

股东套现未成反被诉 太平洋证券又遭处罚

本报记者 王力璇 北京报道

两家小型券商的并购案，何以落得一地鸡毛？

2019年11月，华创证券与太平洋证券(601099.SH)第一大股东北京嘉裕有限公司(以下简称“北京嘉裕”)签订协议，计划出资22亿元收购其持有的4亿股太平洋证券股份。收购完成后，华创证券将成为太平洋证券第一大股东，为此华创证券先行支付了15亿元保证金。

券商收购案“有头无尾”

回头看，华创证券收购太平洋证券股权一事，自始至终都非常蹊跷。

根据2019年11月15日签署的协议，华创证券计划以5.5元/股的价格，收购北京嘉裕持有太平洋证券4亿股股份(占太平洋证券总股本的5.87%)，交易总金额为22亿元。另外，北京嘉裕将其持有的太平洋证券剩余3.44亿股股份(占太平洋证券总股本的5.05%)及转让标的的表决权委托予华创证券。交易后，华创证券将持有太平洋证券10.92%的表决权，成为其第一大股东。

在协议签署后的4个工作日内，华创证券就向北京嘉裕支付了15亿元的保证金，用于帮助北京嘉裕向招商证券还款解押5.81亿股太平洋证券股份。随后，这部分股权

太平洋证券第一大股东成“老赖”

“现在不方便说什么。”记者向北京嘉裕了解这笔资金的归还进展，该公司人士如此表示，并迅速挂断了电话。

北京嘉裕是太平洋证券的第一大股东，共持有其10.92%的股权。天眼查的数据显示，现在北京嘉裕一共有四名自然人股东，涂建、郑亿华、张宪和陈爱华，持股比例分别为28%、26%、25%和21%。

北京嘉裕注册资本2亿元，曾用名“北京华信六合投资有限公司”，更早期的名字为“泰安市泰山华信投资有限公司”，这是由“明天系”旗下

业绩低迷+频频被罚

太平洋证券相关人士告诉记者，股权收购的保证金退还事项，是公司大股东和华创证券之间的纠纷，不会影响太平洋证券的正常经营，如果有相关进展公司将进行披露。

不久前证监会公布的2020年证券公司分类评价结果中，太平洋证券的评级为CCC，这已经是其连续第四年评级下滑。太平洋证券2017年评级为A，2018年为BB，2019年为B。

2019年上半年，中国资本市场表现活跃，国内券商业绩普遍增长。在此情况下，太平洋证券2019年半年报显示，上半年公司实现营业收入和净利润为4.95亿元和

5292.86万元，同比下滑了53.76%和85.21%，业绩在35家上市券商中位列倒数。

分业务条线来看，太平洋证券仍严重依赖传统经纪业务，上半年实现营业收入2.19亿元，同比增长5.56%；投资银行业务实现营业收入8058.99万元，同比增长43.84%。除此之外，信用业务、证券投资业务和资管业务，比上年分别下降了19.93%、94.03%和36.13%。

2007年最后一个交易日，太平洋证券以获得证监会办公厅批文的特殊方式实现上市，成为国内第7家上市券商。近年来，太平洋证券业绩长期低迷。2015年—2018年，太平洋证券的业绩连续4年在A股

于3.50元/股。截至期满，北京嘉裕只增持了232.17万股，占总股本的0.0341%，远低于1%的增持下限。太平洋证券2018年年报显示，北京嘉裕期末共持有太平洋证券8.8亿股股份，持股比例为12.91%，而这8.8亿股股份则全部处于质押状态。

2019年9月，北京嘉裕减持了太平洋证券1.36亿股，占总股本的1.999%，交易价格为3.51元/股。交易后，北京嘉裕持有太平洋证券股权比例降至10.92%。北京嘉裕花了800万元增持，最终套现4.77亿元。因虚假增持，2020年4月1日，

于3.50元/股。截至期满，北京嘉裕只增持了232.17万股，占总股本的0.0341%，远低于1%的增持下限。太平洋证券2018年年报显示，北京嘉裕期末共持有太平洋证券8.8亿股股份，持股比例为12.91%，而这8.8亿股股份则全部处于质押状态。

2019年9月，北京嘉裕减持了太平洋证券1.36亿股，占总股本的1.999%，交易价格为3.51元/股。交易后，北京嘉裕持有太平洋证券股权比例降至10.92%。北京嘉裕花了800万元增持，最终套现4.77亿元。因虚假增持，2020年4月1日，

