

热衷于上市 企业愿景变了味

王勇

日前,中国证监会首次公开发行股票审核工作流程及申报企业情况。根据2月1日证监会已经公布的数据,截至1月底,共有515家公司排队上市。如此规模的企业上市,且不说对A股市场的承受能力形成严峻考验,对于一些企业为上市而上市以及如何把上市公司的质量关,也有许多值得思考的地方。

企业愿景具有战略性

眼下,但凡就企业愿景谈及中国的企业家,几乎无一例外地会说“上市”。看来,上市似乎已成为中国企业的愿景。实际上,企业愿景是一个企业具有前瞻性的计划或开创性的目标,是企业发展的指引方针。在西方的管理论著中,许多杰出的企业都十分强调企业愿景的重要性,因为唯有借重愿景,才能有效地培育与鼓舞组织内部所有人,激发个人潜能,激励员工竭尽所能,增加组织生产力,达到顾客满意度的目标。比如微软公司愿景是计算机进入家庭,放在每一张桌子上,使用微软的软件;麦当劳的愿景是控制全球食品服务业;而通用电器的愿景是以科技及创新改善生活品质,在对顾客、员工、社会与股东的责任之间求取互相依赖的平衡。

由此可见,在西方企业家眼里,企业愿景是企业对企业前景和发展方向的一个高度概括,并通过市场的效应,及时有效地整合企业内外信息渠道和资源渠道,以此来规划和制定企业未来的发展方向、企业的核心价值、企业的原则、企业的精神、企业的信条等,从而让企业的全体员工及时有效地通晓企业愿景赋予的使命和责任,使企业在计划-执行-评价-反馈的循环过程中不断增强自身解决问题的力度和强度。而且,企业通过企业愿景的描绘,指出企业长期的发展方向、目标、自我设定的社会责任和义务,明确界定公司

在未来对社会的影响力、贡献力、在市场和行业中的排位、与企业关联群体之间的经济关系等,对企业有投入和产出等经济利益关系的群体具有产生激励、导向的作用,让直接对企业有资金投入的群体(股东)和有员工智慧和生命投入的群体通过企业愿景的实现感受到实现社会价值的同时,自己的利益和发展也得到保证和实现。所以,企业愿景具有战略性和前瞻性。而如果仅把上市当成一个企业发展的愿景的话,这个企业家未免有些眼光短浅。

确立好上市的战略动机

实际上,上市只是成功实现企业愿景的一个平台。从这个角度而言,中国企业热衷于上市也无可厚非。如果确立好企业上市的战略动机,则上市对于企业而言会具有如下的战略意义:一是公司上市可以筹集到大量的资金,上市后也有再融资的机会,从而为企业进一步发展壮大提供了资金来源;二是可以推动企业建立规范的经营管理机制,完善公司治理结构,不断提高运行质量;三是公司上市需满足较为严格的上市标准,并通过监管机构的审批上市是对公司管理水平、发展前景、盈利能力的有力的证明;四是股票交易的信息通过报纸、电视台等各种媒介向社会发布,扩大了公司的知名度,提高了公司的市场地位和影响力,有助于公司树立产品品牌形象,扩大市场销售量;五是可以利用股票期权等方式实现对员工和管理层的有效激励,有助于公司吸引优秀人才,激发员工的工作热情,从而增强企业的发展潜力和后盾;六是公司取得上市地位,有助于提高自身信用状况,增强金融机构对企业的信心,使公司在银行信贷等业务方面获得便利;七是上市后股票价格的变动,会形成对公司业绩的一种市场评价机制;八是企业发行上市,成为公众公

司,有助于公司更好地承担起更多的社会责任。

不过,对于当前我国企业如此热衷于上市,其战略动机是否都如上述,笔者真不敢妄下结论。有些企业热衷于上市,可能就是为了圈钱,而圈钱之后能否扎扎实实实现企业愿景可能就没有动力了。一些公司投资决策机制不完善,随意变更募集资金去向,缺乏企业长期的投资决策目标。像这样的企业一旦上市,将是广大投资者的悲哀。

把好上市公司的质量关

首先,继续完善上市公司现代企业制度建设。上市公司要继续完善现代企业制度建设,进一步规范企业法人治理结构,改善和加强董事会制度建设,健全独立董事的提名、选聘及监督机制,强化独立董事的“决策参与”职能。健全上市公司及高管人员诚信体系建设,完善经营者激励、约束、监督机制;继续规范监事会的产生机制,加大企业所有关联交易、担保事项以及投资决策的审计监督力度,真正行使监事会的监督职权,推进决策、执行、监督等三会职权的相互监控、相互制衡,加速企业经营决策的科学民主化进程,为实现企业愿景而努力。

