

三次增持 1%股权 助上海汽车大提速

证券时报记者 华强



场的环境或氛围息息相关。

第二个 1%股权增持

进入新世纪以后,影响证券市场和上海上市公司发展的重大因素层出不穷。以上海汽车为例,在股改背景下,如何借上海市推进新一轮上市公司资产重组的东风进一步深化改革,准确而有力地抓住实现集团公司整体上市有利契机,成为上汽重中之重的工作。

2005年,上海汽车大股东上汽集团首次进入世界500强排行榜,成为国内唯一一家人入围世界500强的汽车企业;

2006年,上海汽车成功实现集团整体上市,拥有了上汽股份持有的整车合资企业(上海通用、上海大众、上汽通用五菱)的中方股权以及上汽汽车的100%股权等。由于上汽集团拥有众多整车业务,集团整体上市后使原先“没有整车业务”的难题迎刃而解,上海汽车成了名副其实的整车类上市公司。

进入世界500强的上海汽车如何谋篇布局世界汽车市场,成为其新的待解的课题。而第二个1%股权增持,则成为上海汽车全新格局的有力注解。

2009年12月,上汽集团董事会决议,以8450万美元收购通用汽车所持的上海通用1%股权,将合计持有上海通用51%的股权,从而将其纳入合并财务报表范围,进一步改善上海汽车的财务状况,增强上海汽车的持续经营能力。

不仅如此,上海汽车还和通用汽车按照50:50的股比成立了通用上海汽车

香港投资公司”。新公司将收购原通用印度公司100%的股权,双方以此作为投资与合作平台,并以印度市场为起点,联手拓展亚洲新兴市场。此举也开创了中外车企新的合资模式,创造了数个第一:第一个在国内建合资研发中心、第一个在国内建合资汽车金融公司,以及携手开拓海外市场的第一。

正因为如此,有分析认为,增持1%的股权不只是象征意义,而是上海汽车走向世界的战略性跳板。

同样也是在这一时期,上海上市公司发展也取得了骄人的成绩。绝大部分上海上市公司顺利完成股改,公司治理更加规范;宝钢集团等进入世界500强,上港集团、上海机场集团、上药集团等实现了集团整体上市。随着2009年国务院批复同意加快建设上海金融中心和航运中心,上海上市公司发展进入了新阶段。

第三个约 1%股权收购

距第二次增持1%股权不足1年的时间,第三个约1%股权的收购悄然而至。

今年11月19日,上汽集团董事会通过决议,借美国通用汽车公司IPO的时机,以每股33美元收购美国通用汽车公司约1%股权(实际为0.96557%),收购资金约5亿美元。约1%的股权并不起眼,但不同之处在于,前两次上海汽车增持的是与美国通用合资的上海通用的股权,此次收购的则是美国通用的股权,是在前两次基础上的一次跨越式进步。

由于第三个约1%股权的收购刚刚发生,后续的发展及影响无从臆测,但上海汽车由此发出的信号无疑是积极和开放的。有评论认为,正是这1%的股权让上海汽车和美国通用更紧密地联系在一起,双方除了共同开发新一代高效能动力总成外,还在新能源汽车基础技术研发和新一代车型开发等核心领域展开战略合作。路透社的报道指出,除了进一步巩固在中国的合作,上汽集团也将参与通用的部分海外交易,从而进入通用汽车中国境外的销售网络,包括欧洲市场。一位业内人士指出,此举将对上汽进军欧洲市场,起到积极的作用。

值得一提的是,上海汽车2009年第二次增持上海通用1%股权,在2010年产生了积极影响。据美国《财富》杂志7月8日公布的2010年全球500强排行榜,上海汽车工业(集团)总公司以336亿美元的销售收入排名第223位,较2009年的第359位大幅上升136位。其原因在于,第二次增持的1%股权使上海汽车持有上海通用的股份增加到51%,从而将上海通用的销售收入合并进上海汽车的财务报表,由此,上汽集团在全球500强的排名更上一个台阶。有鉴于此,投资者完全有理由对上海汽车的第三个约1%股权收购抱有信心。

