

一周内四次出手 万科合伙人晋升公司第二大股东

■ 周洲 报道

万科合伙人团队盈安合伙正疯狂增持万科股权。截至6月3日,盈安合伙以12.45 亿元的巨资, 购入 1.55%万科 A 股权,超越持股 1.21%的刘元生,成为万科 A 新的第二大股东。

无论是万科总裁郁亮,还是机构人士和市场观察家,均认为盈安合伙连续四次买入万科 A 股权的主要目的,在于加强万科管理层的控制权,防止控制权旁落。

同时,农历端午节后的两个工作日(6月3日和4日)万科 A 股价分别大跌 1.75%和 2.38%,跌破了增持首日(5月28日)的收盘价。此事表明除代表万科 1320 名事业合伙人盈安合伙,资本市场其他投资人态度显然并不乐观。

四连增后成万科第二大股东

6月5日,万科 A 发布公告称,代表万科 1320 名事业合伙人的深圳盈安财务顾问企业 (有限合伙)(以下简称盈安合伙),通过证券公司的集合资产管理计划,于 2014 年 6 月 3 日,通过深圳证券交易所证券交易系统购入万科 A 股股份 618423 万股,占总股本的 0.56%。

据深圳工商局官网资料显示,由 1320 名万科合伙人组成的盈安合伙,是一家有限合伙企业,成立于今年 4 月 25 日,认缴出资额为 1410 亿元。

6月3日,盈安合伙购买万科 A 股股票平均价格为 842 元 / 股,共使用约 521 亿元资金。其中一部分资金来自事业合伙人集体委托管理的经济利润奖金集体奖金账户,剩余为引入融资杠杆而融得的资金。

此前, 盈安合伙分别于 5 月 28 日、5 月 29 日和 5 月 30 日连续三个交易日内,分别斥资 3 亿元、1.98 亿元和 2.26 亿元,购入万科 A 共计 1.09 亿股股权,占总股本的 0.99%。

截至 6 月 3 日, 盈安合伙合计耗资 12.45 亿元, 购入万科 A 共计 1.71 亿股股权,以占比 1.55%的总股本比例,取代持股 1.21%的刘元生,成为万科的第二大股东。

6月5日,万科 A 公告称,盈安合伙将继续增持万科 A 股股票。但是,从盈安合伙购买股权的资金来源看,其“弹药”很可能已经告罄,后续资金来源存疑。

据标普 500 指数成员、美国财富 500 强企业之一的罗致恒富全资子公司,商业



咨询和内审机构甫瀚咨询公司经理王隽透露,目前万科公司集体奖金账上资金仅有 10 亿元;万科 2013 年年报也显示,万科已提取、但尚未分配给个人的经济利润奖金余额为 1005 亿元。

截至 6 月 3 日,盈安合伙第四次增持万科 A 股股权后, 盈安合伙已付出 12.45 亿元,此笔 10 亿元资金应已耗尽。

如盈安合伙继续增持万科 A 股股权,来自事业合伙人集体委托管理的经济利润奖金集体奖金账户或已无资金可用,只能依靠引入融资杠杆融取资金。显而易见的是,无论是用信托计划,或是股权质押,盈安合伙可调用的资金已非常有限。

潜在的威胁是,一方面,盈安合伙继续增持万科 A 股权的弹药不足; 另一方面,万科 A 十大流通股名单中,险资魅影总在其门口往来徘徊。

截至今年 3 月 31 日, 万科 A 前十大流通股名单中,新华人寿退出,中国人寿和全国社保基金一零三组合新进,分别持股 0.75%和 0.96%。

自去年年底至今,保险资金多次举牌地产公司,如金地集团和金融街频遭险资举牌,引起市场高度关注。万科与金地集团类似,市值高,股权分散,是门口野蛮人闯入控股的“优良”标的。

以 6 月 4 日收盘价计算,万科市值约 903 亿元。因此,要成为万科实际控制人,只需约付出 135 亿元即可超过华润集团的持股比例,实现控股万科的目的,而这笔资金对于财大气粗的险资而言,不是

