

持续经营是上市公司第一社会责任

中国上市公司社会责任研究中心 杨懿

Wind资讯数据显示，在今年所有披露2011年年报的上市公司中，从上市公司被“非标”的理由来看，被审计机构出具带强调事项段的无保留意见的公司中，上市公司或其子公司持续经营能力存在重大不确定性成为出现频率最高的理由，这说明目前上市公司持续经营问题仍然突出。作为公众公司，上市公司有责任根据市场变化，及时调整经营发展和资本运作的策略，以有效应对市场波动，维护股东利益。可持续发展战略、良好的公司治理和不断创新是实现公司可持续发展的保证。

企业持续经营与社会责任紧密相连，相辅相成

上市公司持续经营是履行企业社会责任的基础。企业要尽其他社会责任，必须首先要把企业经营好，使企业具有持续盈利的能力。因为企业经

营好了才能发展，才能给社会创造就业机会，才能给国家贡献更多税收，促进社会持续发展。另一方面，上市公司与其他类型企业不同，作为公众公司，它不可避免成为社会的一部分。这就要求上市公司在实现持续经营、规模扩大、利润增长的同时，要将企业财富很大部分以各种形式回馈给社会，处理好多方面的关系。

上市公司持续经营是众望所归

公司的重心在于持续经营企业，提升业绩，从而实现股东价值的不断增加。上市公司区别于一般公司的地方在于，上市公司通过证券市场进行直接融资，其股东构成以中小投资者为主，上市公司实现了公司规模和业绩的稳定增长，有利于保护中小投资者利益，有利于维护资本市场的稳定。同时，在受到外围经济和市场走势等多因素影响，业绩出现下滑、股价波动的情况下，上市公司管理层更

加负有保证公司持续经营、维护公司股价稳定的责任。公司管理层应努力发现问题吸取教训，调整经营策略，努力通过各项措施提升业绩，保障股东利益。

上市公司持续经营需建立可持续发展战略

传统会计上的成本仅限于企业经营活动中通过交易所产生的经济成本，其中包含与业务经营活动有关的原材料、机器设备、劳动力成本和部分自然资源成本，没有或没有全部反映企业经营活动中消耗的环境成本和自然资源成本。这种成本计量方法鼓励了以牺牲环境、透支未来而取得当期收益的短期行为，严重损害了整个社会经济的可持续发展。

目前，可持续发展已经成为大多数企业的发展战略，那种只考虑短期经济效益的财务管理手段显然是不符合可持续发展要求的，自然资源取

之不尽”、资源是“自由取用产品”的观念必须摒弃，企业必须把“可持续性”作为长远的发展战略来规划实施。《中国21世纪议程》的制定以及“可持续发展战略”作为一项基本国策的提出，已经为国内企业指明了一条可持续发展道路。

良好的公司治理保障上市公司可持续发展

伴随着市场经济体制不断深化，我国的公司治理框架初步建立，并在资本市场的推动下不断完善。但是由于企业主体的差异性较大，相关措施的不完善、不配套等诸多原因，我国上市公司治理水平参差不齐，在公司治理方面既形成了一些适合中国国情、行之有效的成功经验，也存在不少被动的形式合规但“形似而神不至”的现象。因此，倡导独立董事、监事会最佳实践工作是当前推动完善公司治理的重要切入点，从发掘独立

董事和监事会好的做法、成功的案例入手，分析总结它们具有代表性和说服力的先进经验并交流推广，形成示范效应，有利于补齐我国公司治理中的短板，推动公司治理水平的提高，也有利于各方增强信心、深化认识，明确进一步完善健全相关制度、机制的思路。

不断创新是上市公司可持续发展的动力

随着社会经济不断发展，不断创新成为企业保持稳定增长、实现可持续发展的关键性因素之一。现代管理学之父彼得·德鲁克先生提出，要在企业里建成一种创新管理机制，不管内外部环境发生什么样的变化，企业需要实实在在地通过内部管理的不断创新和升级，来实施产品和技术的持续创新，形成以创新为核心，涵盖企业和全产业链的创新运营模式，实现企业的持续经营。