于3.50元/股。截至期满，北京嘉裕只增持了232.17万股，占总股本的0.0341%，远低于1%的增持下限。太平洋证券2018年年报显示，北京嘉裕期末共持有太平洋证券8.8亿股股份，持股比例为12.91%，而这8.8亿股股份则全部处于质押状态。

2019年9月，北京嘉裕减持了太平洋证券1.36亿股，占总股本的1.999%，交易价格为3.51元/股。交易后，北京嘉裕持有太平洋证券股权比例降至10.92%。北京嘉裕花了800万元增持，最终套现4.77亿元。因虚假增持，2020年4月1日，

于3.50元/股。截至期满，北京嘉裕只增持了232.17万股，占总股本的0.0341%，远低于1%的增持下限。太平洋证券2018年年报显示，北京嘉裕期末共持有太平洋证券8.8亿股股份，持股比例为12.91%，而这8.8亿股股份则全部处于质押状态。

2019年9月，北京嘉裕减持了太平洋证券1.36亿股，占总股本的1.999%，交易价格为3.51元/股。交易后，北京嘉裕持有太平洋证券股权比例降至10.92%。北京嘉裕花了800万元增持，最终套现4.77亿元。因虚假增持，2020年4月1日，

嘉裕经友好协商一致，终止了本次交易。然而，北京嘉裕却不能如约向华创证券返还15亿元的保证金和利息。为此，华创证券申请冻结了北京嘉裕持有的太平洋证券股权。

“15亿元的确不是一笔小数目。”9月10日，华创证券大股东华创阳安(600155.SH)董秘办人士告诉《中国经营报》记者，除了太平洋证券股权，华创证券还申请冻结了北京嘉裕的其他资产，后期公司将及时公告这笔资金的偿还进展。



去年年底被华创证券22亿元高价收购的太平洋证券，时隔半年宣布交易流产。更出人意料的是，交易双方还因此对簿公堂。

项也还未走到正式收购、股东大会表决和监管审批的层面，这场交易戛然而止。此时，北京嘉裕已经支配使用15亿元的资金有6.5个月之久。

北京嘉裕在宣告交易终止之后，并未偿还15亿元及利息，结果出乎华创证券意料——北京嘉裕只还给了华创证券5000万元。

上交所对北京嘉裕通报批评并记入上市公司诚信档案。随后，云南证监局也对北京嘉裕采取出具警示函的监督措施。

太平洋证券的公告中提到，北京嘉裕表示，其具备解决与华创证券之间债务问题的能力，将继续协商解决债务问题。

现在，华创证券已经申请冻结了北京嘉裕持有的3.49亿股股份(占总股本的5.11%)，北京嘉裕能否还上这笔资金，仍是未知数。如果不能偿还，北京嘉裕持有的这部分股权未来可能会面临司法处置。

正因如此，有业内人士认为宋某实际上是承包了太平洋证券的内蒙古营业部，用证券公司的资质为其实际控制的理财产品销售产品做背书。

在理财产品兑付出现问题后，2019年11月宋某投案自首。内蒙古赤峰市公安局2019年12月对宋某涉嫌非法吸收公众存款立案侦查。

2020年8月，中国人民银行沈阳分行对太平洋证券出具了两张罚单，原因是未按规定履行客户身份识别义务。

业绩长期低迷，频频监管罚单，如今大股东股权被冻结，太平洋证券如何走出困境，仍是一团迷雾。

参与省属企业重组整合 中泰证券或迎新掌门

本报记者 石健 北京报道

近日，山东省委组织部官方微博“鲁组轩”发布的消息显示，山东省财政厅党组成员、副厅长李峰拟任省委管理的重要骨干企业正职。对于李峰任职去向，有媒体报道，李峰即将担任的企业正职即为中泰证券党委书记、董事长职务。

对此，《中国经营报》记者向中泰证券方面求证，对方没有否认上述说法，但同时表示：“目前尚无变化，以省有关部门公开信息为准。”

今年以来，中泰证券动作颇多，除了登陆A股之外，目前还在参与省属企业重组整合工作。

“鲁组轩”发布的山东省省管干部任前公示显示，李峰出生于1971年，拥有经济学博士学位。现任省财政厅党组成员、副厅长。同时，据山东省财政厅官网显示，在“领导分工”一栏中，财政厅目前共有9位厅领导，其中李峰排名第六，主要分管资产管理处、金融处、国有金融资本监管处、政府引导基金管理处、省政府投融资管理中心、政府和社会资本合作管理中心、省国有资产统计