在上海上市公司历经20年发展的今天,回顾这3次在比例上并不起眼的1%股权增持或收购,或许可以说这是上海汽车前进的一小步,却象征着上海上市公司发展迈出的的一大步。

上海资产重组两次浪潮

证券时报记者 蒋晔

资产重组是证券市场永恒的题材,而上海的资产重组工作在全国可以说发挥了“领头羊”作用,并已成为上海提高上市公司质量、优化资源配置的重要手段。

初衷:“救死扶伤”

上海一开始的资产重组可以说是毫无准备的情况下出现的,那就是发生在1993年的著名的“宝延事件”,让国人知道了什么叫资产重组。而真正以改善上市公司质量为目的的资产重组开始于1997年,也正是从这一年开始,资产重组作为一个题材被中国的证券市场所熟知。

上海资产重组的兴起其实是无奈之举。在20世纪90年代早期上市的公司中,有相当部分公司资产剥离不充分,资产质量不高,主营业务不突出,行业分布也不尽合理。这些矛盾逐渐积累起来,到上世纪90年代中后期,已影响到了上海本地上市公司的整体形象。1998年,整个上海板块上市公司亏损面达到10.66%,1999年上海市共有6家上市公司被ST,2家公司被PT。

一方面是由于保护上海本地上市公司资源的,另一方面也是产业结构调整的需要,资产重组自然而然地成为上海上市公司寻求再发展的重要途径。

如果说早期的资产重组是出于解决单个上市公司生存问题的话,那么后期的资产重组则是上海企业做大做强和产业发展的需要,如今,上海已将资产重组提升为上海经济发展的战略需要。

本应成为上海优秀企业群体的上市公司整体如此表现,与上海拥有的全国经济中心城市地位不相适应,这引起了上海市政府有关方面的重视。一方面是由于保护上海本地上市公司资源的目的,另一方面也是产业结构调整的需要,资产重组自然而然地成为上海上市公司寻求再发展的重要途径。

1996年,上海市政府成立了上市公司资产重组领导小组,1997年制定了《上市公司资产重组总体方案》,1999年又制定实施《关于促进上海上市公司发展的若干政策意见》和《关于加强和改进国有控股上市公司高级管理人员管理的若干意见》,从政策面支持上市公司发展。这是上海首次以市政府名义公布针对上市公司发展的政策意见,在全国也是首例。

从1997年起,上海市政府每年都要召开上市公司重组工作会议,并将其列入市政府的工作重点。就在这一年,广电股份、真空电子国家股划转至上海广电集团,上菱电器国家股划转至上海电气集团。当年7月,上海贝岭国家股划转由仪电控股集团变更为华虹集团,构筑成强强联合之势,9月,二纺机、ST中纺机大股东太平洋机电集团从上海纺织控股集团划转至上海电气集团。这种股权无偿划转方式更多地体现了政府主导。

大量的“买壳”案例也始于1997年。当年4月,上海实业出资1.1亿元收购联合实业29%股权;11月,中远置业出资4亿元巨资收购众城实业68.7%股权;12月,上房集团出资1.79亿元收购嘉丰股份74.6%股权。还有粤海入主新亚快餐、中宏入主亚通股份等案例发生。而钢运股份的重组更是开创了上市公司整体资产置换先河。

1998年开始,上海上市公司资产重组工作进入了全面展开阶段。

嘉丰股份、龙头股份、四药股份相继步钢运股份后尘,通过整体“输血”重获新生。除了整体性置换,其他不同程度的资产置换也频繁出现,使上海上市公司在重组过程中逐步改善资产质量,调整主业结构。就在同一年,电器股份与控股股东进行6.2亿元资产置换,占到该公司中期净资产的75%。

上海上市公司的重组工作得到了中国证监会的肯定,并向各地介绍了上海的做法。此举对推动全国上市公司资产重组影响深远。

整体上市蔚然成风

上海的第二轮重组热潮兴起于股权分置改革之后。随着股改的完成,大股东整体上市的积极性得到极大提高,而上海的重组也不再仅仅以保壳为目的,而是关系到未来上海新的产业发展以及经济结构调整,特别是上海提出“两个中心”建设后,资产重组更是成为上海扶植企业做大做强的重要手段。

