

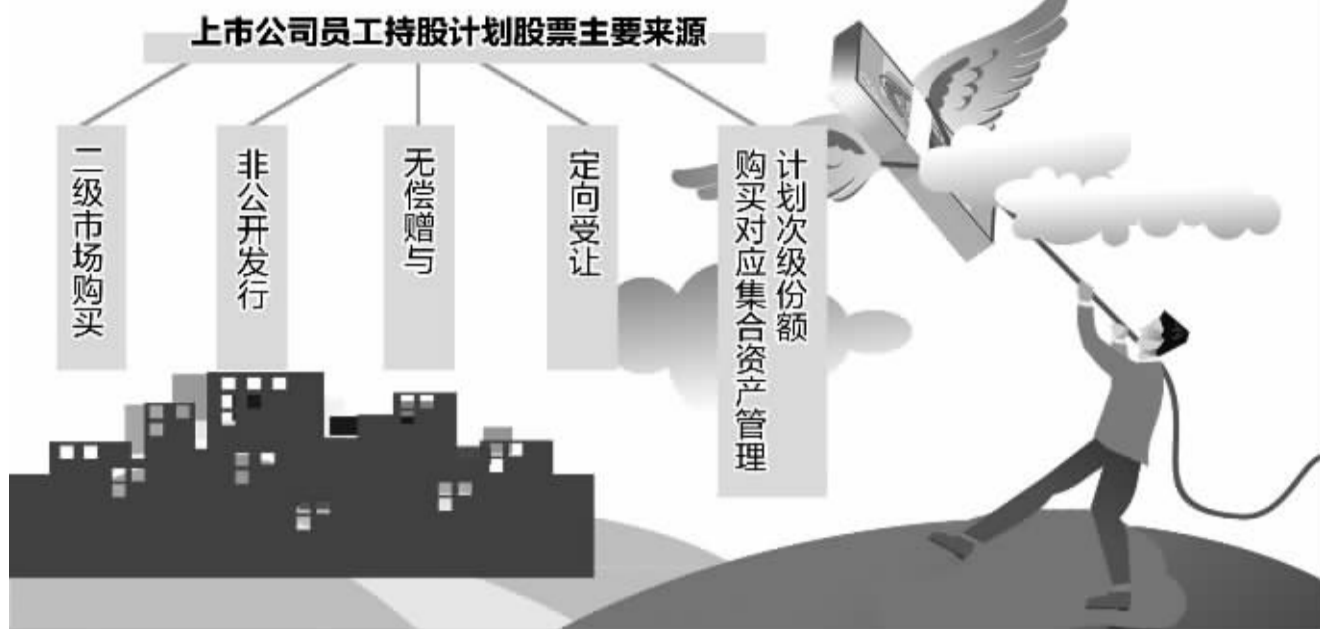
资金来源与股票来源均有拓展

员工持股方案花样翻新

本报记者 郭文鹏

今日关注

相较股权激励,员工持股计划有成本低、时间短、手段灵活等多项优势。但不少业内人士也担忧员工持股计划可能隐藏“猫儿腻”,会损害二级市场投资者的利益。专家建议监管层应该对员工持股方案操作过程加强监管,设立投资者损失补偿机制



采用非公开发行和购买对应集合资产管理计划次级份额这两种新形式的上市公司数量达9家,占比达到60%。其中,采用前者方式的上市公司有5家,占比为33.3%;采用后者方式的上市公司共有4家,占比约26.7%。

除此以外,2014年以来,大富科技、大北农和三六五网等多家企业还出现过股票全部或部分来源于控股股东无偿赠与的情况。

最“慷慨”的大富科技发布公告称,如果公司未来3年利润增长达到理想目标,则“触发”转让机制,公司1200多名参与员工持股计划奖励的对象无偿获赠来自公司实际控制人配偶的700万股股票。

操作灵活须加强监管

“相较股权激励,员工持股计划有成本低、时间短、手段灵活等多项优势,因此预计未来会成为越来越多上市公司‘发福利’的首选方式。”安信证券行业分析师诸海滨表示。

对公司来说,员工持股计划不构成业绩压力。同一项奖励措施,股权激励计划所需费用基本完全由上市公司支出,在会计处理上体现在当期或以后的管理费用;而员工持股计划意味着,除少部分采取利用净利润作为持股计划奖励基金的案例外,主要采用员工自筹或借款等方式筹资。