评价中心，负责联系省财金投资集团有限公司、省农业发展信贷担保有限公司。

个人履历方面，李峰曾先后任潍坊市委组织部副部长；省领导干部考试题库管理中心主任；诸城市委副书记、市长、市委书记；潍坊市政府党组成员；日照市副市长；省财政厅党组成员、副厅长。在百度百科资料中，还有对李峰早年工作经历的介绍，“曾在山东经济学院和民生银行上海分行工作”。

今年8月17日，山东省委组织部任前公示，李峰拟任省委管理的国有重要企业正职。当时就有媒体称，李峰将赴中泰证券任职。

记者查阅了中泰证券官方网站，截至发稿，中泰证券党委书记、董事长仍为李玮，尚未变更。

不过，记者从一份山东省国有重要骨干企业名单上看到，金融企业中仅有中泰证券一家，而李峰在财政厅任职期间，分管的主要工作即为金融。另外，去年4月9日，山东省委组织部曾对中泰证券党委书记、董事长李玮进行任前公示，也出现了“拟任省委管理的国有重要骨

干企业正职”的字样，随后的4月23日，李玮担任鲁信集团党委书记、董事长。对此，一位从事组织人事工作的人士告诉记者：“近几年的领导干部任前公示均采取这种方式，即不公布具体任职信息。”

记者注意到，财政厅领导到证券公司任职的情况并非首次。2019年4月，湖南证监局正式给出批复，核准胡贺波任财富证券董事长的任职资格。履历显示，胡贺波长期在财政部门工作，曾任湖南省财政厅党组成员、副厅长。

对于财政系统领导到证券公司任职这一现象，一位在财政系统工作的人士告诉记者：“财政系统官员到证券公司任职，将会面临更大的考验，一方面担任正职拥有更多的权力，另一方面执掌国有证券公司需要对更多问题和工作。”

中泰证券的前身是齐鲁证券，成立于2001年5月。2007年齐鲁证券收购大同证券资产，整合山东证券资源；2020年6月，中泰证券迈出重要一步，成为A股第38家上市券商。目前，中泰证券通过控股子公司中泰资管、鲁证期货、中泰资本、中泰创投和中泰国际从事

资产管理业务、期货业务、私募投资基金业务、另类投资业务和含香港市场在内的境外业务，同时参股万家基金、齐鲁股权交易中心、中证信用、证通公司，成为一家集证券、期货、基金等为一体的综合性证券控股集团。

除了上市之外，今年7月，中泰证券还参与了省属企业重组整合工作。在此次重组整合方案中，按照产权关系，调整了齐鲁股权交易中心有限公司(以下简称“齐鲁股权”)的管理体制，省国资委不再按省属一级企业进行监管，齐鲁股权的领导班子和党组织关系交由中泰证券党委管理。天眼查平台显示，中泰证券持有齐鲁股权36%的股份，为第一大股东。

知情人士告诉记者：“此次重组整合调整，主要为非上市股份公司尤其是高成长、创新型中小企业提供股权融资和股权转让服务，承担着与全国性场外交易市场功能对接，实现山东区域内非上市公司股份转让并为更高层次资本市场培育、输送上市后备资源的功能。中泰证券因此会承担更大的任务和责任。”

国金基金陷“迷你”难题

本报记者 任威 夏欣 上海报道

今年以来，多数公募基金受益于市场行情回暖，权益类基金产品规模出现不同程度的上涨。

但也有例外，《中国经营报》记者注意到，国金基金旗下权益类基金产品规模并无明显增长，反而是债券型基金规模今年以来暴增7倍之多，从去年末的10多亿元增至100多亿元。

业绩较弱

与暴增的债券型基金相比，国金基金权益类规模并无起色。天天基金数据显示，截至2020年6月30日，今年以来，股票型基金从2019年末的1.40亿元下滑至0.49亿元，混合型基金从2019年末的12.08亿元增长至13.52亿元。

权益类规模整体上涨有限。

无独有偶，国金基金单只基金的“迷你化”程度亦十分严重。“从股票型基金来看，国金多数是指数型基金或者量化型基金。一般而言，市场更青睐规模更大的指数型基金产品，规模越小竞争力越小。”格上财富高级研究员张婷分析，另外，该公司量化选股型基金业绩一般，基本上处在同类中后位置，吸引力也较弱。而今年权益类市场表现较好，很多基金业绩十分亮眼，业绩平庸的基金就很难吸引到资金。因此，股票型基金规模下滑，主要源于基金业绩较弱，难以产生足够的吸引力。

Wind数据显示，国金基金旗下被动产品共有3只，国金沪深300指数增强、国金上证50指数、国金标普中国A股低波红利，规模分别为0.13亿元、0.25亿元、0.03亿元，均低于5000万元清盘线。