中国证券市场发展的最初几年,由于受股票发行额度的限制,不少上市公司只是从集团中分割出一部分资产上市,对大股东有着严重的依赖。这在日后暴露出不少问题,如关联交易、大股东占用资金、违规为控股股东担保等,对上市公司与流通股股东造成了伤害。而业务的不完整性也使得上市公司的市场竞争力无法得到提升,在这样的背景下,基于扩大企业规模并以完善企业内部管理机制为宗旨的集团整体上市应运而生。

2006年前后,上海先后发生了中国船舶和沪东重机的大股东中国船舶工业集团、上海港机大股东上港集团分别以向控股的上市公司定向增发的方式实现整体上市的成功案例。其后上海更展开了以行业和行政区划为系列的大重组,如上海轻工系、商业系、锦江系、上实系等同系列上市公司的整合重组。上海各个区区政府都对区属国有上市公司资源整合作出规划,金山区的凤凰股份变为金山开发,而2009年代表上海医药行业的重组的上药集团整体上市更是牵涉到了上海、香港两地4家上市公司,重组完成的上海医药涵盖了医药领域的各个环节,包括研发、制造到终端销售,一个全产业链医药平台在上海诞生。

经济发展的战略需要

如果说早期的资产重组是出于解决单个上市公司生存问题的话,那么后期的资产重组则是上海企业做大做强和产业发展的需要,如今,上海已将资产重组提升为上海经济发展的战略需要。

上海市已提出,要把全力推进国有资产证券化作为当前上海国资国企改革的一项重要任务。上海国资企业资本证券化率已经从2007年底的17.6%提高到2009年底的25.4%,2010年确定的目标是达到30%。为此,近几年上海一直在加快推进资产重组工作,仅2009年一年,上海的国资公司中就有超过18家实现了各类重组。

打造一批行业龙头企业、增强核心竞争力是上海今年国资整合的重要目标。新近提出的上海国资改革主体思路是:经营性国资进行主辅分离,做大做强主业,形成2-3家充分发挥投融资和国资流动平台功能的资本经营公司;3-5家在全球布局、跨国运营的企业;8-10家在全国布局、综合实力领先国内同行业的企业;20-30家主业竞争力居全国同行业前列的蓝筹上市公司。

要实现上述目标,上海还有很长的路要走。但上海有着之前成功的经验,相信目标终能实现。上海重组工作的经验可以概括为政府做推手,资源作后盾。上海有着大量的国有控股上市公司,有着深厚的产业积累,这是上海市政府推进资产重组工作得天独厚的优势,也是“上海式重组”的特点和希望所在。

十里洋场上海滩 金融机构来扎堆

证券时报记者 程俊琳 张若斌

经过20年的发展,上海金融业迎来了一个黄金般的年代。曾经的十里洋场,正在为打造国际金融中心而努力。

一个城市金融业的发展,一定伴随着金融机构的蓬勃兴起。在上海,银行、券商、基金、保险、期货、信托等各类金融机构群雄并起,落户上海的基金管理公司数量占全国的一半,管理资产占全国的1/3左右;银行机构总数突破3100家,是中国银行业机构门类最齐全的地区,也是不良资产最低的地区之一;保险资产管理公司数量占全国的60%,管理资产占全国保险业资产的一半左右;我国的私募基金基金、QFII、QDII以及私人银行业务也主要集中在上海,其资产规模、盈利能力等均位居全国前列。

基金:坐拥半壁江山

作为我国资本市场中机构投资者的重要力量,基金一直扮演着重要的角色。地处上海地区的基金公司群体无疑是京沪深三地基金中的杰出代表,从“老十家”基金公司创立到第一只开放式基金出炉,如今上海基金行业正以开放创新的精神,蓄势下一轮基金业起飞。

数据统计,截至今年9月30日,上海地区共有31家基金公司,占全部61家基金公司的半壁江山。从份额占比来看,截至三季度末,上海辖区的基金份额以7856亿份额稳居全国头把交椅,占比为32.77%,其次为深圳29.08%、北京27.71%。公募基金总净值达7607.63亿元,占全国基金总净值的31.88%,以绝对

