

IPO失意人

2.3万名职工持股上市前遭清理 313亿财富易人



自去年IPO重启以来,A股市场就开始了一轮前所未有的造富运动,特别是随着去年下半年创业板开板后,一日诞生七八位亿万富豪已经是见怪不怪的事情了。

不过在这场财富盛宴中,那些长期为公司发展做出贡献,甚至在企业创立之初立下汗马功劳的职工却成为了盛宴的旁观者。就以8月3日上市的郑煤机为例,上市首日暴涨57%,这让持有该股的创投及公司高管在短短两年时间就赚了超过10倍的利润,不过他们持有的股份实际上来源于郑煤机1800多名职工,如果没有2008年夏天的职工股被清理,这些职工就可获得近90亿元的财富。

类似的例子还有很多,据记者不完全统计,目前A股上市上市公司中,发生职工股被清理的公司多达12家,涉及人员达2.3万名。如果以这些公司上市首日的收盘价计算,意味着有313亿元财富从职工手中流向了公司高管、创投等各类投资机构。

据《每日经济新闻》

200人红线拦路 12公司清理职工股

“在上市前夕清退职工股的公司太多了,比如郑煤机、滨化股份、家润多、恩华药业、桂林三金等等……”某资深投行人士在谈到职工股被清理情况向记者介绍。

为什么要清理这些职工股,职工股又是怎么诞生的?

记者查阅了《首次公开发行股票并上市管理办法》,并没有发现对于上市公司股东的特别限制。据多位投行人员介绍,清理职工股主要是因为2006年初颁布的《证券法》和《公司法》的有关规定,即股份有限公司的发起人股东需少于200人。

“当时为了防止IPO腐败等一系列原因,2000年中国证监会针对职工持股会持股问题出具‘复函’,认为职工持股会不具备法人资格,不应成为上市公司股东;而工会成为股东和工会的宗旨相违背,因此停止审批职工持股会及工会作为发起人或股东的公司的发行申请。”上述投行人士介绍。

根据上述规定,对已上市公司再融资时,会要求发行人的股东不存在职工持股会及工会;对拟公开发行上市公司,要求发起人不是职工持股会及工会,同时还要求发起人的实际控制人不属于职工持股会及工会。

上述投行人士表示,“为了避免职工持股再度扩大,证监会在这个时候内部掌控的上市政策是发起人股东不得超过50人,然而50人的限制缺乏法律依据。”

“此后,拟上市公司的发起人股东慢慢被证监会放宽至200人,但是金融机构上市除外,于是一些城市商业银行、保险公司历史上就形成了大量的职工股。最后,2005年修改《证券法》《公司法》时,由于这两部法律并没有限制发起人的数量,于是在证监会推动下,将200人的限制加入法律当中,2006年两部修改后的法律正式实施。”

所以,企业想要上市就必须清理职工股。

不过令人玩味的是,当年12家公司大面积要求职工入股的原因,多是筹集资金、支持企业发展,或者为了调动职工积极性,然而在上市前夕,为了达到上市条件,这些公司开始大量清理职工股,把股份转让给创投、公司高管等少数人。就在这些创投、高管在短时间享受财富增值的同时,长期为公司发展做出巨大贡献的职工却成为了旁观者,无缘享受最后的果实。

数字

从2009年6月到2010年6月,IPO重启一周年,A股共计首发新股282只,实际募集资金3877.216亿元。

自2009年7月至今年7月下旬,A股市场新上市的公司一共造就了557位亿万富翁、1398位千万富翁。

真清理还是假清理

尽管郑煤机等12家公司的职工股在上市前都遭遇了清理,但有业内人士透露,有些公司是真的被清理,而有些公司则是采用假清理策略。

长城证券并购部总经理尹中余表示,要区分真清理还是假清理,一般要看接盘职工股的公司是什么性质,以及当时的转让价格。“如果价格偏低,而接盘者又是由高管成立的公司,那多半是达成了幕后协议,高管替员工代持,否则员工一定会找麻烦;反过来,如果转让价接近当时的市场价,且为外部公司、创投,那就说明是真清理。”

郑煤机就被市场认为是真清

理,因为其职工股转让给外部公司,且当时的定价较合理。还有一家被认为真清理的是滨化股份。当时2000多名职工组成的员工持股会持有7940万股,最后这些股份中的3232.5万股以作价10元/股,转让给上海复星、浙江龙盛及一家名为玺萌控股的投资公司;剩余股份则以低价先后转让给了129名和17名公司中高层。

