

平安的上海家化未来会好吗？



证券时报记者 黄小鹏

随着葛文耀卸去王茵的董事职务被罢免，上海家化原管理层与平安的冲突进入高潮，并迅速接近尾声。经过一年的角力，平安终于实现了对上海家化人事上的完全控制。

上海家化管理权之争，充满了既令人慨叹又让人费解的细节。它是资本力量的又一次展现，不论你认为它张牙舞爪、本性野蛮也好，认为它是有趣的斗智斗勇也罢，最终你都必须佩服它的强大。不过，在这场硝烟的背后，有两件事仍然值得关注：这场争斗本来可以避免吗？平安掌控下的上海家化未来会好吗？

现在看来，这场争斗必然会发生，因为双方关系一开始就建立在误会的基础上。葛文耀在选定平安的过程中应该起了重大作用，除了平安的承诺与他上海家化的发展构想高度契合外，他肯定也坚定地相信平安不会调整管理层，否则一切无从谈起。而平安当初的承诺是特定环境下的真实表

露，还只是一种策略，已无从考证，也不重要。

平安对上海家化的投资，很难用战略投资和财务投资这样的传统标准划分，从持股比例看，平安无疑是战略投资者，从承诺持股期限看它介于战略投资和财务投资之间，但平安金融资本的性质决定了它不会也没必要与投资对象地老天荒一直走下去，更不会视不动管理层为天经地义，它最终追求的还是财务收益，这要求它必须实现对投资对象的完全掌控，一旦与此相抵触，老人出局没有商量，这与平安是用自有资金还是受托资金也没有关系。也许我们可以把这种投资称为“战略性财务投资”或“类PE投资”。我想，葛文耀内心要的是真正的战略投资，而不是PE资本，如果他充分意识到这一点应该不会选择平安，从这点看，葛文耀的资本道行有欠深厚。事到如今，再也无法责怪谁，只能说当初的相识就是一场误会。

自爆发人事争斗以来，上海家化市值损失约130亿元。随着平安全面掌控公司，未来股价涨跌将成为检验市场对新管理层信心的试金石。新管理层与原团队风格各异，它是延续家化辉煌，还是遭遇莫测的风险，无人敢下定论。但是，人事争斗在短期内已给中小股东造成了相当损失，如果新团队能创造新辉煌则不但平安能如愿实现收益，中小股东也可雨露均沾；如果为牢牢掌控公司而不惜驱逐一个已被证明是优秀管理者的做法最终证明是错误的，那么平安也只能自作自受，中小股东也将因此受殃及。不论怎样，这一案例都会成为收购兼并和管理权争斗方面一个相当有价值的样本。

肖钢：改革完善并严格实施退市制度

坚持市场化、法制化、常态化原则

证券时报记者 程丹

近日，中国证监会主席肖钢主持召开改革退市制度专家学者座谈会，听取对改革完善并严格实施上市公司退市制度的意见和建议。

肖钢表示，贯彻落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，充分发挥上市公司退市机制的作用，进一步健全资本市场功能，全面深化资本市场改革，必须按照市场化、法制化、常态化的原则，进一步改革完善上市公司退市制度。证监会将认真研究大家提出的意见和建议，制定有

关改革完善并严格实施上市公司退市制度的规章，并向社会公开征求意见。

与会专家学者认为，上市公司退市制度是资本市场一项重要的基础性制度，严格执行退市制度，有利于降低市场经营成本，增强市场主体活力，有利于保护中小投资者的合法权益，培育理性投资文化，对更好促进市场优胜劣汰和优化资源配置十分关键。同时，大家在讨论中普遍认为，完善有效的退市制度离不开健康理性的市场文化，良好的投资者保护制度以及司法保障等配套制度安排，需要立足于资本市场的顶层设计，逐步完善适应我

国市场特点的退市制度。这次改革丰富了退市内涵，强调了自主退市的意义，特别是对重大违法公司实施强制退市是改革亮点，还可以考虑扩大对重大违法行为的界定。同时，证券交易所为维护公开交易股票的整体质量和市场信心，应不断完善并严格执行退市规则。

此外，与会专家学者还围绕严格执行交易和财务的强制退市指标、加强退市公司投资者合法权益保护以及完善配套制度安排等，进行了热烈的讨论和交流，并结合我国资本市场的实际，从指标设定、责任主体、法律

责任、法规适用以及市场监管等提出了意见和建议。大家一致认为，退市制度改革是一项十分复杂的工作，涉及方方面面，受到内外部环境的制约，落实起来不容易，有很多工作要做，要积极稳妥地推进。

据了解，中国社会科学院王国刚，北京大学彭冰，清华大学汤欣，中国人民大学叶林，中国政法大学刘纪鹏、王光进、赵旭东，中央财经大学韩复龄，华东政法大学吴弘、陈岱松，武汉大学冯果，武汉科技大学董登新，独立财经评论员侯宁、皮海洲，深商控股集团黄生在现场或通过视频参加了座谈。

庄心一：构建与私募基金发展相适应的政策框架

A2

四家股份银行获批定向降准

A5

阿里巴巴更新招股书 首次披露合伙人名单

A4

智远理财
智尊 智睿
智赢 智讯

www.zhiyuan.com.cn
400-955555

指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	沪深两市	2416.99	0.21%	399011	日经1000	2488.71	0.67%
399005	中小板指	4781.89	0.76%	399014	巨潮中证	2253.48	0.78%
399006	创业板指	1395.61	0.93%	399015	巨潮中证	2844.64	0.36%
399030	深证100	2503.95	0.51%	399016	巨潮小盘	3173.67	0.66%
399007	深证300	2789.86	0.45%	399050	央视50	3222.37	0.90%
399103	创业板指	4252.90	0.45%	399379	巨潮基金	4301.24	0.54%
399001	深证成指	129.08	0.01%	399481	全球指数	125.80	0.00%

深圳证券交易所
http://www.szse.cn

中国基金报
CHINA FUND

首届中国机构投资者峰会 暨财富管理国际论坛

Chinese Institutional Investors Summit
and The International Forum on Wealth-management

2014.6.20 中国·深圳

扫微信获取论坛信息



主办单位：中国基金报 联合主办：香山财富论坛
协办单位：证券时报、人民网、新浪网
媒体支持：新财富、全景网、中国国际广播电台、中国新闻周刊、国际金融报、期货日报、蓝鲸传媒

【会议地点】深圳四季酒店 【媒体联络】杨光 0755-82468670 13922834868 【会务联络】张芬 0755-83501517 13480708006