

五洲国际债券募资被挪用还贷 国海证券监督缺位“踩雷”

本报记者 刘颂辉 上海报道

12亿元债券募集资金被挪作他用,一半购买理财产品,另一半偿还民间借贷……近日,无锡五洲国际装饰城有限公司(以下简称“无锡五洲装饰城”)和公司高管舒策城、舒策丸被江苏证监局出具警示函。

工商资料显示,无锡五洲装饰城是总部位于江苏无锡的五洲国际控股有限公司(01369.HK,以下简称“五洲国际”)的全资附属公司,主要经营自有房产、物业管

数亿元募资款挪去还贷

江苏证监局发现,三只公司债券募集资金中有12.2亿元未按约定用途使用,其中5.95亿元用于购买理财,6.25亿元用于偿还购买理财的民间借贷。

5月20日,江苏证监局发布了对无锡五洲装饰城的警示函措施。江苏证监局称,在对公司债的情况实施现场检查发现,公司存在多重问题。

问题主要集中在2016年和2017年两年间,无锡五洲装饰城发行的三只公司债券,分别是“16锡洲01”“16锡洲02”“17锡洲01”,发行价格均为100元,发行规模合计达到30亿元,均由五洲国际担保。

江苏证监局发现,三只公司债券募集资金中有12.2亿元未按约定用途使用,其中5.95亿元用于购买理财,6.25亿元用于偿还购买理财的民间借贷。同时“16锡洲01”“17锡洲01”募集资金账户未专户专用。其行为违反了《公司债券发行与交易管理办法》第十五条的规定。

此外,“17锡洲01”未披露2017年年度和2018年半年度定期报告,“16锡洲01”“16锡洲02”“17锡洲01”未按规定披露重大事项临时报告,不符合《上海证券交易所非公开发行公司债券业务管理办法》第4.8、4.9条的规定,违反了《公司债券发行与交易管理办法》第四十二条的规定。

理和房地产开发。母公司五洲国际曾被称为中国前三大商贸物流产业园发展运营商。

值得注意的是,在对上述债券募集资金使用问题发布警示函的三天后,江苏证监局同样对受托管理方国海证券股份有限公司(000750.SZ,以下简称“国海证券”)采取监管措施,原因是发行人募集资金使用监督不到位。

由于债券市场频频发生风险事件,行业内更加强调发行人的主体自律意识和受托管理人(即债券承销商)的主体责任,从源头

控制和降低违约风险。自去年起,五洲国际就因无法偿还到期且须即时偿还的财务负债,不得不通过变卖资产还债,2018年半年报以及2018年报至今还没有公布,股票持续停牌。

针对债券募集资金被用作理财和还债等问题,《中国经营报》记者致电致函五洲国际品牌管理中心,该中心负责人表示正在对上述事情进行处理,具体方案不方便透露。国海证券办公室一名负责人则在收到采访函之后,多次回避了记者的采访。



上述处罚决定显示,无锡五洲装饰城董事长舒策城和日常经营主要负责人舒策丸对违规行为负有主要责任,根据《公司债券发行与交易管理办法》第六十条、第六十五条的规定,决定对无锡五洲装饰城及相关责任人舒策城、舒策丸采取出具警示函的监管措施。

对于擅自改变公开发行证券所募集资金的用途,上海一家律师事务所律师表示,是法律明确禁止的行为,需要承担相应的法律责任。发行人、上市公司擅自改变公开发行证券所募集资金的用途的,责令改正,对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,并处以三万元以上三十万元以下的罚款。发行人、上市公司的控股股

东、实际控制人指使从事前款违法行为的,给予警告,并处以三十万元以上六十万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员依照前款的规定处罚。

事实上,上述三只债券在去年已发生实质违约,“16锡洲01”的首次违约日是2018年8月24日,其余两只违约时间是2018年10月4日。

五洲国际方面解释称,发行额5亿元的“16锡洲01”债券2017年回售后余额3.8亿元,2018年8月第二次回售时违约。2018年9月,发行额15亿元的“16锡洲02”回售违约(回售额3.96亿元)。由于此前债务违约,规模10亿元的“17锡洲01”持有人会议通过提前兑付议案,从而导致违约。