其次,加快新股发行制度改革步伐。今年将是新股发行制度改革势在必行的一

年。相关部门曾提出了“存量发行”的意向,即上市公司原股东在公开发行情形中,出售自己所持股票。通过这种方式,可以缓解一二级市场价格的分割,使发行价趋于合理,同时也将大幅度降低IPO新股上市首日的股票供应量,从而控制住IPO企业大量超募的恶习。但笔者认为,这个办法可能治标不治本。如果新股发行制度改革能从根本上解决发行价格太高和发行量太大这两个问题,使A股市场供需关系回归平衡,那么这个改革就会获得成功。

再次,进一步建立和完善严格的退市制度。完善退市制度已被列为今年证券市场的一项新的重要任务。市场各方对此充满期待。应该说,一套严格的退市制度,是保证上市公司质量的重要手段,唯有这样,才能真正实现优胜劣汰,从而有效地发挥证券市场优化资源配置资源的作用,同时也能使股市规模保持在与流动性相协调的合理水平上。当然,在对原有市场规则进行重大调整的同时,对于怎样避免由此引发的公司退市风险,也应当引起管理层的高度警惕。

(作者系中国人民银行郑州培训学院教授)

焦点评论

高端汤圆



赵乃育/漫画 孙勇/诗

高价汤圆已登场,顾客选购有名堂。买回过节不划算,拿去送礼很风光。难怪商家炒概念,只因世俗重包装。消费主义多陷阱,莫把奢侈当时尚。

“权贵三亚”的三种警示

冯海宁

据报道,2012年春节,三亚市共接待游客49万人次。除普通民众外,政界、商界、演艺界人士汇聚三亚。据三亚凤凰机场要客通道记录,春节期间三亚凤凰机场要客通道部级干部记录400余人。“一些日常有资格走机场要客通道的副部级干部春节期间都因此被拒绝。”一知情人士告诉记者。如今,三亚已被指为“权贵三亚”。

尽管三亚海鲜餐馆高价宰客的新闻未被当地有关部门证实,但从网友披露的各种菜价来看,价格的确高得离谱,仅从一盘中量的酸辣土豆丝就要价57元、时蔬菜没有指导价来看,当地的价格监管严重缺位。显然,在当地政府这个“守夜人”失职的情况下,宰客现象必然是要发生的。

当黑心商家宰到普通消费者时,就会出现网友曝光菜价的一幕,但并不是每位消费者都会主动揭丑。比如,花费公款吃喝的人就不会揭丑,以请客方式行贿的人或以吃喝方式受贿的人也不会揭丑,因为一不小心会“拔出萝卜带出泥”,再说,吃的喝的又不是自己的,不知心疼,任由黑心商家去宰割。

在今年三亚49万游客中,不怕挨宰的游客有多少呢?虽然没有统计数据,但从三亚凤凰机场要客通道部级干部记录400余人来看,不怕挨宰的游客占有很大比重。这说明“权贵三亚”的说法并非虚言,支撑今年春节期间三亚旅游及餐饮市场的主要力量恐怕是权贵人群。

在笔者看来,“权贵三亚”的说法恰如其分,这至少对我们有三种警示:

其一,“权贵三亚”离“腐败三亚”或许没有多远了。尽管两者之间不能划等号,但权贵人群在一起进行高额消费最容易让公众联想到腐败了。因为腐败

性消费不但计成本,而且被宰后也不会去声张。

据悉,一位酒店负责接待的人士告诉记者:“一个在北京做企业的朋友,春节邀请一些政界商界的朋友来三亚过节,总接待花费为300万元。这些都是对他的生意有帮助的人。”这或许是一种新的腐败方式。尽管我们严防节日腐败,但节日腐败还是在三亚扎堆上演,不知各级纪检部门是否在场,把高额消费和干部记录当成举报信?

