《办法》修订的背景

2010 年 12 月，巴塞尔委员会发布了《第三版巴塞尔协议》，引入杠杆率指标，作为风险加权的资本充足率的有益补充。根据《第三版巴塞尔协议》，银监会于 2011 年 6 月发布了《办法》。《第三版巴塞尔协议》发布后，相关国家监管当局和银行反映，由于各国会计准则存在差异，对杠杆率框架下衍生产品、证券融资交易等敞口的计量方法存在不同理解，影响了全球实施的一致性。2012 年 6 月以来，巴塞尔委员会也对国际银行监管理念和资本监管框架进行了反思，提出监管框架应当进一步简化，提高规则的可比性和一致性。国际社会普遍认为，作为简单、透明的指标，杠杆率应当在国际银行监管框架中发挥更为重要的作用。为此，巴塞尔委员会对杠杆率国际规则进行了修订，于 2014 年 1 月发布了《第三版巴塞尔协议杠杆率框架和披露要求》。根据巴塞尔委员会的杠杆率新规则，结合近年来《办法》在我国的实施情况，银监会在广泛调研、充分论证、认真测算的基础上，对《办法》进行了修订。

三、《办法》修订对我国商业银行业的影响

定量测算结果显示，总体上，根据修订后的《办法》，我国商业银行业的杠杆

率水平有所提升，修订后的《办法》没有提高我国商业银行的资本要求。其主要影响因素为：修订后的《办法》不再要求除可随时无条件撤销的贷款承诺以外的承兑汇票、保函、跟单信用证、贸易融资等其他表外项目均采用 100% 的信用转换系数，而是根据具体项目，分别采用 10%、20%、50% 和 100% 的信用转换系数。

四、《办法》修订的主要结构

修订后的《办法》与巴塞尔委员会的杠杆率新规则保持一致。《办法》共分 5 章、25 条和 3 个附件，明确了杠杆率监管的基本原则、杠杆率的计算方法、披露要求和监督管理等。其中，5 章分别为总则、杠杆率的计算、披露要求、杠杆率的监督管理和附则，3 个附件分别为《衍生产品资产余额计算方法》、《证券融资交易资产余额计算方法》和《杠杆率披露模板》。

五、《办法》修订的主要内容

修订后的《办法》在维持原有的基本框架和杠杆率监管要求的同时，主要对承兑汇票、保函、跟单信用证、贸易融资等表外项目的计量方法进行了调整，进一步明确了衍生产品和证券融资交易等敞口的计量方法。同时，对商业银行的杠杆率披露提出了更为明确、严格的要求。

在表外项目的处理上，原《办法》规定，除可随时无条件撤销的贷款承诺按 10% 的信用转换系数计算外，其他表外项目按照 100% 的信用转换系数计算。根据巴塞尔委员会的杠杆率新规则，修订后的《办法》将表外项目的计量方法调整为采用《商业银行资本管理办法（试行）》（银监会令 2012 年第 1 号）规定的信用风险权重法下的表外项目信用转换系数计算，但不得低于 10%。

在衍生产品资产的计量中，修订后的《办法》进一步细化了衍生产品资产的计量方法。原《办法》规定，衍生产品资产按现期风险暴露法计算，不允许扣减抵质押品。修订后的《办法》规定原则上不允许扣减抵质押品，但符合规定的合格保证金除外。考虑到信用衍生产品的风险较大，修订后的《办法》对信用衍生产品敞口提出了更严格的计量规则。除按照现期风险暴露法计量信用衍生产品资产外，作为信用衍生产品的信用保护卖方，商业银行还应当同时将信用衍生产品的有效名义本金纳入其杠杆率敞口总额。此外，修订后的《办法》还明确了商业银行作为中央交易对手的清算会员，为客户提供衍生产品清算服务时的衍生产品

资产计量方法。

在证券融资交易资产的计量中，修订后的《办法》进一步明确了证券融资交易资产的计量方法。原《办法》仅规定，卖出回购和买入返售等证券融资交易资产按会计准则的规定计算。修订后的《办法》提出证券融资交易资产余额应当包括两部分：一是证券融资交易的会计资产余额，在符合审慎条件时，允许银行将与同一个交易对手开展的证券融资交易产生的应收账款和应付账款进行轧差；二是交易对手信用风险暴露，即向交易对手借出的所有证券和现金的公允价值之和扣去所有抵质押品后的净敞口。

