

陕文所影视众筹“充值”可得八倍涨幅？

本报实习记者 陈嘉玲
记者 汪洋 广州报道

近几年来，邮币卡电子盘交易负面消息纷纷爆出，清理整顿剑指各类交易所平台，包括以白银、原油为标的的大宗商品交易所和邮

“充值”疑云

当赢时投资相关人士具体介绍“充值入金”操作后，更是让人疑惑不已。

据《中国经济报》记者得到的一份项目材料介绍，经陕文所授权，陕西文创资本管理有限公司（以下简称“文创资本”）全权负责“影视板块交易平台”日常运营。

不过，根据合作协议书，西安好兄弟文化传播有限责任公司（以下简称“好兄弟文化”）通过陕文所平台进行电子盘产品挂牌，对交易商进行发行原始价的一级市场配售，使其在二级市场可以对所持份额自由交易，或持有份额等待票房收益。即好兄弟文化作为上票方，共同运营管理该影视IP项目的是陕文所综合服务商陕西赢时投资有限公司（以下简称“赢时投资”）。

公开工商资料显示，文创资本成立于2016年8月，法人代表周泽江，注册资本100万元。陕文所占股80%，刘尧占股20%。大股东陕文所系陕西省国有文化企业陕西文化产业投资控股（集团）有限公司（以下简称“陕文投”）的全资子公司。

值得注意的是，好兄弟文化成立于2017年8月8日，法人代表徐彦，注册资本300万元。其经营范围是文化艺术交流活动的组织；承办

“八倍涨幅”

对方告诉记者“八倍涨幅”是预估，以原始配票为基础测算，但交易商可以在任何时候转让获利，不一定是八倍。

当提到担忧票房不佳，影响回报时，上述人士均表示在电子盘上可转让获利。“假设是十块钱的原始票，它最终涨到一百块或者一千块，利润空间是非常大的。”

关于投资回报，招商材料中显示，会员分为青铜、白银、黄金、代理和运营中心五个级别。以黄金会员为例，一次性充值6000元，获得3000元影视版权认购资格，按照八倍涨幅测算，可获利24000元左右，同时推广返佣9%。其中提及的“八倍票房”“八倍涨幅”，对方告诉记者是预估，以原始配票为基础测算，但交易商可以在任何时候转让获利，不一定是八倍。

币卡电子盘交易等。

同时，49号文要求交易所不能经营邮币卡业务。众多文交所开始选择另辟蹊径，涌现票证版权、影视版权、域名投资、文化商城等新板块。

“百元起投院线大片”，“躺着

展展览展示活动；广告的设计、制作、代理、发布；室内装饰工程的设计；企业管理咨询；会务服务；企业形象策划；品牌营销策划。而赢时投资在9月12日变更了经营范围，增加“财务咨询”一项。此外，一位赢时投资业务拓展人士告诉记者，好兄弟文化是他们的兄弟公司。但记者暂未从公司地址、电话、股东和关联公司等信息印证这一说法。

据记者多方了解，11月23日，陕西文化产业交易所影视IP项目座谈会在西安举办。“活动期充值6000元拿代理，影视原始版权认购活动截止时间为2017年12月15日，”活动结束后，上述人士表示，配售完毕后就会在陕文所的交易平台上进行电子盘产品挂牌交易，年前肯定会上三只票。

《真·三国无双》电影，是此次座谈会推介的项目之一。一位招商人士介绍，《真·三国无双》是与国内一线影视公司华谊兄弟合作的项目。记者向华谊兄弟公司采访求证，其公关部门经过与业务部门的核对结果是：没有这个合作项目。

