

“公司治理僵局”系列报道之三

专家激辩解决之道

公司僵局 事后补救不如事先设防

□本报记者 王锦

大股东“内讧”导致美达股份(000782)陷入经营困境,“公司治理僵局”再度为市场所关注。对于公司僵局的解决之道,各方专家看来,行政手段迅速,但有干预过多嫌疑、市场手段合理但有不少制约因素、法律手段公正但可能会有极端结果。对此,有业内人士总结,应该先行政手段适时介入,最后才好采取法律手段。

事先预防胜于事后补救

“公司僵局重在事先预防,而非事后补救。”一位长期从事公司治理研究的业内人士表示。在他看来,预先设定僵局解决机制可以在出现僵局时及时解决,可将股东的损失最小化;而事后补救不但费时费力,且成本高昂。

要提前预防公司僵局,必须了解僵局产生的原因。法律人士称,公司僵局的形成原因,最主要的就在于公司决策和管理所遵循的多数表决原则。

美达股份陷入僵局的主要原因在于控股股东广东天健实业集团有限公司的三名梁姓股东之间持股比例相同,导致美达股份没有明确的实际控制人,使得在美达股份董事会成员改选时无法达成有效意见。

因此,预防公司僵局首先要设定合理的股东会或股东大会召开及表决程序,并设定合理的董事产生及罢免程序,以及董事会的召开和表决程序。还可以规定对股东或董事表决的限制措施,规定在出现表决僵局时的临时董事会措施等。“该名法律人士称。

在专家们看来,最适合事先约定这一系列内容的“载体”便是公司章程。

据中国证券报记者了解,美国有一项公司僵局的处理措施叫“章程预定”,就是在公司章程中精心设计表决规则,详细列举打破僵局的方式选择、股权的估价方法、仲裁条款的订立、调解人的选定、仲裁条款的最大订立的解除人的方法,以及在公司章程中制定公司僵局处理条款。

上述市场人士也建议,有时候由于股东之间的股权比例比较接近或其他原因,仅靠在公司章程中预设股东会议事规则和董事会议事规则并不能完全避免公司僵局,还需要设置其他打破公司僵局的规则。比如,在章程中设置买卖条款、出售选择权、购买选择权、甚至公司回购等条款,在出现公司僵局时,能有效避免损失进一步扩大。

行政VS市场:难泾渭分明

由于长期以来的高度参与背景以及行政对市场的干预,社会公众习惯性地期待并依赖行政手段解决市场问题。因此,行政手段介入已经成为目前打破公司僵局的应急之选。

根据美达股份的公告,公司危机暂缓便得益于“政府部门以及有关各方的共同努力”。在建设能源(000600)的两任大股东的控制权争夺战中,最终也是依靠行政手段解决。

社科院公司治理专家鲁桐表示,并不完全反对在特殊情况下使用行政手段,因为在公司僵局出现之时,行政机关也是一种“第三方力量”,在僵局局面下的行政介入有利于帮助协调矛盾方或者

帮助寻找新的接手方,“有些公司本身是有国资背景的,而且上市公司是波及面较广的,政府也会非常关注,因此行政手段在一定范围内也可以使用。”

但行政手段的运用无疑目前行政手段的原则相违背,且并非最佳解决方案。社科院金融研究所金融市场研究室副主任尹中立表示,政府出面介入公司治理僵局会比较强势,有助于短期内找到一个多方可以接受的解决方案。不过,从公司制度建设角度,市场化手段是从根本上化解“公司治理僵局”的途径,由公司介入收购股权,不影响公司存续,也使得矛盾方以公平的价值退出公司。

私募人士付羽认为,解决公司僵局最终还是要通过市场化途径,当一个公司因为股东内讧出现僵局且该公司本身基本面不差的话,自然会有第三方的力量介入,而打破公司僵局的案例,比如中创信测(600485)、丽珠集团(000513)等。

也有业内人士认为,市场手段并非万能药。

甫瀚咨询董事总经理崔楠称,在中国资本市场及并购市场发展尚不完全成熟的情况下,市场手段并非针对所有的公司治理僵局均能有效。在长时间没有出现第三方并购力量的情况下,治理僵局可能严重影响公司的运营,进而影响众多中小股东的利益。

