

# 新晋股东汇通基金无实控人 \*ST刚泰遭上交所二次问询

本报记者 庄会 北京报道

\*ST刚泰(600687.SH)控股权变动近日尘埃落定。

浙江汇通刚泰股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“汇通基金”)通过执行法院裁定方式获得

## 股权质押爆仓

根据红塔资产与刚泰矿业、刚泰集团相关诉讼信息,其中共计5.39亿股股份实际上质押给了汇通基金,这部分股权占公司总股本的36.26%。

刚泰矿业和汇通基金之间债务关系的形成,与2016年的几笔股权质押业务有关。

《中国经营报》记者根据上市公司一系列公告梳理,2016年5月24日至2016年7月29日期间,刚泰矿业和一致行动人刚泰集团合计将其约5.47亿股股份质押给深圳市红塔资产管理有限公司(以下简称“红塔资产”),占公司总股本的44.43%。根据上市公司公告,刚泰矿业、刚泰集团上述股份质押所获资金大部分用于参股汇通基金,其他用于补充企业流动资金。

而根据此后红塔资产与刚泰矿业、刚泰集团相关诉讼信息,其中共计5.39亿股股份实际上质押给了汇通基金,这部分股权占公司总股本的36.26%。

也就是说,刚泰集团发起和参股成立了汇通基金,并担任执行事务合伙人。汇通基金为刚泰矿业、刚泰集团提供股权质押业务,刚泰集团取得质押款项后支付了应付汇通基金的出资款。

## 要约收购踩红线

刚泰集团持有的约1.74亿股股份与刚泰矿业持有的约3.65亿股股份合计已达约5.39亿股,占\*ST刚泰总股本36.26%,已超《证券法》的30%要约收购红线。

汇通基金成立于2016年4月22日,注册资本是20亿元,主要发起人是刚泰集团,出资12亿元,占比60%。同年7月,公司增资扩股,红塔资产增资40亿元,成为大股东,持股比例66.67%。

增资后,刚泰集团持股比例降至20%;中国华融(02799.HK)全资子公司华融汇通资产管理有限公司(以下简称“华融汇通”)出资7.99亿元,华融汇通全资子公司北京汇通融致投资管理有限公司(以下简称“汇通融致”)出资200万元,两家公司合计持股约13.33%。

红塔资产为红塔红土基金管理有限公司(以下简称“红塔红土基金”)全资子公司,成立于2013年1月,注册资本3.5亿元。关于上述投资的实际出资人及实际控制人,记者联系红塔红土基金及红塔资产方面人士,但截至记者发稿,未获回复。

根据上市公司相关公告,汇通基金的管理人为汇通融致和刚泰集团,其中执行事务合伙人为刚泰集团。

\*ST刚泰原第一大股东上海刚泰矿业有限公司(以下简称“刚泰矿业”)持有的24.55%的股权,成为其新晋第一大股东,也即控股股东。

汇通基金是一家由\*ST刚泰另一大股东刚泰集团有限公司(以下简称“刚泰集团”)和三家金融机构

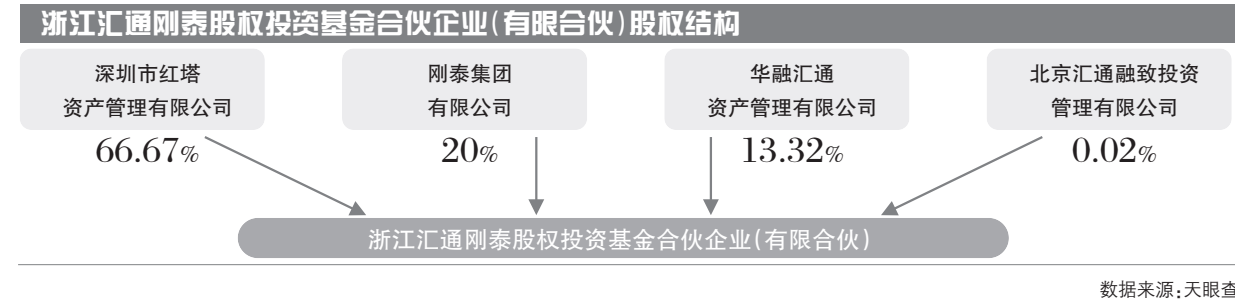
成立的合伙企业,隐藏在背后的实际出资人一直备受关注。8月26日,上交所曾下发问询函,要求说明穿透汇通基金的股权结构和资金来源,以及汇通基金及其实际控制人是否有取得上市公司控制权的意向等。