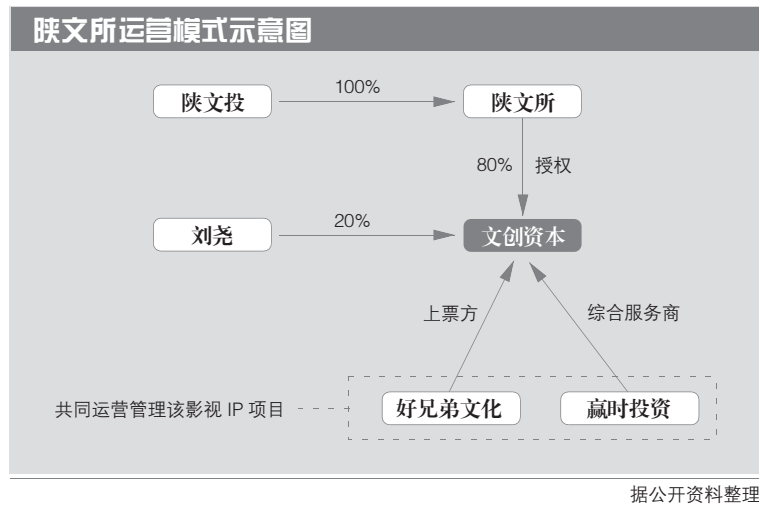
记者通过公开渠道了解到，电

分票房”，今年9月份，有关陕西文化产业交易所（以下简称“陕文所”）影视版权项目的相关信息见诸于市场。

据招商材料显示，其影视版权交易包括众筹平台、交易平台和商城平台，其交易模式是影视项目众

影《真·三国无双》是由中国3D数码娱乐有限公司出品，已于2017年7月11日开机，将于2018年上映。

随后，当赢时投资相关人士具体介绍“充值入金”操作后，更是让人疑惑不已。投资者要通过好兄弟文化官方微信号注册会员，线上充值并购买指定商品。根据充值金额获得不等的认购资格，随后即可在交易所开户入金。对方表示，“因为配的都是原始股，而发货商品与充值金额相等，所以我们并不赚钱。”



子撮合、T+0等交易方式。在此之前，陕文所已通过清理整顿验收。

上述赢时投资人士强调，相比于其他交易场所，除了通过了“白名单”之外，陕文所文创产品电子盘自2016年7月19日正式挂牌至今，并未涉及邮币卡等业务，“底子干净”。同时还是“国有企业平台，影视项目经验丰富”。

母公司陕文投官网显示，其产业板块包括影视娱乐，主投、参投过的影视剧有《好先生》《反恐特战队之猎影》《平凡的世界》。陕文投旗下的31家子公司中，西安国家版权交易中心有限责任公司、陕西文投影业投资管理有限公司、西安电视剧版权交易中心有

限公司等，均与影视产业相关。根据37号文要求，不得将任何权益拆分为均等份额公开发行，权益持有人累计不得超过200人。针对政策风险的担忧，赢时投资相关人士表示，影视股权交易属于资本运作，和玉石茶叶的范畴不一样。并且，电影众筹和交易目前还没有相关法律法规和监管政策。“当行业创新模式发展到一定市场规模，就一定会受到监管。”

上述招商人士和赢时投资的人均指出，众筹都会有失败的风险，甚至导致涉嫌虚假宣传和诈骗。因此，目前项目都是运营方和上票方前期投入资金，无须通过电子盘面面向公众筹

筹、二级市场交易和票房收益退出。也就是说，运营方将影视产权分割成较小的份额，让会员入金获得相应份额的配票，便可通过电子盘交易转让获利，也可在商城内以票房收益按比例兑换收益和影视周边产品，从而获取收益。

记者还发现，指定商品为价值200元的马隆干红葡萄酒，对方承诺完成充值一周内发货。

记者多次联系陕文所、陕文投以及文创资本，希望能够了解项目情况、交易模式、收益承诺以及政策风险等相关问题。陕文所相关负责人电话中表示收到了记者的采访函邮件并向领导汇报，但暂时不便采访。至于是否正在开展影视IP项目，对方表示，以公告为准。截至记者发稿时，官网未有相关消息。

山东信托此次上市之路可谓一波三折。早在2015年7月完成了股份制改造，2016年6月，鲁银监准[2016]232号文件称，同意山东信托首次公开发行H股股票。当年10月3日，山东信托已向联交所递交材料。2017年2月9日，鲁信创投公告称，山东信托收到证监会《关于核准山东信托发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2017]177号），核准山东信托新发行不超过6.76亿外资股。

原本有从事港股投行业务的专业人士预计今年3月底就能完成赴港上市，但是根据港交所披露的截至4月27日IPO企业状态，山东信托IPO被归类为“没有进展”一栏，状态为“失效”。其中，归类为“没有进展”一栏的有三类：“失效”“被拒绝”和“撤回”。

在此期间公司也是各种问题频发。今年3月，因涉嫌“配合政府违规举债”被银监会点名，并被

山东信托多次踩雷终上市 通道业务暗藏忧

本报记者 崔文官 成都报道

去年以来，多家信托公司通过借壳实现了“曲线上市”，打破了多年来没有信托公司上市的局面，而今山东省国际信托股份有限公司（以下简称“山东信托”）则更进一步，通过IPO实现上市。日前港交所公告显示，山东信托IPO申请已通过了港交所的聆讯，拟发售约6.47亿股，即将进入全球发售环节，预计于12月8日在港交所挂牌上市。

上市之路一波三折

山东信托官网发布的香港公开发行招股书（以下简称“招股书”）显示，此次IPO山东信托计划全球发行6.47亿股，其中在香港计划发行6470.8万股，占全球发行总股本的10%，招股价为每股4.46至5.43港元，IPO拟募资约28.9亿至29.7亿港元（约合人民币24.5亿元至29.7亿元）。