其二,治理“三公”消费之外,还应治理“第四公”——国内公款旅游及消费。据悉,在三亚的高额消费中,公款消费占了多数。然而,目前我们只是对“三公”消费,即因公出国(境)经费、公务用车购置及运行费、公务招待费进行关注和治理,却对国内的公款旅游及消费没有太重视。“权贵三亚”提示我们,当公款出国旅游及消费受阻时,国内公款旅游及消费就会更加兴旺。

其三,“权贵三亚”或许离“腐败三亚”越来越近,离“蛋蛋”越来越近。三亚之所以在今年春节异常热闹,不外乎两个原因:特殊的气候条件和国际旅游岛的批复。但是当三亚变成“权贵三亚”甚至“腐败三亚”时,不仅会成为反腐的重要战场,也会成为舆论批评的靶子,如此一来,首先是权力人群会远离三亚;其次是攀附在权力上面的富贵人群也会逐渐远离;再者,“腐败三亚”可能会毁掉三亚的声誉。

在笔者看来,“旅游三亚”离“腐败三亚”有多远,既取决于各级纪检部门能否让三亚从“权贵三亚”变成“廉洁三亚”,防腐的重点能否从常规性的节日防腐转移到三亚这样的新腐败高发地;也取决于三亚当地有关部门能否把离谱的菜价调整到合理的水平,回归平民消费。当然,防腐反腐是重点,因为三亚菜价的高低似乎已经变成腐败的晴雨表了。

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电子邮箱至ppll18@126.com。

500家公司等着上市和质疑

中国上市公司舆情中心

2月1日晚间,证监会披露了一系列的IPO审核信息,包括超过500家正在申请IPO的公司明细。这次超出人们预期的IPO信息透明披露,成为上周的重要热点话题。预披露时限延长、大量信息公开,这些举措获得媒体和意见领袖们积极评价。也有人看到有逾500家正在申请,而担心扩容节奏。还有人在微博上写到,这些公司的竞争对手、不良媒体和财经公关都要笑了,因为有足够的材料搜集材料搞质疑和举报,而投行的人该哭了,这回得补充多少材料和回答多少问题呀。

500家公司名单公开了,预披露时间拉长了,他们遭受的质疑的确可能会增多。不过,要成为公众公司,先经受社会的质疑,不是理所应当的么?至于投行,拿了人家承销费,把材料准备得靠谱点,不也是份内的事么?回顾过去一周的热门舆情事件,好些跟质疑有关,被质疑者往往周身不自在,看来还是没习惯一个经常有质疑的环境。

从节前就开始的韩寒“代笔”之质疑,到上周仍是极热门的话题。财经界也关心这事,许多企业家、经济学家都发表了看法。远在美国求学的万科董事长王石数天前也在微博上谈了观点。劣和韩都是我尊重的意见领袖,如今社会缺少尖锐、有启发的不同意见。”王石说,“即便是公众人物就不得不面对质疑,并有责任解释、交代,而不是抱怨质疑的恶语和动机。”这亦是上市公司舆情中心所认同和倡导的态度。公众人物如此,公众公司亦然。

可能就是过去没有这种质疑文化、反对派文化的环境,遇上质疑,当事人往往不淡定。就以非常优秀的作家和青年意见领袖韩寒来说,这次在回应质疑的时候,也用了不少针锋相对的刻薄表述。虽说可能他感觉很冤枉,但毕竟是公众人物,实事求是地以证据回应就好,清醒的读者自有判断,韩寒就那么容易被“代笔”的。王石说了,“质疑本身并不代表正确,真相却可以在质疑中辨别。”

作为公众热门旅游目的地,三亚上周则被质疑“宰客”成风。最核心的对三亚菜价宰客的质疑点,也是从微博上首发,

被转载了数万次。而该贴走热之后,三亚市政府新闻办的官方微博却自称三亚春节期间零投诉,这下更是引起舆论的轩然大波,可谓舆情应对不当的典型事例。舆情压力引起三亚市委政府的重视,最后三亚市委书记出面道歉,涉事商家亦遭停业调查,舆情风波才算逐步消退。

三一重工上周披露了重大的海外收购事项,引人关注。三一重工也成为上周中国上市公司舆情热度榜的第一名。消息公布后,媒体上很快就有相关质疑。比如,有报道说,要收购的话三一重工现金流可能有问题,还有报道说被收购的德国企业的工人举行了示威活动。对于这些质疑和问题,三一重工并没有回避,而是选择举行了公开的新闻发布会,详细介绍收购情况,并对被质疑的问题和传闻,逐一进行回应。这种积极、及时、坦诚的回应,值得提倡。

互联网发达,人们表达自己的意见越来越方便。任何与公众利益相关的公众人物、公众公司、公众机构、公众事件,都会有越来越多的评论以及质疑。比如浙江吴英二审判决,也引起了人们非常广泛的讨论。就在这个周末的亚布力企业家论坛上,经济学家张维迎教授再次大声疾呼救救她,并在微博上激起强烈反响。