上市公司案例

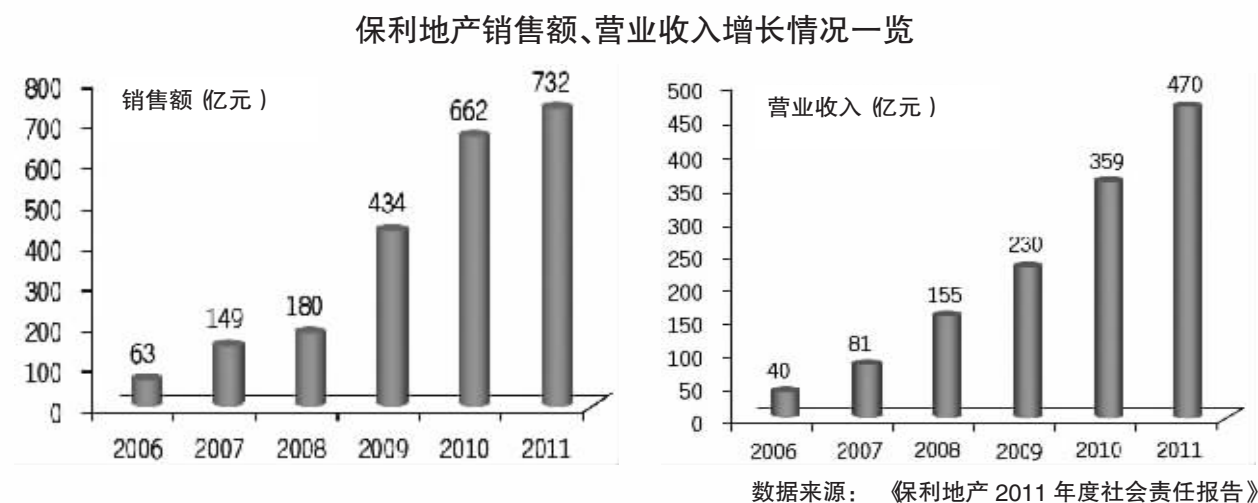
保利地产：顺应政策变化 保持持续稳定发展

证券时报记者 罗平华

在本轮房地产调控中，受到限购、限贷、房地产税等调控政策影响，行业进入调整周期，开发投资过热局面有所改善，但对房地产开发商确实形成了不小的经营压力。

面对复杂多变的市场形势，保利地产（600048）从调整营销策略、强化成本费用控制、加大融资力度、审慎推进项目拓展、进行多元化经营以及推出股权激励计划等方面入手实现了资产和经营规模的持续跨越式发展。2006年以来，公司各项主要经营指标增速均保持平稳快速增长。2011年，公司实现销售签约额732亿元，同比增长10.7%；年内实现营业收入470亿元、净利润65.3亿元，同比分别增长31.04%和32.74%；年末公司总资产达1950亿元，净资产达353亿元，同比增幅分别为28.0%和18.7%。

保利地产的做法是：首先，公司积极响应调控政策，坚持以中小户型普通住宅迎合市场，加大项目营销和品牌推广力度，迅速调整推货节奏，适时加大推盘力度，进一步扩大市场份额；其次，深入推进降本增效战略，强化成本费用控制能力，管理费用和销售费用占营业收入的比例始终保持在行业较低水平；第三，加大融资力度，进一步推进多元化融资研究实践，强化资金回笼管理，持续优化债务结构，保持财务状况稳健；第四，审慎推进项目拓展，把握土地市场机遇进一步完善区域布局；第五，全面推进多元化经营，完成商业管理公司的组建、商业运营和酒店管理平台的正式搭建，稳步推进养老地产项目试点，房地产基金管理规模进一步扩大，助力公司可持续发展；第六，建立股票期权激励计划，完善公司法人治理结构，健全长效激励机制，吸引和保留优秀人才，激励持续价值的创造，促进公司长期



健康发展。截至2012年6月末，公司总资产和净资产已分别突破2100亿元和360亿元，2012年上半年公司以503亿元的销售签约额再创历史新高，稳居央企房地产企业榜首、A股房地产

上市公司第二名。同时，公司不断加大商业地产的投资和开发力度，扎实推进商业地产与住宅业“双轮驱动”的发展战略。目前，公司拥有佛山保利水城、佛山保利洲际酒店、广州保利中心写字楼、广州保利世界贸易

