

文交所新套路：“交易出境”规避监管

本报记者 陈嘉玲 郑利鹏 广州报道

日前，一家名为中国国际文化产权交易所(以下简称“国际文交所”)的机构开始在交易圈内崭露头角。

据了解，国际文交所仍采取 T+0 连续竞价、撮合交易制度，与此前国家清理整顿的电子盘交易模式基本一致。

出境套路

据了解，南京文交所的投资者需要通过金网艺购商城进行提货转移。现货交易场所和文交所的经营者在香港设立新平台，规避监管政策，继续在内地展业，早已有之。

“原南京文交所会员，明天开始可以原账号对接中国(香港)文化产权交易所有限公司开户。”3月下旬以来，南京文交所的经纪商居间商们正忙着向客户介绍国际文交所。“南京文交所复盘”“南京持仓的抓紧开户”“金网艺购使用详解”“国际文交所邮币卡涨停”……多个微信群和 QQ 群中，不断地动员投资者提货开户。

据了解，南京文交所的投资者需要通过金网艺购商城进行提货转移。3月30日，国际文交所开盘并开始申购新品。截止到目前，交易盘面上共有 15 个交易品种，而多数品种均连续几天涨停。4月11日当天成交金额为 0.33 亿元。现货交易场所和文交所的经营者在香港设立新平台，规避监管政策，继续在内地展业，早已有之。

香港媒体《星岛日报》2014年6月曾报道“文物股票化乱象涌港”，因内地文交所整顿艺术品份额化交易，“此类文交所觊准香港自由市场，纷纷南下开业。至今本港已有十多家文交所，所有文交所并无在证

南京文交所往事

在锁仓配售模式下，如果庄家运作成功，投资者可以分享价格赢利；运作失败则分享配售赢利。有业内人士认为，其本质是“对赌”，风险相对更高。

南京文交所是邮币卡电子盘的开创者。南京文交所筹划建设的 2011 年，恰逢各地文交所因艺术品份额化交易乱象而进行整顿。

据媒体报道，最初南京文交所唯一的资产包在发行后不久被叫停。2013年5月，南京文交所才拿到江苏省政府的批文。10月，推出钱币邮票交易平台并开始钱币邮票交易。

“像炒股票一样炒邮票”，南京文交所邮币卡的交易模式上，除了 T+0 连续竞价和撮合交易之外，还有“锁仓配售模式”。所谓的锁仓配售，即“未达锁定价格按挂牌指导价向持有人配售”。这种模式下，如果庄家运作成功，投资者可以分享价格赢利；运作失败则分享配售赢利。有业内人士认为，其本质是“对赌”，风险相对更高。

按照国务院 2011 年和 2012 年颁布的 38 号文、37 号文规定，任何交易场所均

维权成本将更高

记者试图注册国际文交所账户时发现，暂时只支持内地公民开户，且协议约定按照香港法律处理交易纠纷。

记者发现，除了交易上沿用监管认定的非法电子盘交易模式之外，在具体的注册操作及协议上，国际文交所也存在“套路”。

按照国际文交所官方微信公众号介绍，南京文交所的投资者首先要在金网艺购注册，并绑定银行卡，然后再注册国际文交所的账户。并且提货、出入金和交易，都离不开金网艺购平台。

出入金还需要“金网艺购联名卡”。比如入金时，在金网艺购购买联名卡，作为藏品转仓到国际文交所并卖出，以 1:1.25 固定比例获得港币计价的资产。

据了解，金网艺购联名卡即会支付——金网艺购联名预付卡，是由江苏大贺会支付商务服务有限公司发行，南京金

《中国经营报》记者在调查中了解到，有自称是原南京文化产权交易所(以下简称“南京文交所”)的会员单位、经纪商最早在 3 月中旬开始联系自己手头投资者，推介国际文交所业务。据自称是南京文交所代理商徐州七色雨文化发展有限公司的一位工作人员介绍，在南京文交所持仓的投资者，可以通过金网艺购转至国际文

交所进行交易。此前，南京文交所曾因为邮币卡现货电子化交易(电子盘)采取集中连续竞价、T+0 等交易模式违规，于 2017 年 6 月 30 日开始停盘整顿。

不过，南京文交所监事、邮币钱票交易中心总经理张建兵否认了双方合作关系。据上述资料，国际文交所与南京文交所、金陵文交所等在法人、股东等方面有一定程度关联。

值得注意的是，3月19日，南京文交所提货平台之一的金网艺购商城，发布公告称，公司与国际文交所达成业务合作的公告。随后，南京文交所的会员单位、经纪商、代理商开始提示投资者，通过金网艺购商城，提货至国际文交所进行电子盘交易。记者注意到，此前的 3 月 17 日，南京文交所公告称，未来与金网艺购加深业务合作。而南京文交所于 2017 年 9 月 9 日首次公告双方合作关系，称将在文化艺术收藏品线上线下流通、互联网商城等领域展开全方位合作。

4月9日下午，张建兵在接受《中国经营报》记者采访时，否认与国际文交所之间的关系。据消息人士称，长安信托第二大股东上海淳大，第三大股东上海证大和第四大股东上海景林拟出清转让持有的全部长安信托股权。“3家都撤了，大致是准备卖给四川的一家民营地产公司，价格不便说。”