六、杠杆率的披露要求

为进一步提高商业银行杠杆率的透明度，修订后的《办法》对商业银行杠杆率相关信息披露提出了更明确的要求。规定境内外已经上市的商业银行，以及未上市但上一年年末并表总资产超过 1 万亿元人民币的商业银行应当按季披露杠杆率指标信息，每半年按照规定模板披露杠杆率相关信息；其他商业银行应当至少按发布财务报告的频率披露杠杆率指标信息。

案例分析

佳兆业：纵横十六载，成败一萧何

文：DIB 研究部

导读：眼看他起高楼，眼看他宴宾客，眼看他楼塌了。这句出自《桃花扇》的名句，形容的是世事无常，物极必反，如今用在曾经风头无二的地产大鳄佳兆业身上，也有几分贴切。从 2012 年到 2014 年，在房地产整体走势低迷之际，佳兆业却一反常态，连续在深圳及全国各地跑马圈地，吞下多宗黄金地段。然而，在 2014 年与 2015 年之交，佳兆业却成为地产巨头中最狼狈的一个：董事长失联，待售房源被锁定、无法出售，高层大换血，深圳所有处于发展阶段的项目被暂停办理手续，被汇丰银行等债权人追债、陷债务危机……是什么绊住了佳兆业高歌猛进的脚步？佳兆业的危机对于整个房地产市场来说是不是一叶知秋？

“旧改专家”

佳兆业成立于 1999 年，是一家大型综合性地产企业，并于 2009 年 12 月在香港联合交易所主板上市（股票代码：1638.HK）。业务领域涉及地产开发、商业运营、酒店管理和物业服务四大板块，产品覆盖普通住宅、别墅、高档写字楼、酒店式公寓、综合商业及大型城市综合体。在 2014 年房企百强名单中位列第 15 位。截至目前，佳兆业在 30 多个核心城市，拥有综合开发项目 100 多个。

当然，提到佳兆业就不得不提到其核心业务——城市更新，即我们常说的旧城改造。1999 年，佳兆业便是依靠旧城改造发家，十几年时间，它专注于此，其拥有近 40 个城市更新项目，总占地面积约为 1800 万平米。业务遍及深圳、广州、珠海、东莞等地。成功打造了深圳的佳兆业桂芳园、佳兆业中心、佳兆业金翠园、佳兆业城市广场、大鹏佳兆业广场，广州中石化大厦、大连佳兆业广场、珠海佳兆业水岸华都等众多经典案例。

危机突至

翻开佳兆业 2013 年年报就会发现，这一年里，佳兆业这座高楼已经达到历史新高峰，其自身将这一年定义为“奠下新里程”。这并不是自吹自擂。佳兆业年报显示，2013 年投入 141 亿元，在全国购入 32 宗土地。这一购地投资额是

佳兆业成立以来投入最高的。然而，正如日中天的佳兆业，恐怕自己也没有料到，会在 2014 年底上演一场“生死时速”。

2014 年 10 月 17 日，香港媒体报道称市场盛传佳兆业主席郭英成因涉及深圳市委原常委、政法委书记蒋尊玉落马案被扣查，已经失联，股价随即急插，跌逾 7%。当晚，佳兆业发布公告澄清主席失联信息，称被拘留或无法联络是假消息。但此事件已然拉开了佳兆业危局的序幕。

2014 年 11 月，就在郭英成失联传闻尚未平息之时，媒体又曝出佳兆业在深圳所有房源项目被锁定的消息。2014 年 12 月 21 日，佳兆业发布公告确认了该消息，公告称 4 个被锁定项目分别为：深圳佳兆业大鹏假日广场、深圳佳兆业悦峰花园、深圳市佳兆业中央广场、山海美域花园，被锁定房源面积 21.787 万平方米，约占这 4 个项目总建筑面积的 15%。祸不单行，佳兆业当日还公告了一系列事项，包括：该公司位于深圳的全部 8 项处于发展阶段及持作未来发展的物业项目，被暂停办理执照、许可证等手续；深圳两个项目土地使用权被限制转让或抵押；两家位于深圳的子公司被政府限制转让股本权益；正在拓展阶段的深圳龙岗区旧城改造项目被暂停等。