回到资本市场领域,这里的一举一动,与上亿公众的直接经济利益紧密相关。围绕着公众公司的各类质疑、传闻,一旦有一定的传播度,都可能对其公众股东等利益相关者造成影响。因此,公众公司有责任及时了解外界的质疑或舆情,无论那是多么荒诞不经或是包含恶意的攻击和造谣,一旦已有一定范围的传播,公司都应积极地做出回应,以使人们更好地了解真相。

对于500家拟上市公司来说,接下来的舆论环境可能会有些严厉,一定会有些公司有来自内部的举报在网络曝光,也会有公司遭遇并不准确和客观的媒体报道,但这也是成为公众公司之前的必修课。不论愿不愿意,这些都会来。解决之道唯有及时回应和澄清,不仅面向监管部门,也要面向媒体和潜在的投资者。是不是好公司、是不是能妥善应对好舆论,各类质疑正是试金石。

(执笔:彭松)

一周财经 札记

2012:预言家的“世界末日”

刘峰

为了保障电影票房收入,据说2012年被认定为“世界末日”。但是,对预言家来讲,2012年的确像是身处世界末日。

岁末年初,对未来一年的各种预测和投资建议纷沓而来,对上一年的预测结果的盘点和奚落也比比皆是。以至于《华尔街日报》中文网刊文指出:“2012年,这12人的建议不要听”。这种嘲笑虽能娱乐大众,却也容易产生误导,因为看上去似乎还有别人的预测比较可信。

对于2012年的复杂形势,皆言难料。媒体列举了很多机构和个人的预测的可能发生的重要事件和经济前景。多方市场人士均预计,2012年全球股市将更加动荡。

现在的预测准确与否暂且不论。回顾过去,对于形势相对不那么“复杂”的2011年,预言家们又预料到了多少?在过去的一年中,世界经济

经历了中东和北非乱局、日本地震海啸、欧债危机恶化和全球经济增速放缓的冲击。如果有人妄言能预知一二,卡扎菲和菅直人一定绝难同意。如此凶险的预测工作,预言家们不得不准备了防弹服和头盔,他们用模糊的表述和频繁“修订”预测值来保护自己。

若非工作所迫,预测未来几乎意味着自嘲。虽然难以预料欧债危机、各国大选和中东局势动荡这些可能严重影响全球经济的重大事件前景,但是却要坦然说出2012年国内生产总值(GDP)增长率并精确到小数点后一位,这无疑是勇敢者的游戏。尤其是目前伊朗可能爆发的潜在冲突,对石油市场、地缘政治和全球经济将会造成极为复杂的长期影响,石油对外依存度超过50%的中国对此更是利益攸关。即便是股神巴菲特,在展望2012年资本市场时也称:“股市上涨或下跌根本无从预测,我不知道,也没

有其他人知道。”判断当下已是不易。北京大学著名的“期预测”,综合了国内众多一流学者和专家的集体智慧,在每个季度的第一个月末预测本季度的主要宏观经济指标。但预测值和实际值多有出入,由此说明即便身处当局,想猜中正在发生的事情也很不容易,更何况想预知未来的一年。

即便能猜中大部分事情,那也没有意义,因为改变历史的总是稀有事件。有分析表明,在标普500指数30年来的共7300交易日的价格变化中,指数的复合年收益率为9.5%,但绝大多数交易日是平淡无奇的。其中,50个最差交易日将复合年收益率压低了8.7%,而最好的50个交易日则将复合增长率拉升了9%。

猜中黑天鹅事件,当然意味着可能因此大发横财。但是矛盾的是,如果能被猜中,那它就不再是黑天鹅事件。其逻辑在于,知道的事情不再重要,改变世界的都是那些我们不知道

的事情。一旦被猜到,它就失去了意义。实际上,我们从来都是身处巨大的不确定性之中。过去,我们认为的较为明确的未来形势,恐怕也只是盲目自信。

面对不确定性,建造方舟比预测下雨更为可取。对于投资者,可以像巴菲特那样只买入熟悉和质优价廉的东西,也可以像塔勒布《畅销书《黑天鹅》的作者)那样去挖掘稀有事件的获利机会,可以像古代船夫那样多船分装货物以减少可能的损失,也可以去买保险。当然也可以什么都不做,但是这样也要面对错失机遇的风险。

2012年,预言家的风险远超过其他工作。相比经济预测的困难,规避预言家自身的风险是一项更为严峻的考验。如果预测是为了玩笑,当然这很有意思。但是如果预测是认真的,那么,别开玩笑。

(作者系中国信达资产管理股份有限公司研究中心研究员)