中介机构监督不力被罚

有券商债券业务人士曾在接受记者采访时指出,要发现发行人违规使用募集资金的行为其实并不难,如果是较真去查,资金以何种费用形式被使用,从相应的合同和发票均可以查出来。

近年来,公司信用类债券偿付违约事件时有发生。为了加强风险防范,监管层多次强调债务融资工具存续期风险管理,强化主承销商在债券发行之后的后续管理。即便如此,依然有主承销商存在监督不到位的问题。

5月23日,江苏省证监局宣布对国海证券采取行政监管措施。江苏省证监局方面表示,在检查无锡五洲装饰城发行的“16锡洲01”“16锡洲02”“17锡洲01”公司债券执业情况后,国海证券对发行人的募集资金使用监督不到位,未及时发现其募集资金中有12.2亿元存在未按约定用途使用的情形。而且,在国海证券出具的2016年、2017年受托管理事务报告中披露,发行人募集资金已用于补充流动资金或归还借款。

上述行为不符合《公司债券受托管理人行准则》第十四条、十

深陷债务泥潭“卖子求生”

自2018年7月债务危机爆发以来,五洲国际就一直在尝试“卖子偿债”,但称不上顺利。

国家企业信用信息公示系统显示,无锡五洲装饰城是港股上市公司五洲国际的全资附属公司。五洲国际实际控制人为舒策城,舒策丸是公司行政总裁,两人有胞兄弟关系。

公开资料显示,五洲国际于2013年6月在香港联交所主板成功上市,正式登陆国际资本舞台,公司以香港为海外总部,进行海外融资及多元化金融业务的发展,构筑“产品力+资本力”双轮驱动发展模式。

五洲国际的主营业务为商业地产项目的开发和运营,曾被称为“中国商业地产10强”。截至2017年底,五洲国际已进入中国华东、华北、东北、西南、华中和中原等区域,在全国27个城市开发、运营项目42个,总建筑面积超1200万平

五条的规定,违反《公司债券发行与交易管理办法》(证监会令第113号)第七条的规定。江苏证监局决定,对国海证券采取出具警示函的监管措施。

事实上,记者在采访中了解到,不同券商对于债券发行人的持续监督方式各有不同。有券商债券业务人士曾在接受记者采访时指出,要发现发行人违规使用募集资金的行为其实并不难,如果是较真去查,资金以何种费用形式被使用,从相应的合同和发票均可以查出来。背后或是与承销商在监督工作中地位属于相对弱势等原因所导致。

国海证券2018年年报显示,公司的前身是国海证券有限责任公司。国海证券是国海证券有限责任公司借壳桂林集琦药业股份有限公司(以下简称“桂林集琦”)上市,桂林集琦依法承继国海证券有限责任公司(含分支机构)的全

部资产、人员及各项业务资格后更名而来。

国海证券有限责任公司的前身广西证券公司于1988年10月经中国人民银行总行批准成立,是经营证券业务的专业机构。2001年10月,公司经中国证监会核准增资扩股并更名为国海证券有限责任公司,注册资本8亿元。

不容忽视的是,此次并非国海证券第一次出现违规行为。据证监会发布的公告,2017年5月,检查发现国海证券存在内部管理混乱、合规风控失效、违规事项多发等问题,拟对国海证券暂停资产管理产品备案一年、暂停新开证券账户一年及暂不受理债券承销业务有关文件一年。此前还因为国海证券原员工伪造印章签订债券代持协议的消息引发市场震动,涉及金融机构20余家,未了结合约金额约200亿元。

项目分布在江苏、浙江、山东、湖北等多个省份,江苏项目最多,达到了18个。

中诚信国际分析称,受经济环境和房地产行业相关政策收紧影响,无锡五洲经营情况逐步恶化。同时,公司投资支出压力较大,部分资金需求依赖于债务融资,使得公司杠杆水平持续较高,并且面临较大的短期债务压力,货币资金相比于债务规模明显不足。本期债券担保方即母公司五洲国际的经营业绩表现也较差,偿债能力较弱,并已发生债务逾期事件,难以对无锡五洲的债务偿还提供支持。最终无锡五洲在债券到期时因现金流不足发生违约。

