

管理向左薪酬向右

# 央企高管薪酬改革何去何从?

中国上市公司舆情中心 周凯莉

经济基础决定上层建筑,一旦央企高管的薪酬和腐败问题上关系,民众所抱怨的央企高管薪酬问题,也必会引发执政者的警觉和重视。

8月18日,中央全面深化改革领导小组第四次会议审议了《中央管理企业主要负责人薪酬制度改革方案》,提出要真刀真枪推进央企高管薪酬改革,对央企不合理的偏高、过高收入进行调整。该方案针对央企高管高薪的问题提出了如下解决方案,一是规范待遇,二是取消国企负责人的职务消费。

## 央企高管薪酬是个社会问题

不可否认,本次改革方案的出台,或是执政者厉行节俭的规范举措之一。《华尔街日报》如是评价,中国表示将控制大型国有企业的高管薪酬和福利,政府正在对官员奢侈浪费行为进行整顿,这也是习近平领导下的反腐行动之一。

在国内舆论界,这一方案也得到了“顺应民心”的喝彩之声。据中国上市公司舆情中心监测,中央媒体、市场化媒体纷纷从不同角度对此进行了解剖和分析。《人民日报》发表评论文章《国企高管究竟该拿多少钱》、《华尔街日报》则有文章题为《负责人薪酬调整为国企改革开道》、《11世纪经济报道》认为《央企薪酬改革或扩围,金融铁路等

领域被纳入管理”。

究其引发强烈社会反响的表层原因,大致因为在近年来上市央企的年报中,无论企业是否出现大幅亏损,其高管年薪依然能稳步提升,引发了一定的社会质疑。以2011年为例,根据国资委有关调查,即便仍然处于后金融危机时代,一些企业经营困难重重,央企负责人薪酬平均水平仍达到了72万元。企业巨亏,但高管年薪不降反升的例子比比皆是,实实在在地刺痛了民众的眼球,也引发了民间关于央企高管薪酬改革的呼声。

实际上,央企高管的薪酬改革和国有经济改革一脉相承。在不久前的十八届三中全会上,国企改革被列为核心目标之一,但一些基本的改革理念和路径依然模糊,无一条具备明确的改革诠释和预期设计。比如,国有经济存在的伦理性和必要性解释,国有资本的管理模式,国有资产的处置模式,国有企业的利润上缴模式,国有企业的监督管理模式,以及和本次央企高管薪酬改革息息相关的国有企业经理人的奖惩制度等。

正是由于奖惩制度的模糊,从国企经营者的角度来看,他们对于自身的职业价值也开始产生了彷徨和怀疑。即便在一家声誉隆盛的国有企业,但其才华却常常无法得到民众和社会的认可与尊重,对于成功的国企经营者来说,他们所获取的经营业绩和个人的收入是不匹配的。

央企高管的高薪问题,事实上,是

一个社会问题。由于受限于行政体制,央企高管无法获取与企业经营业绩相应的回报,亏损企业的高管可能高薪在手,而优秀企业的高管也往往不外如是。而民众和社会对于权力原罪的警觉,也使央企高管的薪酬问题处于一个尴尬的境地,天然的不信任感,使他们的劳动无法获得相应的尊重。

## 央企高管任命在左薪酬向右

在某种程度上,作为国企经理人,央企高管实在是一个相对尴尬的存在,一方面,他们是负责将国有资产进行保值、增值的国有企业职业经理人,另一方面,他们又是中组部直管的党政干部,在行政上享受高官待遇。这是鲜明的中国特色在他们身上烙下的烙印,商人+党员+官员”的三位一体,总是让央企负责人的身份相当模糊,于是在经济转型期的中国,他们有机会获得更多的资源和政策支持,但同时又容易陷入由于尴尬的身份认证带来的困境之中。

财经作家吴晓波曾这样评价已然“下马”的华润集团前董事长宋林,国企经理人的收入和他的商业成功几乎没有对价关系,宋林在华润集团没有一分钱的股份,更不享受分红激励,甚至他的职位能否保住,都需要某些灰色的权贵保护——从宋林案披露的一些信息可见,他的堕落正与此有关。