中心展馆等成熟商业体，已投入运营的商业物业面积超50万平方米，在建、拟建商业物业面积近200万平方米，覆盖写字楼、高端酒店、商场、会展等多种商业业态，拥有广阔的可持续发展前景。

海螺水泥：灵活并购举措促成长

中国上市公司社会责任研究中心 杨懿

受宏观经济环境和政策影响，在水泥行业不少企业处于亏损之际，海螺集团主动顺应宏观经济形势变化及行业发展态势，果断转变发展方式，加大兼并重组力度，进一步提升市场份额，增强了话语权。同时，因势利导，倒逼发展方式转变和结构升级，因此海螺的利润水平仍然领先于业内。2012年1-9月份，湖南海螺完成同期利润预算的148%，完成年度利润的102.2%，提前三个月完成全年利润目标任务。

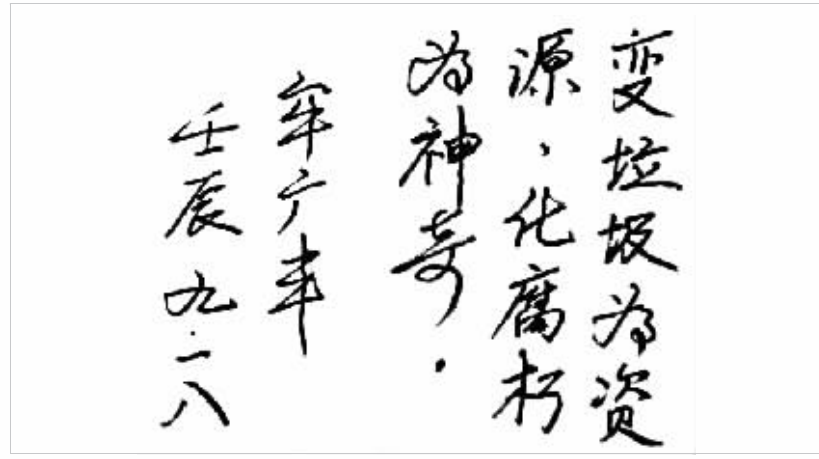
灵活并购 提升市场份额

为适应国家宏观经济调控及行业发展态势，海螺集团近年来果断转变发展方式，从项目新建为主转为新建和重组联合并举，采用全资收购、股权控股、资产购买、项目托管等多种合作方式。2011年开始，公司加大了在西部和西南地区的收购力度，三次收购行动收获9条新干法熟料生产线，合计熟料产能约800万吨，水泥产能超过1200万吨。2012年上半年公司又成功并购了四川南威、镇江北固、新疆哈密和广西凌云4个项目，托管了重庆高林粉磨站项目，今年的收购计划已达千万吨。

海螺水泥副总经理汪鹏飞表示，通过兼并重组，公司进一步扩大了市场份额，完善了市场布点，增强了市场控制力和话语权。

技术创新 引领结构升级

今年以来，海螺注重自主创新、节能减排，取得了一定成效。5月10日，芜湖海螺第二条完全自主知识产权日产12000吨熟料生产线点火投



国家环保部环评司巡视员牟广丰题词：变垃圾为资源，化腐朽为神奇。

产。这是当今世界技术最先进、单线规模最大的熟料生产线，意味着海螺在特大型水泥生产线的建设与运行管理上达到世界先进水平。

同时，通过自身的发展和科技创新，海螺在国内引领了新型干法水泥快速发展的浪潮，促进了我国水泥工业的结构调整任务的提前完成，为我国水泥工业的技术进步、结构调整和节能减排作出了历史性的贡献。

节能减排 推进绿色发展

近年来，海螺以推进节能减排、发展循环经济为重点，在大力发展余热发电回收再利用、城市生活垃圾处理技术开发以及工业废弃物再利用等方面取得了重要成果。海螺在国内率先开发和实施了水泥纯低温余热发电，采用闪蒸技术的水泥窑纯低温余热发电能力达到了国际先进水平。截至今年2月底，已推广了159套机组，规模达到1930兆瓦，涉及国内外45家水泥企业集团、235条水泥熟料生产线，年发电量约146亿千瓦时，年节约518万吨

