



# 对抗“野蛮人”，大股东滥用反制条款遭严管 伊利修改公司章程 上交所追问合规性



同万科一样，伊利股份股权也极为分散 制图 李荣荣

随着“万科股权争夺战”的持续深入，一些原本在场外“观战”的上市公司群体也心有戚戚，纷纷以修订公司章程的方式严防“野蛮人”入侵。但“有权不可任性”，上市公司固然有结合自身情况修改公司章程的权利，但并不意味着可以随意修改、无节制修改。一些上市公司“任性”修改章程所带来的潜在“恶果”，目前已引起了监管部门的高度重视。

## 私改举牌线？“持股达3%须通报”与法规不符

欲对公司章程进行大面积修改，以防止外来资本恶意收购的伊利股份，昨日收到了上交所的问询函。细看上交所的问询函中提出的十大要求，其中大部分问题都聚焦在“伊利股份拟修改的相关章程内容是否合理、合规”上。

根据《证券法》《上市公司收购管理办法》相关规定，投资者直接或间接持有上市公司股份达到总股本的5%时，应在事实发生的三日内履行信息披露义务，在此期间不得继续买卖该公司股票。而伊利股份修改后的章程则将上述5%的强制披露门槛降至3%，显然与现行法律法规中关于信息披露的规定不相符，并增加了投资者的义务。

针对“股东持股达3%须通报”的这一规定，交易所要求伊利股份补充披露上述修改是否

符合《公司法》《证券法》以及《上市公司收购管理办法》等相关规定，是否存在限制投资者依法收购及转让股份的情形。而针对伊利股份对违反上述规定者给予的潜在制裁措施，上交所也要求公司说明相关“制裁措施”的法律依据及合理性，是否不当限制公司股东表决权，并解释“行为改正”的具体标准、董事会拒绝股东行使除领取该等股票股利以外的其他权利的法律依据。

此外，伊利股份修订后的公司章程还规定，更换及提名董事会、监事会成员以及修改公司章程的提案，须连续两年以上单独或合计持有公司15%以上股份的股东才有权提出。对此，上交所要求公司说明该条款修改是否符合《公司法》的规定，是否不当提高了股东行使提案权的法定资格标准，是否构成对股东提

名权的限制；同时，结合伊利股份目前的前十大股东持股比例情况，说明上述修改是否不利于督促公司董事、监事勤勉尽职。除上述问题外，上交所还要求伊利股份补充披露最新修改的章程对“恶意收购”界定的法律或规则依据、说明修改的合理性等。

结合伊利股份的一季报不难发现，公司目前股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人，其第一大股东呼和浩特投资有限公司持股比例仅为8.79%，而在前十大股东中，公司董事、高管占据了四席。显然，伊利股份过于分散的股权结构令其极易成为外来资本的潜在收购对象，而公司修改章程之举，亦是希望通过增加收购人的信息披露义务、提高收购难度与成本等方式，阻挡“野蛮人”入侵。

## 反制措施四大类 章程修改不可太任性

回看过往案例，上市公司所采取的反收购措施主要分为四大类：一是限制股东权利或增加股东义务，典型表现是提高股东大会召集股东大会所需的持股比例、持股时间要求，或者降低收购人持股变动触发披露义务的法定最低比例或增加相应的报告和披露义务等；二是使用“金色降落伞”策略，对公司董监高提前终止任职进行补偿，增加了更换董事、高管的成本；三是限制董监事改选，规定每年或每次改选董事时可更换董事的比例；四是

变更公司治理结构，即授权董事会会对股东提案进行排除、对股东召集股东大会的请求不予配合，甚至授权董事会不承认股东大会决议，并允许就此提起诉讼。

一位接近监管层的人士向记者表示，从市场效率的角度，上市公司收购是判断市场是否做到资源优化配置和衡量市场活跃度的指标。一方面，它能够制约内部管理层对职权的滥用，从而提升公司价值；另一方面，上市公司收购在本质上是证券交易，属于市场行为范畴，让市

场各方在一个相对公开的环境中充分竞争，不仅更加符合资本市场的流动性要求，并且更加有利于上市公司的价值发现。

在此背景下，反收购条款的设置增加了并购方进入目标公司的难度，不仅会损害市场收购秩序，而且可能被管理层用来作为维护自身利益的工具。上市公司修改章程本属于公司自治的范畴，但公司自治并不是无边界的，即章程内容本身不能违反法律法规，不能损害上市公司和股东的合法权益。 据《上海证券报》

