

Focus

上市公司重大利好公布前突击激励被叫停

第二轮股权激励启动后,以中粮地产为代表的5家公司在重大利好公布前突击进行股权激励,这一“投机行为”今后将不再发生。中国证监会上市部下发的股权激励有关事项备忘录,对上市公司重大事项前的时间窗口内不得进行股权激励等诸多敏感问题进行了明确规定。

◎本报记者 何军

▶▶ 突击激励被叫停

备忘录对股权激励与重大事件间隔期问题作了详细规定。上市公司披露股权激励计划草案至股权激励计划经股东大会审议通过后30日内,上市公司不得进行增发新股、资产注入、发行可转债等重大事项。

中粮地产2007年12月20日披露股权激励计划草案,该方案至今未提交股东大会审议,但2008年3月24日公司即披露资产注入初步方案,这一做法与备忘录的规定明显相悖。更为明显的案例是中国中期,该公司2008年1月31日披露

股权激励计划草案,2月29日公布非公开发行预案,只相隔29天。

另外,备忘录还规定,上市公司在履行重大事件信息披露义务期间及履行信息披露义务完毕后30日内,不得推出股权激励计划草案。上市公司提出增发新股、资产注入、发行可转债等重大事项动议至上述事项实施完毕后30日内,上市公司不得提出股权激励计划草案。增发新股、发行可转债实施完毕指所募集资金已经到位;资产注入实施完毕指相关产权过户手续办理完毕。

▶▶ 股东激励曲线进行

部分上市公司为了规避严格的审批程序,尽快实施股权激励,采用了股权激励的方式。比如东百集团、通威股份、得兴股份等公司都是大股东拿出一部分股份以较低的价格转让给激励对象,其中东百集团还是放弃了之前采用的期权激励而改用股权激励方式的。

但这种便捷的激励模式也不再可行。备忘录规定不得直接向激励对象授予或转让股份。股东拟提供股份的,应当先将股份赠

予或转让上市公司,并视为上市公司以零价格(或特定价格)向这部分股东定向回购股份。然后,按照经中国证监会备案无异议的股权激励计划,由上市公司将股份授予激励对象。上市公司对回购股份的授予应符合《公司法》第一百四十三条规定,即必须在一年内将回购股份授予激励对象。

这意味着股权激励模式不仅要经证监会备案无异议,而且还要通过上市公司回购曲线进行。

▶▶ 激励基金不得用于行权

针对少数上市公司提取激励基金资助激励对象行权问题,备忘录予以叫停。备忘录规定,以定向增发方式取得股票,则提取激励基金应符合现行法律法规、会计准则,并遵守公司章程及相关议事程序;提取的激励基金不得用于资助

激励对象购买限制性股票或者行使股票期权。

备忘录还规定,持股5%以上的主要股东或实际控制人原则上不得成为激励对象。除非经股东大会表决通过,且股东大会对该事项进行投票表决时,关联股东须回避表决。

▶▶ 授予价格分期确定

为充分体现长期激励的效应,很多上市公司给予激励对象的期权并不是一次授予的,针对这一问题,备忘录对分期授予价格作出了分期确定的规定。

股权激励计划的授予方式为分期授予,则须在每次授权前召开董事会,确定本次授权的权益数量、激励对象名单、授予价格等相关事宜,并披露本次授权情况的摘要。授予

价格的定价基础以该次召开董事会并披露摘要情况前的市价为基准。其中,限制性股票授予价格定价原则遵循首次授予价格原则,若以后各期的授予价格定价原则与首次不一致的,则应重新履行申报程序。

备忘录要求上市公司股权激励计划中须明确股票期权或者限制性股票的具体授予日期或授予日的确定方式、等待期或锁定期的起止日。

▶▶ 两套考核指标并行

备忘录要求上市公司根据自身情况,设定适合于公司自身的绩效考核指标,该指标应包含财务指标和非财务指标;如涉及会计利润,应采用按新会计准则计算、扣除非经

常性损益后的净利润。同时,期权成本应在经常性损益中列支。此外,股东大会在对股权激励计划进行投票表决时,须在提供现场投票方式的同时,提供网络投票方式。

关注限售股解禁



张宏伟 制图

5月份解禁市值较大个股一览

证券简称	流通起始日	最新收盘价(元)	本期可流通股数量(股)	流通市值(元)
交通银行	2008-5-15	10.75	13243135003	142363701282
中国铝业	2008-5-6	23.16	2500684890	57915862052
浦发银行	2008-5-12	32.66	412478359	13471543189
中国联通	2008-5-19	9.34	1059829820	9898810519
贵州茅台	2008-5-25	183.66	47190000	8666915400
中煤能源	2008-5-5	19.84	343200400	6809095936

