

H股上市前夜 申万宏源被监管两次警示

本报记者 罗辑 成都报道

申万宏源集团股份有限公司(以下简称“申万宏源”;000166.SZ)近日发布H股上市最新进展的相关公告,截至目前其已获得证监会行政许可申请受理(即“小路条”)并已披露招股书。

加码布局香港市场

申万宏源发行H股股票所得的募集资金在扣除发行费用后,将对财富管理、金融科技、直投以及国际业务进行投资加码。

2019年1月18日,申万宏源在香港交易所披露招股说明书。根据其已经公告的文件,申万宏源证券发行H股股票所得的募集资金在扣除发行费用后,将对于财富管理、金融科技、直投以及国际业务进行投资加码。

“按照我们的业务战略,(所募集资金)拟按一定比例用于发展证券业务,尤其提升对机构投资者的服务及提供全面的财富管理及资产管理服务,投资信息技术系统与金融科技以及其他业务。同时,亦有一定比例的募集资金将用于本金投资,把握中国经济转型发展所带来的投资机遇,及本金投资与投资银行业务形成更大的协同作用。除此之外,其还将进一步发展国际业务,尤其是进一步拓展跨境融资、并购咨询、销售及交易,以及投资管理业务。”申万宏源在招股书中如此提及。在2016年前后,H股走“牛”的过程中,大量内地券商赴港上市。据不完全统计,当时通过正式决议、递交上市申请、正式

发售H股的券商,包括招商证券、国泰君安、兴业证券、长江证券、中信建投等多家。那时候,恰是A股最为焦灼的时期,自2016年A股数次“熔断”,市场屡创新低之后,二级市场被认为必将经历一个漫长且残酷的寒冬。“春江水暖鸭先知”,券商南下募资成为了当年的一种“自救”趋势。

而这时候,刚发行股份吸收合并宏源上市后一年的申万宏源还在整合和梳理的关键期,加之外部环境和2015年高基数的影响,其在2016年实现营收147.20亿元,同比降五成,实现净利润54.09亿元,降幅亦达五成。2017年这一降幅缩小到一成上下。2018年几近企稳,其三季度数据显示,营收和净利润的降幅被控制在个位数上。

好转的迹象是否是申万宏源选择跟上大部队“南下募资”的前提?由于未能联系上申万宏源集团方面,截至记者发稿未能得到回应。但其对于香港市场的布局,早在第四季度就

作日内且视情况可延长)作出。”一位业内人士告诉《中国经营报》记者。

也就是说,2019年1月9日拿到小路条的申万宏源可能和国泰君安(601211.SH)2017年年初H股上市时一样,刚好卡在“春节假期”。而这对于申万宏源而言或

许没有太大压力。记者梳理发现,自2018年以来,其子、孙公司高层人事多有变动,换血或正在路上。此次港股上市作为其关键战略,或许亦将配套“顶层设计”顺势而行。

如果一切顺利,申万宏源或将成为第12家A+H券商。

已经展开。很多投资者曾认为申万宏源早就是A+H股券商了,这是因为它在H股有一只标的亦叫申万宏源香港(00218.HK)。但实际上,这只是A股申万宏源的一个孙公司,其是万国证券时期就埋下的“伏笔”,在港股的时间比不少内地券商历史还长。依靠着数十年的经营,申万宏源品牌在香港市

场有着自己的地位。对于A股的申万宏源而言,其也甚是重要。

2018年年末,申万宏源香港公布,拟向申万宏源国际增发7.65亿股,每股认购价2.068港元,认购代价为15.82亿港元。申万宏源国际是申万宏源的子公司。而这一举动也被市场认为是申万宏源资金“南下”、向香港市场布局加码的一种信号。



加码布局香港市场,申万宏源冲刺第12家A+H券商。

本报资料室/图

高管密集调整

2018年下半年以来,申万宏源及其子公司、孙公司高层人事变动相对集中。

2018年券商高层密集调整,申万宏源也在其中,2018年下半年以来其子公司、孙公司高层人事变动相对集中。

具体来看,2018年10月,申万宏源公告称,根据公司近日召开的申万宏源证券有限公司(A股申万宏源股份公司旗下经营主体,也就是常说的申万宏源证券)董事会决议,因另有任用,免去李梅申万宏源证券有限公司总经理职务。李梅是券商行业的老将,人行履历使其深度参与了证券市场的“呱呱坠地”到蓬勃发展,1994年其便供职于国泰证券,经历国泰证券与君安