长安信托总裁离职 三大股东或同时退出

在接受《证券时报》记者采访时，崔进才提及，他于 2007 年年中到任西安信托。当时西安信托在国内排名倒数，管理资产只有十多亿元，2008 年初焕发牌照，基本属于从零开始。

崔进才回忆称，当时信托公司都是地域性经营，西安信托鼓起很大的勇气，提出“立足西安，面向全国”发展战略。当时，走出去的第一站设在了深圳，然后是上海、北京和广州等。全国化展业这一部署，使得西安信托突破地域局限，同时，抓住了 2008 年金融危机后，政府大力发展基建投资、以及房地产市场黄金发展的历史性机遇。

记者注意到，崔进才在对信托行业未来发展趋势判断时提及，从 2016 年底以来，金融进入了强监管、去杠杆、防风险的时代，这对整个金融行业而言都将产生系统性的提升和变化，行业将面临巨大的机遇和挑战。

三大股东清仓

据消息人士称，长安信托第二大股东上海淳大，第三大股东上海证大和第四大股东上海景林拟出清转让持有的全部长安信托股权。“3家都撤了，大致是准备卖给四川的一家民营地产公司，价格不便说。”

业内一家知名信托公司高管亦向记者确认了上述信息，“大致就是这样。”

长安信托 2016 年年报显示，西安投资控股有限公司(以下简称“西安投资控股”)持有长安信托 40.44% 股权，是长安信托第一大股东。上海淳大持有 21.80%，上海证大持有 15.60%，上海景林 14.69%。

而上海淳大、上海景林以及上海证大 3 家公司的董事长柳志伟、蒋锦志、朱南松当年同为清华五道口校友，三者是一致行动人。从年报显示的股权结构看，3 家股权合计超过了西安投资控股。

记者曾用长安信托北京财富中心工作人员身份向长安信托内部人员求证，对方表示确实有股权变动。

记者发现早在 2011 年股改之后，这 3 家公司之间就对持有的长安信托股权相互发生过至少 3 次股权转让。

第一次在 2013 年，长安信托当时的第二大股东上海证大持有的长安信托 1.13 亿股股份(占总股本的 9%)转让给上海景

林。转让完成后，长安信托股东增至 7 家，上海证大仍是长安信托第二大股东，但持股比例降至 30.33%，上海景林则首次入驻第四大股东，持股 9%，这也是长安信托股改后首次引进新投资者。彼时，西安投资控股占股 41.40%，上海证大占股 30.33%，上海淳大占股 11.67%，上海景林占股 9%，分别位居长安信托前四大股东。

2014 年长安信托股权结构又悄然生变。西安投资控股占股 40.44%，上海证大占股 29.66%，上海淳大占股 13.63%，相较 2013 年前三大股东持股比例，西安投资控股和上海证大持股比例略微下降，而上海淳大持股比例上升，很可能 2014 年上海证大转出了部分股权给上海淳大。而这时，上海景林仍然没有出现在持有公司 10% 以上股份的股东名单中。

2016 年 10 月，上海淳大又受让上海证大持有的长安信托 2.719 亿股股份，占长安信托总股本的 8.168%。上海景林受让上海证大持有的长安信托 1.962 亿股股份，占长安信托总股本的 5.89%。这次股权转让后，长安信托的股权结构就是现在 2016 年年报中披露的样子：西安投资控股占比 40.44%，上海淳大占比 21.80%，上海证大占比 15.60%，上海景林占比 14.69%，分别位居前四大股东。

业绩下滑

截至目前，长安信托还没有发布 2017 年的业绩情况。

根据长安信托过往年报显示，2016 年长安信托营业收入 17.65 亿元，而 2015 年营业收入有 29.20 亿元，同比下降 40%。2016 年净利润 9.51 亿元，2015 年净利润 10.45 亿元，同比下降 9%。虽然营业收入和净利润双双下降，但其 2016 年信托资产规模相比 2015 年其实是上升的，达到 3681.28 亿元，同比上涨 25%。

国投泰康信托在其研报中指出，在信托行业整体发展向好的情况下，行业也开始出现。2017 年，信托公司盈利能力持续分化，行业利润向上集中的趋势进一步加强，从净利润同比增速来看，增速两极分化现象更加明显。

日前，中国信托业协会发布“2017 年信托公司主要业务数据”显示，去年全国 68 家信托公司管理的信托资产规模突破 26 万亿

元，同比增长 29.81%，环比增长 7.54%。

著名信托专家、中铁信托副总经理陈亦预测，今年信托行业的增长率甚至资产绝对规模都出现下滑的概率增加，总的来说，目前 26.25 万亿元的资产规模可能已接近信托初级阶段发展的“峰值”。

2017 年 11 月，一行三会联合外汇局共同颁布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》(以下简称“资管新规”)在整个资管行业可以说是刮起了一阵飓风，信托行业自然也未幸免。

资管新规对于刚性兑付问题明确强调，金融机构开展资产管理业务不得承诺保本保收益，不允许金融机构以任何形式垫资对付，这对于长期进行隐形刚兑的信托行业无疑带来巨大的冲击。

而在其当口，高管和股东的变更或让长安信托的未来再添变数。

壮智凌云 e企前行 e企行综合服务平台

浦发银行 SPD BANK Corporate Banking

e企行 25 周年

在线理财 在线法律 在线融资 在线订餐

浦发银行 公司金融

浦发银行 公司金融