去年8月份,五洲国际出现债

务违约。根据约定,“16锡洲01”应于2018年8月20日偿付回售的本金和利息,不过因为经营困难,五洲国际无力按期偿付。自2018年7月债务危机爆发以来,五洲国际就一直在尝试“卖子偿债”,但称不上顺利。

近日,五洲国际再次披露,自公司停牌以来,仍然维持着正常业务运营。截至2019年4月30日止三个月,公司持续取得不少于1.5亿元收入,目前正积极出售其部分投资项目,以偿还其部份债务。

记者就如何处理当前面临的债务问题以及上述债券被“挪用”等问题致电致函五洲国际方面,截至发稿,相关负责人并未对此作出正面回应。

业绩下滑负债扩张 天目湖旅游频用募资补充流动资金

本报记者 付魁 郑娜 石英婧 上海报道

近日,江苏天目湖旅游股份有限公司(603136.SH,以下简称“天目湖”)公告称,使用不超过1.5亿元闲置募集资金暂时补充流动资金。这已经是天目湖第二次使用闲置募集资金补充流动资金。

事实上,天目湖拥有如此充足的闲置募集资金,与其调整募集资金用途有关。

2017年9月,天目湖登陆资本市场时共募集资金净额约3.6亿元,主要用于天目湖文化演艺及旅游配套建设综合项目、天目湖御水温泉二期项目和归还银行贷款。

2018年4月,天目湖变更了募投项目,其中,文化演艺及旅游配套建设综合项目暂缓实施,并将其剩余募集资金约1.81亿元及其利息、现金管理带来的收益全部用于御水温泉二期项目。

对此,天目湖相关负责人向《中国经营报》记者表示:“御水温泉二期项目为本公司经过全面调研、综合策划并实施的重点项目之一,项目整体工作思路及时调整是随着项目实际勘测评估与洽谈进度的不断深入而进行的,原拟投资总额为6631.07万元,后追加至2.4亿元。变更募集资金用途的审批程序合法、合规,符合公司长远发展的需要,符合公司及全体股东的共同利益。”

不过,截至2018年末,御水温泉二期项目累计投入募集资金共计4347.05万元,投入占比仅21.09%。同时,该项目原定于2019年6月达到预定可使用状态,但在2019年3月初,也延期至2019年12月。

两次募集资金补血

天目湖2017年登陆A股主板,是常州市第一家上市旅游企业,也是江苏省第一家上市旅游景区,主要从事旅游景区的开发管理和经营,所涉经营项目主要包括景区经营、水世界主题公园、温泉、酒店、旅行社等相关旅游业务,并打造“一站式旅游休闲度假模式”的商业模式。

近日,天目湖发布的一则公告显示,将使用不超过1.5亿元闲置

募集资金暂时补充流动资金,并表示此次将用于与天目湖主营业务相关的生产经营。

天目湖方面表示,本次使用闲置募集资金暂时补充流动资金不会变相改变募集资金用途,不会影响募集资金投资计划的正常进行,不会通过直接或间接安排将上述募集资金用于新股配售、申购,或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易。

募资用途多次变更

翻阅天目湖公告可以发现,变更募资用途出现的频率颇高。

3月8日,天目湖称拟发行可转债,募集资金总额不超过人民币3亿元,其中,2.4亿元用于天目湖山水园观光电车项目,6000万元用于南山竹海索道升级项目。

4月4日,天目湖便宣布调整募集资金用途,2.4亿元用于南山小寨二期项目,6000万元用于御水温泉(一期)装修改造项目。

对于此次募集资金变更,天目湖方面在接受《新京报》采访时表示,原定的募资用途电车项目和索道项目等手续办理相对繁琐,办理时间会相对比较长,因此,调整为御水温泉(一期)装修改造和南山小寨二期项目。其中,御水温泉约

负债扩张存隐忧

据天目湖2019年第一季度报告显示,2019年第一季度在建工程的期末余额为2224.97万元,比期初余额的1215.79万元增加83.01%。另据2018年年报显示,2018年在建工程为1215.79万元,比2017年增加325.46%。

