

太平洋证券股权5年质押42次 大股东或陷资金困局

证券时报记者 张欣然

上市五年,部分太平洋证券的前十大股东将其所持的股权反复质押,让这家袖珍上市券商再度创造了属于它的“奇迹”。

根据太平洋证券1月23日的公告,公司一股东再度故伎重施,将所持股份再次质押给中融信托,而这已是太平洋证券上市以来发布的第四十二次大股东股权质押的公告。

通常大股东股权质押主要是为了补充股东自身的流动资金,与上市公司没有太大关系。”业内人士分析,但倘若上市公司股权一再被高比例质押,股权存在被冻结和拍卖的可能性,甚至导致上市公司控股权转移。

五大股东疯狂质押

太平洋证券大股东质押其股权融资的行为,已经可以用“疯狂”一词来形容。

翻看太平洋证券上市以来的公告,质押或解除质押无疑是出现最多的词。证券时报网络数据部数据显示,太平洋自2007年12月28日上市以来,这5年内其大股东们就质押其股权42次,累计11.43亿股,主要涉及北京玺萌置业有限公司(下称“玺萌置业”)、拉萨泰山祥盛实业有限公司(下称“祥盛实业”)、黑龙江世纪华嵘投资管理有限公司(下称“世纪华嵘”)、北京华信六合投资有限公司(下称“华信六合”)和泰安市泰山祥盛技术开发有限公司(下称“泰山祥盛”)五大股东。

实际上,大股东质押股权之于太平洋证券由来已久。2008年12月19日太平洋上市后一年,其当时的第一大股东玺萌置业率先拉开了股权质押融资的大戏,交通银行烟台分行则成为第一家为其大股东“输血”的角色。公告显示,玺萌置业将其持有的1亿股(占公司流通股本的6.65%)有限限售流通股质押给交通银行烟台分行,该质押股份已于2010年6月解除。

随着第一笔质押股份解禁,更多信托公司加入太平洋股东的“输血”大队。从交行烟台分行,到哈尔滨股份银行、民生银行,再到信托公司。太平洋证券多次质押其股权,这一做法难免令人联想起曾将上市公司股权质押玩弄于手掌的“德隆系”。

当年德隆系将上市公司股权质押可谓玩到登峰造极之地,后因市场惨淡,轰然倒下,太平洋证券有步其后尘之倾向。”资本市场某资深人士认为,太平洋证券上市以来股价一路下跌,大股东频频质押股份确实引人深思。

过度质押或引发股权转让

通常大股东质押股权主要是为了补充股东自身的流动资金,增加流动性,与上市公司没有太大关系。”

业内人士分析指出,不过,如果上市公司股东出现频繁质押或超比例质押,会对上市公司造成一定程度的负面影响。

转折出现在2011年,信托融资崛起,这条比银行贷款更为便捷的通道很快被太平洋大股东发觉,并运用到极致。

公告显示,近两年信托是太平洋证券大股东的主要融资渠道,主要涉及中融信托、北方国际信托、华融信托、新华信托、新时代信托、对外经济贸易信托等11家信托公司。

值得注意的是,证券时报网络数据部统计数据显示,仅在2011年太平洋证券的4个股东质押其股权多达20次,累计3.15亿股。

其中,太平洋证券当时的第一大股东——玺萌置业于2011年后,反复质押所持股权给多家信托,多达12次,累计质押1.88亿股。令人瞠目目的是,玺萌置业在2011年12月13日-2012年1月11日这不足一个月的时间内,连续4次将所持股份质押给4家信托公司。

公告显示,2011年12月13日玺萌置业将300万股质押给中融国际;十天后的24日,玺萌置业于再度将其持有的400万股质押给新华信托;时隔5天,玺萌置业与江西国际信托签署质押合同,将其持有的3125万股限售流通股质押;2012年1月11日,太平洋股份再度被玺萌置业质押给江西国际信托,质押股份3125万股。

据了解,玺萌置业于1999年进入北京房地产市场,目前主要以北京、烟台、济南、青岛等4个城市房地产开发为主,目前发展累计资产总额近5.8亿元。其大股东为玺萌资产控股有限公司,该公司的股东为刘艳国、刘艳刚、刘艳强、韩日和吴晓萌5个自然人,持股比例分别为54.9%、21%、19.1%、3.1%、1.9%。

