

马云携28名合伙人博弈港交所

投行人士称,除非阿里巴巴妥协,否则难被放行

合伙人制度对阿里巴巴有多重要?甚至可以拿上市冒险。上周,阿里巴巴集团与港交所针对合伙人制度之间的博弈,愈演愈烈。在港交所26日例行会议的前夜,香港交易所总裁李小加用了9种身份,总结了市场对是否应豁免阿里巴巴以合伙人制度上市的各种观点,最终指出可能就多层股权上市架构展开公众咨询。9月26日,阿里巴巴联合创始人蔡崇信同样发表一篇署名日志《阿里巴巴为什么推出合伙人制度》,反问香港:香港资本市场的监管,是被急速变化的世界抛在身后,还是应该为香港资本市场的未来做出改变,迅速创新?合伙人制的焦点,在于其是否威胁到了香港监管机构所倡导的“一股一票”原则。阿里这场上市风波,创新与监管的博弈一直相随,香港投行人士在接受记者采访时表示,除非阿里巴巴愿意妥协,否则港交所放行的可能性并不大。



“提名”与“选举”

市场原本期待香港交易所会在9月26日举行的例会上,就阿里巴巴申请在港上市的争议寻求初步原则性澄清共识。

不过当天外媒引述消息称,阿里巴巴与港交所上市的谈判已经破裂,并打算在美国上市。

截至目前,记者从多个渠道得到的消息是,阿里巴巴仍然倾向于在香港上市,而不是去纽交所或纳斯达克。

双方争议的焦点,在于一项阿里巴巴内部自2010年开始推行的公司治理机制“合伙人”制。该集团在过去的三年间,针对相关合伙人的章程,已经分三轮产生了28名合伙人。阿里巴巴合伙人要求为“在阿里巴巴工作

五年以上,具备优秀的领导能力,高度认同公司文化,并且对公司发展有积极贡献,愿意为公司文化和使命传承竭尽全力”。

从合伙人制的流程来看,阿里巴巴高层决定合伙人的名单;这28名合伙人(未来还会增加)有权提名上市公司过半董事会董事,如股东大会不通过名单,则合伙人有权再次提名新的董事,直到被股东大会批准。

从董事会职能来看,董事会决定公司的战略决策,确保公司的长远利益。外界普遍的解读是,若阿里巴巴的合伙人制度被港交所接受,那么尽管阿里巴巴高层与马云仅持有约10%的股权,却能以少数股权持续实现对阿里巴巴的控制,和“一股一票”的原则相违背。

北京市安理律师事务所合伙人 Ramond Wang 向记者分析称,根据目前媒体的报道和阿里巴巴公司高管的公开信,阿里巴巴希望采取的“合伙人”制度,和中国大陆、香港或开曼群岛的合伙企业法中的合伙制在法律上不是一个概念,这是一种在章程中设置的提名董事人手的特殊条款。

“这种制度剥夺了中小股东对董事——即他们的代理人‘提名’的权利,所以尽管蔡崇信说的文化传承等问题是很有道理的,但从公司治理的角度却是有很大问题的,不能既要获得上市公司融资的便利,同时又保持私人公司自治的好处,鱼和熊掌兼得。”

不稳定的双层股权结构

截至目前,香港证监会似乎并没有打算为阿里巴巴提出的合伙人制度开绿灯。

在香港,目前只有港交所一家上市公司具有提名董事的权利,这是由香港立法会通过的《交易所及结算所(合并)条例》所确认的。

阿里巴巴的另外一个选择,是以双层股权结构,即采用俗称的A、B股的结构去美国上市。双层股权结构即将股票分为A、B系列,外部投资者持有A类股票,一股有一票投票权;而管理层的B类股票,拥有N票投票权(一般情况下N=10),以保证管理层拥有超过其实际持股比例的投票权。目前 Google、Facebook 等科技类上市公司

即采用双层股权结构的上市模式。

但 Ramond Wang 认为,按照目前阿里巴巴的高管持股量,即使用了AB股的架构,其折换的投票权数量可能也不足以实现其对公司的控制权。

“这两种制度都是以少数控制多数,实际投票权超越持股比例的一个结构。” Ramond Wang 认为,阿里巴巴提出这种方案,无论香港还是美国都是在现有的监管框架下要做调整才能接受的一件事,并不是那么容易。

与大多数市场观点相一致的是,记者接触到的两位香港投行人士认为,除非阿里巴巴愿意妥协,否则港交

所放行的可能性并不大,因其顾及股东保障权益以及遵守当局规则。香港著名股东维权人士 David Webb 也认为,要破例放行是很难的,“若监管机构为一只新股破例,未来申请上市的公司会要求同等待遇,已经上市的公司将会埋怨他们也本可以如此。”

若香港 IPO 折戟,阿里巴巴转投美国资本市场将面临更多的未知问题以及更严格的监管规定。多位分析师认为,对于美国投资人而言,支付宝事件将是阿里巴巴绕不开的一个话题,淘宝的货品来源问题、美国集体诉讼制度等都是阿里巴巴要考虑的问题。

等不等得起?