对个人而言,股权激励将员工所得视为工作薪酬,因此按照个人所得税。而员工持股计划将员工所得视为员工个人出资购买股票,尽管目前我国对于员工持股计划的税收优惠还未有最终

文件出台,但卖出股票获取的收益暂时不用上缴个税。

为避免持股计划参与对象过于宽泛,一些上市公司员工持股计划成为高管股权激励的“变形版”。像三六五网、联建光电、蓝盾股份、实益达等公司就将持股计划参与对象直接锁定在高管、主管及以上、核心员工等“小众”群体。

部分企业甚至选择向银行融资或者购买特定集合计划次级份额来提高收益“杠杆”。以国内发布首个杠杆式员工持股计划的三安光电为例,按照计划安排,公司用于购买公司股票的特定集合资产管理计划,优先级和次级比例为2:1。员工持股计划全额购买集合资产的次级

份额,扣除优先级7.4%年基准利率外,所有超额收益均由员工持股计划享有。这等于说,员工持股计划可以享受超额收益。

不过由于操作灵活,不少业内人士也担忧员工持股计划可能隐藏“猫儿腻”。无论是上市公司通过低价向特定的员工进行资产转移,或者是通过定向受让帮助高管套现股票,都会损害二级市场投资者的利益。

对此,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新建议,“监管层应该对员工持股方案操作过程加强监管,一旦出现违规,应当予以严惩并设立投资者损失补偿机制。”

链接

发达国家的员工持股计划

员工持股计划在发达国家较为普遍,其中美国和日本员工持股计划具有典型性和代表性。

美国的杠杆型员工持股计划是西方国家最为典型的运作方式。杠杆式员工持股计划和信托管理密切联系,具有明显的优点。首先由企业来担保,向金融机构借入资金,来购买本企业股票,从而解决员工持股计划的资金来源和股票来源问题,持股员工委托专业信托机构对所持股票进行管理。股票最初由信托机构持有,每期产生的红利用于偿还部分贷款,股票随还款进度逐步转入员工名下。这种方式的优点

是,突破了员工个人的资金约束和信贷约束,实现了资金使用的杠杆化,可以提高投资管理的专业化程度,将持股机构外部化,持股员工的权责利有明确的法律依据。

日本的员工持股机构一般是在企业内部设立员工持股会,由参加员工持股计划的人员组成,设立理事会,由理事长、理事和监事组成,每年召开一次例会,讨论章程的修改、会员入会、退会和理事的选举。日本的年功序列制和长期合同减少了员工流动性,与实行员工持股相结合,持股期限较长,可以大幅提高持股的回报。

春秋航空登陆A股市场

低成本航空第一股诞生

本报上海1月21日电 记者李治国报道:今日春秋航空(601021)成功登陆上海证券交易所,上市首日即涨停,从18.16元/股涨至26.15元/股,涨幅44%。据了解,此次春秋航空拟发行不超过1亿股,发行价格为18.16元/股,市盈率为22.96倍。由此,春秋航空成为中国航空业中民营资本的“第一股”,也是中国低成本航空上市的第一股。

目前在欧美、东南亚发达市场,低成本航空已占市场份额的四分之一以上,但在中国市场份额还不到5%。因此,低成本航空在中国市场前景广阔。2014年2月,民航局出台关于促进低成本航空发展的指导意见。专家分析,指导意见进一步优化我国低成本航空运营环境,有效带动整个民航市场结构、消费观念、经营管理、基础设施和发展布局的改善。

从去年开始,中国陆续成立了多家低成本航空,同时国有航空也转型试水低成本航空市场。这也预示着低成本航空市场将从春秋航空一家独大的局面进入“春秋战国”时代,也意味着低成本航空将成为中国民航业未来快速发展的重要力量。“春秋航空将牢牢抓住上海建设国际航运中心、自贸区、迪士尼等重大项目的发展机遇。”春秋航空相关负责人表示。

中国铝业力争全面扭亏

多元化发展策略已见成效

本报讯 记者杨国民报道:自国际金融危机以来出现多次亏损的中国铝业(601600),去年10月发布业绩预告仍将亏损,2015年,公司将实现各板块全面扭亏作为工作目标。