房地产公司对于资金的需求较为旺盛,质押股份套现乃属于情理之中。”某信托人士表示,但不排除股东在股价下跌时信托公司要求其追加质押的可能。

市场处于低点时,上市公司股权质押类的信托计划往往具有较高的安全边际。但如果股东不能及时补充担保,质押股份可能会被信托公司强行转让。”北京某信托分析人士称。

第一大股东或陷资金困局

太平洋证券的股东疯狂质押的股权的背后,还暗藏着如今的幕后第一大股东——九羊集团对资金的渴求。

2011年4月初,山东九羊集团有限公司(下称“九羊集团”)斥资22.5亿元收购了泰山祥盛和世纪华嵘23704万股,令其间接持有太平洋证券15.77%股权,一跃成为太平洋证券的第一大股东。

较严峻,加之部分存量项目曝出风险或兑付问题,大多数信托公司在展业时都比2011年谨慎,具体体现为减少发行风险较高的房地产项目、矿产项目和另类投资项目;其次,监管层对集合信托的窗口指导和劝告增多,如2011年发行数量较多的票据类集合信托在2012年2月份被叫停,全年仅有45款该类产品发行,相比2011年的282款大幅下降。又如2012年第四季度,监管层对部分信托公司的政信合作项目做出指导;再次,2012年下半年,包括证券公司、基金公司、保险公司和期货公司在内的主流金融机构资产管理业务被放开,这对信托公司的集合信托业务有一定的分流效应。

值得注意的是,数据显示,规模增速下降幅度最大的是房地产信托。2012年共有566款房地产信托成立,合计募集资金1417.92亿元,环比分别下降27.34%和31.51%。不过,范杰认为,房地产信托去年的表现可能只是“假摔”。

根据他的了解,去年不少信托公司通过有限合伙企业而非信托产品的形式为房地产项目融资,以降低该类

太平洋证券股东质押股权数据汇总

| 简称 | 股权被冻结质押股东 | 接受股权质押方 | 质押股数(万股) | 质押起始日 | 质押截止日 |
|-----|-----------|------------|----------|------------|------------|
| 太平洋 | 华信六合 | 华鑫国际信托 | 3998.61 | 2011.11.11 | 2012.12.26 |
| 太平洋 | 华信六合 | 中国对外经济贸易信托 | 2400.00 | 2012.02.22 | |
| 太平洋 | 华信六合 | 华鑫国际信托 | 7000.00 | 2012.08.30 | |
| 太平洋 | 华信六合 | 华鑫国际信托 | 300.00 | 2012.09.04 | 2012.12.26 |
| 太平洋 | 华信六合 | 中融国际信托 | 160.00 | 2013.01.18 | |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 交通银行烟台分行 | 10000.00 | 2008.12.18 | 2010.06.10 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 百瑞信托 | 2500.00 | 2010.02.02 | 2011.05.06 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 新华信托 | 2942.00 | 2010.02.02 | 2011.01.19 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 新华信托 | 400.00 | 2010.06.09 | 2011.01.19 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 百瑞信托 | 3750.00 | 2010.07.22 | 2011.09.22 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 新华信托 | 2500.00 | 2010.10.13 | 2012.04.24 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 华融国际信托 | 2500.00 | 2010.10.26 | 2012.05.02 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 中融国际信托 | 3760.00 | 2011.01.12 | 2012.01.17 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 山东省国际信托 | 1000.00 | 2011.04.26 | 2011.10.27 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 新华信托 | 200.00 | 2011.08.11 | 2012.04.24 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 中融国际信托 | 580.00 | 2011.08.12 | 2012.01.17 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 新华信托 | 200.00 | 2011.12.08 | 2012.04.24 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 中融国际信托 | 300.00 | 2011.12.08 | 2012.01.17 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 华融国际信托 | 240.00 | 2011.12.21 | 2012.05.02 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 新华信托 | 400.00 | 2011.12.21 | 2012.04.24 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 江西国际信托 | 3437.50 | 2011.12.27 | 2013.01.07 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 江西国际信托 | 3437.50 | 2012.01.09 | 2013.01.07 |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 北方国际信托 | 1839.00 | 2012.02.15 | |
| 太平洋 | 玺萌置业 | 陆家嘴国际信托 | 3400.00 | 2012.09.24 | |
| 太平洋 | 世纪华嵘 | 哈尔滨银行 | 4930.00 | 2009.08.04 | 2011.04.28 |
| 太平洋 | 世纪华嵘 | 新时代信托 | 1672.50 | 2011.04.28 | 2012.06.08 |
| 太平洋 | 世纪华嵘 | 新时代信托 | 1672.50 | 2011.04.28 | 2012.06.08 |
| 太平洋 | 世纪华嵘 | 新时代信托 | 1585.00 | 2011.04.28 | 2012.11.19 |
| 太平洋 | 世纪华嵘 | 民生银行总行营业部 | 6671.50 | 2012.07.23 | |
| 太平洋 | 世纪华嵘 | 新时代信托 | 2720.00 | | 2012.06.08 |
| 太平洋 | 祥盛实业 | 民生银行总行营业部 | 7946.40 | 2012.07.23 | |
| 太平洋 | 祥盛实业 | 新时代信托 | 1466.67 | 2011.05.30 | 2012.09.06 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 1591.40 | 2009.12.17 | 2012.02.14 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 7174.13 | 2009.12.17 | 2011.12.26 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 5846.67 | 2011.05.30 | 2012.06.08 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 584.00 | 2011.12.26 | 2012.06.08 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 2042.00 | 2011.12.26 | 2012.06.08 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 1168.00 | 2011.12.26 | 2012.06.08 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 584.00 | 2011.12.26 | 2012.06.08 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 746.00 | 2011.12.26 | 2012.11.19 |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 新时代信托 | 1455.60 | 2012.02.14 | |
| 太平洋 | 泰山祥盛 | 江西国际信托 | 7180.00 | | 2011.05.30 |