2015 年 1 月 6 日，佳兆业发布公告称，公司两名参与龙岗区旧城改造项目的合作伙伴提出中止合作，佳兆业将为此支付 12 亿元的费用。

面对危机，佳兆业创始人郭英成及郭氏家族似乎更加急于脱身。一方面，佳兆业在 2014 年 12 月 10 日公告，郭英成自 2014 年 12 月 31 日起辞任公司董事会主席；另一方面，郭氏家族积极筹划将股份转让给生命人寿，通过旗下的大正投资有限公司向生命人寿旗下的富德资源投资转让 5.76 亿股股份，代价为 16.68 亿港元。

这更使佳兆业的境况雪上加霜。2015 年 1 月 1 日夜间，佳兆业发公告称，原董事会主席郭英成辞职事项触发一项融资协议包含的强制性提前还款条文，共涉及贷款本金 4 亿港元及应计利息，但佳兆业未能如约偿还这笔钱。

佳兆业的资金压力远不止如此。伴随着佳兆业在最近三年的高速扩张，佳兆业的负债也迅速攀升。其 2014 年的中报显示：该公司 2014 年上半年银行贷款约 76.26 亿元，较 2013 年年底增长了约 35%。佳兆业 2014 年中报还公布，佳兆业总借款为 297.74 亿元，其中约 60.08 亿元应该在 2015 年 6 月 30 日之前偿

还。

这正如雪崩，当冰山之上第一片冰块崩塌之后，雪崩随之加速发生。就在 4 亿港元贷款违约事件之后的一周时间内，共有 24 家金融机构提出了对于佳兆业相关公司的 20 多条财产保全，其中包括华润信托、爱建信托、中国银行等。

1 月 13 日，爱建股份公告称，子公司爱建信托曾于 2014 年 3 月发行“爱建—佳兆业杭州项目投资集合资金信托计划”，累计规模为 6.51 亿元，向杭溪隆业房地产（杭州）有限公司（下称“杭溪隆业”）发放借款，到期日为 2016 年 3 月 14 日。因杭溪隆业实际控制人佳兆业面临重大不利情形，要求杭溪隆业提前归还股东借款本金。

华润信托公布的资料显示，华润信托为佳兆业多个项目进行了信托融资，其中“华润信托·鼎新 130 号佳兆业苏州黄桥项目集合信托计划”已于 2014 年 6 月 25 日募集成功并成立，总规模 8 亿元，其中优先级信托资金 4 亿元。目前该公司已经向深圳市中级人民法院申请财产保全。

这 24 家金融信托机构的集中催债，造成佳兆业合共逾 20 亿元资产已遭冻结。

债务危机四伏的同时，佳兆业的房源锁定危机还在深化。1 月 15 日，位于杭州五常区的佳兆业西溪璞园项目，共计 749 套房源亦被锁定，房源锁定危机扩展到了深圳以外的城市。1 月 20 日晚，广州佳兆业唯一在售楼盘——佳兆业城市广场约 400 余套未售房源被查封。同日，位于惠州的佳兆业东江新城也被查封。1 月 24 日，多位武汉市民反映，佳兆业位于洪山区白沙洲的金域天下也遭遇锁盘，数百套未售房源被查封。

艰难自救

危机之下，佳兆业内部也展开了艰难的自救。

据佳兆业一位离职员工透露，公司于 2014 年 10 月成立的一家基金公司面临解散，并给予已辞退员工 1 个月工资的遣散费。

除了裁员之外，佳兆业已经开始卖项目来救急。2014 年底，佳兆业准备 12 亿出手上海项目，万科原打算接盘。但屋漏偏逢连夜雨，2015 年 1 月 12 日，佳兆业发布公告称这项交易已经停止，对于为何终止协议，佳兆业并没有在公告

中做具体的表态。

除此之外，佳兆业高层也曾找政府沟通，希望能尽快解锁被封房源，但是迟迟未果。

种种自救手段都没有取得明显成效，随着局势的不断恶化，如果没有新的转机，佳兆业破产重组只是时间问题。

破产重组

在经历了近 4 个月的煎熬后，佳兆业似乎迎来了它的“白武士”。2015 年 2 月 1 日，融创中国和佳兆业同时发布公告称，融创中国旗下天津腾耀作为买方，以 23.74 亿元的价格收购佳兆业集团旗下上海新湾等 4 个项目。2 月 6 日晚间，双方又发布联合公告称，融创拟以 1.80 港元每股的价格，收购郭氏家族持有的 49.25% 股份，代价总计约 45.5 亿港元。融创发起全面收购要约，包括所有股份、未行使期权、可转债，全部要约代价将达 34.32 亿港元，至此融创要全面拿下佳兆业总花费要花 77 亿~80 亿港元。同时融创为此次收购，提出了不少苛刻条件，包括在债务方面上，佳兆业集团债务违约须已经通过债权人同意或豁免，收购成功后郭氏家族清空所有股份，清算原有老旧臣等。

