围绕股权争夺不断上演一波三折剧情——

万科大戏连连看 如何收场费思量

本报记者 周 琳

视点

恒大集团日前宣布，已投入90多亿元买入万科A约5.17亿股，占总股本约4.68%，持股比例超过万科管理层，位列万科前十大股东第四名。至此，围绕上市公司万科企业股份有限公司的股权之争已由宝能、华润、安邦、万科管理层的“四重唱”变成“五人行”——

万科股权之争，这场被认为具有标杆意义的上市公司股权争夺“大戏”，一年多来是如何上演的，剧情还可能怎么发展？《经济日报》记者进行了全景式梳理。

姚振华“半夜敲门” 宝能系大举增持

2015年7月和8月份，宝能系通过多次举牌，将持有万科的份额猛增至15%左右，耗资约230亿元，首次撼动华润集团有限公司坐了10余年的万科第一大股东之位。

宝能系实际控制人是姚振华。上世纪90年代，姚振华到深圳创业，经过23年发展，其创立的宝能系公司已初具规模，共有四大板块：宝能集团、宝能控股、前海人寿及相关业务、钜盛华及相关业务。

在万科董事局主席王石和万科总裁郁亮紧急与华润高层沟通后，华润表示会继续支持万科。在2015年8月至9月间，华润花费约5亿元，通过两次增持万科约0.4%的股份，使其持股达到15.29%，以微弱优势重夺第一大股东之位。

然而，不到半年时间，宝能系再次发力。2015年12月，万科A发布公告称，钜盛华及其一致行动人前海人寿合计持有万科A总股本超过20%。这意味着，万科大股东易主，宝能系再度“上位”。

自2015年12月份启动以来，万科A股价一路上攻，在短短14个交易日内录得5个涨停，股价涨幅接近70%。2015年12月中旬，万科发布公告称停牌筹划资产重组，这也意味着暂时关闭了“战场”。

与“不受欢迎”的宝能系相比，安邦保险集团起初被看做援助万科的“白衣骑士”。“白衣骑士”是一种反收购策略，也就是当上市公司成为其他企业的收购目标后，管理层去寻找一家“友好”的第三方来竞购公司股份。

2015年12月底，万科发布声明称，安邦保险在举牌万科后，万科与其进行了卓有成效的沟通，万科欢迎安邦成为万科重要股东。紧随其后，安邦保险集团发表声明称：看好万科发展前景，会积极支持万科发展。看起来，“宝万之争”要画上句号了，然而事情并没有那么简单。

王石引“白衣骑士” 新老东家齐反对

鉴于安邦至今没有掏出真金白银继续增持，2015年底开始停牌之后的数月间，万科管理层继续寻找更厉害的“白衣骑士”。

2016年3月份，万科公告称，已与深圳地铁集团签署战略合作备忘录。万科拟主要以新发行股份方式，收购深铁集团所持有的目标公司的全部或部分股权，预计交易规模介于400亿元至600亿元之间。如交易成功，深圳地铁将成万科长期的重要股东。

按照2015年底万科停牌前股价的90%向深圳地铁进行增发计算，深圳地铁用590亿元的总价就可超越宝能，将成为万科新的第一大股东。

这一方案看似既能赶跑宝能系，又能赢得新旧股东的支持，迅速获得万科董事会赞同。今年6月份，万科发布公告称，相关议案已分别获得万科与深圳地铁董事会审议通过。方案显示，万科将向深圳地铁发行28.72亿股A股股份，深铁持股将占万科摊薄后总股本逾20%，有望成为第一大股东。增发之后，万科原第一、第二大股东宝能系和华润，持股比例将被分别稀释至约19%和12%。

然而，这一方案遭到“老东家”华润集团的明确反对，华润派驻万科的3名董事投下反对票，并表示：质疑决议通过的合法性，对万科没有事前认真考虑董事意见就发布议案已获通过的公告表示强烈不满。“新东家”宝能系也公开表态：万科董事会未能均衡代表股东利益，独立董事丧失独立性，未能诚信履职；万科监事会对董事会出现的种种问题未能尽到监督及纠正的职责；万科已实质成为内部人控制的企业，违背公司治理的基本要求，不利于公司长期发展和维护股东权益。