长城证券并购部总经理尹中余指出,通过二级市场购买股票也许能够打破僵局,但基于逐利的本性,机构在没有确认企业的核心竞争力、没有足够的市场空间、没有确定的控制权预期之前也不会贸然进入。以美达股份为例,从公司目前的估值来看价格

并不便宜,且美达股份的矛盾目前是在大股东层面上,如果三方通过二级市场购买,需要达到30%的股权比例才能拿到控制权,但不确定的是,也许买了之后对外,内讧的三个梁姓股东会一致现在,让其后又面临着原控股股东控制权争夺问题。”

付羽也坦诚,二级市场并购行为如果处理不当,同样也会使公司经营出现问题,甚至影响治理结构,并最终损害投资者利益。类似景谷林业(600265)、ST宏盛(600817)等新老大股东争夺控制权的案例不胜枚举。付羽表示,“显然行政手段此时能够发挥作用,行政部门和监管层可以引导市场化,例如完善规则、明确流程等。”

法律手段:最后的屏障

不少法律界及投资界人士都认为,打破公司治理僵局的另一个有效手段是借助于法律,但显然各方对于如何有效借助法律手段的看法并不统一。

付羽认为,对于美达股份的董事会改选僵局,根据目前公司法的相关规定,持有10%以上的股东及监事会都可以请求召开临时股东大会,进行董事会改选。其他类型的僵局,比如控制权争夺等,其实也可以运用法律手段,公司法已经给了足够的权利,只是大家运用的还不够多。”

北京大学法学院教授甘培忠表示,法律上解决僵局的途径是解散公司。

我国《公司法》第183条规定:“公司经营管理发生严重困难,继续存续会使股东利益受到重大损失,通过其他途径不能解决的,持有公司全部股东表决权百分之十以上的股东,可以请求人民法院解散公司。”

有不少市场人士认为,司法解散的规定均没有好,就上市公司而言便意味着退市,是较为极端的做法。

不过,甘培忠则指出,法律设计的目的,只是赋予股东一个诉讼权,使其能够通过法律手段得到保护,而不是破坏和消灭公司,通过解散公司的方式提出诉讼后,根据司法解释及司法实践,由法院主导进行调解,或者由其他方或股东收购股份,或者股份回购、公司分立等,法院有充分的自由裁量权,“在司法的干预下,大股东的某些权力会受到制约或者受到司法的监督,无论程序还是内容都会更公正。”

美达股份大股东内讧也已经开始诉讼。今年年初,北京市高级人民法院已受理天健集团股东梁伟东请求解散天健集团一案。法律人士称,法院在实际处理公司解散案件时都会非常谨慎,会用各种救济和调解手段,本案也很可能会以调解结案。

事实上,在国外,法律手段已成为解决公司治理僵局的手段。崔楠表示,在美国,在联邦和州公司法中都明确规定了司法介入的前提和具体解决方式,包括:判决解散、强制股权置换、任命破产管理人或监管人、任命临时董事以及法院行使“直接司法管理权”。

而国外的司法解决方式,在我国目前的环境下,法律执行人员的能力等限制下,不太可能实现。因此也有学者建议我国法律体系应对如何解决公司僵局进行明确的规定。

但甘培忠认为,不要指望法律“包治百病”,国内法律普遍都是原则性规定,也给实践中留了充分的余地,法院可针对不同情况合理行使自由裁量权。

空管局杜强:

2015年低空空域管理拟全国推开

□本报记者 汪瑶

国家空中交通管制委员会空管局副局长杜强5月23日在出席“2012中国民航发展论坛”时指出,到2015年,低空空域管理要在全国范围内推开,要建立军民航空管联合运行机制,并基本建成空管通信导航一体化保障系统,能够支撑公共运输航空、通用航空分别以年均13%、15%左右的速度增长。

“到2015年,中国空管发展要实现‘五个转变’,即由军民航空分别管制指挥向联合指挥转变,管理由粗放型向集约型转变,基础设施建设由规模型向效能型转变,基础建设由硬硬件向软件转向全面协调可持续发展转变,空管装备由引进为主向国产为主、适当引进转变。”他称。

