

# 境外文交所境内狂飙 华夏文交所兜售“原始股”

本报记者 陈齐乐 上海报道

2017年3月23日,香港大公文交所(TakungArt)自招上市市场转到纽约证券交易所(NYSE)交易的新闻曾一度在国内文交领域引起轰动。这家注册在香港,但营收主要来自大陆投资者的文交所丝毫不受“清理整顿”工作的影响,在过去3年中业绩保持了快速增长。这一点,让它的国

包装

来自网上查册中心(ICRIS)的信息披露,华夏文交所成立于2017年3月27日,正好是大公文所在纽交所敲钟后的第四天。其公司编号为“2509816”,公司类别为私人股份有限公司,股本为5亿港元。成立之初,该公司曾用名“华夏文化艺术品产权交易有限公司”;2018年1月31日,更名为“华夏文化艺术品产权交易所股份有限公司”。在董事名单中,有一位名叫“赵越”的自然人。

然而,与网上查册中心提供的信息稍有出入,华夏文所在其官网宣称,“华夏文化艺术品产权交易所于2013年在香港成立,是服务于全球的文化艺术品产权交易和投融资综合的金融服务平台。”

《中国经营报》记者调查发现,确有一家名为“华夏文化艺术品产权交易所有限公司”的企业成立于2013年11月8日。但同样据网上查册中心,该公司的名称仅比上文提及的华夏文交所少了“股份”二字。然而,该公司与华夏文交所是截然不同的两个独立法人实体。该公司编号为“1992968”,股本为10亿

境内同行艳羡不已。

毫不令人意外,香港大公文交所的“特殊身份”和优势很快吸引了一批追随者。若干注册于香港的文交所加大了对大陆地区招商的力度;若干大陆地区公司或者在港注册文交所,或者香港发起对现有平台的收购。

更有甚者,意图复制香港大公文交所的发展路径。近日,一家名为华夏文化艺术品产权交易所股份有限公司

港元。

华夏文交所官网同时披露了有香港特别行政区公司注册处出具的“公司更改名称证明书”,其编号即为“2509816”,这份文件的签发日期为2018年1月31日,与上文提及的网上查册中心披露信息一致。

该官网“交易所公告”一栏同时还称,“2017年初,江苏百合堂文化艺术品投资有限公司(以下简称‘百合堂’)全资收购了华夏文化艺术品产权交易所有限公司,成为华夏文化艺术品产权交易所的唯一股东,江苏百合堂文化艺术品投资有限公司拥有华夏文化艺术品产权交易所的所有权益,包括但不限于网站、域名、交易软件、硬件等权益。”

百合堂一位内部人士告诉记者,百合堂、华夏文交所及华夏文交所大陆地区代理商上海湘湖投资管理有限公司江苏分公司均为法人赵玉刚名下企业。上述华夏文交所董事赵越是“我们董事长的公子”。

公开工商信息显示,百合堂成立于2009年1月,注册资本1000万元人民币。其唯一股东为法人赵

公司(以下简称“华夏文交所”)的香港平台公开在微信客户群中发售原始股本,宣称将于2020年登陆美股市场。这家交易所去年被一家大陆投资公司收购,成立时间尚不满一年。

对此,法律界人士表示,境外公司未经监管部门批准,以出售原始股的方式在境内向不特定自然人吸纳资金或已涉嫌刑事犯罪。建议投资人远离此类原始股交易骗局。

玉刚。同时,赵越还注册有一家名为贵州百合堂信息服务有限公司的企业,注册资本为100万元,赵玉刚担任监事。

上述内部人士称,赵玉刚因“红色文化”在江苏北部地区颇有名气。一条名为“赵玉刚”的百度词条称,其1965年出生,江苏泰兴人,其身份是“泰兴市红色文化博物馆馆长”。他开办了“全省首家私人红色文化博物馆”,拥有近2万件“红色藏品”。

2013年10月,《现代快报》曾对这家“红色文化博物馆”进行过报道。这家博物馆的藏品主要是大型刺绣、瓷器、苏区文物、抗战文物。当时,赵玉刚自称“在红色收藏上投入有1500万元”,“宁吃方便面也不卖藏品”。