此外,天目湖的营业成本、消费费用和管理费用也在增加。据

2010年前后投入使用,距今已经快10年,御水温泉(一期)装修改造是迫切需要做的。

同样的事情早在天目湖上市不久便发生过。2017年9月,天目湖完成A股主板上市,发行2000万股,募资3.936亿元,扣除发行费用获得约3.60亿元的资金净额。据当时的招股书显示,募集资金拟用于天目湖文化演艺及旅游配套建设综合项目、御水温泉二期项目和归还银行贷款。

2018年4月,天目湖便公告称,要更改募投项目。其中,原计划投入约1.8亿元募集资金的天目湖文化演艺及旅游配套建设综合项目,被暂缓实施;同时,该项目剩余募集资金约1.81亿元及其利息、

这已经是天目湖第二次使用募集资金补充流动资金。值得注意的是,此次使用募集资金补充流动资金与上次使用募集资金归还时间间隔仅一周。上次使用募集资金补充流动资金的金额为1.88亿元。

在流动资金方面,据天目湖2019年一季度报显示,其经营活动产生的现金流量净额为0.25亿元,同比下降4.73%。

而在天目湖的主营业务上表

现也不甚理想。截至2018年底,天目湖景区业务、酒店业务和旅行社业务的毛利率分别为61.88%、63.81%和4.57%,分别比上年减少1.64个百分点、0.91个百分点和0.02个百分点。

进入2019年,天目湖的业绩也出现下滑。截至2019年一季度,天目湖实现归属于上市公司股东的净利润为0.15亿元,同比下降14.93%,营业收入为0.89亿元,同

2018年12月31日流动负债为1.61亿元。其中在其他应付款一栏中,2019年3月31日为7062万元,而在2018年12月31日为890万元。

天目湖相关负责人表示:“公司2019年3月31日的其他应付款余额7062万元中,包含待分配利润6000万元,导致账面数据同比增长明显。”

的文化演艺项目,在资深旅游专家王兴斌看来,全国旅游演艺项目大约300个左右,大部分不盈利,能不能盈利要看打造出来的效果如何。

而中国(深圳)综合开发研究院旅游与地产研究中心主任宋丁在接受记者采访时表示,目前很多旅游景点很单调,打造文化演艺项目会花费不少,通过上市融资拿到钱以后投资这一项目,显然是为了增加客源和留住客源,而演艺项目一般在晚上进行,留下的客源在观看完演艺后就会住下来,那这样会增加公司收入。不过,如今看来,天目湖借文化演艺项目留住客源的计划已被搁置。

有趣的是,天目湖对于御水温

比下降1.39%。

天目湖相关负责人向记者表示,现金流下降主要原因系职工薪酬按制度调整同比增加所致,公司第一季度营收同比下降主要因素为雨雪天气较去年同期增加,游客出行意愿下降,区域停留时间减少,导致温泉及酒店部分营收同比下降所致;归属于上市公司股东的净利润下降主要因素为政府补助中部分专项奖励同比减少所致。

泉二期投资追加的时间是2018年4月份,同年7月,天目湖便使用募集资金去补充现金流。

值得一提的是,御水温泉两期相距并不远,事实上,御水温泉二期项目便在一期西南侧。据天目湖披露,2016~2018年间,御水温泉接待人次分别为27.90万人、29.24万人和30.60万人,增幅有所下滑。

不过,天目湖方面就记者关于两期项目是否会形成竞争关系的问题表示:“御水温泉(一期)含酒店及温泉项目,定位中高端,御水温泉(二期)一竹溪谷项目为酒店温泉综合体,定位高端野奢,两者定位不同,客户群体有明显区别,竞合互补。”

张及新项目投资的资金需求。

“关键不在于负债高,而在于经营状况和回款的收益,如果回款比较顺利,那么负债高问题也不会太大,如果经营很差,负债不高也会出问题。但是对于旅游业来讲,一般不会负债特别高,除非有房地产,如果单纯的只做旅游项目,负债过高,基本上会赔钱。”宋丁表示。