杜强指出,到2015年,民航

要实现8个大高空管制区域运行,主干航线划设平行航线取得突破,飞机繁忙机场实现离场航线分离,航班正常率较“十一五”水平有明显提高。

他强调,“十二五”期间还将加强空管底层建设,基本确立国家统一管制模式和空管体制改革实施路线图,基本具备体制机制、政策、法规、机制和手段等条件,建立军民航空管联合运行机制,国家飞机流量控制中心投入运行。

空管保障能力也将得到显著提升。据杜强介绍,到2015年,全国空管系统要实现联网运行,空管基础通信网更新完善,基本建成空管支撑公共运输航空、通用航空,分别以年均13%、15%左右的速度增长;到2015年具备年保障航班起降量1143万架次,通用航空飞行30万小时以上的空管服务保障能力。

国际航协汤彦麟:

赞赏中国反对欧盟征航空“碳税”

□本报记者 汪瑶

“我们非常赞赏中国反对欧盟将全球航空业纳入其碳排放交易体系,也完全理解中国认为这种为损害了中国的国家主权。我们的敦促欧盟能够在国际谈判解决这一问题。”国际航协(ATA)理事长汤彦麟5月23日在出席“2012中国民航发展论坛”时表示。

欧盟2008年通过法案,决定自2012年1月1日起将航空业纳入欧盟排放交易体系,这一单边的强制做法遭到了多国反对。中国民航局在今年2月6日下达禁令,禁止国内各航空公司参与欧盟排放交易体系,并禁止以此为由提高运价或增加收费。而就在不久前,有欧盟代表公开表示,若中国等国的航空公司在今年6月中旬前不提交2011年的航空碳排放数据,将可能采取惩罚措施。

汤彦麟对此强调,全球航空业有一个减少二氧化碳排放的目标,比如在2020年前每年提高碳排放效率1.5%,2050年减少碳排放50%等。中国在这方面发挥了非常重要的作用,包括中石油、国航之间的生物燃料合作等一系列具体措施。

“我们需要的是一个全球解决方案,而不是欧洲的解决方案。在当前的论坛上,汤彦麟还指出,目前航空公司利润所面临的最大负面因素是石油价格,中国航空公司是最大‘受害者’之一。2002年,燃料成本只占航空业成本的13%,而今年已上升至34%。”他称,受此影响,2011年中国航空公司收入上升18%至3600亿元人民币,但利润却同比下降了14%,只有280亿元人民币,主要原因就是燃料价格上涨。

此外他认为,目前中国的航空导航服务收费以及在中国机场加油的油料价格是世界上最贵的。“在中国机场加油,航空公司一般要多付约4亿美元的油料费用。若能将此价格降至国际标准,不仅利于国际航空公司,也将使中国的航空公司更具竞争力。”

中国建筑近期获367亿元合同

□本报记者 张怡

中国建筑(601668)公告,公司近期获得阿尔及利亚南北高速公路

控股股东曲线低价增持 龙溪股份拟定增募资9.26亿元

□本报记者 张怡

龙溪股份(600592)公告,公司向包括控股股东漳州市九龙江建设控股有限公司在内的不超过10名的特定投资者,非公开发行股票的数量不超过1.19亿股,募集资金总额不超过9.26亿元,发行底价定为7.69元/股。

龙溪股份停牌前报收9.14元/股。

九龙江建设为公司控股股东,目前持有公司1.21亿股股票,占公司总股本的40.41%。九龙江建设承诺以现金方式按照与其他发行对象相同的认购价格,出资不低于6000万元认购本次发行的股票,具体认购数量根据双方最终确定的认购金额除以认购价格确定。九龙江建设所认购的股份的限售期为

36个月,其他特定投资者认购的股份的限售期为12个月,限售期自本次发行结束之日起开始计算。

募集资金拟投向4个项目,其中高端关节轴承技术改造项目的投资总额为3.2亿元,拟使用募集资金3.1亿元;重载、耐磨高端轴承技术改造项目的投资总额为2.3亿元,拟使用募集资金2.2亿元;免维护十字轴开发项目的投资总额为2.08亿元,拟使用募集资金1.98亿元;特种重载工程车辆动力自动变速箱项目的投资总额为1.8亿元,拟使用募集资金1.72亿元。