数据来源:证券时报网络数据部

翟超/制图

据悉,此前鲜为人知的九羊集团是以钢铁生产为主,铸锻及机加工为辅的国家特大型企业集团。下设山东富伦钢铁有限公司、山东九羊实业股份有限公司、山东华顺顺陶瓷新材料有限公司和莱芜市九羊福利厂4个控股子公司。其中,许英强持股九羊集团22.67%,其父许庆奎持股50.82%,二人合计持股73.49%,其余26.51%股权由42位自然人股东持有。

证券时报网络数据部统计数据显示,2011年4月28日至今,九羊集团所控制的泰山祥盛和世纪华嵘在此期间累计质押17次,涉及4.91亿股。而在此前由“明天系”控制的泰山祥盛和世纪华嵘仅质押股权3次,

累计1.37亿股。

频繁质押融资的背后,往往是大股东的资金困局。尽管股权质押与上市公司没有太大关联,但是被大股东高比例质押股权,股权存在被冻结和拍卖的可能性,进而引发上市公司控股权转移的风险。”一位不愿具名的业内人士说。

按照信托或者银行的规定,如果被质押股票价格下跌较多,质押方会被要求追加担保,而如果这些股东没有其他质押物补充,将面临“无股再押”甚至控制权旁落得尴尬境地。”上述信托人士称。

对此证券时报记者多次联系太平洋证券董秘蒋云芸,但截至记者发稿时仍未与其取得联系。

去年集合信托规模增速与预期收益率双降

证券时报记者 张伟霖

经过数年的快速增长后,2012年集合信托市场增速已明显放缓。此外,由于去年整个资本市场价格疲软,令集合信托产品的预期收益率下跌。不过,业内预计随着通胀的加剧,信托预期收益率有望在今年回升。

房地产信托“假摔”

在信托整体规模逼近7万亿元这个节点,其市场增长速度已经出现明显的放缓趋势。

普益财富数据显示,去年全年共有66家信托公司参与了集合信托的发行,共成立集合信托产品4799款,环比增长15.03%,增速环比回落113.32个百分点,合计募集资金9734.95亿元,环比增长35.80%,增速环比回落71.31个百分点,平均每款产品成立规模2.03亿元,环比增长18.05%。