事已至此，被融创收购对佳兆业来说或许是最好的结局。但谁都不曾想过，曾经盛极一时的地产黑马竟落得如此境地，实在令人唏嘘不已。

【案例分析见 DIB 内部控制与风险管理数据库】

行业风险提示

(一) 钢铁

1、钢价：Mysteel 钢材现货指数环比下跌 2.24%，其中长材下跌 2.33%，板材下跌 2.16%；螺纹期货上涨 0.56%，唐山方坯价格持平。

2、供给：Mysteel 调查唐山高炉产能利用率 92.25%，相比 1 月第四周下降。

3、库存：钢材社会库存 1096.79 万吨，环比上升 2.19%，其中长材上升 3.10%，板材上升 1.10%；矿石港口库存 9977 万吨，环比增加 155 万吨。

4、矿价：Mysteel 矿石现货指数环比下跌 1.08%，其中进口矿下跌 1.82%，国产矿下跌 0.12%；矿石期货下跌 0.42%，普氏指数下跌 6.77%。

5、盈利：同步估算毛利螺纹 122 元环比下降，热轧 124 元环比下降。

(二) 基础化工

1、农用化工。第一周国际市场尿素价格下跌，美国海湾尿素价格下跌 4.9% 至 336 美元/吨，国内方面，合成氨价格下跌 0.1% 至 2150 元/吨；硫酸钾价格下跌 1.1% 至 3500 元/吨；甘氨酸价格下跌 0.9% 至 11100 元/吨；农作物价格仍维持相对低位。

2、矿物化工。第一周制冷剂 R32 价格下跌 3.0% 至 13000 元/吨；有机硅 DMC 价格下跌 0.6% 至 16200 元/吨，欧洲多晶硅价格下跌 1.0% 至 18.18 美元/公斤。

3、无机酸碱。氯碱行业供过于求的矛盾中短期内不会改变，新增产能持续转化为产量，价格难有突破性表现，第一周 PVC 成交重心再下移，东部电石法 PVC 价格下跌至 5050 元/吨，西部外购电石法 PVC 价格下跌至 4800 元/吨，电石价格下跌 1.3% 至 2280 元/吨。

4、煤化工。江苏索普醋酸价格下跌 3.8% 至 2500 元/吨，醋酸乙酯价格下跌 1.5% 至 5200 元/吨，醋酸丁酯价格下跌 3.2% 至 6000 元/吨。

(三) 交通运输

1、干散货运输市场：节前延续清淡成交，BDI 接近历史低点。海岬型船市

场：运价止跌，收益水平因油价上升而承压。第一周，海岬型船市场情绪仍然低迷，尽管大西洋航线可用运力的减少抑制了 BCI 的下跌，但油价的反弹使收益水平承受下行压力，图巴郎-青岛和西澳-青岛的程租运价分别为 10.76 (0.37%) 和 4.36 (4.80%) 美元/吨。最终，BCI 指数报 689 点，较上周上升 1.47%。巴拿马型船市场：周尾成交增加，指数接近历史最低水平。第一周，巴拿马型船市场先抑后扬，周四周五成交量有所上扬，但总体来看，大西洋市场成交有限，持续的运力过剩使得运价继续下跌，而太平洋市场也十分安静。本周，BPI 指数报 430 点，较上周下降 15.35%，已经接近 418 点的历史最低水平。