5月份解禁市值达2841亿元

◎本报记者 张雷

相对于4月份1500亿元解禁市值,5月份限售股的解禁规模有所增加,但从2008年的整体情况来看,本月2841亿元的解禁市值,处于全年的平均水平。

根据本报数据库统计,本月总共有96家上市公司的限售流通股上市流通,解禁数量为203亿股左右。按5月5日的收盘价

计算,5月份的解禁规模为2841亿元。虽然5月份的解禁市值环比增加近九成,但由于4月份处于全年解禁的地量水平,因此,5月份2841亿元的解禁市值,处于全年的平均水平。

在5月份解禁的96家公司中,交通银行无疑成为市场最为关注的品种,此次上市流通的1424亿元限售股,占据5月份解禁总市值的一半。此外,中国铝业和浦发银

行本月的解禁市值也超过了百亿元。据统计,中国铝业25亿股的限售股份将于今日上市流通,按最新收盘价计算,解禁规模为579亿元;浦发银行4.12亿股的限售股份将于5月12日上市流通,解禁规模为135亿元。此外,中国联通、贵州茅台和中煤能源三只大盘蓝筹股,5月份解禁规模也位居96家公司中的前列,解禁市值分别为99亿元、87亿元和68亿元。

分析师观点

交通银行套现压力分析

◎特约撰稿 赵娜

2008年剩余的月份里,5月、6月、7月、9月都将陆续有银行股的限售股解禁。其中5月份是银行板块解禁股份数量和市值最大的月份,占其余月份解禁股数和市值比例分别为67.95%和61.11%。

据统计,交通银行前四大持股股东为财政部、汇丰银行、社保基金、汇金公司,分别持有21.78%、19.9%、12.13%、6.55%的股份。第一大股东财政部持有的限售股份到2010年解禁。2007年8月16日,该行已有6.38亿股A股的限售股获得解禁,其中中国人寿保险公司解禁了1.94亿股限售股份。

2008年交通银行可以解禁的限售A股股份有137亿股,占总股本的53%。其中有132.43亿股A股限售股份在2008年5月15日解禁,占A股总股本的51%,其中股东持股小于1%的解禁股数为107.76亿股,占解禁总股数的81%。

交通银行在5月15日解禁的A股股份中,大于1%的A股股东分别为首都机场集团、国家电网、上海烟草、云南红塔、中国石化财务集团、华能资本服务有限公司等,以上股东均为国有法人股东,且持股比例均在5%以下。小于1%的股东包括大庆石油管理局、中粮集团、中国人寿保险公司等,其中浦发银行持有0.94%的股权,千金药业和九芝堂分别持有交通银行0.6%的股份。交通银行在2008年11月16日解禁的A股限售股份有4.79亿股,主要股东有华能资本服务有限公司、中粮集团有限公司、中国人寿保险公司等国有法人股的持有人。

从交通银行5月份的解禁情况来看,虽然国有法人股东居多,但均不是控股股东,且解禁的单个国有法人限售A股占A股总股本的比例都不超过5%,股权较为分散,因此套现压力较大。而浦发银行由于解禁股数量较少且是第一、第二大股东上海国际集团有限公司和上海国际信托有限公司的剩余解禁股份,因此套现压力较小。

二季度迎来银行板块解禁潮

但统计显示已解禁银行股减持规模很小

◎本报记者 张雷

继4月末,工商银行和中信银行各一批限售股上市流通后,又一只“大鳄”交通银行,将于本月迎来1424亿元限售股解禁。此外,浦发银行、华夏银行、深发展A和民生银行,5、6月份也将各有一批限售股获得上市流通权。业内人士认为,在二季度“大小非”解禁规模环比减少的情况下,银行板块多品种解禁,值得市场关注。

4月28日,工商银行和中信银行合计223亿元的限售股上市流通,拉开了二季度银行股大规模解禁的序幕。而交通银行高达1424亿元的限售股上市,将真正考验二级市场市场中银行板块的承接能力。

据本报数据库统计,交通银行的首发原股东配售股份,以及首发战略配售股份两部分,合计132.4亿股的限售股份将于5月15日上市

流通。按最新收盘价10.75元计算,本期解禁市值高达1423.6亿元。与5月份2840.5亿元的解禁总规模相比,交通银行一只股票的解禁市值便占了50%。

虽然交通银行的高层日前表示,有信心在“大小非”解禁的关键时点做好工作,使股价保持在相对稳定的水平,并预计此批解禁的股权结构中,相当一部分不会在短期内马上套现,但市场依然对该股大规模筹码流入二级市场产生担忧。

据统计,交通银行目前的流通股数仅有22.3亿股,而5月15日便有多达132.4亿股的限售股份上市流通,接近已流通股数的6倍。尽管“解禁”并不意味着“减持”,不过由于交通银行本期解禁的限售股份绝对数量和相对比例较大,部分业内人士仍然担忧该股的新增筹码与承接资金之间的供求关系,认为该股二级市场面临的解禁压力不容忽视。

交通银行大量限售股的解禁,还引发了市场对于银行板块整体走势的担心。除了交通银行外,浦发银行、华夏银行、深发展A和民生银行,也各有一批限售股将在5月份和6月份,获得上市流通权。业内人士认为,在二季度“大小非”解禁规模环比减少的情况下,作为两市权重最大的银行板块,多品种解禁值得市场关注。

不过,也有部分人士认为,虽然银行板块的解禁市值较大,但并不意味着减持压力巨大。海通证券研究所分析师汪晖向记者表示,减持比重较大的行业,并不是解禁市值较大的行业。事实上,解禁市值较大的行业,如材料和银行业,减持占解禁比重是很小的。据他统计,截至今年3月份,银行板块的实际减持市值,仅占该行业解禁总规模的2.2%。

兴业证券股份有限公司 INDUSTRIAL SECURITIES CO., LTD.