中铝有关负责人告诉记者,中铝深耕多年的多元化发展策略已见到成效,对于单一板块的依赖程度大幅度降低,这不仅减少了集团的亏损面比例,并贡献了新的盈利点。2014年其铜板块、稀有稀土板块、工程技术板块、财务板块等均实现了盈利。甚至在亏损最多的铝板块,配备了自备电的电解铝企业和部分氧化铝企业也在去年下半年先后实现了扭亏为盈。

一直以来,中铝业在铝板块的亏损主要受制于两大短板,一是电解铝企业自备电比例不足导致的用电成本偏高,二是铝加工企业在多年的竞争中逐渐失去了往日的优势,出现大幅度亏损。这两大状况极有可能都将在2015年得到显著的改善,甚至成为中铝业业绩反转的关键。

新奥股份启动战略转型

进军清洁能源中上游业务

本报讯 记者顾阳报道:新奥生态控股股份有限公司(600803)近日启动战略转型,正式进军清洁能源中上游业务。

据悉,新奥生态控股的前身是河北省首家上市公司威远生化,更名后其业务领域将涵盖生物制药、LNG、煤基化工等清洁能源中上游领域,成为创造美丽生态的清洁能源产品和服务商。“此次战略升级聚焦三个方面:一是产业领域由煤炭及化工产品向清洁能源领域转变;二是增长动力由投资拉动转向技术驱动;三是业务模式由产品生产变为提供供应与服务。”新奥生态控股董事长王玉锁表示,对煤炭进行清洁高效利用是未来几十年的发展方向,以天然气替代煤也是大势所趋,在这一背景下,善于创新利用平台模式的企业将引领行业发展。

此次新奥生态控股进入清洁能源上游业务,并发力清洁能源生产和传统能源的清洁化利用,受到资本市场广泛关注。分析人士指出,在当前国家治理雾霾天气、发展清洁能源的产业机遇下,新奥生态控股作为煤基清洁能源的实践者,有望成为清洁能源领域的行业领跑者。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣
电子邮箱 jrbzsc@126.com

中国东方资产管理公司深圳办事处关于深圳溢佳系列不良资产再次举行公开竞争性处置的公告

交易编号:COAMC2015SZYJXL
中国东方资产管理公司深圳办事处(“我办”)已于2015年1月7日在《经济日报》就公开竞争性处置深圳溢佳实业发展有限公司等四户不良资产(交易编号COAMC2015SZYJXL)发布处置公告,并已于2015年1月20日组织报价。现我办将再次就该资产举行公开竞争性处置,资产基本信息如下:

借款人名称	抵押物	担保人	本金余额(元)	截至2014年9月28日所欠利息(元)
深圳溢佳实业发展有限公司	位于深圳市宝安区观澜街道福前路三栋宿舍	廖运成、杨雨葵	29,940,551.81	669,268.20
深圳市桂港基投资发展有限公司	杨天冰、廖运成		16,980,857.31	1,754,530.03
深圳市半宇实业发展有限公司	廖虹霞、廖运成		15,000,000.00	1,505,641.33
深圳市嘉庆贸易有限公司	深圳市华融投资担保有限公司、张虹、廖虹霞、廖一蓉		24,000,000.00	1,306,058.80

本次处置面向境内投资者。投资者须为具有相应购买能力的、在中国境内注册的具有法人资格的公司、企业或其他经济组织或自然人。投资者不得为:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人管理人员、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员或上述关联人参与的非金融债权人;以及与非不良债权转让的金融资产资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人等有直系亲属关系的人员。如需了解有关本次处置的描述、资产情况、注册程序、交易时间表等详情,请阅读刊登于网站www.coamc.com.cn上的公开竞争性出售邀请函全文。第一次公开竞争性处置中已经注册的投资者无需再次注册。公告有效期自发布之日起至2015年1月29日。联系人:李先生 联系电话:0755-22183745 地址:深圳市罗湖区建设路2016号南方证券大厦A、B座18楼,518001。举报电话:010-66075468(中国东方资产管理公司纪检监察部) 0755-82215560(我办纪检监察部) 特别声明:本公告不构成一项要约。