证券合并,直到2007年到银河证券、银河金控任职。数年后,2014年又在申万证券和宏源证券合并之际,临危受命,出任董事总经理。在2018年的上述人事调整中,再度回到银河金控任职。

这是否可以看作是申万证券和宏源证券合并后的内部整合、梳理已经完全结束的一种“功成身退”?由于记者未能和申万宏源方面取得沟通,暂不可知。不过上述业内提及,根据过去的券商合并案例,从时间上达到稳定“三年差不多”。

李梅离任后,申万宏源有限公

司副总经理徐志斌将代行其总经理职责,代职时间不超过6个月。

另一方面,申万宏源方面召开了数次董事会,提出多项人事相关议案都与此次H股上市有关。

其中,提名曾任证监会规划发展委员会委员,国际部(主要负责内地公司境外发行相关工作)副主任的杨杨梅为公司独立董事候选人;同意聘任公司董事会秘书阳昌云及方圆企业服务集团(香港)有限公司霍宝儿为联席公司秘书。根据香港贸易发展局公开信息,方圆企业服务集团主要负责的正是公司上市等服务。此外,股东川发

展背景的王凤朝被提名为第四届董事会非独立董事候选人,并提请公司股东大会选举。

与此同时,申万宏源香港的人事变动也没有停下。该公司于2018年11月28日宣布张剑获委任为公司执行董事。陈利强获委任为公司独立非执行董事以及审核委员会、薪酬委员会、提名委员会及风险委员会成员。张剑曾在中信证券企业融资部及并购业务部任职,进入申万宏源证券后担任总助并分管承销保荐。陈利强则曾任职于证监会发行监管部及担任上交所总监。

ABS业务两次收警示函

此前有港股上市的金融机构也曾出现前一年收到警示函等情况,但并未影响其H股上市。

上述人事变动中,两位有监管任职背景的人士加入所为何故暂无法得到官方回应,但可以看到的是,2018年10月30日,因ABS项目,申万宏源再次在同一年内收到监管部门的警示函。

具体来看,上海证监局对申万宏源资产证券化业务进行了现场检查。经查,作为资产支持专项计划管理人,申万宏源存在多个项目

尽职调查不充分,未能及时发现个别项目担保承诺函所用印章系伪造,存在部分尽职调查未在尽职调查报告上签字、未按项目标准条款和计划说明书约定对循环购买的基础资产进行审查的情形。同时存在部分项目存续期管理不到位,未对基础资产进行定期检查,未能及时发现部分项目原始权益人未按约定归集及转付资金、

个别项目受让的基础资产发生大面积逾期的情况,以及存在个别项目未按计划说明书要求披露季度管理报告,未定期披露循环购买情况。上海证监局根据相关规定对申万宏源予以警示。

而在2018年2月,也是在申万宏源的ABS业务进行现场检查后,上海证监局经查,作为资产支持专项计划管理人,申万宏源个别尽职调查

报告存在调查分析前后不一、报告结论缺乏充分证据支撑等情形,未能全面反映重要债务人偿付能力和资信水平,已对其予以警示。

不过,有某A+H股券商人士提及,此前有港股上市的金融机构也曾出现前一年收到警示函等情况,但并没有影响其H股上市。

截至记者发稿,申万宏源及相关子公司未对相关问题给予回应。

超7000亿纾困资金进场 股权质押风险再缓解

本报记者 李慧敏 北京报道

近一段时间以来,随着民企纾困的连续推进,股权质押风险继续缓解。据Wind数据统计,目前已有至少74家A股上市公司宣布获纾困基金支持或正在开展合作。

Wind数据显示,目前各地政府纾困专项基金规模已超3500亿元,券商、基金、保险相关产品规模分别达2000亿元、725亿元、1060亿元。另外,已有超93亿元的纾困专项债已完成发行。按此计算,目前纾困资金总规模已超7000亿元。

有接近监管人士告诉《中国经营报》记者,从目前来看,采取多种措施化解股权质押风险是有效果的,但是股权质押风险化解也应该是一个长期性的工作。在工作推进当中,要涉及到多方博弈,也需要建立相对规范的标准,即便基金的资金可能到位了,真正落下去到

达企业还需要一定时间。

相关数据显示,总规模超7000亿元的纾困资金主要来自五个方面。具体来看,地方纾困基金方面,多地密集发布支持民营企业发展的政策,其中多是与券商、银行、基金公司等机构合作开展。