许家印“横刀夺爱” 股权争夺白热化

7月4日，万科A在一片看跌声中复牌。由于重组方案很可能“流产”，复牌后的前2个交易日，万科A连续以跌停收盘，此后有机构甚至给出连续7个跌停的预测。7月4日至8月3日期间，万科A累计下跌26.81%，而大盘同期仅下跌0.85%。

7月21日，万科发布公告称，拟投资38.89亿元和黑石成立联合收购平台，交易已获董事会通过。市场分析人士认为，万科的新方案是与黑石基金成立“联合收购平台”，共同取得黑石系的商业地产公司一定的股权，这一方案或将成为对宝能系的反击。

7月22日，中国证监会新闻发言人邓舸表示，没有看到万科相关股东、管理层采取有诚意、有效的措施消除分歧，相反还通过各种方式激化矛盾，视资本市场稳定、公司发展、广大中小股东利益于不顾。

正当市场对万科股权之争下一步走向纷纷猜测的时候，8月4日至5日，万科A累计上涨逾16%，恒大和万科双方均确认恒大入股万科一事。万科独立董事华生当晚在其微博表态：“我当然知道恒大打着自己的算盘来救场了。不过，恒大的介入，并不改变万科之争的本质，更不影响万科之争对公司治理和企业改革的制度意义。”

统计显示，目前宝能系、万科管理层、华润、安邦、恒大及其他机构持有的、几乎已被锁定的万科股权比例超过60%，而万科H股占总股份约11%，两者总计占万科总股份的70%以上，万科A股份仅剩不到三成。考虑到仍有部分基金、投行持有的万科股份，目前散户手里的万科股票占比可能更小。

在恒大集团董事局主席许家印“横刀夺爱”之前，针对万科股权之争，市场有诸多疑问：一是万科重组方案的董事会结果已提交交易所审核，其合法性到底如何；二是“白衣骑士”安邦保险既然支持万科管理层，为何按兵不动；三是华润与宝能系分别表态反对重组案并澄清非一致行动人之后，会不会出现联手的情况；四是除去深铁集团之外，华润、宝能系、安邦、恒大对万科管理层去留的态度怎样；五是万科管理层是否还有其他应对计划；六是监管层如何看待和监管万科股权之争……

“目前看，恒大的介入客观上有利于万科股价稳定，有利于宝能系的资管产品不爆仓，而监管层也希望万科股权之争朝着有利于市场平稳的方向发展。”中国社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立告诉《经济日报》记者，“万科股权之争的核心问题是控制权的问题，矛盾由此产生、难以调和，未来可能会以各方妥协的方式收场”。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为：“在房地产行业黄金发展期告一段落之后，行业整合加剧，华润、万科、恒大等上市房企加快兼并重组步伐，应对结构调整也在情理之中。但是，通过资本市场推进并购重组的过程一定要加强监管。比如，这次宝能系通过资管计划筹资的模式，产品本身几乎横跨银行、保险、证券等多个行业，再依靠过去微观层面的分业监管显然不能完全奏效，需要跨行业、跨部门统筹协调，也需要在立法层面加强对并购重组、借壳上市等的规范力度。”

专家观点

上海市法学会副会长施基雄：上市公司因公司治理等相关法律问题被曝光的事件屡见不鲜。这些事件，暴露出我国上市公司内部治理、外部治理中的诸多问题。提升上市公司治理的水准，是一项长期而艰巨的任务，需要政府有关主管部门、专家学者、上市公司、中介机构和社会公众各方积极参与。

北京交通大学中国企业兼并重组研究中心副理事长路联：万科事件不是一种坏事。对万科来说，内部管理水平和治理能力会得到进一步提高和加强，某种程度上也是倒逼。在资本市场和整个事件过程中，宝能把资本市场能够运用的融资手段都用了，这就是水平。对于监管机构，包括中国资本市场的专家学者也上了一课，事件的发展能够引发诸多思考。

