

职工持股会解决方案推介会

文 件 汇 编

(二)

目录

职工持股会简介

地址

会议须知

附录

中利投资有限公司

2003.11.18

目 录

一、演讲提纲

- 1、 上市公司、拟上市公司中职工持股会问题的监管
- 2、 关于《信托法》等法律法规的解析
- 3、 职工持股会全面解决方案

二、附录

- 1、 《信托法》及相关 2 个法规
- 2、 与职工持股会有关系的几个法律法规和政策

云力

企业管理 4 月 23 日

集体持有

名义持股

1. 王健有2套. 5套的会向东
市公司 再融资

2. 解决这个问题 证券法 规定?
必须要



上市公司、拟上市公司中 职工持股会问题的监管

中国证监会

**关于《信托法》等法律
法规的解析**

**中国银行业监督
管理委员会**

引言：解决方案的几个前提

- 本解决方案根据现有的法律框架制定
- 目前存在的“管委会”、“工会”、“互助会”、“持股联合会”、“技术协会”等皆为社团法人持股的不同形式，为方便起见，本方案统称“持股会”
- 本方案主要以上市公司为例展开探讨
- 本方案主要以持有非流通股法人股为例进行说明
- 本方案主要以持股会直接持有情况为例进行说明

中利投资有限公司

2

一、持股会存在引发的问题

- 职工持股会的合法存续存在法律障碍
- 1999年，民政部就停止了对职工持股会的审批
- 2000年7月7日民政部办公厅印发《关于暂停对企业内部职工持股会进行社团法人登记的函》（民办函[2000]110号）

中利投资有限公司

3

一、持股会存在引发的问题

- 由此引发的问题
- 职工持股会不能合法存续
- 会员职工利益不受法律保护
- 引发社会问题

中利投资有限公司

4

一、持股会存在引发的问题

- 资本市场对职工持股会关闭大门
- 《中国证监会上市公司监管部给上海证券交易所的传真》
- 中国证监会法律部2000年12月11日发布《关于职工持股会及工会能否作为上市公司股东的复函》（法律部[2000]24号）

中利投资有限公司

5

一、持股会存在引发的问题

- 由此引发的问题
- 对上市公司正常决策造成障碍
- 对上市公司长远发展造成障碍
- 对上市公司资本运营造成障碍
- 对于非上市公司的上市造成障碍

中利投资有限公司

6

一、持股会存在引发的问题

- 我们建议：尽快、彻底处理职工持股会问题

中利投资有限公司

7

三、职工持股会问题案例

- 大众交通
- 辽宁成大
- 宏智科技

中利投资有限公司

8

三、职工持股会问题案例

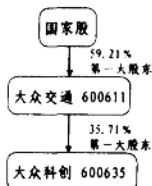
案例一 大众职工持股会

中利投资有限公司

9

三、职工持股会问题案例

- 大众交通、大众科创上市初期股权结构

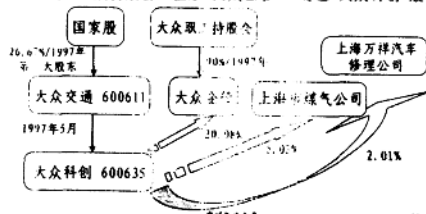


中利投资有限公司

10

三、职工持股会问题案例

- 成立大众持股会，控股“大众企管”，受让“大众科创”股份

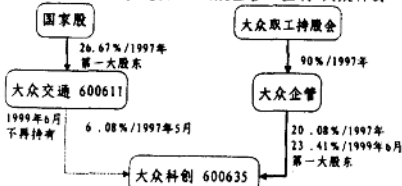


中利投资有限公司

11

三、职工持股会问题案例

- “大众交通”退出，“大众企管”控制“大众科创”