当然有些公司为了上市,处于无奈,也采取了“假清理”策略,最被市场质疑的就是东软集团。

2007年,东软股份拟吸收合并东软集团以谋求集团的整体上市,且为外部公司、创投,那就说明是真清理。”

持有东软集团23.42%的股权。东软股份吸收合并东软集团时,方案遭证监会否决。

被否后,东软股份立刻出台了新方案,华宝信托所持东软集团的股份全部转让给沈阳慧旭。沈阳慧旭股东为143名自然人,其第一大股东为刘积仁,持股4.7291%,此外还有多名东软集团高管在其中持有股份。

此时,沈阳慧旭持有东软集团23.42%的股权。整体上市方案实施后,其直接控制上市公司17.17%的股权。“沈阳慧旭背后人物就是东软集团的143名中高层,这是明显的‘代持’行为。”某投行人士说。

部分公司 清理职工股情况

■郑煤机

郑煤机的前身是郑煤机有限。2006年郑煤机有限的职工通过工会设立了百斯特公司,百斯特公司以货币3954.20万元向郑煤机有限进行增资,从而实现了郑煤机有限的职工间接持股郑煤机有限49%股权。

然而就在上市前夜,郑煤机有限开始清退职工持股,清退前共有职工1828名,当时百斯特公司与上海立言股权投资中心(有限合伙)等12家公司及焦承尧等26个自然人签署股权转让协议,转让持有的郑煤机有限股权49%,转让价款合计7.43亿元。

2010年7月20日,郑煤机正式公开发行。按照上市首日收盘价31.44元计算,上述被转让的股权市值约在87.21亿元,扣除之前转让的所得7.43亿元,1800多名职工总计损失79.78亿元。

■滨化股份

滨化股份于2010年2月23日上市,而就在上市前的2007年,滨化集团(公司整体变更前名称)由2000多名职工组成的员工持股会持有7940万股,占当时滨化集团总股本的50%。最后这些股份中的3232.5万股普通职工股,以作价10元/股转让给上海复星、浙江龙盛及一家名为玺萌控股的投资公司。剩余股份则以低价先后转让给129名和17名公司中高层。

滨化股份于2010年上市,这2000多名职工原本应该拥有至少1.65亿股。按照上市首日收盘价格22.14元计算,市值达36.53亿,扣除之前转让所得约4.4亿,职工总计损失了32.13亿。

■恩华药业

1999年,恩华药业的前身恩华集团,经过两次改制,恩华集团的职工持股会对恩华集团出资2241.95万元,持股比例为54.81%。

2005年,恩华集团的职工持股会将持有的恩华集团2241.95万元出资分别以1元的价格转让给恩华投资,恩华投资背后的实际控制人就是孙彭生等25名公司中高层。2007年,职工持股会被取消了。

上市前,恩华投资持有恩华药业4947.68万股,占比54.97%,如果按照当时出资额2241.95万元来计算,那么这4947.68万股里就有2241.95万股原本是属于793名职工的。按照恩华药业上市收盘价14.05元计算,2241.95万股的市值已经达到3.15亿元,减去转让时获得的2241.95万元,实际上793名职工损失了2.93亿。

■桂林三金

桂林三金前身桂林三金药业集团注册资本为5000万元。其中,桂林三金药业集团工会出资4168.77万元,占总出资额的83.38%。

2001年,工会委员会将其代为持有68%公司股权转让给三金集团,而这68%对应的出资额为3400万出资额,15.38%的股权转让给孙家琳等39名自然人,对应出资额为768.77万元。如果忽略增资,当时3400万出资额对应的股份应该为3400万股,768.77万元对应出资额对应768.77万股,总计4168.77万股,而这些原本是属于551名职工。此后经过送股,上述4168.77万股对应的股数则为1.42亿股。

2009年7月10日桂林三金上市,按照上市收盘价36.01元计算,原本属于职工的股权市值为51.13亿,减去当时4168.77万出资额,职工总计损失达50.71亿元。

■辰州矿业

在2006年职工股转让前,4021名职工以公司工会名义成为西部矿产的唯一股东,而西部矿产又持有辰州矿业3677.53万股,占辰州矿业本次发行前总股本的15.32%。

2007年,为进一步规范公司股东的出资行为,金鑫集团出资3.04亿元受让西部矿产所持辰州矿业3677.53万股份。按照辰州矿业上市收盘价为66元计算,3677.53万股市值为24.27亿,而这些原本是属于4021名职工的,减去转让价格3.04亿,职工一共损失了21.23亿元。

资料图片