## 理财前线

### 额度告急 近三成QDII暂停申购

今年以来，随着A股市场持续震荡以及人民币贬值预期的加强，国内投资者开始对海外投资产生浓厚兴趣，投资于海外市场的QDII（合格境内机构投资者）基金备受关注。记者注意到，8月以来，中加基金、国寿安保基金两家基金公司相继获得从事境外证券投资业务资格，不过从去年3月起，国家外管局就暂停了QDII审批额度，而去年至今已有9家基金公司相继获得从事QDII业务资格，但却面临着有资格没额度的尴尬。

有数据显示，目前获得QDII基金资格的基金公司共计42家，其中，33家公募基金公司已获得了QDII额度，不过，外管局从去年3月至今尚未审批新的QDII额度，基金公司QDII额度紧缺，因此市场大部分基金公司旗下QDII出现暂停申购或暂停大额申购的状况。而去年以来至今最新获得境外证券投资资格的9家基金公司，由于外管局没有新批QDII额度，也无法展开相应的投资业务。

据Wind数据显示，国内155只QDII基金中，如今多达45只暂停申购，还有29只暂停大额申购，也就是说近三成QDII基金向投资者关上大门。证监会信息披露显示，嘉实海外型证券投资基金、嘉实全球房地产证券投资基金、广发全球精选股票型证券投资基金等，均于8月陆续暂停大额申购。

外管局公布的数据显示，截至7月27日，QDII额度仍没有新增，较上月末持平，为899.93亿美元。QDII已近一年半没有新增，外管局公示的QDII额度申

请表显示，最后一笔获批的额度是在2015年3月26日。

对于QDII额度紧缺的状况，格上理财研究员刘豫表示，为规避因汇率贬值带来的损失，国内资金外流现象严重，因此外管局严格限制资金流出，QDII额度审批被延迟。南方的一家基金公司也认为，外管局延缓新增QDII额度主要是人民币贬值预期较大造成的，然而对于目前这种有资格没额度的情况，基金公司也无法采取措施应对，只得暂停大额申购。

值得一提的是，目前还有QDII额度的基金公司成为了市场上的抢手货，尤其是新发QDII销售火爆，7月25日开始发行的华夏中华信用精选债券基金(QDII)，发行首日即遭投资者疯抢，当日售罄，首募规模高达19.33亿元。此外，Wind数据显示，在今年新成立的11只QDII基金中，平均规模达到3.89亿元，规模最大的一只QDII基金为华夏中华信用精选，发行规模高达14.05亿元。

据《北京商报》

## 数据说话

### 95家公司半年报业绩“变脸” 极端天气冲走数家公司利润

近期，业绩报告、业绩预告、修正公告等上市公司信息披露报告鱼贯而出，不少上市公司对上半年的业绩估计出现了反转。数据显示，共有95家公司2016年上半年的业绩出现了“变脸”情况，在这95家公司中，有10家公司明确上半年度有不同程度的亏损，其中，有6家公司称这是首亏，另外4家公司则是续亏。

从各家公司披露的业绩变脸原因来看，订单量减少、毛利率下降、极端天气等皆有。例如，福建金森在一季报中曾预计，今年上半年净利润变动区间为33万元至50万元，比上年同期变动幅度为-38.55%至8.56%，但是，在7月15日，福建金森发布公告称，净利润亏损2191万元至2169万元之间，同比下降4892.21%至4844.09%。

福建金森称，利润与原预告相比下降的主要原因是受到极端天气的影响，受厄尔尼诺现象影响，福建部分地区暴雨不断，造成公司车辆及人员无法正常通行，无法正常组织木材生产。

新光圆承在一季报中曾预测，上半年的经营业绩与上年同

期相比扭亏为盈，净利润在3亿元至3.9亿元之间。不过，公司在7月份公告称，上半年业绩将亏损3000万元至4000万元之间。

造成业绩亏损的状况也和天气有关，新光圆承称，“因5月份、6月份雨水明显偏多，该项目又地处山地，致使项目室外基础设施工程施工受阻，影响接近竣工验收阶段工期。导致该项目附楼销售滞后，影响2016年上半年公司业绩。”

在部分上市公司受各种原因业绩大幅下调的同时，也有不少公司在上半年收获了意外惊喜。据数据统计，有18家公司修正业绩之后，预计净利润同比增长超过100%。

据《证券日报》