同济大学财经与证券市场研究所所长石建勋：对于万科股权之争，监管者应着眼于其是否合规合法，是否对中小投资者等其他公众投资者利益形成侵害。如果其整个过程符合现行法律和监管框架，则监管部门不应过多干预。

浙江财经大学中国金融研究院副院长武鑫：万科股权之争，实际是以宝能系和华润为代表的金融资本，与以王石为代表的万科管理层的人力资本之间的冲突。双方矛盾是不同行为逻辑带来的冲突。

北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华：企业创始人拥有股权是普遍现象，问题在于拥有多少股权才会使创始人的地位保持稳定。在企业上市前，创始人很容易拥有控制权。但企业上市后，这种控制权就会发生一些变数，更多的情况是创始人只拥有少量股权。即使企业股权很分散，创始人的股权占据相对多数，他在企业中的控制权也会大幅下降。

（本报记者 温济聪整理）

热点点击

工信部抽测暗访虚拟运营商

将整改实名制违法违规行为

本报讯 记者刘瑾报道：工业和信息化部网络安全管理局日前组织对虚拟运营商新入网电话用户实名登记工作进行了暗访，并对部分虚拟运营商在网用户实名登记信息合规率进行了数据抽测。

工信部有关负责人介绍，对新入网用户实名登记工作采取暗访方式进行，共暗访了26家转售企业营销网点109个，发现存在违规行为的网点37个，违规比为33.9%，比2016年1月份抽查降低了11个百分点。其中，暗访实体营销网点50个，发现违规网点13个，违规比为26.0%；暗访网络营销网点59个，发现违规网点24个，违规比为40.7%。分享通信、巴士在线等15家转售企业被暗访网点存在违规行为。对在网用户实名登记信息合规率抽测使用“电话用户实名登记数据检测工具”及与“全国公民身份证号码查询服务中心”进行联网比对方式进行，共抽测了8家虚拟运营商，其中分享通信实名登记信息合规率为91.30%。

该负责人表示，针对暗访和抽测中发现的问题，工业和信息化部网络安全管理局近日下发了整改通知，要求对实名制违法违规行为立即进行整改，对新入网用户存在实名登记违规行为的虚拟运营商提出通报批评，并要求对相关责任部门、责任人、违规网点进行严肃处理，对新入网用户及在网用户登记信息合规抽测中均发现严重违法违规行为的分享通信，要求相关基础电信企业继续暂停向其核配移动转售号码资源。

山东连曝高考志愿篡改案

新华社济南8月7日电 （记者娄辰） 山东省单县一中高三学生陈某，因篡改两名同学高考志愿，6日被公安机关依法刑事拘留。这是山东省近期曝出的第二起高考志愿篡改案。

据了解，单县一中高三考生田某、许某，近日分别被山东潍坊学院和山东女子学院录取，但他们并未填报这两所高校的志愿。公安机关接到报案后展开调查，初步查明篡改这两人志愿的是其同班同学陈某。陈某对篡改他人志愿行为供认不讳，已被公安机关依法刑事拘留。此案仍在进一步审理中。

此前，青岛考生常某的高考志愿也被其同学郭某篡改。经有关部门协调，常某被他本人最初报考的陕西师范大学录取。篡改志愿的郭某被公安机关依法采取强制措施。

据了解，这两起高考志愿篡改案均是考生的志愿填报系统登录密码被窃取，进而志愿被篡改。山东教育招生考试部门有关负责人提醒考生，一定要保管好自己的登录密码，严防被他人窃取。

山东是高考考生较多的省份，2016年共有56万多名考生参加全国统一高考。

瑞宝力源重组永安信控股

本报讯 记者李佳霖报道：瑞宝力源集团暨中国力源控股有限公司近日全面重组永安信控股有限公司发布仪式在京召开。瑞宝力源集团暨中国力源控股有限公司董事长刘琅、永安信董事长乔志杰签署了重组战略协议。