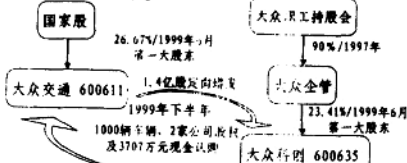


中利投资有限公司

12

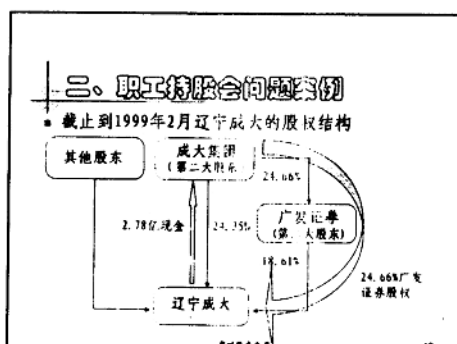
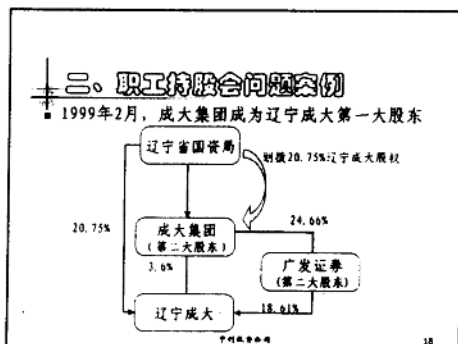
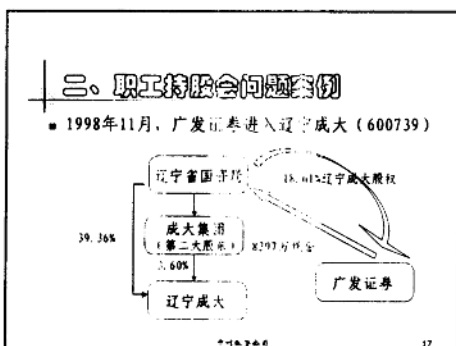
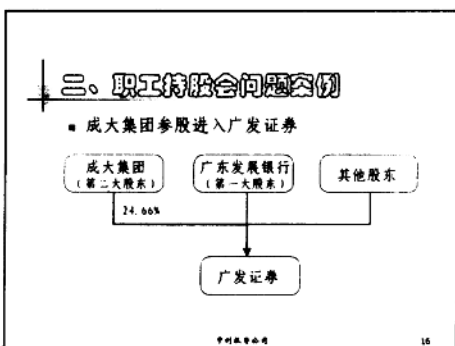
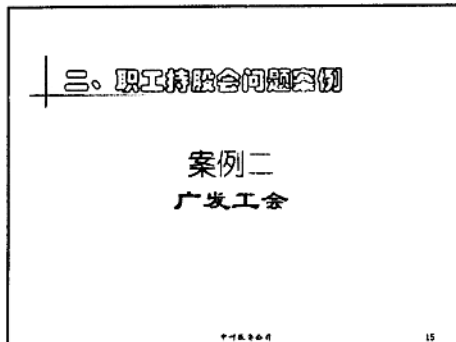
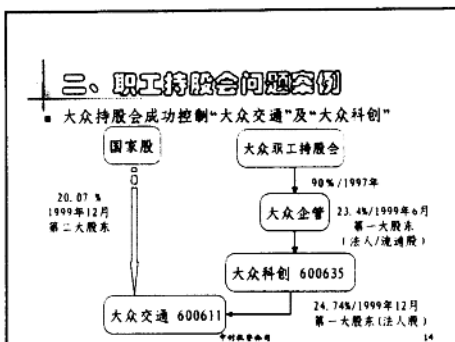
三、职工持股会问题案例