不过这一“宣言”在他收购华夏文交所后发生了变化。华夏文交所交易客户端显示,其发售了多个以“红色”为主题的交易品种,包括“红色记忆”“丰功伟绩”“伟人风采”“千秋大业”“红色典藏”“激情岁月”等。赵玉刚似乎为他的藏品找到了一条理想的变现途径。

## 发币

据记者掌握的一份名为“华夏文化艺术品产权交易所原始股发售说明”显示,华夏文交所“在美国太阳集团的辅导下,预计2020年左右在美国上市”,“为了达到上市要求”,将在2018年发展5000名新股东。发售总额为1500万元,分为3000元、15000元、30000元3个档次。投资人汇款后,将获得华夏文交所“统一出具的《股权证》”,以及新发行个股、新股认购权等奖励。该公司称,“持有的华夏文化艺术品产权交易所股票预计每年5%左右的升值”。

由于“清理整顿”工作关停了部分涉嫌违规的交易场所,国内文化艺术品交易市场出现的真空客观上刺激了境外同类交易场所的发展。另一位华夏文交所内部人士向记者表示,2017年,该公司交易量为58亿元,营业收入为1200万元。2018年,华夏文交所制定了交易量100亿元,营业收入2000万元的经营目标。“目前利润(率)大概有50%吧。”她说。

比照香港大公文交所,这一利润率并不算高。香港大公文交所的招股书显示,2014年,该公司毛利率是80%;2015年后,其毛利率稳定在90%以上。

值得注意的是,除了文化艺术品的交易,华夏文交所还意图发售虚拟货币,并已着手进行准备。2017年12月1日,该公司发布公告称,“紧跟时代步伐,屹立时代潮头,引领时代风尚是华夏文化艺术品产权交易所不断发展的基础和

动力,华夏文化艺术品产权交易所将在条件成熟时,依托华夏系的金融闭环,发行新技术下的区块链数字货币:华夏币。华夏币将用于华夏商城及华夏微拍的购物,华夏手游的游戏币购买,华夏金融的支付、理财等等。”

截至目前,上述“华夏商城”“华夏微拍”“华夏手游”“华夏金融”等板块或尚未启动,但虚拟货币交易所已经落地。华夏文交所的官网同时还展示了一份名为“公司注册证明书”的文件。这份文件同样由香港特别行政区公司注册处签发。来自网上查册中心的披露显示,曾经有一家名为“华夏文化艺术品产权交易中心有限公司”的企业(成立于2014年)已于2017年7月7日更名为“国际数字资产交易有限公司”,该公司编号为“2149402”。

据媒体报道,2017年9月,一行三会等七部委曾联合发布了《关于防范代币发行融资风险的公告》,首次对代币发行做出了“非法集资、金融诈骗”的定性。由于受到监管政策的影响,境内虚拟货币交易场所纷纷转入地下,以微信群、QQ群及境外网站作为延续交易的对策,并将服务器转至境外。2017年底,中国人民银行又下发《关于开展非法虚拟货币交易提供支付服务自查整改工作的通知》,将监管延伸至所有为国内用户提供虚拟货币交易的平台。

对于华夏文交所发售的“原

始股”,北京寻真律师事务所律师王德怡表示,根据我国法律的规定,首次公开发行股票并上市,应当符合《证券法》《公司法》和《首次公开发行股票并上市管理办法》规定的发行条件。上述《原始股发售说明》,是面向不特定的公众吸纳资金,这种发售存在以下违法之处:一是发行人并未取得国内任何政府部门的审批。二是在发售时即以“年5%左右的升值”吸引投资者。三是交易资金实际上是进入一个国内公司自有账号,并非进入证券交易所要求的第三方托管账号(正规的操作是需要使用银证转账将银行卡的资金转入证券公司)。境外公司未经批准,以出卖原始股的方式在境内向不特定自然人吸纳资金是违法的。这种发售已涉嫌刑事犯罪,建议投资人远离这种原始股交易骗局。

巡回律师事务所律师曹晋义则指,境外公司境内上市,特别是海外优质公司如小米、百度、携程等,监管层是非常支持的,目的在于争夺优质上市公司,推动中国大陆成为资本金融中心。据传,除设立境内公司及常规境内上市融资外,监管层还可能创设以红筹(尤其是协议控制)或CDR(中国存托凭证)方式,便利海外优质企业回国上市。这才是正道。违规非法在境内发行股票,要付出法律惩罚的代价。

对于上述情况,记者曾致电华夏文交所。但截至本刊发稿时,其尚未作出回复。

# “钢铁换金融”变数加大 中粮资本上市闯关

本报记者 崔文官 成都报道

华菱钢铁(000932.SZ)及韶钢松山(000717.SZ)“钢铁换金融”的方案接连被否,中粮系的钢铁换金融是否会顺利过会?旗下的中粮信托是否借此实现“曲线上市”?