作为一部分央企高管的代表,宋林的遭遇的确具备一定的典型意义。他出身贫寒,依靠个人努力,从毫无背景的寒门弟子成长为央企庞大的商业帝国的掌门人,堪称阶层流动的成功典范。但在公众眼里,他们的才华往往倚仗于政府的庇护,国有企业实现的经济成功很难被归结到运营者的才华之上,并且得到社会的认可,甚至很多言论认为,国有企业的存在本身就是没有必要的,而国企经理人则是其中的“蛀虫”。

因此,当央企高管们被媒体披露拥有高于普通人太多的薪酬和福利时,这一些本该值得被正视的经济收入,总会和腐败扯上关系,再加上当今社会层出不穷的贪腐案件,国企经理人的轮番落马,民众对于依靠于公共资源的国企及其经营者充满了不信任感,而一系列关于落马央企高管的新闻往往成为社会关注的爆点,成为社会生态中地雷式的不稳定因素。

尽管,从目前来看,央企高管的薪酬制度改革,备受舆论和公众推崇,但这一改革的实施之路,必将路漫漫其修远兮,确需在一个明确的制度规范下,设计合理的方案路径,做到既不打击国企经营者的积极性,也能有效遏制腐败,达到期待中的良好效果。

正如国资委研究中心副主任彭建国所言,央企高管薪酬制度改革,最根本的出路是探索市场化与政府监管的关系,总方向是让市场起决定作用,但涉及到市场化和监管该怎么结合起来、薪酬管理如何授权董事会等具体问题,还需要去进一步研究”。

受命于体制,则管理向左,走向了市场,则薪酬向右,融合与探索,央企高管薪酬改革何去何从?拭目以待。

A股上市公司舆情周报

# 万科携淘宝推账单抵扣房款 中体产业遭遇白条承诺风波

中国上市公司舆情中心 赖梓铭

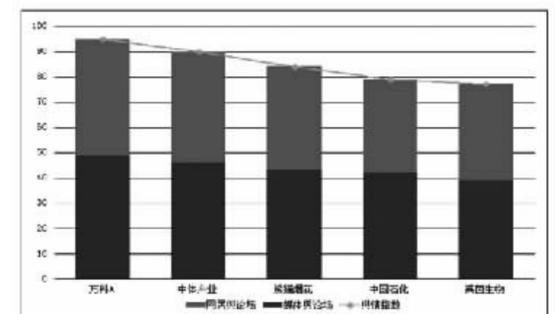
**万科携淘宝推账单抵扣房款:**8月25日,万科、淘宝联合宣布,淘宝用户在淘宝上的消费额可直接抵扣房款。这一营销活动引来舆论热议,许多媒体质疑其为“噱头”、形式大于实质”。有媒体报道,同样力度的优惠及范围在搜房、安居客等网络平台上早已有之,同时这一活动也被质疑优惠力度与线下优惠差别不大,与淘宝在宣传稿中夸下的海口不符。

由于活动推出的楼盘半数集中在去库存压力大的杭州,该营销活动还被认为是房企的“降价新招”。有网友揶揄其为“降价又不会被砸售楼部的好办法”,有媒体则推测其他开发商可能纷纷对“降价新招”加以效仿。

**中体产业遭遇白条承诺风波:**近日,中体产业的股价“坐了一次过山车”。8月8日,中体产业发布公告,天津证监局发函大股东国家体育总局体育基金管理中心,责令其对8年前许下的资产注入承诺却迟迟未予兑现的事项作出说明。随后中体产业股价连日大涨,并于8月14日起停牌等待大股东回复。8月22日,中体产业大股东对承诺事项作回复,宣布放弃对公司注入资产并将于3年内转让全部公司股份。此后公司股价大跌,目前股价已回到与8月8日相仿的位置。

