

# 对台戏开演 上海家化自表清白

公司严正声明,给高管发激励资金绝不违法;葛文耀也在微博上解释“共享费”的由来

证券时报记者 刘晓晖

上海家化(600315)今日发布公告称,葛文耀已不再担任上海家化(集团)有限公司董事长,仍担任上市公司董事长,公司经营一切正常。公司股票今日复牌。不过,种种迹象显示,上海家化的大股东与管理层在高管激励资金上的态度截然相反。

## 意见分歧公开化

昨日,受媒体相关报道影响,上海家化临时停牌。证券时报记者致电公司董秘冯瑛,她表示,公司主动向上交所申请了股票停牌,因为13日收盘后公司大股东与管理层在一些问题上产生了分歧,为了不对市场造成更大影响而选择临时停牌。

冯瑛表示,她也是早上才了解到这一信息,需要向董事长葛文耀进一步了解详情,公司稍晚或发布公告,一切以公司公告为准。

13日晚间,上海家化集团第一大股东平安信托发布公开声明称,今年3月以来,陆续接到上海家化内部员工举报,反映集团管理层存在设立“账外账、小金库”,个别高管涉嫌私分小金库资金、侵占公司和退休职工利益等重大违法违纪行为,涉案金额巨大。目前,相关事项在进一步调查中。

14日凌晨,上海家化官方微博发出严正声明,表示一向奉行“前门开足,后门关紧”的管理制度,发放给高管的激励资金,是通过严格的手续,由组织统一分配发放的。相关资金的来源中有些为各级政府历年奖励家化的合法奖金,上缴后由公司统一发放,绝无违法行为。董事长葛文耀在国企时期严格按照组织上核定的金额领取薪酬,去年也严格按照平安核定的金额领取,从未多拿一分钱。

在官方声明发布后,葛文耀在其新浪个人微博上表示,“后门关紧,前门开足由我承担责任,这是家化在国企体制下,既保证规范运作,又提高企业凝聚力和竞争力的一项法宝,家化资产从几百万增加到几百亿,完全没有违法行为,最多是擦边球,但不这么做家化早没了,我为这改革行为负责。”

## “共享费”由来

14日上午7点左右,葛文耀又在微博上解释了所谓“共享费”的由来。他说:2007年在国资委搞了第一次期权,公司毛利十几亿了,薪酬水平也接近市场化了,我想自己快退休了,而退休工人比较困难,特别老的退休工人,我觉得应该让他们享受企业发展成果,便有了“共享费”这一说。也算是为国家承担责任。家化就这么一路走来,没改革精神,没担当,走不到今天。”

关于共享费,葛文耀在其个人微博上提及多次。他说,企业退休职工工资低是中国社保制度一大问题。2007年家化经济效益开始明显好转,

其便开始解决一千退休职工的共享费,让退休员工也享受企业发展成果,每月发几百元生活补贴。

葛文耀称:前5年进公司成本,一年最多600万,从公司业务上怎么也能省下来,家化从来没有大吃大喝的习惯,我平均一月一次应酬,多数是外资。2007年,我考虑到自己快退休了,“共享费”从行政支出保障,便着手为退休员工建立长效机制,公司几十亿的业务,能派生出许多利益,只要领导和业务人员不拿回扣,还是很容易解决。改制后,国家考虑家化退休职工已有既得利益,家化价格又卖得好,给了一笔资金,加上我为他们安排的,家化退管会很有凝聚力了。”

针对这一打擦边球的共享费,业内人士认为,上海家化应该尽快建立企业年金制度,把共享费纳入到年金管理中,这个是长治久安的正道。由于平安信托指出的上海家化管理层存在的违法违纪行为均发生在上海家化改制之前,因此,上海国资委对这些行为的认定便至关重要。