或合同约定的违约事件出现时根据申请人的要求以约定的价格回购上述股份的收益权。根据双方协议,在质押期限内,当质押标的股票低于8.3元/股后,申请人有权处置标的股票质权,以实现股票收益权回购价款。

2018年8月20日,\*ST刚泰股价跌破上述合同约定的平仓线,刚泰矿业、刚泰集团均未能履行平仓义务构成违约。

今年5月27日至5月30日,在法院判决后,上述股份被以5元/股的起拍价在竞拍网公开拍卖,后因无人报名竞买而流拍。

7月29日,红塔资产向浦东新区



而据天眼查信息,刚泰集团持有的该部分股权已被多次司法冻结。

上交所8月26日下发问询函,要求说明穿透汇通基金的股权结构和资金来源,以及汇通基金及其实际控制人是否有取得上市公司控制权的意向,如有,将如何考虑与安排公司前期违规担保事项等。同时,上交所要求\*ST刚泰按照要求提供内幕信息知情人名单,并将启动内幕交易核查。

10月9日,\*ST刚泰作出回复称,汇通基金的执行事务合伙人为刚泰集团,中国华融浙江分公司受托行使执行事务合伙人的全部管理权限,任何一方合伙人无法单独形成对汇通基金的控制,因此,汇通基金无实际控制人。

对于备受关注的实际出资人问题,上述回复仅表示,汇通基金的资金来源为向合伙人合法募集的资金,各合伙人出资资金来源均为自有资金或合法自筹资金。

# 创业板注册制改革“箭在弦上”

本报记者 易妍君 广州报道

10月11日,上证指数再现开门红,创业板指数开盘微跌,午后快速翻红。此前两天,证监会主席易会

## 存量衔接 差异化定位

在创业板推出注册制之前,监管层或许还需要解决几个问题。某大型券商投行人士向记者指出,首先,相比科创板是纯粹的增量改革,创业板要做的是存量改革,截至9月底,创业板还有185家在审企业,存量上市公司几百家,如何做好存量衔接是一个比较重要的问题。

“其次,明确差异化定位。目前科创板强调的是高科技企业,符合科技行业定位才有可能享有相关的优惠政策。创业板在刚刚开板时,是定位于国家战略新兴产业,但后期的审核过程中,变得与主板、中小

## 再融资 并购重组改革待深化

除了注册制改革,深圳市还希望加快完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度。

在上述投行人士看来,创业板如能在再融资、并购重组方面进行改革,可能会起到非常大的带动作用。2018年以前,再融资政策收得非常紧,行政监管的色彩非常重。对于修改再融资

满赴深调研时的表态,被业界认为是创业板改革提速的信号。10月9日,易会满表示,证监会将进一步提高政治站位,聚焦先行示范区建设需求,整体谋划、突出重点,分步实

施、抓住节点,全力推进深圳资本市场改革发展。

国内某大型券商投行人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,在科创板试行之后,已有先行先试的经验,进一步分析。

此外,从审批效率上来看,注册制下企业的上市时间确实在缩短。除了首批企业平均用4个月的时间完成上市,目前企业在科创板上市所需时间通常在6个月内。

此外,王骥跃认为,科创板审核环节公开透明高效,发行环节市场化定价、上市后的交易机制都可以借鉴。比如“审核与注册环节的关系是否可以更加顺畅、上市后交易是否可以试点T+0等”。