事实上,无论最终成功在何处上市,显然阿里巴巴在今年上市的时间表已相当紧张。

这几天,是阿里巴巴在港上市的决定性时刻。根据港交所即将于10月1日起生效的保荐人新规,所有之后申请上市的公司,须在递交申请前两个月委任保荐人,以确保其有充分时间尽职调查。换言之,若阿里巴巴未能在今日递交上市申请,则最快也要等到12月。

而另一方面,随着阿里巴巴与港交所的博弈持续,市场对阿里巴巴的评估市值一路走高。申银证券一位不愿具名的港股分析师向记者表示,前期投行估值在700亿美元到1000亿美元,但变数还比较大。“由于阿里巴巴盈利情况不错,估值可能接近1000亿美元。”银行家预计该项IPO规模可能超过150亿美元。

根据2012年5月签订的股权回购协议,如果阿里巴巴集团在2015年前进行IPO,阿里巴巴集团有权在IPO之际回购雅虎所持有的剩余股份中的50%(即约10%阿里巴巴集团股份),或者是允许雅虎在IPO之际进行出售。否则,雅虎有权自行处理手中股份。

此外,阿里巴巴集团在上轮回购中所做的巨额融资,牵涉了众多投资机构,也决定了其不会在上市时间上耽搁太久。

“时间拖得越久,阿里巴巴要付出回购的代价就可能越高。”一位投资界人士向记者表示。

谢睿 梁小婵 南都供稿

上海自贸区挂牌启动

36家中外企业首批入驻

中国(上海)自由贸易试验区29日正式启动运作。

现场获颁证照的36家中外企业(含11家金融机构)中,11家为中外合资、外商独资企业,经营范围涵盖金融、商贸、文化、通信和跨境电子商务等多个领域。企业代表纷纷表示,期待在试验区高度国际化、市场化、法治化的营商环境下加速发展,为打造中国经济“升级版”作出贡献。 新华

汽车三包规定实施准备工作基本就绪

国家质检总局新闻办公室副主任李本军29日说,今年10月1日汽车三包规定实施在即,各项准备工作基本就绪。

李本军在当日举行的质检总局例行发布会上说,汽车三包专家管理系统已正式上线,汽车三包备案与发布管理系统已于9月2日全面投入使用,汽车三包争议处理信息系统已经完成测试。

汽车三包争议处理技术咨询工作体系不断完善。李本军介绍说,8月28日,国家质检总局缺陷产品管理中心组建了汽车三包专业技术委员会,由27位知名汽车技术专家和法律专家组成,负责各地汽车三包争议处理中重点难点问题的判断,承担技术性指导各地争议处理技术咨询人员开展工作等职能。9月29日,汽车三包专业技术委员会发布了《家用汽车产品严重安全性能故障判断指南》,为汽车三包争议处理技术咨询工作中判断严重安全性能故障提供依据。各省级质监部门加快组建地方汽车三包争议处理技术咨询人员库。截至目前,全国各地共组织19129名专家在汽车三包专家管理系统上提交了申请材料,有795名专家被聘用。

李本军介绍,汽车三包信息备案公开制度有效实施。从8月下旬开始,家用汽车生产企业开始备案汽车三包相关信息,并按照信息备案和信息公开相关规定对有关汽车三包信息进行公开。截至目前,通过该系统进行信息备案的汽车生产者63家、车型5374个、销售网点22956个。此外,中国汽车三包网于8月18日正式上线,9月2日更新了生产者三包信息发布平台,现已能够提供公众关于汽车三包信息的查询功能。 据新华社电

中了没?

体彩“排列3、排列5”第13265期

排列三 821 排列五 82134

体彩“七星彩”第13114期

0 7 3 7 1 4 8

福彩“双色球”第13114期

04 06 17 21 23 33+07

福彩3D第13265期

3 7 3

福彩“22选5”第13265期

03 07 14 15 18