根据天风证券徐彪研报统计显示,目前包括北京、上海、深圳等地政府成立的纾困专项基金合计规模约为3537亿元。另据华泰证券研报统计,2018年地方成立的纾困资金规模就接近2900亿元。

在证券公司资产管理计划方面,中国证券业协会表示,各证券公司均在有序推进系列资管计划落地。

截至2019年1月20日,已有38家证券公司共成立了53只系列资管计划和11只子计划,出资规模总计529.3亿元左右。

根据华泰证券研报统计,2018年证券公司的出资规模达527.5亿

元。报告认为,证券公司系列资管计划有望撬动约2000亿元资金。天风证券研报统计也显示,券商资管基金和纾困基金合计规模达2177亿元。部分券商还通过发起设立了基金纾困民企融资。

Wind此前统计,银河证券将成立600亿元银河发展基金,该基金为针对纾缓股权质押困难的专项子基金,以帮助化解民营上市公司及其大股东流动性困境为主要投资方向。华泰证券研报统计显示,目前该类基金宣告的规模已达725亿元。

保险资管纾困专项产品方面,据华泰证券统计,目前已有9家保险资管成立10只专项产品,合计规模1060亿元。而据Wind早前统计,截至2018年11月底,包括国寿、太平、人保、新华、阳光、泰康在内的6家险资的纾困产品总规模就达860亿元。

专项债方面,Wind统计显示,

目前已有至少5单纾困专项债上市,合计发行规模93亿元。其中,2018年12月18日,由东兴证券担任牵头主承销商的“18海纾困”发行成功,发行规模50亿元,为2018年内最大规模的纾困债。

与此同时,交易所也积极推进纾困产品上市。早在2018年12月份,上交所、深交所相继发布公告,宣布首单民营企业债券融资支持工具正式落地。

其中沪深交易所该类首单工具的参考实体均为上市公司,中证金融与券商提供的合约保护名义本金分别为3000万元和4000万元。

“目前存在股权质押风险的企业数量不少,解质押的同时也有质押率在上升的问题,这是交错在一起的。”一位证券分析师亦认为,整体经济形势对纾困民企会有相当影响,因此民营企业也要树立起长期作战的准备。

*ST毅达“失联”董事长被警示 信达证券大股东难当

本报记者 郝嘉奇 夏欣 上海报道

*ST毅达(600610.SH)高管集体“失联”。不仅是上海市证监局,*ST毅达大股东信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”),乃至*ST毅达4位独立董事,都与其高管、其他董事和联系人失去联系。

2019年1月23日晚间,信达证券对*ST毅达作风险提示公告,称公司通过司法裁定强制划转股份的方式,取得其2.6亿股股票,成为第一大股东,要求其配合办理信息披露事宜,但其一直不予配合。“信达证券多次与上市公司其他股东、独立董事联系,积极努力推进上市公司治理秩序的恢复,但目前尚未有明显进展,结果具有较大的不确定性。”

被迫成为大股东

信达证券出具的《*ST毅达详式权益变动报告书》显示,2015年4月,公司原大股东大申集团有限公司将其持有的2.6亿股*ST毅达股票,出质给信达证券来融资,随后陷入违约。

信达证券申请强制执行,法院裁定拍卖标的股份,2018年11月、12月两度流拍。法院便将股份作价约5.05亿元交付给信达证券以抵偿*ST毅达债务。

记者在中国证券投资基金业协会官网查到,上述融资产品名称为“信达兴融4号集合资产管理计划”,规模约3亿元。据了解,最终出资人为信达证券母公司中国信达(01359.HK),资金来源是自有资金。

2019年1月11日,信达证券公告称,尚未能与上市公司取得联系。其是否会处置股权也备受

两度被立案调查

*ST毅达因信披违规两度被证监会立案调查,截至目前,两起证券违法调查尚在进行中,公司存在重大违法强制退市的风险。

截至2018年9月30日,公司总资产约4.4亿元,净资产约0.13亿元。2018年前三季度,公司营业收入为0元,净利润亏损约2174.1万元。

此外,*ST毅达被上海文盛资产管理有限公司等起诉后,被纳入失信被执行人名单,银行账户被冻结,资金周转困难,已对正常经营构成影响。

《中国经营报》2018年4月23日曾报道,*ST毅达全资子公司厦门中毅达环境艺术工程有限公司在未实施任何工程的情况下,虚增收入7267万元,虚增利润总额1063.89万元,领到监管罚单。记者2018年4月实地走访发现,公司