标准煤，减排1347万吨二氧化碳。余热发电已被列入国家水泥建厂标准，成为中国十大重点节能工程之一。

利用新型干法水泥窑处置城市垃圾，是水泥工业发展循环经济、打造绿色环保产业的新途径。在铜陵海螺公司建成的世界首条水泥窑生活垃圾处理系统日处理600吨的示范项目，每年可处理城市生活垃圾约20万吨，年节约标煤可达1.3万吨，减排二氧化碳约3万吨。9月18日，国家环保部环评司到铜陵海螺调研水泥企业环境管理工作时评价垃圾处理项目为“变垃圾为资源，化腐朽为神奇”。近期，海螺又开发推出高效节能立磨、节能预热器等大型装备，形成了新的产业增长点。

海螺集团注重企业发展与经济社会、资源环境的协调，开拓传统产业节能减排新模式，推广余热发电、垃圾焚烧处理技术，不但为建设资源节约型、环境友好型水泥产业探索了有益经验，更重要的是增加了新的利润增长点。思路决定出路，海螺的做法值得其他企业学习和借鉴。

靖远煤电：重组实现内生增长

中国上市公司社会责任研究中心 江楠

靖远煤电（000552）前身*ST长风在自身扭亏无望下引来重组方靖远煤电，经过股权重组、债务重组和资产置换，实现了主营业务的大转移，介入了具有良好发展前景的煤炭业，并获得了其骨干矿井，彻底变身为“西部煤王”。

濒临退市 重组燃扭亏希望

重组前的*ST长风固定资产成新率低，设备技术水平落后；市场竞争激烈，经营环境恶化；资金严重缺乏，实质性影响到公司正常运转，面临退市危机。数据显示，截至2004年12月31日，*ST长风的固定资产成新率仅37.07%；2002年至2004年主营业务收入的增长停滞，市场拓展困难重重；2002年至2004年的毛利率分别为-15.48%、-33.56%、-34.38%，盈利能力逐渐下降。根据深交所上市规则，该公司股票于2005年5月10日起被暂停上市，若暂停上市后的第一个半年度报告不能实现盈利，该公司股票将被终止上市。面对持续恶化的经营状况，银行下调该公司的信用等级为B级，对该公司的贷款要求更加苛刻。

2004年末，国营长风风机厂引入靖远煤电有限责任公司作为战略投资者，并于2005年6月24日，完成股权过户手续，成为*ST长风第一大股东。靖远煤电将所拥有的王家山煤矿的全部经营性资产置换入*ST长风，*ST长风除货币资产以外的其他全部资产被置换出去。*ST长风的资产和业务进行了大换血。在短短不到半个月的时间内，王家山煤矿的当月生产创历史新高，累计进入*ST长风的利润160万元左右，为*ST长风中期扭亏作出了较大贡献，初步展现出置换入资产良好的盈利能力。

高，累计进入*ST长风的利润160万元左右，为*ST长风中期扭亏作出了较大贡献，初步展现出置换入资产良好的盈利能力。

多管齐下 生产经营上正轨

完成资产置换后，*ST长风负债总额在2.5亿元左右，资产负债率为76.19%。沉重的债务负担，将影响到*ST长风当期扭亏和未来经营。在2.5亿元债务中，1亿元为王家山煤矿置换进的长期应付款，为*ST长风应付靖远煤电款，其他的负债主要是资产置换时，尚未置换出去的8312万元短期借款（此短期借款已经逾期），及资产置换差额3339万元。

首先，*ST长风就债务重组问题与各债权银行进行协商，取得一定进展。与建设银行、交通银行进行协商后，将所欠款项5422万元划入信达资产管理公司；与工商银行进行协商，将所欠款项2890万元划入华融资产管理公司，以减轻公司偿债压力。

其次，针对公司应付靖远煤电的1亿元借款，经过协商，靖远煤电业承诺将根据靖远煤电实际经营状况，协商还款计划，并适当延长还款周期，并保证不因该项债权影响*ST长风正常生产经营。

此后，公司以煤为基础，拓展下游产业链，发展循环经济，建设综合利用项目——王家山坑口煤矸石发电厂。同时利用多方合作开发水煤浆项目，把煤矸石研成粉未代替重油提高煤的附加值，达到年产30万吨以上水煤浆规模。2011年，靖远煤电原煤产量260万吨，销量260.02万吨。王家山矿59%的商品煤为合同煤。目前，王家山矿井已经进入稳定生产期。