记者致电葛文耀,想了解上海国资委对平安信托做法的反应,但他没有接电话,也未回复短信。但网络上有消息称,上海市政府已经要求家化和平安双方都不要接受媒体采访。

2011年4月,记者采访葛文耀时,他表示目前公司正在改制,没有考虑退休问题,是否退休一看个人身体情况,二看自己在董事长的职位上能否继续使公司进步。如今国资已退出上海家化,葛文耀也已不再担任上海家化集团的董事长,他在上市公司董事长职位上还能停留多久,市场各方拭目以待。

# 多家基金公司调低上海家化估值

证券时报记者 邱翔

昨日,上海家化(600315)因重大事项临时停牌,重仓持有该股的多家基金公司纷纷发布估值调整公告。

嘉实、博时、工银瑞信、易方达等多家基金公司今日发布公告,鉴于上海家化因重大事项停牌,为使持有该股票的基金估值更加公平、合理,对上海家化的估值方法进行调整。待上海家化股票复牌且其交易体现了活跃市场交易特征之日起,恢复采用当日收盘价进行估值。

公告显示,自昨日起,嘉实、博时、长信基金对于旗下基金持有上海家化股票的估值价按停牌前价格的两个跌停板,即56.69元计算。工银瑞信、中银基金按停牌前收盘价下调20%,即55.99元计算,而华商、泰信、交银施罗德、银河基金对于旗下基金持有的上海家化股票估值价格按照62.99元,即一个跌停板计算。易方达基金按照60元对上海家化进行估值,上投摩根则采用公允价值方法进

## 平安持有上海家化股权结构图



# 上海家化控制权之争的实质



葛剑秋

5月13日市场突发重磅消息,平安免去葛文耀家化集团董事长及总经理一职。平安的解释是,自今年3月份以来,集团陆续收到内部员工举报家化集团管理层存在私设小金库、侵占公司利益的不法行为,并指出,目前相关事项在进一步调查中。

在笔者看来,该声明存在三点值得深思之处:一是“收到举报、正在调查”说明尚未坐实,但却匆忙免去葛文耀集团职务;二是平安并非有司衙门,却公开宣布对管理层进行调查,尚未定论即造“有罪”舆论压力;三是葛文耀如有违法事宜也大部分应在上市公司,仅免去其集团职务而不对其上市公司职务做出反应,这令人费解。

从另外一个角度看,若平安所称的举报属实,那么投资者有理由质疑平安的专业水准,如此重大的不法行为为何在尽职调查中没有发现?相反,若举报最终未被认定,此种做法导致股价下跌从而利益受损的上海家化股东,就有充分理由起诉平安。

平安、家化走到今天这个地步,孰是孰非众说纷纭。平安与葛文耀双方的矛盾焦点在于股东和管理层对于公司控制权的争夺,是短期套利的对冲基金文化与职业经理人长期产业战略文化的冲突,也是股东至上文化与公司法人文化的矛盾。

此事本可摆在台面上争论,平安也可以行使大股东权力免去与自身文化相冲突的经理人,无须利用举报理由,否则会透支来之不易的公信力。

时今,上市公司日益摆脱传统家族大股东控制而发展到股权高度分散阶段,其公众化属性越来越明显。大型长期投资人、短线套利的对冲基金、中小机构及散户种类繁多、

## 链接 | Link

### 葛剑秋简历:

1970年8月出生,华东政法学院国际经济法学士,拥有美国哥伦比亚大学法学院法律硕士学位,是医药领域兼具法律、医药、投行从业经历资深医药人士。

葛剑秋曾任上海实业联合集团董秘、助理总经理,国浩律师事务所律师,法国巴黎银行上海代表处高级副总裁,瑞银证券(亚洲)上海代表处执行董事兼负责人等职。

2010年3月,葛剑秋就任上海医药董事局秘书、副总裁,任期内致力于推动上海医药集团整体上市及赴港上市。

2011年5月,葛剑秋遭上海药集团内部举报,随后辞职。(李雪峰 整理)