个大问题。

合伙人制度隐含内在缺陷？

6月3日-4日, 上证综指分别下跌 0.04%和 0.66%, 深证成指大跌 1.08%和 1.34%,房地产开发板块分别下跌 0.22%和 1.22%。

受到盈安合伙连续增持的万科 A 股,在 6 月 3 日 -4 日略显低迷的市场行情下,没有出现逆势行情,且跌幅高达 1.75%和 2.38%,跌破 5 月 28 日盈安合伙首次购买万科 A 股时的收盘价,显示出市场投资人不同于盈安合伙看多万科 A 的态度。

自从今年 3 月 7 日万科总裁郁亮首次提出万科将试验“合伙人制度”,尤其是 5 月 28 日盈安合伙正式开启万科合伙人制度大幕以来,无论是机构分析师(如申银万国、中信建投、兴业证券等),还是房地产行业观察人士,几乎一边倒地认为这是一套比职业经理人更好的制度,它将在未来为万科提供充分的内生激励动力,从而提升和巩固万科业绩。

万科合伙人制度真的有这么优势而无半点劣势吗?

“若果真没有缺陷,为何资本市场会出现如此反应?”上海一家房地产基金投资部相关负责人尖锐地指出,“盈安合伙二度增持万科 A 股的当日和次日,即 5 月 29 日和 30 日两个交易日,万科 A 股价跳空高开后,涨幅出现收缩,而至 6 月 3 日和 4 日,其股价由涨转跌,且跌幅逐日扩

大。”

同花顺交易行情显示,5 月 28 日至 30 日,万科 A 的涨幅分别为 3.43%、1.07%和 0.12%,呈现非常明显的涨幅收缩趋势。6 月 3 日和 4 日,其股价跌幅分别为 1.75%和 2.38%。

一项被如此普遍看好的制度,管理层连续四次巨额增持公司股权,却没有在二级市场为股价带来明显的正向刺激,说明什么?

有房地产行业资深观察人士表示,这其实说明万科合伙人制度存在内在缺陷和风险, 因而而不被资本市场投资人认可,“起码他们心存疑虑”。

“这项制度在本质上是一项靠‘利益’激励的制度,而非明确的既有权利。万科合伙人制度要能顺利发挥作用,有一个既定前提,那就是未来万科行权时的股价,一定要超过现在买入的价格,且空间要足够大。”这位人士表示,“三年后,如果这个目的达不到,万科合伙人制度就会面临困境,那时管理层拿什么交代? 何况,管理层又拿什么保证三年后万科的行权价,一定会比现在的买入价高?”

该人士同时指出,“不但如此,这项制度也无法保证万科管理层可以免受门口野蛮人的威胁。三年后,如果万科股价低迷,而野蛮人提出以高溢价收购合伙人持有的万科 A 股权,那时万科管理层又该怎么办? 毕竟在万科公司章程中,没有赋予万科的这些合伙人拥有对公司董事会成员的任命权。”

马云 12 亿入股恒大足球 称要做搅局者

■ 孟德思旧 程中立 报道

6月5日, 阿里巴巴与恒大足球战略合作签约仪式举行。阿里巴巴注资 12 亿元入股恒大足球。增资扩股后,恒大与阿里巴巴各持有 50%股权。下一步,恒大足球将引入 20 家投资者,每家以 6000 万元获得各 2%股权。

15 分钟决定合作

阿里巴巴集团董事局主席马云和恒大集团董事局主席许家印出席了发布会。马云称自己选择投资足球,是想给大家带来快乐。“两次都没参加亚冠有点内疚,没想到足球的事情可以搞到这么大。参与足球的原因是为了要健康和快乐。”

许家印在现场透露,一年前自己就开始邀请马云“玩”足球,但马云一直在思考。在前几日的香港饭局中,许家印笑称自己将马云“灌醉”。用真诚打动了马云。而双方只用了 15 分钟便决定共同合作,并定于 6 月 5 日上午 11 点 11 分签约。

马云笑称,速度快是避免双方后悔。

马云:要做中国足球搅局者

马云在过去一年的时间里,肯定思考过今天的决定。2013 年,广州恒大打破中国足球纪录,创造了多项辉煌的历史。在意大利冠军教头里皮的带领下,取得了亚洲俱乐部的冠军。在中超赛场上,广州恒大更是连续称霸。优秀的外援和国内顶尖球员的加入,使得恒大瞬间引爆了低迷的中国足球。“这不是个冲动的决定,是很理性的。”马云说道。

他表示,玩足球最大的乐趣是可以参与社会的改变。“如果以后还是按照以前的玩法就不够新颖,足球也要有搅局者。我们本来不想来的,既然来了就要做搅局者。”