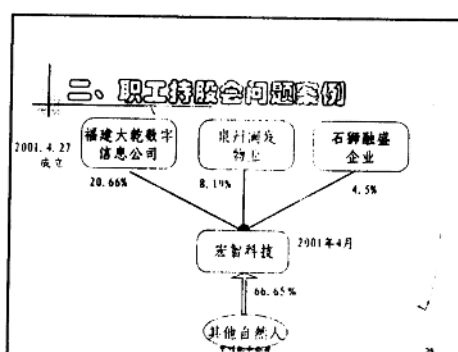
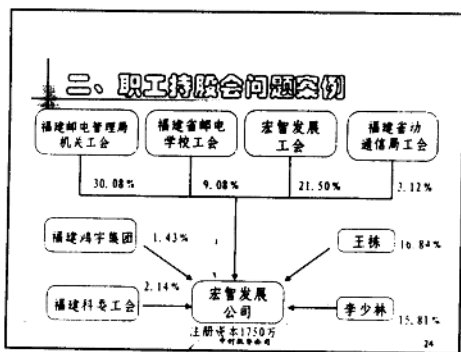
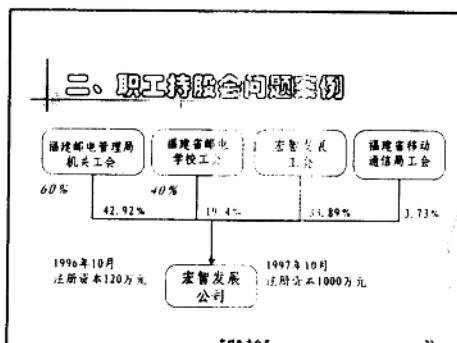
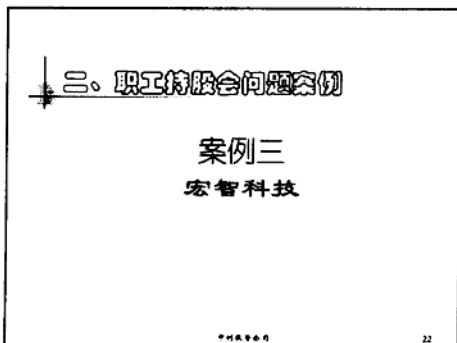
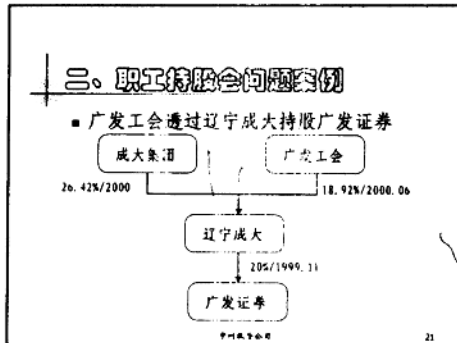
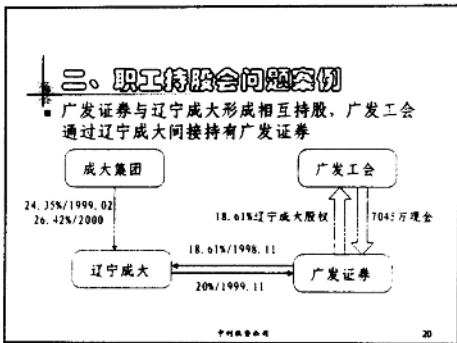
- “大众交通”向“大众科创”定向增发1.4亿股法人股，“大众科创”控制“大众交通”



中利投资有限公司

13





三、职工持股会问题案例

- 2002年6月25日，也就是宏智科技在上交所首次公开发行的两周前，该公司原职工潘小锐、兰玲等5人，向福州市台江区人民法院递交了民事诉状，请求判决宏智工会赔偿其擅自转让属于他们所有的“福建宏智科技股份有限公司股票”而造成的经济损失（每股按上市预计的发行价格8.68元计算），以及相应的利息损失。之后，卢圣水、叶森、韩幼军3人又把律师函发到了宏智工会。
- 宏智公司终于在8月13日以4.10元/股的价格如数付清了上述8人的转让款，逐渐激化的矛盾暂时得以缓解。

中利投资有限公司

26

三、职工持股会问题案例

- 点评
 - 大众职工持股会虽然设计巧妙，但仍然为间接持股，属被清理范围
 - 广发工会通过持有上市公司辽宁成大股权，部分控制广发证券
 - 宏智科技由于未处理好职工持股会问题，引发上市后的股权纠纷

中利投资有限公司

27

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量上市
- 存量股份回购
- 转让方式
- 信托方式

中利投资有限公司

28

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量股份上市方式剖析
 - 定义
 - 可行性分析
 - 存量股份上市的优、缺点

中利投资有限公司

29

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量股份上市可行性分析：法律
 - 法人股属于非流通股范畴，不能上市流通
 - 现行法律框架中没有可行通道

中利投资有限公司

30

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量股份上市可行性分析：政策
 - 上市涉及流通股股东的权益，需要相关法规进行细化规定
 - 先例：目前尚无先例
 - 统筹考虑：国家股、国家法人股、社会法人股
 - 解决的次序：社会法人股上市不会在优先考虑之中

中利投资有限公司

31

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量股份上市操作分析：难点和缺点
 - 难以在一定时间内统一售出变现
 - 难以将股权通过合法手续落实到个人手中
 - 非流通股股份的上市摊薄流通股价，难以通过股东大会
 - 造成二级市场恐慌