优势成为总净值最大的基金圈。

上海地区的基金公司经过多年发展,逐步体现出上海特色。“海纳百川,兼容并蓄”的上海海派文化为上海地区的基金公司赋予了更多的地域个性,在全国35家合资基金公司中,上海独占22家之多。

过去的十多年里,上海基金公司一直未停止过创新步伐。第一批基金公司封闭式基金、第一只开放式基金以及最早的电话网上交易,均出自上海基金公司之手。

伴随着上海大力推进“两个中心”建设,上海基金行业也面临着新的机遇。多家沪上基金公司负责人表示,若能借助上海两个中心建设,实施基金业务的拓展与创新,无疑将促进上海基金业的大发展。

券商:老牌挑起大梁

中国最早一批券商中,现在还安然存在且行不改名坐不改姓的,只有海通证券一家。2007年,海通证券通过借壳都市股份实现上市,这是史上最干净的借壳,在都市股份停牌前一天股价没有发生一点异动。借壳成功后的海通证券凭借资本市场的融资功能,于次年通过增发一举成为国内资本金最大的证券公司。

与海通证券一样老牌证券公司还有申银万国,老万国证券曾在早期资本市场叱咤风云,但也因锋芒太露而折戟资本市场,最终与申银证券合并为申银万国。如今的申银万国也是国内一家举

足轻重的证券公司。

国泰君安也是一家“有故事”的老牌券商,这个名字本身也昭示了国泰君安的特殊历史。“国泰”是中国最早的券商“中央军”,而“君安”则是改革开放前深圳地深本地的本土券商,当年君安之于深圳的地位与万国之于上海的地位一样显赫,但也不一样经历坎坷,最终二者合并为国泰君安,“定居”上海。

虽然现在注册地在上海的证券公司有14家之多,其中包括后起的光大证券、东方证券等在当今市场有着很大影响力的券商,但海通证券、国泰君安和申银万国这3家老牌券商的地位仍然如海神针般难以撼动。

除本土券商外,14家券商中有不少券商正是冲着上海国际金融中心的发展前景迁徙而来的。此外,几乎所有的国内券商都在上海设立了地区总部,开设了营业部,外地券商在上海开设的营业部近300家。外资券商也纷纷将进入中国市场的桥头堡设在了上海,目前有58家境外券商在上海设立了代表处。

银行:中外资百花齐放

上海国际金融中心的建设,银行无法缺席。

上海银行业的百年历史可以从交通银行说起。作为中国历史最为悠久的民族金融品牌,交通银行在中国金融史上留下了浓墨重彩的篇章。2005年6月23日,交通银行在香港成功上市,成为首家在境外上市的内地商业银行。2007年5月15

日,交通银行回归A股,不仅使交行及时抓住了经济蓬勃发展的历史机遇,更为交行搭建了一个全新的融资平台。

如果说交通银行是因为其国字号地位赢得了发展先机,那么浦发银行就是上海自己培养的本土银行,也是中国股份制商业银行的佼佼者。1999年11月10日,浦发银行股票在上交所挂牌上市。这是央行和证监会正式批准的第一家规范上市股份制商业银行,也是当时发行额度和募集资金数量最大的银行股。上海中资银行中还有着蓄势待发的上海银行、上海农村商业银行等,但更能凸现上海银行业特色的,则是百花齐放的外资银行。

2007年3月29日,汇丰、渣打、东亚、花旗4家外资银行获颁企业法人营业执照,首次取得中国企业法人地位。同年4月23日,这4家外资银行首次在上海开办对中国境内公民的人民币业务,这在上海是第一次,也是全国第一。同时,这也是中国加入WTO 5年后,金融业对外开放具有里程碑意义的重大财经事件。对上海乃至中国金融业来说,一个崭新的篇章就此展开。

现在,外资银行已成为上海金融体系的重要组成部分,作为上海国际金融中心建设的核心功能和主战场,当前注册在浦东新区的外资法人银行18家、外资银行分支机构115家、资产金额1.09万亿元,分别占到全国外资银行总数的54%、分支机构总数的85%、资产总额的72%,成为国内最大的外资银行集聚地。