上述投行人士也谈到,目前科创板拟上市公司是在交易所审完之后,由证监会负责注册,企业相当于经历

了两次问询。对创业板的改革,可以继续优化这一流程,比如两个监管部门对同一家企业进行同步审核。这样操作,有利于企业集中注意力,解决重点问题,对于监管而言,也节约资源。

目前实行注册制的科创板比较看重企业的科创属性,该投行人士还建议,未来对于科创属性的界定可以拓宽范围,比如发展较快的互联网消费行业或是新经济的代表。这些公司的主业不一定是芯片或人工智能等高科技业务,但它们在所属领域也有国际话语权,且有较强的创新能力。

付立春强调,这种包容性实际上体现的是一种市场化的精神。上市条件的包容性并不意味着对于上市公司质量要求的降低,与上市条件多样性相匹配的,应该是退市制度的常态化以及更优良的上市公司质量。有进该也要有出,把本应由市场决定的东西交还给市场。

此外,王骥跃认为,科创板审核环节公开透明高效,发行环节市场化定价、上市后的交易机制都可以借鉴。比如“审核与注册环节的关系是否可以更加顺畅、上市后交易是否可以试点T+0等”。

上述投行人士也谈到,目前科创板拟上市公司是在交易所审完之后,由证监会负责注册,企业相当于经历

了两次问询。对创业板的改革,可以继续优化这一流程,比如两个监管部门对同一家企业进行同步审核。这样操作,有利于企业集中注意力,解决重点问题,对于监管而言,也节约资源。

目前实行注册制的科创板比较看重企业的科创属性,该投行人士还建议,未来对于科创属性的界定可以拓宽范围,比如发展较快的互联网消费行业或是新经济的代表。这些公司的主业不一定是芯片或人工智能等高科技业务,但它们在所属领域也有国际话语权,且有较强的创新能力。

付立春强调,这种包容性实际上体现的是一种市场化的精神。上市条件的包容性并不意味着对于上市公司质量要求的降低,与上市条件多样性相匹配的,应该是退市制度的常态化以及更优良的上市公司质量。有进该也要有出,把本应由市场决定的东西交还给市场。

10月9日,\*ST刚泰对问询函作出回复称:“任何一方合伙人均无法控制汇通基金,因此,汇通基金无实际控制人。”这一答案显然牵强人意。同日,上交所作出二次问询,再次要求明确最终出资来源。

人民法院申请将申请执行人由红塔资产变更为汇通基金,同时提交流拍抵债申请书,要求将刚泰矿业名下持有的约3.65亿股\*ST刚泰股份以拍卖保留价5元/股的价格过户至汇通基金。

8月19日,浦东新区人民法院公告,拟将上述股份过户至汇通基金。根据公告,若案外人认为对上述股票享有优先购买权的,应当自公告之日起20日内提出书面异议;若案外人逾期未提出书面异议的,法院将对上述股票过户至汇通基金名下。

根据\*ST刚泰公告,并未有案外人对此提出异议,因此法院最终裁定,汇通基金可办理相关产权过户登记手续。

对于控股股东变更对公司运营的影响,\*ST刚泰在《权益变动报告书》中表示,本次权益变动完成后,信息披露义务人(即汇通基金)将按照有利于上市公司可持续发展、有利于全体股东权益的原则,优化上市公司业务结构,改善上市公司资产质量,提升上市公司价值。

此外,值得注意的是,刚泰集团的股份所持约1.74亿股股份,虽最终也是流拍状态,但截至目前并未被红塔资产或汇通基金申请流拍抵债。\*ST刚泰证券部一位工作人员表示,当时是考虑到比例因素。

值得关注的是,刚泰集团持有的约1.74亿股股份与刚泰矿业持有的约3.65亿股股份合计已达约5.39亿股,占\*ST刚泰总股本36.26%,已超《证券法》的30%要约收购红线。

