

Special Report

■沪市年报系列分析之五

2007年度报告对公司实际控制人披露情况分析

□上海证券交易所上市公司部 刘燊

2004年12月，中国证监会修订《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>》(以下简称“年报准则”)，首次要求上市公司在年度报告中披露实际控制人的相关信息。此后年报准则的修订，也都继续强调了对实际控制人的披露要求。

截至2007年度，沪市上市公司已经连续四个年度在年度报告中披露实际控制人的相关信息。从实际效果来看，通过年度报告对实际控制人相关信息的披露，增进了公司控制结构的透明度，使得投资者可以准确了解上市公司与实际控制人之间的产权和控制关系，更有利于其做出投资决策并有效规避可能存在的风险。

本报告在总结年报准则披露要求和沪市上市公司2007年度报告的实际披露情况的基础上，重点分析沪市上市公司实际控制人的分布情况以及实际披露中遇到的一些具体问题，并以此为基础，提出若干政策建议。

一、2007年度报告的实际披露情况

根据沪市已披露的862家上市公司2007年度报告的实际披露情况，绝大部分公司都按照年报准则和上海证券交易所年度报告工作备忘录的要求，严格履行了关于实际控制人的信息披露义务。但是，我们也注意到，不同上市公司之间的信息披露质量存在一定的差别，也还有少数上市公司的披露尚不完全符合披露要求。

(一)2007年度报告沪市上市公司实际控制人分布情况

根据已披露的862家上市公司年报，除去16家上市公司因披露不够明确而无法判断其实际控制人之外，沪市上市公司实际控制人分布情况如下表所示：

实际控制人性质	家数	占所有上市公司比例	备注
中央和地方各级政府部门、国有资产管理部门	563	65.31%	
自然人	244	28.31%	
共同控制	3	0.35%	
无实际控制人	16	1.86%	
地方政府等机构	4	0.46%	
村民委员会等机构	4	0.46%	
集体企业	4	0.46%	
职工持股会等机构	5	0.58%	
工会	1	0.12%	
其他	2	0.23%	欣网视讯(600403) 新华传媒(600825)
因披露不明确无法判断实际控制人	16	1.86%	

实际控制人为中央和地方各级政府部门、国有资产管理部门的上市公司共计563家(中央国资约179家,地方国资约384家)，所占比例为65.31%，表明国有控股上市公司依然是我国上市公司的主体。

实际控制人为自然人的上市公司共计244家，所占比例为28.31%。值得注意的是，有多位自然人实际控制一家以上的沪市上市公司(需要说明的是，本报告非研究“XX系”等一控多现象之构成和特征。通常情况下，某个“系”所控制的多个上市公司往往分跨沪深两个市场，限于资料和研究目的，本报告仅讨论沪市上市公司2007年年度报告关于实际控制人的披露情况和反映出的问题以及相关对策与建议)：如自然人陈建成为分别控制ST卧龙(600173)和卧龙电气(600580)，自然人郭广昌分别控制南钢股份(600282)、复星医药(600196)和豫园商城(600655)，自然人黄伟分别控制哈高科(600095)、新湖中宝(600208)和新湖创业(600840)，自然人金良顺分别控制江精工(600496)和轻纺城(600790)，自然人李非分别控制芜湖港(600575)和鑫科材料(600255)，自然人汪力成分别控制华立科技(600097)、昆明制药(600422)和武汉健民(600976)，自然人严晓群分别控制ST沪科(600608)和S*ST中纺(600610,900906)，自然人张宏伟等分别控制锦州港(600190,900952)和东方集团(600811)，自然人张新分别控制特变电工(600089)和新疆众合(600888)，自然人郑永刚分别控制中科英华(600110)和杉杉股份(600884)，自然人周琪分别控制大恒科技(600288)和波导股份(600130)。

由两个(或以上)主体共同控制的上市公司共计3家，即东风汽车(600006)、东风科技(600081)、中国国贸(600007)，所占比例为0.35%。

无控股股东和实际控制人的上市公司共计16家，所占比例为1.86%。包括华夏银行(600015)、民生银行(600016)、招商银行(600036)、东睦股份(600114)、生益科技(600183)、ST万杰(600223)、金地集团(600383)、ST兴业(600603)、东软股份(600718)、海通证券(600837)、南