日前,中粮集团旗下上市公司中原特钢(002423.SZ)向市场公布了其重大资产重组的初步方案:中原特钢向中粮集团出售资产,并通过发行股份的方式购买中粮集团等公司持有的中粮资本投资有

曲线上市

日前,中原特钢发布公告称,拟向控股股东中粮集团出售资产,并发行股份购买中粮集团等主体持有的中粮资本全部或部分股权。

而在今年1月,中原特钢刚刚完成控股股东的更替,原控股股东南方工业集团将持有的中原特钢3.39亿股股份(占总股本67.42%)无偿划转至中粮集团。上述事项背后,中原特钢近年来的业绩持续萎靡。

中原特钢年报显示,2013年到2015年,中原特钢业绩一直亏损,2016年终于扭亏为盈,在2017年4月得以摘帽。然而好景不长,在2017年钢铁行业普遍行业上行的大环境下,中原特钢依旧逆势下滑,业绩快报显示,2017年中原特钢净利润崩塌式锐减,同比下滑5034.81%,亏损2.57亿元。而通过“钢铁换金融”的方式,中原特钢将实现扭亏为盈,进而保壳,而中粮资本也将得以登陆A股市场,这意味着作为中粮资本的重要金融板块之

限公司(以下简称“中粮资本”)全部或部分股权。通过“钢铁换金融”的方式,中粮资本或将得以登陆A股市场。这意味着,作为中粮资本持股76%的信托公司,中粮信托有望一同装入上市公司,实现“曲线”上市。

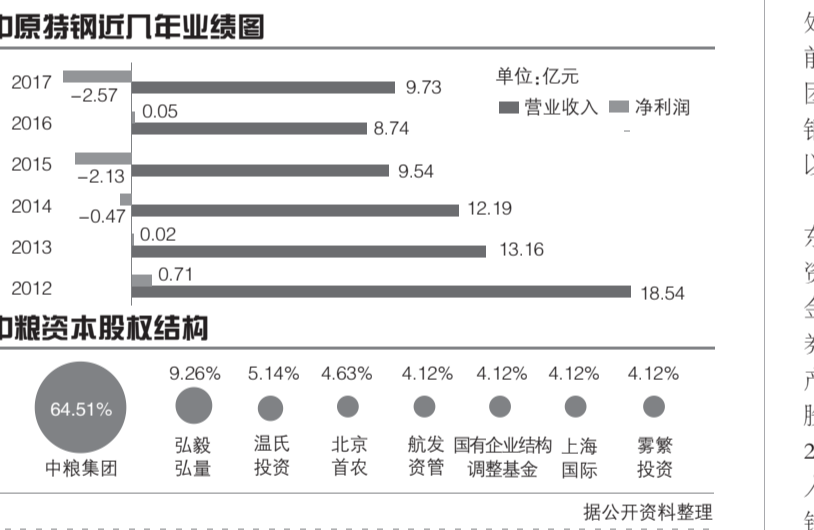
业内人士告诉《中国经营报》记者,继2016年信托业迎来上市潮后,中粮信托上市值得期待,但因此前曾发生华宝信托、湖南信托与钢企资产重组“曲线上市”失败的案例,本次中粮资本与中原特钢的资产重组方案能否顺利过会尚待观察。

一,中粮信托也将实现“曲线上市”。

拟注入中原特钢的中粮资本,为中粮集团旗下运营金融业务的专业化公司,旗下包括中粮期货、中粮信托、中英人寿、龙江银行、中粮农业产业基金、中怡保险经纪等资产,以中粮产业链为依托,其目前主要的金融牌照中只差证券公司,中粮资本的金控平台已初见雏形。