《证券法》第八十八条规定,通过证券交易所的证券交易,投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有一个上市公司已发行的股份达

到百分之三十时,继续进行收购的,应当依法向该上市公司所有股东发出收购上市公司全部或者部分股份的要约。

刚泰集团持有的这部分股份最终将如何处置?记者联系汇通基金、\*ST刚泰以及华融汇通等方面,均未获得明确回复。不过,在上述《权益变动报告书》中提及:“截至本报告书签署日,信息披露义务人没有未来12个月内继续增持或者处置已拥有权益的股份计划,但不排除在未来12个月内因司法裁定过户而导致信息披露义务人持有上市公司股份增加的情形。”

另外,红塔资产为刚泰矿业、刚泰集团提供股权质押的总质押股数与上述诉讼中涉及的总质押股数存在差异,约占公司总股本的8.17%。这部分质押股份是否为红塔资产自有资金,目前是否涉及触及平仓线等,截至记者发稿,红塔资产方面尚未对此问题作出回复。

此前传闻中粮资本上市时,市场曾分析认为,上市对其融资渠道、股权激励、制度完善、品牌效应等方面均将起到关键作用。更名之后,中粮资本将如何依靠这块“上市招牌”继续推进发展?

回顾中粮资本的整合、发展,上述以农业金融为突破口的“产融”发展规划其实是较为长期的核心战略。2015年上文提及的整合工作不断推进,明确了几大牌照即期货、保险、信托和参股的银行。在2016年到2018年间,为进一步优化业务结构,突出主营业务,中粮资本先后剥离了与主营业务关联性较低的前海中粮、数字健康,以及尚未取得“一行两会”牌照的万德丰、深圳明诚、本富基金公司、深圳中粮商贸,以期集中资源、力量发挥核心牌照下的业务优势。

就今年上半年公司的动作来看,中粮资本一直在加大金融与产业生态圈方面的“双圈”布局。“公司加强金融科技业务的布局,积极在农业金融业务领域开展创新。公司通过对数字化转型进行不断探索,有效运用金融科技工具,力求实现上下游中间交易的不间断信息化。同时,公司积极构建业务生态体系,通过整合中粮集团各产业链,实现金融与产业生态圈的高效内嵌,努力打造开放性的产融结合双圈模式。今年上半年,公司实现营业收入57.33亿元、归母净利润5.49亿元。”

# 中原特钢重组收官变身金融 中粮资本借壳上市

本报记者 罗辑 北京报道

筹备已久的中粮资本上市计划正式收尾。

原上市公司中原特钢(002423.SZ)10月8日发布公告称:“经公司申请,并经深圳证券交易所核准,公司债券简称自2019年10月8日起由‘中原特钢’变更为‘中粮资本’,公司股票代码保持不变。”

在此之前,相关资产重组已然落地,中粮资本管理层也已正式进驻中原特钢,日前中原特钢股东大会也审议通过了变更经营范围的相关议案。

## “钢铁换金融”

根据新近更名的中粮资本公告,这一次名称变更更象征着此前备受关注的“钢铁换金融”资产重组收官——“公司重大资产重组完成后,中粮资本投资有限公司已成为公司全资子公司,其下属的信托、保险、期货、银行等金融业务亦已成为公司的主营业务,而公司原有的金属材料的机械加工与产品制造等业务已被剥离。基于上述资产、业务的变化,公司已对公司名称进行变更。”公司就变更证券简称的原因如此提及。

实际上,早在2015年中粮旗下金融资产的整合工作就被提出。彼时媒体报道称:“中粮掌门人希望从管理整合的角度,将原有期货、信托、银行等分散的股权关系,通过内部整合的方式得以统一,集中针对各地金融业务进行重组”。当年10月,中粮资本成立,以期实现中粮集团旗下金融业务达成股权关系、管理关系双重统一。在中粮资本成立后,频频传出“上市”计划,借壳方案和独立IPO都曾有所传闻,最终,确立了与中原特钢的重组方案。