京银行(601009)、太平洋(601099)、兴业银行(601166)、北京银行(601169)、中国平安(601318)、中国太保(601601)。需要注意的是，太平洋(601099)披露，北京玺萌置业有限公司等6位占公司总股本49.88%的公司股东于2007年3月1日签署了《一致行动协议》，约定自协议签署日起36个月内，在决定公司重大决策时作为一致行动人共同行使股东权利，从而构成对公司的实际共同控制。

4家上市公司的实际控制人为镇政府等机构，所占比例为0.46%。其中，太龙药业(600222)、科达股份(600986)和凯诺科技(600398)的实际控制人为镇政府，升华拜克(600226)的实际控制人为德清县钟管镇资产管理委员会。

4家上市公司的实际控制人为村民委员会等机构，所占比例为0.46%。其中，江泉实业(600212)、南山铝业(600219)和新潮实业(600777)的实际控制人为村民委员会，航民股份(600987)的实际控制人为杭州萧山航民村资产经营中心。

4家上市公司的实际控制人为集体企业，所占比例为0.46%。包括法拉电子(600563)、青岛海尔(600690)、海欣股份(600851,900917)和ST春兰(600854)。

5家上市公司的实际控制人为职工持股会等机构，所占比例为0.58%。其中，合肥三洋(600983)、大众交通(600611,900903)、大众公用(600635)和强生控股(600662)的实际控制人为职工持股会，而三联商社(600898)的实际控制人为民办非企业单位(社团法人)山东三联职工管理中心。

其他，如欣网视讯(600403)的实际控制人为上海贝耳工会，爱建股份(600643)的实际控制人为上海工商界爱国建设特种基金会，新华传媒(600825)的实际控制人为中共上海市市委宣传部。

(二)2007年度报告沪市上市公司实际控制人实际控制类型情况

限于年报本身提供的资料，我们很难对此展开更为详尽的分析，但从年报披露情况可以得出直观的结论：(1)绝大部分沪市上市公司的实际控制人对于上市公司的实际控制都是通过股权控制实现的，仅存极少的非股权控制的特殊情况；(2)绝大部分沪市上市公司的实际控制人对于上市公司的实际控制体现为单独控制，只有极少数公司体现为共同控制(如前述的3家公司)和其他控制情形。如太平洋(601099)、北京玺萌置业有限公司等6家公司股东通过签署《一致行动协议》从而共同构成对公司的实际控制；中孚实业(600595)，其实际控制人Vitaly Mashchitskiy和他的家庭成员系通过信托方式实际控制公司，但公司并未严格按照年报准则的要求披露信托合同或者其他资产管理安排的主要内容；宁波富邦(600768)，宋汉平等经营管理团队作为一致行动人共同控制宁波富邦。

(三)2007年度报告沪市上市公司实际控制人变更情况
初步统计，2007年度，沪市上市公司实际控制人发生变更的共计45家，所占比例为5.22%。其中，值得注意的是，宁波富邦(600768)披露，此前历年一直披露宁波国资为公司实际控制人，本次比照《上市公司收购管理办法》第83条“一致行动人”条款的实质含义来认定以宋汉平等经营管理团队作为一致行动人共同控制宁波富邦；凯诺科技(600398)的第一大股东海澜集团有限公司将其持有的12.81%股权通过质押的形式托管给第二大股东江阴第三精毛纺有限公司，导致江阴第三精毛纺有限公司对凯诺科技实际拥有了控制权，实际控制人从自然人周建平变更为江阴第三精毛纺有限公司的实际控制人江阴市新桥镇人民政府。

二、年度报告披露中存在的问题

从沪市上市公司2007年度报告实际披露情况来看，由于各上市公司控制结构复杂程度不同、公司信息披露工作人员理解程度不一，披露质量存在一定的差别，还有少数公司与年报准则的披露要求仍存在较大距离，从而未能充分揭示实际控制人的真实情况。我们初步归纳，披露中存在的问题主要体现在：

(一) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(二) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(三) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(四) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(五) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(六) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(七) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(八) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(九) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十一) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十二) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十三) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十四) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十五) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十六) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十七) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十八) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(十九) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(二十) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(二十一) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(二十二) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(二十三) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字”的形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系，“ST博信(600083)”等少数几家公司仍未披露“方框图”，而大多数公司在“方框图”之外以“文字”形式披露公司与实际控制人之间的产权和控制关系方面做得仍然不够，投资者往往只能依据其提供的“方框图”才能初步了解其实际控制人和控制结构，但在缺少相应“文字”形式披露内容的支持下，单纯的“方框图”给投资者提供的信息显然是不全面的。

(二十四) 我们注意到，虽然年报准则明确要求公司同时以“方框图”及“文字