山东信托（01697.HK）11月28日在香港公开发售招股，12月1日中午截止认购申请，招股价介于4.46港元至5.43港元，每手1000股。预期将于12月8日挂牌，IPO的联席保荐人为建银国际、交银国际及海通国际。

山东信托此次上市之路可谓一波三折。早在2015年7月完成了股份制改造，2016年6月，鲁银监准[2016]232号文件称，同意山东信托首次公开发行H股股票。当年10月3日，山东信托已向联交所递交材料。2017年2月9日，鲁信创投公告称，山东信托收到证监会《关于核准山东信托发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2017]177号），核准山东信托新发行不超过6.76亿外资股。

原本有从事港股投行业务的专业人士预计今年3月底就能完成赴港上市，但是根据港交所披露的截至4月27日IPO企业状态，山东信托IPO被归类为“没有进展”一栏，状态为“失效”。其中，归类为“没有进展”一栏的有三类：“失效”“被拒绝”和“撤回”。

在此期间公司也是各种问题频发。今年3月，因涉嫌“配合政府违规举债”被银监会点名，并被

通道业务占比大

招股书披露，山东国际信托公司成立于1987年3月，法定代表人王映黎，注册资本20亿元，主要业务为管理省基建基金、资金信托、财产信托、投资银行、融资租赁、资产管理、证券投资基金。山东国际信托公司股东包括山东省鲁信投资控股集团有限公司、山东省高新技术投资有限公司、山东黄金集团有限公司、济南市能源投资有限责任公司、潍坊市投资公司等5家单位。

对于山东信托赴港IPO一事，山东信托相关人士11月29日在接受《中国经济报》记者的电话采访时表示，“目前公司高管都在香港忙着公开招股路演的事情，一些[招股书披露的信息]为准。”

本次山东信托引入5名基石投资者，包括济南金融、中国工商银行理财计划、山东发展投资控股、招商银行资产管理及山东国惠。

山东信托注册资本20亿元，主要有信托业务和固有业务两条业务主线，过去数年成功抵御经济和市场波动，实现快速增长。山东信托管理信托资产规模由截至2011年末的1123.92亿元增长至截至2016年末的2546.37亿元，复合年增长率达17.8%，截至今年5月31日，信托资产管理规模达2544.99亿元。

招股书显示，山东信托2013年、2014年和2015年净利润分别为8.9亿元、9.86亿元和10.76亿元。不过2016年年报显示，山东信托2016年实现营业收入13.6亿元，同比下降22.3%；实现净利润8.84亿元，同比下降14%。今年前5个月，山东信托实现营业总收入6.54亿元，同比增

而此前的11月27日，山东信托在香港召开新闻发布会，披露全球发售股份并于港交所上市计划的详细情况。

山东信托的上市，意味着信托业自1994年安信信托上市后，将迎来第三家整体上市的信托公司，山东信托也将成为在H股上市的首家内地信托公司。据悉，山东信托IPO募集资金用于补充资本，通过成立新的专业子公司、收购中国内地及海外持有牌照的金融机构股权，支持业务扩展。

要求逐一排查存续业务，对违规业务进行立即清理。7月份，山东信托副总经理宋冲被济宁市人民检察院依法以受贿罪进行逮捕。

此外今年5月中旬，上市24年的*ST新都发布公告称，公司股票将被终止上市，从5月24日起进入退市整理期，交易30个交易日，*ST新都随后更名简称为“新都退”。7月6日是新都退在A股的最后一个交易日，从5月24日新都退进入退市整理期开始，连续收出17个“一”字跌停，在此期间各路资金疯狂出逃踩踏。

翻阅新都退的股东名单，山东信托赫然在列。截至2017年3月31日，山东信托持股*ST新都736.05万股（占比1.71%），为*ST新都第六大股东。关于此次踩雷的损失，山东信托一直没有公开回应，不过有分析指出，从理论角度看，山东信托可能已在这30个交易日中逐步退出。但是全身而退基本很难，前期投入的资金恐怕大多数都打水漂了，不过山东信托应该是以一只信托计划持股的，在这只计划中山东信托只作为通道，那样的话损失将会降低很多。

此后的9月8日，证监会通报了2017年上半年私募基金专项检查执法情况，并公布83家被采取行政监管措施私募基金名单。其中山东信托作为唯一一家信托公司出现在证监会通报名单中。不过这些因素都没有阻挡住山东信托赴港上市，2017年11月底山东信托彻底“肃清障碍”达成IPO上市目标。