2、油品运输市场：原油运价涨跌互现，成品运价延续跌势。VLCC 运输市场：高库存抑制需求，运价高位回落。经历高涨之后，高库存的情况使得货盘减少，船商开始调低运价，中东至日本的运价降低到 WS59。最终，VLCC 原油轮 TCE 报收 56857 美元/天，较上周下跌 9.49%。Suezmax 运输市场：市场成交有限，运价上升。运输市场成交寥寥，运价走高，黑海至地中海运价上升到 WS110。最终，Suezmax 原油轮 TCE 报收 57334 美元/天 较上周上涨 16.46%。Aframax 运输市场：航线延误造成运力紧张，运价暴涨。土耳其海峡的恶劣天气造成航线延误，可用运力吨数下降促使运价暴涨，黑海到地中海航线的运价已经升至 210WS。最终，Aframax 原油轮 TCE 报收 51936 美元/天，较上周上涨 33.57%。成品油轮运输市场：市场成交平稳，航线运价涨跌互现。运输市场总体成交量平稳，航线之间涨跌互现。最终，MR 型成品油轮 TCE 报收 18102 美元/天，较上周下跌 5.42%。

3、沿海散货运输市场：需求延续颓势，综指继续探底。沿海煤炭运输：第一周随着工厂陆续停工，用电需求提升乏力，煤炭价格走弱的预期抑制了当前运输需求，货源紧缺的加重使得运力过剩的矛盾加剧。本周，沿海煤炭运价指数报收于 884.31 点，较上周下降 2.16%。

(四) 建材

1、水泥价格第一周下跌 0.35%。水泥平均价格 (全国性) 环比跌 0.35% 至每吨 304 元人民币。在华南地区，当地恶劣的天气在第一周有所纾缓，但当地的水泥付运量仍只有正常水平的 40% ~ 70%，主要是由于新年假期前水泥需求

疲弱。

2、库存上升。平均库存水平（全国性）从 1 月第四周的 72.44% 增至 2 月第一周的 72.62%。中南部的库存水平从 69.5% 上升至 70.3%，原因是广西的建筑项目在节日前相继停工，导致当地的需求下降。

3、煤价第一周略降。环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均每吨价格第一周微跌 1 元人民币至 510 元人民币，较 2014 年同期低 10.68%。

（五）煤炭

1、动力煤：电厂日耗库存双降，需求低位下滑，节前供需持续宽松。第一周周五六大电厂日耗 65.4 万吨，环比下降 6.2 万吨，库存 1227.9 万吨，环比下降 63.4 万吨，降幅 4.91%。受春节因素影响，本周电厂日耗及库存双降，电厂采购意愿较弱，沿海需求低位下滑。本周北方四港日均吞吐量 96.4 万吨，环比低位下滑 2.3 万吨，而港口供给依然充沛，四港日均调入量 106 万吨，环比虽下滑 1.4 万吨但供需仍持续宽松，四港库存环比上升 4.87% 至 2021 万吨，秦港煤价下跌 5 元。

2、炼焦煤：终端需求无起色，减产节奏较慢。第一周社会钢材库存环比上升 3.56%，延续近期补库态势，但终端需求仍无起色，Myspic 指数环比下跌 1.16%，需求端引致的钢价下跌使得钢厂盈利不断走弱，本周 163 家钢厂盈利面 25.77%，环比低位下滑 4.29 个百分点，已至过去集中减产区域，本周 163 家钢厂开工率环比下滑 0.55 个百分点至 86.88%，减产节奏较慢可能与滞后性、节后乐观预期以及减产成本过高有关，预计开工短期仍将继续下行。

（六）房地产

春节成交清淡。受春节假期影响，一线城市环比降 84%，二线城市环比降 81%，三线城市环比降 87%。其中春节假期日均成交 70 套，同比 2014 年春节成交下降 40%。客户购房意愿指数小幅回落。

（七）机械

2 月 2 日~2 月 6 日，机械行业指数下跌 3.80%，沪深 300 下跌 3.55%。其中工程机械指数下跌 2.01%，机床工具指数下跌 0.58%、重型机械指数下跌 3.13%、铁路设备指数下跌 7.34%、军工指数下跌 3.83%、造船指数下跌 2.98%、

通用机械与零部件指数下跌 1.23%、节能减排设备指数下跌 1.82%、石油天然气设备指数下跌 4.23%。除工程机械、机床工具、重型机械、造船、通用机械与零部件、节能减排设备外，机械行业整体和其余细分板块均跑输沪深 300。

(八) 石油化工

醋酸厂家维持库存低位，支撑市场价格。第一周醋酸下跌 6.00%至 2350 元/吨，月跌幅达 11.32%。由于下游及市场节前囤货基本完成，国内冰醋酸市场持观望态度，成交量较低。但醋酸生产厂家维持库存低位，力求支撑市场价格，预计年后以小幅震荡为主。

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/