其中,除高端关节轴承技术改造项目由公司负责实施外,其余三个项目由公司子公司金昌龙公司实施,公司将采取增资的形式向金昌龙公司提供募集资金投资项目所需资金。

中国神华拟收购大股东煤制油资产

□本报记者 张怡

中国神华(601088)公告,公司董事会5月23日决议启动收购控股股东神华集团有限责任公司全资子公司中国神华煤化工有限公司及控股子公司陕西神华煤化工有限责任公司的股权或资产。收购资金计划以公司A股首次公开发行募集的资金支付,如有不足部分,由公司自有资金解决。

经初步测算,神华集团公司及其下属子公司(除中国神华及下属公司之外)所持有上述拟收购标的资产,占中国神华2011年12月31日合并财务报表下归属于公司股东权益的比率低于4%。

成立于2003年6月,注册资本为146亿元,主要从事以煤制油与煤化工为主的与煤炭清洁转化利用相关的业务,主营产品为柴油、石脑油、液化气、聚乙烯、聚丙烯、甲醇等。日前,煤制油公司刚刚与通用电气(中国)有限公司组建合资公司,新公司开发整体气化联合循环发电(IGCC)市场。

神华煤炭成立于2009年11月,由神华集团和陕西延长石油(集团)有限责任公司共同投资48亿元成立。该责任公司开展煤炭开发、洗选加工、销售及相关业务。

中石油加快油转气

西气东输三线欲引进民间资本

□本报记者 汪瑶

中国石化(601857)董事长蒋洁敏5月23日在出席公司2011年度股东大会媒体见面会时表示,西气东输三线控制性工程和试验段今年将开工建设,计划2至3年内建成,并有意引入民营资本;预计天然气新定价机制完全执行前会有一个过渡性机制和价格出现。而在“油转气”的时代背景下,石油正在大力发展天然气业务,加快页岩气等核心技术的自主创新。

西三线建设向民资开放

“国家相关部门已同意西三线开展全面的前期工作,原则上同意控制性工程和试验段今年开工。”蒋洁敏称,目前西三线的所有技术问题已经落实,具备控制性工程和试验段所需的材料和队伍也已完成,“如果今年开工,将在新疆霍尔果斯至乌鲁木齐段,

以及东部市场如江西、福建。如无特殊情况,将用两至三年时间完成全线建设。”

公开资料显示,西气东输三线工程将西起新疆霍尔果斯口岸,东至福建省福州市,途经新疆、甘肃、宁夏等10个省、自治区,干线全长2445公里,设计输气量每年300亿立方米。

蒋洁敏同时强调,中石油对于管道建设持开放性态度,愿意引入战略投资者,包括各种所有制公司,“也肯定包括民营企业。如果没有特殊意外,今年上半年会有所突破。”

对于业界颇为关心的天然气定价机制改革,蒋洁敏表示,国家有关部门将根据形势变化和条件允许决定何时推进;中石油正在和相关部门沟通,具备用户制条件的新领域、新区域和新用户,都会按照新机制执行。

他同时指出,若一步到位,价

格调整幅度较大,相关企业和用户难以短时间内消化接受,“预计会有一个过渡性机制和价格出现,给大家调整和适应的时间。”

天然气增产将快于原油

2011年中石油的原油产量达到240万桶/日,超过埃克森美孚,成为上市公司中世界第一的原油生产商。但中石油总裁周吉平指出,这从另一侧面说明,BP、埃克森美孚等公司在加大从“以油为主”向“以气为主”的转移力度。

“这些公司的天然气产量已超过其整体油气产量的50%,说明世界正在加速进入天然气时代。中石油因此也在加快天然气的发展。”周吉平表示。

蒋洁敏预计称,到2015年,中石油的原油产量将达到或略超过1.1亿吨,而天然气的增长势头将比原油更快,实现国内天然气产量与国外天然气进口量的协

调适应。

他表示,当前最迫切的任务就是实施能源消耗总量控制,加强需求侧管理,保障基本用能,着力提高能源生产转换和利用效率,优化产业结构和布局。通过合理控制能源消费总量性倒逼机制,促进经济发展方式、调结构。