长73.47%，实现净利润4亿元，同比增长41.34%。虽然山东信托过去几年资产管理规模和业绩增长较快，但是并非没有隐忧，尤其是资管新规之后信托公司的通道业务风险颇大。西南财经大学兼职教授、信托专家陈亦在接受记者的采访时称，“资管新规的出台必然会对信托公司的通道业务本身造成一定的影响，尤其是会对通道业务占比较高的信托公司和银行系的信托公司造成较大的影响。不过通道业务虽然在一些信托公司的规模占比大，但是从行业来看收入贡献并不太大，因为一般通道业务都是千分级的费率。当然监管部门政策也会考虑到资金过快收缩对实体经济的影响，因此政策实施估计会是一个逐渐从严的过程。”

随着资管新规的出台会对山东信托未来的业绩造成影响，山东信托2016年年报显示，报告期初公司资产管理规模2464亿元，报告期末公司资产管理规模2546亿元，但是被动信托管理类的事务管理类信托期初规模为1364亿元，期末为1484亿元。被动信托管理类的事务管理类信托占据了山东信托的半壁江山。

西南地区一家信托公司相关人士则告诉《中国经济报》记者，“资管新规出台，短期势必会对信托公司业绩造成一定影响，未来一两年信托公司业绩会出现一定程度的下滑，但是长期看对信托行业也是利好，在通道业务被卡住之后，信托公司只能真刀真枪地专注财富管理和品牌积累。”

中大商品“客诉”善后：换仓新平台再现蹊跷

本报记者 陈齐乐 上海报道

中大商品对客户投诉问题终于有了新进展。

2017年11月4日，《中国经济报》曾刊载报道《中大商品密集上新境外平台暗中引流？》一文，中大商

品方面一位自称负责协调善后“戴妃宝石耳饰”事宜的人士主动与《中国经济报》记者取得了联系，并向记者提供了关于该交易品种善后解决方案及进展。

本报在之前报道中曾提及，中大商品旗下“玉润东方”板块曾上线一个名为“戴妃珠宝”系列的交易品种。2017年8月下旬开始，该系列交易品种经历了长达数月的暴跌与停牌，导致众多投资人账面巨亏。之后，其突然变换上票方。更换后的上票方无法就亏损补偿问题与投资人达成一致。

换汤不换药

在记者向“戴妃宝石耳饰”投资人求证上述协议及配票情况的同时，却有代理商及投资人告诉记者，中大延安产业聚集平台的实际经营者并非中大商品，而是“大别山祥云”经营方东方祥云的一位股东李某。与“戴妃宝石耳饰”情况类似，“大别山祥云”板块旗下部分交易品种亦涉及大量客诉。

据投资人，中大商品旗下“大别山祥云”板块曾于2017年3月发售名为“林芝仙草”的交易品种。其上

票方为安徽御芳仙草生物科技有限公司（以下简称“安徽御芳”）。“林芝仙草”采取“发一配一”的线上线下同步发售模式，即投资人以2000元每个的价格认购一个资产包，则可以得到价值1000元的“林芝仙草”实物与发行价格为1000元的“林芝仙草”标准化权益。后者通过中大商品的电子交易平台可以买进卖出。

“庄家曾承诺线上价格可以突破3000元；但事实上，价格最高到2500元后就一路下探跌停，我们根

的价格认购“LZ1888灵芝孢子粉”156张票。而目前，他实际获得的配票数为91票，“还差65票没配”。

不过，即使配完全部156张票，该投资人仍然无法收回当初投资于“戴妃宝石耳饰”的全部本金。“我买进耳饰时持仓价格在2000元左右，提货前“戴妃宝石耳饰”价格是1000元左右，现在供应链上的价格只有780元，根本无法覆盖成本，”他说。不过他同时表示，签署上述协议是他本人的意愿，因为“这也是最好的解决办法，真迹老总跑路，（如果不接受）就血本无归了，”他有点无奈地说。

虽然协议载明会员配票应在本

本就卖不出。价格最低时曾达到900元，”一位曾持有“林芝仙草”3期产品的投资人这样告诉记者。同时，她还表示，她至今没有收到“林芝仙草”商品实物，而早在2017年7月份，她就已经全额缴足资产包认购款。

另一位“林芝仙草”投资人表示，安徽御芳“既不发货，也不退货款”。

虽然涉及大量客诉，但“林芝仙草”并未“平移”至中大延安产业聚集平台。其原因在于后者并非平台

官方背景，而仍然由会员单位实际经营。

记者曾就中大延安产业聚集平台的实际经营者向多位投资人求证并得到确认；也曾就“林芝仙草”与“安徽御芳”事宜向上述中大方面负责善后的负责人确认，但他表示不负责该板块，要求记者向平台进行确认。记者随后致电初次报道时采访的中大商品负责人，并向其发送短信。但截至记者发稿时，其仍未作出回应。

中大商品负责人，并向其发送短信。但截至记者发稿时，其仍未作出回应。