马云认为,外行人做外行的成功性更大。“外行人领导其实很有道理,我自己不



懂计算机不懂电商。”外行可以领导内行,但关键要尊重内行。懂足球的人可能会自娱自乐,要为球迷而乐。

另外,马云在签约仪式上回应媒体报道关于绿城宋卫平的质疑,称宋卫平是相当有气度的,感谢“老宋提出了很多宝贵的建议”。

针对马云放弃绿城、牵手恒大足球的传闻,新华社记者 4 日联系绿城老总宋卫平,他表示已经听说了此事,并已向马云表达了不满和抗议。宋卫平称,他已告诉马云,要率两万浙江球迷声讨他“不爱浙江爱美人”,重利忘义,嫌贫爱富,不应该是阿里巴巴和马云的风格。

对此马云回应称,“宋卫平是我非常尊重的大哥。我跟他打过招呼到广州来,吃完饭的时候给我发了很多短信。”马云认为,宋卫平有想法是正常的。他感谢宋卫平给他提出了很多宝贵的建议。

作为好朋友、一同发家于浙江的马云,对宋卫平的表达并无不满,“他以独特的方法表示对我的关心, 是相当有气度的。绿城能做好,证明他是有度量的。我们都是性情中人。”他表示,自己会把绿城足球学校建设好,但从从来没有对绿城足球队产生过任何想法。

马云解释说,宋卫平曾劝他不要碰足球。而就在马云考察绿城足球学校后,在许家印的感动下,最终答应同恒大合作。

5 月 19 日, 马云曾现身绿城中泰基地,参观了绿城基地的各项设施。当时建议绿城,绿城要加大投入,聘请外教。

马云称, 阿里巴巴是一家伟大的公司。根据阿里巴巴的原则,要合作就选择 Partner NO.1,就是合作对象要是第一名。因此他们选择了中国足球冠军俱乐部恒大,而非宋卫平的绿城。

许家印:未来增资扩股 40% 谋求上市

许家印表示,早在几年前恒大就做出了引进战略合作的决定,而阿里巴巴是很好的投资者。“阿里巴巴是世界上最大的、队伍最强、管理最好、前景最好的互联网老大。”

而双方各占 50%股权,如何分配管理权成了疑问。许家印称,自己和马云“谁都不用进更衣室”。双方友好协商,共同推进。“关于球场上的问题,这样的情况下,里皮说了算。”

许家印表示,双方合作目的是为恒大长久发展奠定基础,“我们非常有把握,实现我们一些发展战略目标以后,具备上市条件后,申请上市。”

许家印称,增资后的恒大足球俱乐部将有现金资本 24 亿, 未来恒大还要引进 20 个战略投资者。引进战略投资者是恒大俱乐部战略性发展的第一步,第二步公司计划引进 20 个战略投资者。“准备再增资扩股 40%,每家 2%,大概按照俱乐部估值 30 个亿。”许家印说到。

按照许家印的理解,恒大足球俱乐部现有规模在欧洲也是比较有实力的。“这样用这些钱投资,赚回的钱用于俱乐部的支出。”

许家印称, 中国足球需要可持续发展。恒大今天的成功得益于职业化、市场化、现代化的模式,这是公司大的战略。如今,增资扩股后的恒大,如何花钱成了难题。

有传闻称,恒大和阿里合作后,将收购欧洲俱乐部。但许家印并没有在发布会现场传递出收购信号。种种迹象表明,在里皮的运作下,恒大必将在球员上投入更多资金,以购买世界级球星。毕竟恒大的亚洲冠军,为其带来了巨大的经济效益。

多家上市公司独董离任 “官员独董”谢幕

■ 矫月 报道

随着上市公司频频曝出违法违规事件后,独立董事成“花瓶”的说法也充斥市场。更有分析人士向记者表示,造成独立董事成为花瓶的主要原因是其薪酬由上市公司来支付。对于支付薪酬的金主,独立董事在揭露上市公司违法事件时往往底气不足。

有统计数据显示,在 2013 年,共有 6567 位独立董事(又称:独董)在上市公司领取薪酬,合计年薪达 4.49 亿元,平均每位独董获得的年薪近 7 万元。其中,有独董最高领取年薪高达百万元,同时有获取薪酬最低的仅有 1000 元。