结论：由于存量上市在政策、法律上存在障碍，操作上存在着难度，所以较难付诸于实施

中利投资公司

32

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量股份回购方式剖析

定义：

- 指上市公司从证券市场上购回其本身发行在外的部分股份以达到减资或调整股本结构的目的，它是一种公司理财行为

作用：

- 减少发行在外的股份数量，提高每股盈余水平，提升股票市值
- 减少权益资本，增加负债，增加每股收益，调整和优化股本结构

中利投资公司

33

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量股份回购分析：法律和政策

- 法律：《公司法》第149条的规定，公司收购本公司的股票后，必须在十日内注销该部分股份
- 政策：证监会1997年颁布的《上市公司指引》的规定，有三种回购方式（要约收购、公开交易赎回、主管部门批准的其他方式）

中利投资公司

34

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量股份回购分析：操作

- 协议回购为主
- 较低的负债率，较高的现金储备
- 持股会会员的接受情况
- 三分之二以上的股东同意
- 妥善安排债权人利益
- 回购时的要约豁免问题
- 回购定价方式的确定问题

中利投资公司

35

三、职工持股会解决方式及其选择

- 存量股份回购分析：缺点

- 程序复杂、条件较高
- 增大上市公司财务风险
- 可操作性不强：缺乏成熟的操作模式
- 流通股股东的利益缺乏有效保障
- 可能内幕交易，影响二级市场稳定

结论：现阶段只能在理论上进行探讨，也很难付诸于实施

中利投资公司

36

三、职工持股会解决方式及其选择

- 转让方式剖析

- 可行性分析
 - 法律方面
 - 政策方面
 - 操作方面
- 优、缺点分析

中利投资公司

37

三、职工持股会解决方式及其选择

- 转让方式可行性分析：法律和政策
 - 法律：《中华人民共和国公司法》第一百四十三条规定，股东持有的股份可以依法转让
 - 政策：中国证监会《上市公司收购管理办法》、《关于加强上市公司非流通股协议转让活动规范管理的通知》等

中利投资有限公司

38

三、职工持股会解决方式及其选择

- 转让方式可行性分析：操作
 - 注意收购要约问题，希望避免要约收购的需要向中国证监会申请豁免
 - 注意相对控股问题，需要受让方拿出控股后的经营重组计划，并接受相关部门的审批
 - 注意投资比例限制问题，累计对外投资不超过净资产50%

中利投资有限公司

39

三、职工持股会解决方式及其选择

- 转让方式的优点
 - 股权结构合理化
 - 战略投资者的引入有利于企业长远发展
 - 可操作性强：已有成功案例和成熟的法律环境

中利投资有限公司

40

三、职工持股会解决方式及其选择

- 转让方式的缺点
 - 比例：持股比例不能对上市公司形成相对控股或比例更小的，对战略投资者缺乏吸引力
 - 企业职工失去管理权力：违背职工持股的初衷
 - 可能损害会员职工利益

中利投资有限公司

41

三、职工持股会解决方式及其选择

- 转让方式分析
 - 法律政策可行
 - 实际操作可行
 - 成功案例较多

结论：转让方式解决职工持股会可行，但不适于所有情况

中利投资有限公司

42

三、职工持股会解决方式及其选择

■ 信托解决方式分析

- 定义：

委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理与处分的行为

中利投资有限公司

43

三、职工持股会解决方式及其选择

- 信托方式可行性分析：法律政策
 - 有法可依：已经颁布了信托方面的法律法规
 - 持股会所持股份作为准物权，可以作为信托资产

中利投资有限公司

46

三、职工持股会解决方式及其选择

- 信托可行性分析：主要方式
 - 股权信托方式
 - 资金信托方式
 - 其他创新方式

中利投资有限公司

45

三、职工持股会解决方式及其选择

- 信托方式1：股权信托方式
 - 定义：

持股会作为委托人，将持股会所持股份的所有权作为信托资产，委托给信托公司进行管理，以书面文件的形式确立信托关系，并通过信托协议将表决权、管理权，以及受益权固化到指定人员，以达到员工合法继续享有权利的目的。

中利投资有限公司

46

三、职工持股会解决方式及其选择

- 股权信托方式需解决的问题
 - 受托人贯彻委托人对公司的管理意见
 - 信托操作中股权转让导致对受托人资格要求的问题等

中利投资有限公司

47

三、职工持股会解决方式及其选择

- 信托方式2：资金信托方式
 - 首先由信托公司贷款给持股会会员职工
 - 会员职工用得到的贷款资金委托信托公司协议收购持股会所持股份，通过持股会内部结算，将转让所得资金落实到持股会会员职工手中
 - 然后会员职工用转让所得资金偿还信托公司的贷款