据中粮集团2018年工作会议信息显示,2017年中粮资本利润总额在集团旗下18个专业化公司中排名第四位,业绩水平良好。

其中,中粮信托于2009年7月1日获银监会批准开业,注册资本23亿元,于2012年成功引进战略投资者——蒙特利尔银行。目前股东架构为中粮资本持股76.0095%;蒙特利尔银行持股19.99%;中粮财务有限责任公司持股4.0005%。根据中粮信托在银行间市场披露的2017年末经审计财务数据显示,中粮信托2017年营



业收入达到9.12亿元,净利润为5.06亿元,同比增长71.11%,其利润占据了中粮资本2017年45%的净利润。

信托专家孙飞称,“信托上市后,不仅能丰富补充资本金的渠道,使信披更加透明规范,还对公司品牌带来影响,也更有利于公司开展投资类业务,在母公司平台的推动之下进一步参与资本市场、发展市场业务、合理进行资源配置等。”

而知名信托专家、西南财经大学兼职教授陈赤则表示:“上市成功后,包括中粮信托在内的中粮资本方面的公开信息会更公开透明,中粮信托受到银监会、证监会的双重监管,行为会更加规范,增加可行度和美誉度;上市后也会受到更多人关注,也有利于扩大品牌影响力;此外,上市后,通过公开市场募集资金优势,有利于资本补充的长效机制的同时,也有利于其发展壮大。”

以近年来冲关成功的几家公

司来看,母公司从资本市场上补充资金后,往往将资金投向旗下金融子公司,信托公司资本实力得到增强,其中,昆仑信托一次性补充资本金超过70亿元,注册资本跃居业内前五;曲线上市的五矿信托也是获得了45亿元的增资;在母公司江苏国信推出非公开发行后,江苏信托40亿元的增资也已经启动。

而从业绩情况看,目前完成“曲线上市”的4家信托中有3家已披露其去年的财务数据:昆仑信托实现营收9.05亿元,同比下降24.01%;实现净利润8.25亿元,同比增长12.86%;江苏信托实现营收20.01亿元,同比增长27.21%;实现净利润16.16亿元,同比增长23.93%;五矿信托实现营收21.38亿元,同比增长4.45%;实现净利润11.74亿元,同比增长19.31%。除昆仑信托外,江苏信托与五矿信托均实现了营收净利润双增长,而3家公司的净利润增速均在10%以上。

## 过会风险

虽然“钢铁换金融”的方案,对旗下曲线上市的信托公司有很多好处,但是这种方案并非万无一失。此前湖南财信借壳华菱钢铁及宝钢集团旗下金融板块借壳韶钢松山两家钢企均公布过类似方案,但两者均以失败告终。

2016年,华菱钢铁拟向控股股东华菱集团置出上市公司所有钢铁资产,并注入湖南财信140亿元的金融资产,包括湖南信托、财富证券、吉祥人寿、湖南资产管理、财信产业基金、湖南联交所等全资或控股子公司(孙)公司30余家。该项重组2017年获得证监会批准,但由于置入的金融资产出现亏损而被华菱钢铁紧急叫停。

不只湖南信托,宝钢集团旗下金融资产板块当时拟定注入旗下钢铁上市公司韶钢松山这一钢铁换金融方案也未能成功。宝钢金融板块包含:华宝信托、华宝证券、华宝租赁等银行、保险板块等。此外记者还注意到,重庆钢铁与渝富集团的重组计划也因业绩亏损导致重组失败。

孙飞表示,“湖南信托上市失败首先是因为资产重组逻辑发生了实质性转变,前几年钢铁企业日子不好过,纷纷找寻资产改善业绩,但2017年钢铁行业景气度上升,反观金融行业却深陷去杠杆的大势中,因此钢铁企业重组交易的需求直线下降;而华宝信托被否,或许是因为注入资产复杂和交易成本高,造成重大资产重组方案最终难产的主要因素。”

当时湖南信托相关人士在接受《中国经营报》记者的采访时表示,“由于拟置入的金融资产2017年已出现亏损,拟置出的钢铁资产业绩已大幅改善,终止重组后,拟置出的

钢铁资产继续保留在公司,有利于公司利用资本市场实现钢铁业务转型升级,更加符合国家关于大力振兴实体经济的政策导向。”