对于这种现象,有专家认为,独立董事如何领薪一直是个问题。如果对独立董事的薪酬支付太低,很难保证其“积极性”;而支付太多,又会影响其“独立性”。

银行独董年薪最高超百万元

从统计数据显示来看,在上述 6567 位独董中,从上市公司获得的年薪各不相同, 其差距过大。其中,有位在民生银行担任独董职位的人士获得的年薪最高,为 100.5 万元,与此同时,也有公司独立董事获得的年薪较低, 仅仅只有 1000 元。虽然同为独立董事,但在不同的上市公司任职获得的年薪却相差 100.5 倍。

有专家认为,这种现象并不正常。而之所以会产生这种差距的原因则是由于一直没有一个统一的规定来规范独董的薪酬。

据统计数据显示,在已公布 2013 年年报的上市公司中, 银行业上市公司支付独立董事的年薪最为慷慨。其中以民生银行为最,有独董获得年薪最高超百万元, 这笔薪酬已经超过公司部分副董事长的薪酬了。与此同时,公司另有两位独董获年薪也在 90 万元以上,获得薪酬最低的一位独董年薪也将近 85 万元。

除民生银行独董年薪独占鳌头外, 四大银行的独董年薪也不落人后,独董平均年薪也在 40 万元以上。此外,如浦发银行、平安银行、兴业银行、中信银行等上市公司的独董年薪平均水平则在 30 万元以上。

除银行业上市公司财大气粗外,能源行业上市公司也不落后。其中,中国神华、中海油服、中国石化、中煤能源等也均有数位独董薪酬超过 30 万元。

有专家担心, 在上市公司领薪过高的独立董事很可能丧失其“独立性”。其认为,如果由上市公司董事会支出, 那么独立董事在经济上依赖于当董事的薪酬,与所在公司产生了利益关联,“独立性”就有可能受到影响以至削弱。

在获得高薪酬的同时, 独立董事也处于尴尬的境地。有分析人士指出,如果独立董事获得的薪酬足够多,若其坚持对公司管理层施加制约, 本身的报酬将受到威胁。这样, 独立董事或者失去工作的动力,或者偏袒上市公司的经理层。还有一部分独立董事可能担心自己不会获得再次提名, 因而失去可观的薪酬或担任大公司独立董事所带来的荣耀,会努力保住独立董事的资格。

另有公开数据显示, 有部分人士同时担任多家上市公司的独立董事职位并领取薪酬, 其薪酬合计也有超百万元的存在。

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》的相关规定,“独立董事原则上最多在 5 家上市公司兼任独立董事”。但是,记者发现,有同一姓名的独立董事出现在 5 家及 5 家以上上市公司独立董事统计表中,其中,同时在 3 家或 4 家上市公司同时担任独立董事的大有人在。

289 名独董不领薪

除上述 6567 位领薪的独立董事外,还有些独立董事是“活雷锋”,在上市公司不领薪。有不完全统计数据显示, 约有 289 名独立董事从上市公司领取薪酬金额为 0 元,相当于打白工。

记者在查阅部分上市公司的资料后发现,多数在公司不领薪酬的独立董事多数曾有官员背景。有上市公司在 2013 年年报中标明“根据国家有关政策规定,本报告期内,独立董事未从公司领取任何报酬”。

事实上,这种规定主要源自于中组部去年 10 月份颁布的 18 号文件《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职问题的意见》新规。规定内容包括:要从严掌握,现职党政领导干部不得在企业兼职;退出现职、未办理退休手续的党政领导干部原则上不得在企业兼职; 中管干部辞去公职或者退休(离)休后三年内不得与本人原工作业务直接相关的上市公司担任独立董事。

此外,按照规定,确因工作需要兼职的,应当按规定履行审批或备案程序。而经批准兼职的,不得取酬。

清华大学法学院商法研究中心副主任汤欣指出,在经济部门工作的领导干部对本部门本行业的情况比较熟悉, 实际工作中积累了较丰富的经验,退休后如能发挥余热,在上市公司中担任独立董事职务,有助于增加董事背景的多元化、开阔董事会的宏观视野并可能帮助提升董事会的独立程度,“当然,这首先必须满足政策法规的要求,并经过适当的‘冷期期’”。

在上述新规定出台后, 上市公司出现了一股独立董事辞职潮。在上市公司召开股东大会期间,几乎每天都有独董辞职。