目前,完成重组后,中粮资本在A股非银金融板块的上市公司中,营收体量排名居前。根据同花顺数据统计,申银万国非银金融板块下共计79家上市公司,中粮资本营业收入排名在26位,超过浙江东方(600120.SH)、国投资本(600061.SH)、越秀金控(000987.SZ)。

“A股金控标的较为稀少,加上之前重组资产体量,(对中粮资本)市场关注度一直很高。”一位长期关注重组投资机会的市场人士提及。

截至2019年上半年的数据,中粮资本旗下期货板块实现营业收入5763万元、保险板块实现营业收入1034万元、信托板块实现营业收入858万元。这三个板块占营业收入百分比分别为28.61%、5.13%和4.26%。

目前中粮资本持有中粮期货(国际)有限公司、中粮资本(香港)有限公司、中粮资本投资有限公司等100%股权,分别持有中粮信托有限责任公司、中粮农业产业基金管理有限责任公司、中英人寿保险有限公司等机构76.01%、50.2%、50%股权。此外参股中英益利资产管理股份有限公司、龙江银行股份有限公司、上海富悦股权投资基金管理有限公司等企业41%、20%、40%股权。

也就是说,从业务和参控股企业来看,中粮资本已拥有较为丰富的金融资源。其中包括保险、信托、期货、银行、产业基金、私募基金、资管平台等等。目前这些相关布局带来的业务收入占据总营收的权重排名为期货、保险、信托,均为传统金融业务。

利用多牌照优势,中粮资本提出:“增进各业务板块之间的协同效应,进而促进公司整体经营业绩提升。各金融业务通过有效的战略合作,能够实现客户共享、交叉销售,为客户提供全方位的金融服务,实现业务协同发展。”

## 依托中粮集团“产融结合”

此前传闻中粮资本上市时,市场曾分析认为,上市对其融资渠道、股权激励、制度完善、品牌效应等方面均将起到关键作用。更名之后,中粮资本将如何依靠这块“上市招牌”继续推进发展?

中粮资本借壳成功,被媒体称作国内“农业金融第一股”正式出海。考虑到中粮资本绝对控股股东为有着深厚农业及食品行业产业背景的中粮集团,“能够实现金融与产业资源的有效对接,同时有助于拓宽业务合作渠道、丰富业务模式,并通过整合平台内的资源、客户和服务渠道,为客户提供全面和优质的金融服务,打造以农业金融为特色的投资控股平台。”中粮资本进一步提到,依托中粮集团产业链,扩充金融服务种类,在业务专业化发展的基础上,通过消费金融等方式,整合资产管理和财富管理资源,促进产融协同,实现服务三农,最终实现差异化可持续发展。并且,在注入上市公司后,中粮资本可充分利用上市平台的融资渠道多元化和激励机制灵活性,有效激发公司的增长潜力。

回顾中粮资本的整合、发展,上述以农业金融为突破口的“产融”发展规划其实是较为长期的核心战略。2015年上文提及的整合工作不断推进,明确了几大牌照即期货、保险、信托和参股的银行。在2016年到2018年间,为进一步优化业务结构,突出主营业务,中粮资本先后剥离了与主营业务关联性较低的前海中粮、数字健康,以及尚未取得“一行两会”牌照的万德丰、深圳明诚、本富基金公司、深圳中粮商贸,以期集中资源、力量发挥核心牌照下的业务优势。

就今年上半年公司的动作来看,中粮资本一直在加大金融与产业生态圈方面的“双圈”布局。“公司加强金融科技业务的布局,积极在农业金融业务领域开展创新。公司通过对数字化转型进行不断探索,有效运用金融科技工具,力求实现上下游中间交易的不间断信息化。同时,公司积极构建业务生态体系,通过整合中粮集团各产业链,实现金融与产业生态圈的高效内嵌,努力打造开放性的产融结合双圈模式。今年上半年,公司实现营业收入57.33亿元、归母净利润5.49亿元。”