瑞宝力源集团暨中国力源控股有限公司是由中央特管企业。目前，公司为服务于国家发展战略，实行“统一规划，合作共建，独立运营，利益共享”的运营模式，联合数十家央企、知名民企以及规划和研究权威机构组成两万亿元以上规模的产业投融资联合体，广泛投资于政府PPP项目等领域。永安信控股是一家集金融咨询、金融顾问、金融投资、资产管理等于一体的金融控股公司，主要投资于制造业、房地产业、文化产业以及新兴战略性产业。

据介绍，此次瑞宝力源集团暨中国力源控股有限公司对永安信的重组，对于双方都有着非常重大的意义。瑞宝力源集团将会借助永安信在全国乃至全球范围内的优势获得更多的战略资源，而永安信也将借助瑞宝力源集团暨中国力源控股有限公司在国内外的资源优势和资金优势实现战略上的整体转型。

新修订《旅行社条例》将对旅行社和游客作严格约束——

对强制购物与不文明行为都说“不”

本报记者 郑 彬

新闻深一度

- 新《条例》明确，旅行社可以指定购物场所和另行付费项目，但要与旅游者协商一致，取得签字同意
- 新《条例》也将约束游客的不文明行为，如果游客因不文明行为被记入黑名单，将有可能被限制出境

近日，国家旅游局将《旅行社条例》和《中国公民出国旅游管理办法》合并修订为《旅行社条例（修订草案送审稿）》，并向社会公开征求意见。新《条例》将对旅游购物等旅行社强迫游客消费的行为进行规范，并约束游客的不文明行为。业内人士表示，此次两法规合一，有利于保障旅行社和游客的利益。

近年来，“零团费”“低价团”滋生了一系列旅游消费纠纷。中青旅控股股份有限公司质监合规部总监、北京市法学会旅游法研究会理事李广认为，新《条例》有望解决这一老大难问题。新《条例》规定，旅行社及其从业人员不得通过安排旅游者参加购物活动、另行付费旅游项目，或者旅游者购物消费，以回扣、佣金、人头费或者奖励费等名义，获取相关经营者给予的财物；旅行社可以指定购物场所和另行付费项目，但要与旅游者协商一致，取得签字同意；旅行社不得因为旅游者不同意参加而拒绝签订合同或提高费用。

另外，旅游者在活动中有拒绝权和反悔权，对于不参加相关活动的旅游者，旅行社要合理安排其行程。据新《条例》规定，旅行社如违反，旅游者有权在旅游行程结束后30日内，就其所购物品和参加另行付费旅游项目费用，要求旅行社为其办理退货并先行垫付退货货款、退还另行付费旅游项目的费用。但同时，游客也要注意保留好购物发票等相关证据。

对于收取出境旅游者“防滞留保证金”的做法，新《条例》也明确，出境社、边境社不得以收取现金或者向任何单位和个人转账的方式，要求旅游者提供出境旅游保证。出境社、边境社可以通过与旅游者、金融机构签订书面协议等方式，明确旅游者出境旅游保证的范围、金额、期限和责任等内容。

新《条例》还规定，旅游者在旅游活动中有违法行为或者严重不文明行为的，旅游主管部门可以将旅游者的相关信息纳入不文明行为记录，向社会公布，并向公安、海关、检验检疫、边检、交通、金融等部门和机构、行业组织及有关经营者通报。有关部门和机构、行业组织、经营者可根据职责权限在征信系统中记录，以及采取在一定期限内限制出境旅游、边境旅游、参加团队旅游、乘坐航班等惩戒措施。

此外，针对在线旅游日渐成为投诉“重灾区”，新《条例》指出，旅游者在网络交易平台订立包价旅游合同与旅行社产生纠纷的，网络交易平台提供者应协助解决，网络交易平台提供者明知或者应知旅行社业务经营者利用其平台侵害旅游者合法权益，未采取必要措施的，依法与该经营者承担连带责任。

现场

暑运服务“有温度”

8月7日，北京开往烟台的K285次列车的青岛客运段烟京车队五组列车员正在征询旅客意见。旅途中，他们热情周到的服务得到了乘客的赞许。

本报记者 李树贵摄

本版编辑 杜 铭 郭存举