中国东方资产管理公司深圳办事处 2015年1月22日

上市公司又现减持潮

本报记者 何川

持获得收益,部分业绩亏损或下滑的企业有望改善其经营状况。

从具体行业来看,按照同花顺行业分类,去年11月初至2015年1月19日,机械设备、化工、电子元器件、建筑材料等行业涉及减持的上市公司数量较多,分别有49家、48家、40家和32家,从减持金额上看,四者分别为40.53亿元、29.38亿元、29.80亿元和25.96亿元。

但从上市公司减持涉及的金额来

看,证券、信托、保险行业和有色金属行业等位居前列。据统计,自去年11月初至今,共有19家非银金融行业的上市公司发生重要股东减持行为,减持股数为14.72亿股,减持金额高达292.69亿元。此外,有22家有色金属行业上市公司同期减持10.50亿股,减持金额为75.87亿元。

最引人注目的是,中信证券日前发布公告称,第一大股东中国中信有限公

司1月13日至1月16日通过上交所集中竞价交易系统减持,减持公司股份合计3.48亿股。有市场人士估算,其减持套现金额已超百亿元。

“非银金融和有色金属是市场的权重板块,所属公司多是国企大盘股,而且近期多数个股涨幅巨大,股价较高,这一方面引发了公司大股东纷纷减持套现;另一方面也使得行业总体减持金额巨大。”郭一鸣说。

房企再融资更趋市场化

江帆

种因素影响下,原来旺盛的市场需求出现大幅萎缩,房企资金链陡然绷紧,政府对房产市场的调控手段逐渐由之前的限购转向放开。

伴随这种变化的是证监会对房产类上市公司融资的重新开闸。据相关数据,去年以来,已经有50多家房产类上市公司提出再融资预案,并有多家已经实施。业界普遍认为,地产类上市公司再融资开闸符合新的调控思路,是抑制房价、稳定增长和控制风险“一箭三雕”之举。

值得关注的是,再融资手段的市场化却受制于监管的多环节,房企再融资需要事前层层审批,而且是跨部门间的联合审批。据了解,诸如如此的“公文旅行”往往要托上数月之久,这显然无法与市场的变化节奏相匹配。房地产属于资金密集型行业,再融资本是为解决房企资金之困,这意味着资金到位

的时机非常重要。因此耗费时日的层层审批,肯定让再融资计划的效果大打折扣,明显不利于房产市场和房企本身的可持续发展。

而今后上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务的,国土资源部不再进行事前审查,是否存在土地闲置等问题,以国土资源部门公布的行政处罚信息为准。这种行政审批环节的简化,对房产类上市公司是绝对的利好,不仅将提高房企再融资的效率,而且在一定程度上减少了行政手段对房地产板块的制约作用,有利于地产板块融资回归其市场机制。

同时,证监会监管底线也画得非常明晰,即违规者将被自然排除在外,其上市、再融资和重大资产重组都会被限制。有选择性地为合规房企开放融资便利,无疑有益于增加房地产供给、稳定房价,而且也与

目前有保有压的房地产融资规范思路一脉相承。

对于房产类上市公司来说,融资环境好转固然重要,但更重要的是如何建立起防范系统性风险意识,在经营上保持理性。过去几年,由于成本尤其是土地成本的涨幅超过了房价,房地产业的利润率持续下降。同花顺iFinD数据显示,截至2015年1月13日,共有35家上市房企预告2014年业绩,净利润出现首亏、预减、略减等预警类型的房企达51%,净利润出现首亏的房企有5家,占比达14%。

也许现在在房地产业需要彻底改变思路的时候了,因为外部的市场环境已发生了很大的变化。而融资审批的便利,则将为上市房企的转型提速提供一种更有效率的通道。

资本论坛

从资本市场获得更低成本的融资,今后对合规房产类上市公司来说可能越来越便利了。

中国证监会日前调整了对上市房地产公司再融资、并购重组等相关政策,明确对存在闲置土地、炒地以及捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为的房地产开发企业,将暂停上市、再融资和重大资产重组。

看似一个简单的政策调整,实则包含着意味深长的内涵。众所周知,前几年由于房地产市场持续升温,抑制房价过快增长一直是政府调控的重要内容。与此相伴的是房产上市公司在资本市场再融资受阻,甚至严格到有房地产业务的上市公司融资也要比照房产类公司执行。因此,2010年以后,房地产企业的上市、借壳、再融资三大通道基本锁闭。但近两年,房地产市场的情形发生了变化,在各