普益财富研究员范杰对证券时报记者表示,规模增速的大幅下降包含多个原因。

首先,由于整个宏观经济形势比

较严峻,加之部分存量项目曝出风险或兑付问题,大多数信托公司在展业时都比2011年谨慎,具体体现为减少发行风险较高的房地产项目、矿产项目和另类投资项目;其次,监管层对集合信托的窗口指导和劝告增多,如2011年发行数量较多的票据类集合信托在2012年2月份被叫停,全年仅有45款该类产品发行,相比2011年的282款大幅下降。又如2012年第四季度,监管层对部分信托公司的政信合作项目做出指导;再次,2012年下半年,包括证券公司、基金公司、保险公司和期货公司在内的主流金融机构资产管理业务被放开,这对信托公司的集合信托业务有一定的分流效应。

值得注意的是,数据显示,规模增速下降幅度最大的是房地产信托。2012年共有566款房地产信托成立,合计募集资金1417.92亿元,环比分别下降27.34%和31.51%。不过,范杰认为,房地产信托去年的表现可能只是“假摔”。

根据他的了解,去年不少信托公司通过有限合伙企业而非信托产品的形式为房地产项目融资,以降低该类

项目在公司报表中的比例。此外,在市场对房地产信托心存疑虑的情况下,部分房地产公司也不以房地产项目名义融资,转而通过关联企业申请流动资金信托贷款或是通过其他名目融资。同时还有部分信托公司在投资房地产项目时,产品推荐材料中并不明确仅投资房地产项目,而是将投资范围扩大至工商企业、基础设施和金融资产等。前述这些做法,使得这些相关的项目纳入到其他投向统计,而不是纳入房地产投向统计。

收益率今年有望回升

2012年集合信托预期收益率大致呈现震荡走低、年底反弹的态势。

普益财富数据显示,去年全年2-3(不含)年期和4年以上产品平均收益率分别为10.1266%和9.3609%,环比下跌32.82基点和191.60基点。如果从1月和12月收益率对比来看,下跌更为明显。12月份2年内(不含)期2-3(不含)年期和4年以上集合信托平均收益率分别较1月下跌63.72基点、89.11基点、和280.00基点,分别较2011年平均收益率下降11.34基点、59.05

基点和213.91基点。

预期收益率的下跌首要原因是整个资金市场价格的疲软。由于“稳增长”任务要求,央行通过下调存款准备金率等方式加大了货币供给。在政策的驱动下,资金价格全面回调。

范杰认为,这令融资企业愿意支付的融资费用降低,另一方面令投资者期望收益率降低,这共同驱使集合信托收益率下降。

而据证券时报记者了解,预期收益率的下跌可能还有一个原因是信托公司的经营思路出现了一定转变。由于信托公司面临着较大的兑付压力,需要通过提高自身的风险备付金来提高自身风险抵御能力,这需要提高利润。而提高利润的直接办法就是在目前的类贷款思路下,降低对投资者的收益支付,扩大“利差”。

不过范杰认为,今年主要经济体货币政策可能持续宽松,将直接推动大宗商品的上扬,向中国输入通胀。消费物价指数有可能重返“3”时代,这有助于推动资金成本上升,从而拉高集合信托产品的收益率,预期收益率下降的趋势有望在2013年二季度得以扭转。

前海首批跨境人民币贷款或今日签约

证券时报记者 潘玉蓉

证券时报记者从多方获悉,前海首批跨境人民币贷款或将在今日签约。由于活动安排十分紧凑,本次签约仪式可能只有10分钟。

市场传闻,中国银行、中国工商银行、中国建设银行、招商银行、国家开发银行、香港恒生银行、汇丰控股、东亚银行、渣打银行、建银国际等银行或将参加上述签约。证券时报记者了解到,建行深圳分行国际部、中行深圳分行公司部、招商银行均有派员参加。