国金沪深300指数增强基金在今年二季度报告指出，截至本报告期末，本基金存在连续60个工作日基金资产净值低于5000万元的情形。本基金管理人已经按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》向中国证监会报告并提出解决方案。

对此，济安信研究员程颖指出，由于如今指数型基金同质化严重，中小公司旗下指数型基金在营销渠道、市场认可度及费率优惠等方面难与大中型基金公司竞争。

除被动产品“迷你化”外，该公司主动权益类产品的“迷你”程度也较为严重。

根据Wind数据，该公司主动权益类(按普通股票型+混合型统计)产品共有7只(份额合并计算)分别为，国金鑫意医药消费A/C、国金鑫新、国金鑫瑞、国金量化多因子、国金量化多策略、国金国鑫灵活配置A/C、国金民丰回报。

上述基金规模分别为6.26

依赖机构投资者

Wind数据显示，截至2020年9月10日，公司债券型基金规模为110.62亿元，而2019年末债券型基金仅有13.75亿元，增加了7倍之多。

国金基金相关人士表示，从去年开始，公司在债券型基金产品上的布局比较多，公司抓住了今年前5个月债券市场的牛市机会，在投资业绩方面得到了众多机构客户的认可，加上去年起公司在机构销售服务方面引进了一批比较资深的人士，市场需求加上投资业绩和销售能力提升，使今年公司债券型基金的规模大幅增长，可以看作是水到渠成的自然结果。

张婷分析，今年该基金公司债券型基金规模出现大幅上涨，主要源于新发了三只规模

此外，国金基金主动权益类产品、被动指数产品“迷你化”程度较为严重，多只基金规模已逼近5000万元的清盘线。

对此，国金基金相关人士在接受记者采访时表示，“迷你基金是很多基金公司近年来面临的共性问题，有产品设计的时效性原因，也有业绩方面的原因，目前公司正在通过投资管理、市场开拓等方面加大工作力度逐渐改进。”

亿元、0.16亿元、0.00168亿元、0.09亿元、1.42亿元、5.36亿元、0.32亿元。有4只产品已超过监管规定的5000万元的清盘线，根据基金清盘条件，若连续60日基金规模小于5000万元将面临清盘风险。

“公司正在通过投资管理、市场开拓等方面加大工作力度逐渐改进。”对此，国金基金相关人士表示，针对国鑫鑫新，公司也在做产品转型准备，该产品计划转型为“固收+”策略，这也是在公司“绝对收益”的投资理念下整体产品布局的一部分。

“该公司主动管理型基金产品‘迷你’，主要还是源于基金业绩较弱，相比同类型基金，难以产生吸引力。”张婷表示，对于清盘的基金，如果基金公司想要保住基金，会通过注入资金的形式避免清盘，如果基金公司也不愿意花费维护，那么就会选择清盘。

程颖认为，从该公司的战略方向来看，在主动权益方面主要开展量化投资，但是主动型基金数量也较少。从业绩来看，规模较小的基金，如国鑫鑫瑞灵活、国金民丰回报、国鑫鑫新LOF，今年以来收益率均低于同期上证指数。

记者注意到，目前国金基金公司权益类方面的基金经理仅有三位。9月4日，公司增聘马芳为国金量化多因子股票等产品的基金经理，而马芳此前并无基金经理的任职经验。

对此，国金基金表示，马芳加入国金基金已超过5年，一直负责公司的量化投资运营平台“国金量舰”的管理，对量化投资的全过程有深刻的理解；去年起加入量化投资部，担任部门副总经理，与量化投资团队一起负责量化专户产品的策略研究和运营管理，经过公司内部严格评审、董事会批准和基金业协会的基金经理任职资格考试合格后，才担任基金经理。

基金经理是公募的核心，新手基金经理能否扭转公司主动权益业绩不佳的局面？张婷也表示，是否能够扭转主动管理权益类产品业绩不佳的局面，主要是看基金经理的能力，以及基金经理的能力是否适合当前的市场。由于该基金经理之前没有从业经历，这需要时间验证。

较大的债券型基金。国金惠安利率债A在今年3月份成立，规模约36亿元，国金惠丰39个月定开在今年8月份成立，规模约28亿元，国金惠享一年定开也在8月份成立，规模约5亿元，这三只基金规模高达近70亿元，为债券型基金规模暴增做出了巨大贡献。

程颖也具体分析到，二季度规模增长最多的基金同样也是该公司旗下规模最大的基金——国金惠安利率债A，该基金机构持有人比例为99.75%。仅在该基金上，机构持有人在第二季度贡献近34亿元的规模，确实一定程度上存在依靠机构投资者来扩充债基规模的情况。