中利投资有限公司

46

三、职工持股会解决方式及其选择

- 资金信托方式分析
 - 股权的实际转让、转让价格、信托期限将直接影响着方式的合理性
 - 以信贷资金用于股权投资
 - 持股会职工以信贷资金用于股权投资有法律障碍

中利投资有限公司

49

三、职工持股会解决方式及其选择

- 其他创新方式
 - 《信托法》、《信托投资公司管理办法》、《信托投资公司资金信托管理暂行办法》等一系列法律法规的颁布为信托业务的开展和创新营造了政策环境，使得深入探讨和具体操作有法可依

中利投资公司

50

三、职工持股会解决方式及其选择

- 信托解决方案分析结论
 - 权益分离：管理权、表决权、收益权等权益作为信托资产，股权权益分离
 - 法规完善：信托财产各环节有法可依

结论：比较而言，信托方式在保障职工与企业利益相联系的前提下，有效解决了持股会问题，在政策法律上是成熟的，在实践中是可行的

中利投资公司

51

四、职工持股会解决方案

(一) 转让方式

中利投资公司

52

四、职工持股会解决方案

- (一) 转让方式：法律依据
 - 《中华人民共和国公司法》
 - 《中华人民共和国证券法》
 - 《上市公司收购管理办法》
 - 中国证监会的其他相关规定

中利投资公司

53

四、职工持股会解决方案

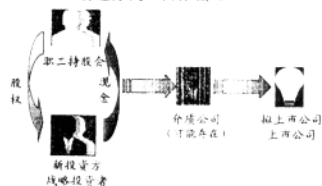
- (一) 转让方式：适合情况
 - 持股会员有出让意愿
 - 持股会持股比例较高
(涉及到公司实际控制权问题)

中利投资公司

54

四、职工持股会解决方案

(一) 转让方式：具体流程



中利投资公司

55

四、职工持股会解决方案

■ (一) 转让方式: 转让程序

- 转让程序 (直接持上市公司股权为例)

Step 1. 股权转让 (职工持股会)、受让双方达成转让协议。

Step 2. 向证监会报送上市公司收购报告书, 同时抄送当地证管办、交易所, 并通知被收购公司作提示性公告。

中利投资公司

56

四、职工持股会解决方案

Step 3. 被收购公司董事会, 独立董事, 相关中介机构就收购可能产生的影响发表意见并公告。

Step 4. 通过审批, 股权受让人公告收购报告书, 并履行收购协议。

Step 5. 股权转让双方按规定办理股权转让登记过户手续, 并公告。

中利投资公司

57

四、职工持股会解决方案

■ (一) 转让方式: 技术要点

- 要约收购情况
- 对外转投资问题
- 收购主体情况
- 程序合规性情况等

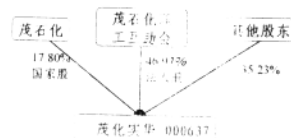
中利投资公司

58

四、职工持股会解决方案

■ (一) 转让方式: 案例介绍

茂化实华原股权结构

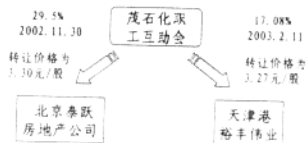


中利投资公司

59

四、职工持股会解决方案

■ 茂名石化公司职工互助会股权转让过程



中利投资公司

60

四、职工持股会解决方案

■ 茂化实华最新股权结构



中利投资公司

61

四、职工持股会解决方案

- (一) 转让方式: 案例介绍
 - 造成多赢的局面
 - 持股会员工获得良好的收益
 - 受让方实施长期发展战略, 并获得资本市场的金融平台
 - 上市公司向规范运作迈出重要一步

中利投资有限公司

62

四、职工持股会解决方案

(二) 信托方式

中利投资有限公司

63

四、职工持股会解决方案

- (二) 信托方式: 法律框架
 - 《中华人民共和国公司法》
 - 《中华人民共和国证券法》
 - 《中华人民共和国信托法》
 - 有关部门其他相关规定

中利投资有限公司

64

四、职工持股会解决方案

- (二) 信托方式: 信托的概念
 - 所谓信托, 是一种将财产加以管理的制度设计。具体而言是指委托人基于对受托人的信任, 将其财产委托给受托人, 由受托人按委托人的意愿以自己的名义, 为受益人的利益或者特定目的, 进行管业或者处分的行为。