中体产业“白条承诺”风波引来舆论强烈关注,有媒体甚至不无夸张地称其为“昌九生化第二”。同时,在舆论的聚光灯下,中体产业董事长亦被质疑掏空公司,还有媒体报道,多名公司高管已被中央巡视组约谈,如今“人人自危”。

**莱茵生物“飞来横祸”遭临停:**日前,因埃博拉疫情爆发,莱茵生物在四个交易日内大涨35.63%,随后其发布异动澄清公告,称预计埃博拉疫情不会对公司业绩造成重大影响。莱茵生物短暂的炙手可热让其暴露在媒体的聚光灯下。据悉,某财经网站新开设一个栏目,“专为清算市场欺诈、谎言而存在”,莱茵生物是其创刊后的第一个质疑的上市公司,被质疑点包括公司业绩、公司治理、再融资募投项目等三个方面。因受到媒体公开质疑,莱茵生物于8月27日起停牌,目前仍处于停牌状态,暂未对质疑进行澄清。



注:“上市公司舆情热度”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、舆情分析师的评价,对一定时间段内沪深两市上市公司舆情热度作出的综合评估,系综合传统媒体报道量、新闻网络转载量、网络用户检索变化情况、舆情分析师评分等数据计算得出。

# 产业资本潜伏A股的阳谋:全产业链整合

中国上市公司舆情中心观察员 黄丽

随着股市升温、牛市呼声渐高,产业资本也愈发活跃,据中国上市公司舆情中心数据监测显示,近来媒体对产业资本各种动作的报道数量大幅提升。而作为市场上最能先知先觉的玩家,产业资本的一举一动,更能反映整个市场环境甚至经济大势的风云变幻。通过对产业资本过去数月以来的种种动作的观察与分析,不难发现如下几个特征。

其一,产业资本在二级市场上风格突变,一方面大尺度减持创业板、中小板上市公司股份,另一方面,却在主板蓝筹身上抛掷大笔大笔的资金增持。数据显示,7月份主板上市公司大股东30批次增持金额23.1亿元,远超减持量和减持额;而创业板除了大股东和高管共8批次的微弱增持外,共有55批次大股东减持和78批次高管减持。“半海水一半火焰”。

其二,在一级市场,通过并购重组或定增等再融资渠道,或是对相关产业链上的上市公司进行资本渗透,或是跨界潜伏。如马云、史玉柱等人旗下的产业投资资金,今年以来频频见于伊利股份、华数传媒等公司的定增方案之中,又如国开资本、紫光通信等国资背景的产业资

本,以数十亿的大手笔认购TCL集团的定增股份。有媒体报道认为,这些产业资本的人场,大多带着浓重的抄底意味。其中,大股东和管理层对定向增发的大包大揽亦是一大亮点,TCL集团57亿元的定增方案中,以李东生为代表的管理层就组团一口气吞下其中18亿元的增发股份。

与此同时,在经济转型升级的驱动下,产业资本和金融资本的合作也在不断拓宽、加深,并在商业模式等方面不断创新。59家民营企业发起的中国民生投资股份有限公司在上海挂牌被视为“产融结合”的典范。据悉,在中民投披露的9个平台公司中,有3家瞄准的是新能源、钢铁、矿产物流等产能过剩行业中的重组并购机会,重在行业整合;另有3家则意在房地产、民航等行业的战略投资。

此外,国资改革的浪潮也为产业资本打开一片广阔的“撒欢”场地。作为国资混改第一单,在中石化引入的竞投资金中就有腾讯、中国人寿、新奥能源、复星国际等超过10家公司。据了解,中石化对引入的投资方提出了诸多要求,除了行业地位、财务实力、出资规模等硬条件外,还要看其是否能与公司优势互补、

成为业务发展伙伴。中石化董事长傅成玉也曾经公开表示,相比于财务投资,中石化更愿意优先引入能让公司增值的战略投资。

产业资本是一级市场上的玩家,上述种种动作和风格转换,所为何来?有分析认为,事实上,从近期多个案例可看出,不同行业的产业资本在各自行业内的野心都昭然若揭:贯通产业链上下游,最大限度地挖掘全产业链的战略价值,甚至整合全产业链。以选择参与TCL集团定向增发的国开资本和紫光通信为例,产业资本意图贯通产业链的逻辑清晰可辨。