据悉,人民银行深圳中心支行对跨境贷款的审批非常严格,相关办法下发后,共完成两批审查,每批仅放行3-5家。今日的活动不排除两个批次、多家银行一起签约的可能性。

前海管理局人士表示,参与前海跨境人民币贷款业务的银行和企业的数字并不重要,重要的是跨境人民币回流的渠道进一步拓宽。

2012年12月底,中国人民银行

办公厅批复,同意中国人民银行深圳市中心支行发布实施《前海跨境人民币贷款管理暂行办法》,前海跨境人民币贷款期限由借贷双方按照贷款实际用途在合理范围内自主确定,贷款利率由借贷双方自主确定。1月初,人行深圳中心支行向各银行下发的实施细则,明确了贷款用途要符合前海产业发展要求,强调不得用于投资证券、金融衍生品等。

虽然前海目前还是一片正在进行土地整备的荒地,但各家银行的布局筹备工作已经展开。据了解,招行前海分行已经获批准筹建,工商银行正进行前海分支机构的选址,光大银行、恒生银行都在前海附近的深圳南山区南海大道上布下网点,未来入驻前海的企业或先选址在附近的办公地点进行过渡。

前海管理局人士表示,截至去年底,入驻前海的企业已有304家,这个数字还在不断增长,春节前有望突破400家。从名单看,入驻前海的企业“非富即贵”,如中粮集团、香江控股、神州数码、太平保险集团下的太平电商、前海人寿等都是银行的“金主”。



图为恒生银行在前海附近布局的网点

潘玉蓉/摄

兴业证券非公开发行方案获批

兴业证券今日公告称,公司非公开发行股票的申请获证监会发审委无条件通过。资料显示,2012年

8月,兴业证券公布了非公开发行预案,拟募资不超过50亿元。

(罗克)

59家非上市券商年报出炉 过半券商业绩下滑

证券时报记者 伍泽琳

Wind数据显示,截至昨日,已有59家非上市券商公布了2012年未经审计的年报。统计显示,59家非上市券商去年合计实现净利润151.4亿元。以为湘财证券、金元证券、中山证券等为代表的28家券商去年的净利润出现同比增长,其余31家业绩下滑的券商中,有3家去年出现亏损。

2012年非上市券商的业绩陆续出炉,情况似乎比预期更好。Wind数据显示,截至昨日,上述59家券商合计实现净利润151.4亿元。业绩排名前十的券商累计实现净利润98.2亿元,占59家券商净利润总额的65%。

其中国泰君安证券、银河证券和申银万国证券分别以实现25.3亿元、14.1亿元和13.5亿元的净利润位居前列。中信建投证券、平安证券等券商去年业绩表现良好,跻身前十位。此外,已公布财务数据的非上市券商中,去年净利润在亿元以上的有34家券商。

有人欢喜有人愁。统计数据同时显示,去年净利润在2千万元以下的非上市券商达9家,其中3家券商出现亏损,而亏损最为严重的是世纪证券,去年亏损超过6000万元。

去年公司投行部门几乎零收入,资管、自营也交了“白卷。”广东某中型券商经纪业务总部相关人士称,在去年行情持续低迷、新股发行也频频遭冷遇的背景下,券商传统三大业务都难挑大梁。

从已公布的财务数据来看,去年

非上市券商业绩分化严重。

与2011年相比,有28家券商的净利润出现增长。其中湘财证券、金元证券和国开证券的增幅最为明显,三者净利润同比增长分别达到698.6%、558.83%和335.2%。

不过,另外31家券商则不那么幸运,与2011年的净利润相比,它们净利润均呈下降趋势,降幅则大多集中在10%~30%之间。排名最后的三家证券公司去年的净利润同比下降幅度更是高达539.5%、1755.2%和2871.4%。

业内人士指出,2012年的低迷行情令不少券商在自营业务的投资策略上加大了权益类投资。Wind统计数据显示,59家非上市券商中,85%的券商去年公允价值变动收益为正值,合计盈利27亿元。

财富证券关于北京丰电科技股份有限公司股份在代办股份转让系统报价转让的公告

我公司推荐的北京丰电科技股份有限公司(简称“丰电科技”)股份在代办股份转让系统报价转让已获得中国证券业协会的备案确认(中证协函[2013]30号),北京丰电科技股份有限公司将于2013年1月30日起在代办股份转让系统挂牌。该公司是注册在中关村园区的高新技术企业,公司总股本2727000股,主要从事空气压缩系统节能技术的开发、推广和应用。

特此公告。
财富证券有限责任公司
2013年1月25日