不过也有业内人士对中粮资本上市前景表示乐观,中粮资本是央企金控平台,背景优势明显,中油资本和五矿资本也是两个成功的参考;而中原特钢对资产重组的意愿又很强,迫切需要注入有持续盈利能力的资产来保壳。

截止向记者发稿,尚未收到中粮信托的回应。不过中原特钢已于1月9日起停牌,预计最晚于4月26日前披露重组预案。因此,此次中粮资本能否成功借壳,尚不得而知,对此中原特钢相关人士称,“一切以公司公告为准。”而此前中原特钢在公告中称,“公司与本次重大资产重组的交易对方展开了多轮沟通及交流,截至目前,交易方案的具体细节仍在磋商中,尚未最终确定,可能根据交易进展情况进行调整。”

另据记者了解,中粮信托自2009年成立以来,仅发生过一次股权变更和增资。2015年,中粮信托第一大股东由中粮集团变为中粮明诚投资咨询有限公司(后更名为中粮资本)。2014年中粮信托注册资本由14.99亿元增至23亿元,此后再未进行过增资,这在一定程度上也限制了其业务规模的扩张。此次钢铁换金融方案能否顺利推进,关系到中粮信托未来的发展走势。

陈赤认为,“中粮系”钢铁换金融“能不能成功很难判断,一方面钢铁本来是过剩的行业、压缩的行业,有一定的合理性和理由;但是另一方面换的是金融,不是其他实业,具有一定的不确定性。”

上接《B6

广州金控期货在回复《中国经营报》记者采访时表示,公司一向严格遵循“将合适的产品给合适的投资者”的适当性理念。据广州金控期货核实,截至目前,公司及分支机构没有与山东持赢投资有限公司发生任何业务合作关系。广州金控期货还表示,对于不实、无根拠的网站宣传和报道,公司将通过合法途径维护自身的合法权益。

3月8日,记者再次登录“期货云管家”发现,网站无法打开。不过,搜索“期货云管家”“期货配资”“国内原油期货配资”等,仍然出现不少的信息。

## 配资监管

期货市场本身具有高杠杆特性,若以配资方式再度加杠杆,市场风险将急剧放大。早在2011年7月,证监会就已下发《关于防范期货配资业务风险的通知》,要求各期货公司严把开户关,不得从事配资业务,以各种形式参与配资业务或为配资业务提供便利。

不过,据业内人士表示,2017年股票期货的场外配资规模可能高达1.7万亿元。浙商期货研究中

心能化高级研究员表示,“场外配资风险高,一直是监管部门严厉打击的。首先,配资公司随时可能倒闭或卷钱跑路。其次是配资进一步加大杠杆和投机性,行情的波动使投资者更易爆仓,损失本金之外还可能形成配资债务。”

按照规定,中国原油期货将以人民币计价和结算,交易为每手1000桶,涨跌停板限制为上下4%,最低交易保证金为合约价值

的5%,也就是20倍杠杆。机构投资者保证金不得低于100万元人民币,个人投资者不低于50万元。但记者询问多家提供国内原油期货配资服务的平台,均表示无需任何资产证明,只要提供身份证、银行卡和开户行信息即可,且配资多数是自有资金,10倍。对此,多位业内人士认为,“国内原油期货配资”应该是以场外交易为主,投资者要警惕非法期货风险。

上期所接受采访时介绍,作为我国第一个国际化的期货品种,上市原油期货将有利于形成反映中国和亚太地区石油市场供需关系的价格体系,发挥价格在资源配置中的基础作用,为实体企业提供有效的套期保值工具,规避价格波动风险。同时,将直接引入境外投资者参与,探索期货市场全面国际化的市场运作和监管经验。

“产业客户,包括原油相关的

上下游实体企业,有望结合期货和现货市场,实现套期保值和风险管理。”同济大学期货研究院院长助理刘春彦表示。

此外,刘春彦还提醒,如果既不是产业投资者,也不是金融机构,个人投资者在原油期货交易中需要保持谨慎,注意风险。除了期货市场本身有杠杆和投机性外,原油期货投资者的博弈对象还包括境外投资者,需要更强的专业知识。