

今日 12 版

第 132 期 总第 7598 期

统一刊号:CN51—0098

邮发代号:61—85

全年定价:450 元

零售价:2.50 元

做中国企业的思想者

企业家日报

ENTREPRENEURS' DAILY

2013.5.22

星期三

癸巳年 四月十三

官方微博:weibo.com/jrwb
weibo.com/jlrbs

大润发：“超市新王”的管理秘诀

◎服务流程标准化 ◎温和的供应商策略 ◎强大而有效的布局体系 ◎刘正诚:提升来客数



《《 [P8]

本期导读 Highlights

李惠森的“自动波”管理模式

“自动波”是广东话对汽车“自动挡”的俗称，李惠森希望自己管理下的企业即便领导者不在，大家也能各司其职，能像自动挡汽车的状态一样：自动调节、不用手控、正常运转。

《《 [P3]

屈臣氏：“简化”追求效率经营



从 2012 年开始，屈臣氏推出了“简化”行政作业的策略，着重于精简门市，引进新技术，降低门市人员行政时间，建立顺畅的作业流程，省下的资金就能回馈到消费者身上。

《《 [P5]

关注每一个人的梦想

梦想管理并不是闪电般地去实现梦想，关键在于过程。关注团队里每一个人的梦想，无论大小，不管是否实现，这个过程所带来的忠诚度提升与业绩的增长必定会给你带来惊喜。

《《 [P5]

七匹狼：群狼战“线上”活出“狼的另一面”



七匹狼采用两个办法：一是多渠道配制，扶持分销商向不同的平台拓展，增强他们抵抗市场压力的能力；二是单独返点，鼓励分销商将自己有把握的品类全部买断，并给予他们单独的返点，为分销商降低了成本。通过“谨慎控制，小步快跑”的布局，七匹狼在电商渠道上消化了库存，活出了狼的一面。

《《 [P6]

本报常年法律顾问为闫永宁律师
手机:13609110893



一轮“金太阳”，升起于中国光伏市场的涨潮期，陨落于全球光伏产业的退潮期。近 4 年来，这项以巨额资金力推产业发展的特别举措耗资百亿，起落之间，划出了一道充满思考的企业生存轨迹。

企业“钻漏洞” 政府“打补丁”

光伏补贴博弈战 击落“金太阳”

《《 [详见 P2]



管理论坛 Observation

处罚，应“重创”上市公司造假人

■ 撰写 赵笛

五年半虚增收入 9.05 亿元，最终的处罚却只是罚款 30 万元；实际控制人一手导演的全面造假，使得个人身家暴增 10 亿元，同样却只是罚款 30 万元。

5 月 10 日，证监会在其官网刊登了《证监会通报万福生科涉嫌欺诈发行及相关中介机构违法违规案》一文，对万福生科（前收盘价 5.65 元）及其中介机构予以处罚。这是继绿大地造假上市案之后，又一定性并处罚的造假上市案。

然而，业内人士指出，处罚结果的出炉并没有让市场大快人心。处罚力度偏弱，造假成本太低，即使赔偿 3 亿元，实际控制人仍有 6.7 倍的获利，这无法刺痛造假者的神经。

作为造假事件的策划者，万福生科的实际控制人龚永福被处以 30 万元罚款，严平贵等其他 19 名高管被处以 5 万元至 25 万元罚款。对龚永福、覃学军采取终身证券市场禁入措施，其欺诈发行及虚假记载

为涉嫌犯罪，移送公安机关追究刑事责任。

从罚款金额来看，个人不超过 30 万元的处罚力度对于腰缠万贯的万福生科高管来说可谓“九牛一毛”。

随着一系列的造假，到 2011 年 9 月 14 日万福生科发行时，上市发行价高达 25 元/股。此时，龚永福、杨荣华合计持有万福生科 4019 万股，身家超过 10.05 亿元。

这就是说，通过持续造假，龚永福、杨荣华身家翻 50 倍、暴增近 10 亿元。然而，10 亿元的造假所得，却只罚款 30 万元，两者比值为 3333：1。

值得注意的是，目前万福生科实际控制人龚永福和杨荣华夫妇承诺将承担依法应当赔偿的份额，并将 3000 万股万福生科股票质押给中国证券投资者保护基金有限责任公司管理，作为履行赔偿责任的保证。

由于平安证券在成立补偿基金前应该经过了缜密的计算，3 亿元或许就是赔偿的上限。目前，万福生科的股价为 5.65 元，3 亿元相当于 5310 万股股份。目前，龚永福

和杨荣华夫妇合计持有万福生科 8038 万股，即使赔偿 3 亿元（5310 万股），夫妻俩依旧持有 2728 万股，约合 1.54 亿元。

显然，如此恶劣的造假后，即使按照最大的赔偿可能，都不能让造假者赔得血本无归，反而让其仍有高达 6.7 倍的获利 [(1.54 亿元 - 2000 万元) / 2000 万元]。

虽然万福生科实际控制人龚永福、财务总监覃学军被移交公安机关，很可能面临牢狱之灾。但当他们若干年后“走出来”，其依旧是一家上市公司的实际控制人，依旧是亿万富翁。

另有业内人士指出，由于万福生科坚

决不退市，这再一次肯定了 A 股“壳资源”的价值性。即使在造假曝光的情况下，万福生科当前的市值仍有 7.57 亿元。而无论万福生科未来主营如何，其大股东都可以通过卖壳再次赚取暴利。但这个价值连城的“壳”是靠违法行为得来的，无论是从法律的角度，还是从社会正义的角度，都不应该由造假者享有。

对于如何抑制 IPO 造假，“造假就立马退市”未尝不是一个好办法。在“壳资源”没有了价值的情况下，在一旦造假便要赔得倾家荡产的情况下，谁还会为了上市而造假呢？