诚 聘

兴业证券是全国创新类证券公司,公司注册资本14.9亿元,净资产超过32亿元。公司倡导“提升员工价值,创造客户价值”和“以人为本、专业立司”的经营管理核心理念,致力于建设一支稳健、理性、团结、敬业、拼搏的高素质专业化队伍。现诚邀有志之士热忱加盟,共同开创公司和个人的美好前程。

- 固定收益与衍生品部**
 - 副总监(3人) 职位要求:三年以上固定收益相关工作经验。
 - 债券承销部负责人(1-2人) 职位要求:两年以上债券发行或投行工作经验。
 - 债券承销高级经理(8人) 职位要求:一年以上债券发行或投行工作经验。
- 投资银行总部**
 - 保荐代表人(若干,上海、北京、深圳、福州) 职位要求:已注册为保荐代表人。
- 项目质量控制经理(3人)** 职位要求:三年以上投行或五年以上会计师和律师事务所工作经验。
- 直接投资经理(若干)** 职位要求:三年以上投行、律师、会计师、股权投资相关工作经验。
- 研究发展中心**
 - 行业分析师(7人,硕士及以上,钢铁、通讯、纺织、服装、机械、化工、证券、医药行业各1人) 职位要求:一年以上相关行业从业经验。
 - 策略分析师(2人,硕士及以上,市场策略、行业配置各1人) 职位要求:一年以上工作经验。
 - 基金分析师(1人,硕士及以上) 职位要求:一年以上工作经验。
- 证券投资部**
 - 机构销售经理(4人,上海、北京、深圳、广州) 职位要求:一年以上保险、银行、证券和基金等金融行业的销售经验。
 - 研究经理(2人,硕士及以上) 职位要求:两年以上研究或投资经验,具有海外工作经验者优先。
 - 投资经理(1人,硕士及以上) 职位要求:两年以上投资或研究经验,具有海外工作经验者优先。
 - 交易经理(1人) 职位要求:具有相关工作经验者优先。
- 营销管理总部**
 - 培训管理经理(1人,硕士及以上) 职位要求:有两年左右相关经验,具有金融企业培训经验者优先。
 - 市场督导经理(1人,硕士及以上) 职位要求:一年以上相关工作经验,具有金融企业市场管理经验者优先。
 - 理财服务中心
 - 产品管理经理(2人,硕士及以上) 职位要求:三年以上证券或相关行业工作经验,两年以上证券投资服务产品管理工作经历。
 - 网站支持经理(2人) 职位要求:两年以上IT工作经验。
- 办公室**
 - 董秘处财务经理(1人,硕士及以上) 职位要求:具有相关工作经验者优先。
 - 司刊采编经理(1人,上海或福州) 职位要求:具有相关工作经验者优先。
 - 人力资源部
 - 员工关系管理经理(1人,硕士及以上) 职位要求:一年以上人力资源相关工作经验。
 - 计划财务部
 - 资金管理经理(1人,福州或上海) 职位要求:三年以上相关工作经验。
- 财务管理经理(1人,福州或上海)** 职位要求:三年以上财务管理相关工作经验,硕士学历可适当放宽。
- 会计核算经理(3人,福州或上海)** 职位要求:三年以上会计核算相关工作经验,硕士学历可适当放宽。
- 人力资源部**
 - 总经理(若干,长沙、郑州、南昌、合肥、宁波以及福建省内营业部网点) 职位要求:具有三年以上金融行业管理工作经历,具有证券从业资格,符合中国证监会有关营业部高管人员任职资格条件。

应聘方式:以上岗位工作地点除注明外均为上海,所有岗位除注明外均要求本科及以上学历,具备良好的职业操守、敬业精神、团队协作精神、沟通能力和文字表达能力。如您有意加盟我,应聘上述岗位,请通过信件或电子邮件的形式提交个人简历、身份证复印件、学历学位证书复印件、资格证书复印件、近期一寸照片两张、代表性成果或项目材料。公司将电话通知入围者,未入围者资料将纳入人才信息库,恕不退回。寄送材料截止日期:2008年6月6日。地址:上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦19楼 人力资源部收(请在信封左上角注明应聘岗位) 邮编:200120 E-mail:hr@xyzq.com.cn(请在邮件名称上注明应聘岗位) 详细信息欢迎访问公司主页: http://www.xyzq.com.cn