尽管TCL这一轮定增募集资金的投向并非芯片而是子公司华星光电旗下的面板业务,但这并不影响市场对参与定增的产业资本和TCL在全产业链尤其是芯片领域有种种可能的想象。

今年以来,国家加大对通讯、智能电视等智能终端的核心“芯片”的政策扶持力度,此前消息称,政府部门将成立一只规模达千亿元的基金,重点扶持国内集成电路企业。媒体猜测认为,国开系和紫光系资本背后就可能有了这股“国家力量”的影子。TCL董秘廖睿曾介绍,国开金融是整个国家战略投资方向重要投资

平台,以15亿元现金参与认购,显示了TCL集团目前所属产业是符合国家重点产业发展方向的”。

至于紫光通信,本身是国内通信芯片龙头企业,去年至今已然收购了两家在纳斯达克上市的芯片厂商。而TCL集团旗下不仅有面板业务,还涵盖智能电视、智能手机、游戏等各种终端消费产品。通过打通从芯片到面板再到终端整条产业链,紫光通信便有可能实现上下游的协同。TCL董事长李东生在媒体的采访中也透露,TCL通讯已经使用了紫光通信子公司的芯片,未来并不排除有更大的合作空间。

在媒体对产业资本潜伏上市公司的报道中,大多都会猜测双方在产业链上整合的种种可能,中民投在新闻稿中更是专门点出了产业整合的思路。即便是在金融行业内部,近期的系列“失事件”如宏源证券被申银万国吸收合并、大智慧整合湘财证券等等,亦无不意味着产业资本领域的整合正在向纵深发展。分析人士指出,在经济大变革时期,其意义,除在微观上可以大大提高上市公司竞争力、增厚业绩并推动市值增长之外,在宏观上,还可以促进社会资源达到更优配置,推动整体经济向更集约、高效、绿色的方向发展。

## 本期主题:上市公司市值管理与舆情应对

市值,在短期内是一台投票机,长期内,却是一台称重机。

“华尔街教父”本杰明·格雷厄姆

- 市值是企业资本力量的直观体现,负面舆情却屡屡导致公司市值在短期内大幅缩水。
- 信息产生与传播方式的改变,给市值管理带来前所未有的挑战。
- 那么,舆论变革时期如何实现有效的市值管理?
- 如果遇到负面舆情,上市公司应如何高效地完成组织内部沟通?
- 如何应对负面舆情,有效地实现与外界沟通,获得外界谅解?

中国上市公司舆情中心、《证券时报》云南、广西、贵州三地记者站将携手举办“资本舆情学院”2014年第3期培训班,汇聚来自企业、监管部门、研究机构等领域的专家、学者、从业者,共同探讨、激扬思想的参与!



## 资本舆情学院(2014年第3期)招生启动

培训地点:云南·腾冲

培训时间:9月11日-13日

**培训对象:**上市公司董事长、董事、董秘,分管公共关系、投资者关系的负责人。

**培训师资:**本期培训授课师资均来自中国上市公司舆情中心以及来自传媒、法律等其他领域的专家担任。  
彭松:中国上市公司舆情中心首席分析师  
周璇:金杜律师事务所高级管理合伙人、证监会资深合伙人  
王睿:德勤中国审计服务合伙人  
林楚芳:著名媒体人、财经传播学专家

**课程大纲:**市值管理与舆情管理  
上市公司市值管理的策略与实务  
上市公司如何应对企业负面舆情  
舆情危机应对的案例分析  
圆桌论坛、沙盘推演等

**培训费用:**4980元(含食宿、资料费、场地费、文具费、餐费及星级酒店新闻三件套服务费,交通费自理,如要求中席需另议)

**报名方式:**来电咨询并索取报名表一切填写交报名表一收取培训费一支付培训费一参加培训  
联系人:陶 联系电话:0755-82737549  
更多课程信息及合作信息,欢迎来电咨询。