他表示,当前最迫切的任务就是实施能源消耗总量控制,加强需求侧管理,保障基本用能,着力提高能源生产转换和利用效率,优化产业结构和布局。通过合理控制能源消费总量性倒逼机制,促进经济发展方式、调结构。

监测、监管能力亟待加强。

他表示,当前最迫切的任务就是实施能源消耗总量控制,加强需求侧管理,保障基本用能,着力提高能源生产转换和利用效率,优化产业结构和布局。通过合理控制能源消费总量性倒逼机制,促进经济发展方式、调结构。

他表示,当前最迫切的任务就是实施能源消耗总量控制,加强需求侧管理,保障基本用能,着力提高能源生产转换和利用效率,优化产业结构和布局。通过合理控制能源消费总量性倒逼机制,促进经济发展方式、调结构。

他表示,当前最迫切的任务就是实施能源消耗总量控制,加强需求侧管理,保障基本用能,着力提高能源生产转换和利用效率,优化产业结构和布局。通过合理控制能源消费总量性倒逼机制,促进经济发展方式、调结构。

远光软件启明星辰

遭股东减持

□本报记者 姚轩杰

远光软件(002063)公告,公司股东林芝地区荣光科技有限公司于5月23日通过大宗交易方式减持公司无限售流通股766.36万股,占公司总股本的1.73%,减持均价13.06元。本次减持前,荣光科技持有公司股份4254.5万股,占公司总股本比例9.63%;本次减持后,荣光科技持有公司股份3488.7万股,占公司总股本比例7.89%。

而在5月10日,公司公告荣光科技从2011年6月27日至2012年5月27日通过集中竞价方式累计减持公司无限售流通股363.1万股,占公司总股本的1.07%。

荣光科技是控股股东、实际控制人陈利浩的一致行动人,荣光科技承诺连续6个月内通过证券交易系统出售的股份将低于公司股份总数的5%。陈利浩、荣光科技4月12日公告简式权益变动报告书,合计持有公司25.57%的股份。截至2012年5月23日,陈利浩、荣光科技合计持有公司21.26%的股份。

此外,启明星辰(002439)公告,因自身经营发展需要,公司持股5%以上股东CEYUAN VENTURES HK LIMITED于5月22日,通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份共计150万股,占公司总股本的0.76%,减持均价13.5元。

本次减持前,CEYUAN VENTURES持有公司股份10094万股,占公司总股本比例5.11%;本次减持后,CEYUAN VENTURES持有公司股份8594万股,占公司总股本比例4.35%,不再是持有公司5%以上股份的股东。CEYUAN VENTURES表示,不排除在未来12个月内继续减持在启明星辰中拥有的权益股份的可能。

□本报记者 郭力方

国家能源局副局长吴吟在23日举行的第十五届北京科博会上表示,中国能源战略高层论坛上指出,目前,我国能源政策机制尚不完善,能源价格没有完全反映资源稀缺性、不可再生成本和环境污染治理成本,特别是终端能源价

格偏低,造成能源资源过度开采、浪费使用和低效率配置。

吴吟指出,尽管过去5年中国比较快的能源消费支撑了经济较快的发展,单位GDP能耗也是在实际下降。但是,能源利用效率总体上仍然偏低。中国国内生产总值占全世界能源消费量的近20%。中

国单位GDP能耗目前是世界平均水平的2.5倍,美国的3.3倍,也高于巴西、墨西哥等发展中国家。

天桥起重一车间事故停产

□本报记者 姚轩杰

电焊工在对地面行车主梁进行焊接作业时,主梁突然发生胀裂事件。该事件没有造成人员伤亡和其他经济损失,公司已对该事件现场进行了停止作业处理以保护现场,并开展安全检查活动。除事件车间外,公司其他生产经营活动正常。

公司表示,该事件会影响公司的部分产品推迟销售收入的确认,对公司的中期业绩有负面影响。该事件车间的复产存在不确定性,如果至2012年6月30日前不能恢复生产,推迟确认的中期销售收入将不超过5000万元。

5月14日,公司曾公告,中国五冶集团上海公司在宝钢特棒工程安装行车时发生爆炸,初步确认为9人死亡、6人受伤。天桥起重是此次事故损人伤物的制造者。但公司当时称事故未对公司正常生产和业绩造成影响。