券商处置权益颇棘手

金融机构被迫成为上市公司大股东的情况虽罕见,但也有先例。盈方微(000670.SZ)原控股股东曾将所持股份进行场内股权质押,在无力归还资金的情况下,于2018年5月将所持有的6900万股和3725.96万股分别划转东方证券和华融证券。两家券商各持股8.45%、4.56%,成为盈方微第二和第四大股东。

此外,部分股票质押式回购交易业务也对金融机构造成了损失。以太平洋证券(601099.SH)为例,2018年计提资产减值准备金额9.72亿元,超过前年净利润10%。

9.72亿元具体涉及9只股票,其中计提减值金额最多的是商赢环球(600146.SH)。融资方以商赢环球股票为质押物,在太平洋证券办理股票质押式回购交易业务。因标的证券连续下跌,导致履约保障比例跌破处置线,融资方未履行回购义务而违约。太平洋证券预估可回收金额后,将账面价值和预估可回收金额之间的差额确认为减值损失。计提资产减值准备约3.37亿元。

上交所和证监会也紧急发布监管通报,要求*ST毅达尽快与监管单位建立有效联系,对公司在公司治理、信息披露方面存在的问题进行整改。2019年1月23日,*ST毅达独立董事收到上海证监局《关于对张培采取出具警示函措施的决定》,称其作为董事长未配合履行信息披露义务。

《中国经营报》记者未能与*ST毅达取得联系,辗转联系到公司独立董事程小兰。她告诉记者,公司四名独立董事发布了联合声明,要求公司其他董事、高管、工作人员尽职尽责,尽快恢复与上交所的联系,履行信息披露义务。

2019年1月23日,程小兰等独立董事声明:“虽经多方努力,但至今也无法与公司新任董事长张培或负责信息披露的具体经办人员取得联系。”

市场关注。信达证券公告称:“出于资管计划清算的目的,不排除在本次权益变动后12个月内处置已拥有的权益股份。”

*ST毅达的独立董事也无法与公司取得联系。程小兰称,自己2019年1月10日致电*ST毅达2名联系人王强和黄新浩(职工监事),王强关机,发短信不回,打黄新浩电话未接,自己又通过微信与其联系,黄新浩告知因其已辞职,现在不知道也不了解公司情况。程小兰1月22日对记者说,她没有公司新的联系方式。

上海证监局日前向*ST毅达发布监管函,要求公司董事会、监事会履职尽责,整改公司治理、信息披露方面存在的问题,要求公司7名董事和3名监事于1月25日前与之联系,并提交尽职尽责情况的书面说明。

位于广东、福建等地的苗木基地基本处于无人养护的状态,资金链紧张情况下,许多工人因领不出工资选择离职。

*ST毅达股价近日在2元/股线上波动,如公司继续被出具无法表示意见或者否定意见的2018年审计报告,其股票将在2018年年报披露后暂停上市。

信达证券出具的《详式权益变动报告书》称,公司没有在12个月内对*ST毅达或其子公司资产和业务进行出售、合并的明确计划,或上市公司拟购买或置换资产的重组计划。但市场仍有传言称,信达证券或将借壳上市。

2019年1月22日,信达证券相关负责人表示:“有关我公司对中毅达事项的信息请以公开披露的公告为准。”

《清华金融评论》刊文称,目前上市公司大股东股权质押对象主要为金融机构,大多不具有长期从事实业经营管理的安排。金融机构被动成为大股东后,往往会再次转让所持股权,导致上市公司大股东再次变更,公司风险将再次放大,经营管理会缺乏稳定性。

东北证券分析师戴绍文认为,一家标的公司如果在一家券商进行股票质押出现违约,且质押股东股份被冻结,券商在操作上处于被动,潜在损失就将大概率增加。

*ST毅达2018年三季度显示,大申集团有限公司持有的2.6亿股已被全部冻结,信达证券处置相关权益将较为棘手。

此外,正常情况下券商不会接受*ST类股票质押,出现这种情况主要是标的公司在完成股票质押后“戴帽”。戴绍文分析:“如果质押股东的股份并未被冻结,券商在损失的控制上仍处于主动地位,但是在交易成本和标的物价值未来出现改善的可能性上,并不乐观。”