行估值。

据了解,估值价格是经基金公司及相关基金托管人、会计师事务所协商一致确定的,上海家化后续停牌期间若发生重大事项,基金公司将会对估值价格进一步调整。

基金一季报显示,截至3月底,24家基金公司旗下74只基金重仓持有上海家化约1.58亿股。其中,嘉实基

金旗下6只基金重仓持有2249.23万股,华商基金公司旗下6只基金持有2737.18万股。易方达、中银、汇添富基金公司持有上海家化股份超过1300万股,博时、国泰、上投摩根、兴业全球等基金公司持有股份超过500万股。此外,在上海家化的一季报中,社保一七七组合持有872.08万股,位居第八大流通股东。

上海家化一季报十大流通股东		
股东名称	持股数量(万股)	持股比例(%)
上海家化(集团)有限公司	12006.02	28.38
上海久事公司	2072.86	4.90
易方达价值成长混合型证券投资基金	1243.00	2.94
嘉实策略增长混合型证券投资基金	1084.77	2.56
汇添富成长焦点股票型基金	1049.93	2.48
中银持续增长股票型基金	1043.79	2.47
华商盛世成长股票型基金	959.83	2.27
全国社保基金一一七组合	872.08	2.06
华商领先企业混合型证券投资基金	857.87	2.03
华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金	841.69	1.99

数据来源:上海家化今年一季报 李雪峰/制表

## 记者观察 | Observation |

# 葛文耀当向弗格森学习急流勇退

证券时报记者 刘晓晖

5月8日,执教红魔近27年的71岁老人——曼联队主帅弗格森将退休。5月13日晚,央视体育频道《天下足球》节目专门为弗格森制作了专题,向这位急流勇退的老人致敬。而同一时间,执掌上海家化28年、65岁的葛文耀被罢免上海家化集团董事长及总经理。

就在5月13日当天,上海家化(600315)股票放出巨量,跌幅超过5%。有媒体人士在微博上称,在今年“五一”假期之前,平安已经通知将接管集团公司;假期结束后,平安再次通知免去葛文耀在家化集团的董事之职。13日,平安宣布免去葛文耀在家化集

团的所有职位,并要求后者立即搬出其集团办公室,收回用车。来自平安的家化集团常务副总经理、上市公司上海家化监事长朱倩江要求人事部给其办理退休手续,葛文耀及其司机5月份已发工资按天扣回。

上海家化年报显示,公司董事长葛文耀报告期内从上市公司领取的薪酬为零。如果停发工资的消息属实,葛文耀实际上已经“被退休”了。

葛文耀在上海家化工作28年,一手打造了日化行业的这个民族品牌。他在个人微博中表示,“家化前5年赶上改革开放好时期,发展很快。当中14年给政府干预了3次,又面临外资竞争,几次差点完了,总算挺过了。2005年开始好转,目前处

于最佳状况,经济指标,品牌战略,人才队伍,内部流程,企业文化都达到一流水准,我已很欣慰了,如没什么干扰,让我们专注业务,进入世界20强日子不远。”

2005年,葛文耀已经五十七八岁了,对于国企一把手来说,60岁退休是政策红线。而对于事业蒸蒸日上的葛文耀来说,退休一定是他不想面对的事情。从2007年起,每次股东大会都有投资者问:葛总您什么时候退休?2011年家化集团改制成功,国资退出,平安接手,葛文耀5年赶上改革开放好时期,任期延续到2012年,他成功绕过了国企60岁退休的政策红线。

平安成为上海家化集团唯一股东

从而实际控制上市公司上海家化之后,葛文耀和平安的不和逐渐显露,投资海鸣鸟的分歧只是双方矛盾公开的一部分。虽然在2012年底的股东大会上,由于基金力挺,葛文耀成功连任上市公司董事长,任期至2015年12月18日,但在大股东平安眼里,只有葛文耀退出,双方的分歧才能彻底解决。

事态发展到现在,平安指责家化管理层存在违法违纪问题,葛文耀指责平安在卖集团的资产,双方的观点都极其鲜明。

也许葛文耀还是想扎扎实实地做点事情,但是对于职业经理人来说,在资本为王的时代,已没有任何优势来抗衡资本的话语权。显然,弗格森更明白自己的身份和定位。