中利投资有限公司

65

四、职工持股会解决方案

- (二) 信托方式: 信托解决方式的优点
 - 最大限度地保护职工利益
 - 有效解决职工参与管理问题
 - 职工持权益的合法化流通
 - 受益权合法继承
 - 合理避税等

中利投资有限公司

66

四、职工持股会解决方案

- (二) 信托解决方式



中利投资有限公司

67

四、职工持股会解决方案

■ (二) 信托方式: 程序设计

Step 1. 根据持股员工意愿设计信托解决方案, 并得到持股员工认可加以实施。

Step 2. 合法合理地建立员工决议程序, 代表产生(补选)办法等, 使持股员工在信托后能够有效行使股份的表决权、处置权。

中利投资有限公司

68

四、职工持股会解决方案

Step 3. 持股会与信托公司达成信托协议, 固化委托关系, 并确定信托财产、信托期限、受益人等信托要素。

Step 4. 报相关管理部门审批后, 并通知上市公司作提示性公告。

Step 5. 履行信托协议, 进行股权过户, 并通知上市公司进行公告等。

中利投资有限公司

69

四、职工持股会解决方案

Step 6. 依法解散持股会。

Step 7. 信托期限到期, 股权落实到持股员工个人名下。

中利投资有限公司

70

四、职工持股会解决方案

■ (二) 信托方式: 技术要点

- 员工决议程序, 员工代表产生办法
- 信托协议设计与安排
- 受益人的记录与确认
- 各环节的合法性等

中利投资有限公司

71

四、职工持股会解决方案

■ (二) 信托方式: 参与机构及工作安排

- 财务顾问公司: 负责整体方案设计, 协调与实施
- 信托公司: 提供信托通道

中利投资有限公司

72

五、解决持股问题的相关法律文件(1)

- 《中华人民共和国公司法》
- 《中华人民共和国证券法》
- 《中华人民共和国中国人民银行法》
- 《中华人民共和国信托法》

中利投资有限公司

73

五、解决持股会问题的相关法律文件 (2)

- 《信托投资公司管理办法》
- 《信托投资公司资金信托管理暂行办法》
- 《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》
- 《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》
- 《上市公司收购管理办法》
- 《股票发行与交易管理暂行条例》

中利投资有限公司

74

五、解决持股会问题的相关法律文件 (3)

- 《关于上市公司增发新股有关条件的通知》
- 《上市公司指引》
- 《关于加强上市公司非流通股协议转让活动规范管理的通知》等

中利投资有限公司

75

六、存在持股会问题的上市公司 (1)

三峡水利 (600116)	湖南海利 (600731)
雅戈尔 (600177)	实达电脑 (600734)
生益股份 (600183)	辽宁成大 (600739)
赤天化 (600227)	鞍山信托 (600816)
联通国脉 (600640)	厦新电子 (600057)
ST同达 (600647)	青山纸业 (600103)
中华企业 (600675)	东安动力 (600178)
江山股份 (600389)	迪康药业 (600466)

中利投资有限公司

76

六、存在持股会问题的上市公司 (2)

新锦江 (600650)	吉林敖东 (000623)
张江高科 (600895)	珠海中富 (000659)
深发展 (000001)	漳州发展 (000753)
深万科 (000002)	方向光电 (000757)
ST亿安 (000008)	西南化机 (000838)
粤高速 (000429)	茂化永业 (000861)
粤美雅 (000529)	金鹰集团 (000510)
湖北金环 (000615)	ST白云山 (000522)

中利投资有限公司

77

六、存在持股会问题的上市公司 (3)

合金投资 (000633)	金路集团 (000510)
宝丽华 (000690)	湘火炬 (000549)
ST合成 (000788)	西北轴承 (000595)
岳阳兴长 (000819)	公用科技 (000685)
国投原宜 (000826)	唐钢股份 (000709)
吴中仪表 (000862)	环保股份 (000730)
灯塔油漆 (000695)	西北轴承 (000595)
三木集团 (000632)	韶能股份 (000601)

中利投资有限公司

78

谢谢大家, 预祝合作成功!

