

东方银星两次重组均陷“内幕交易”魔咒

如本次内幕交易案在11月18日之前无实质性进展,豫商集团一方可能如期召开股东大会并对董事会进行改选

证券时报记者 李雪峰

就在豫商集团关联方 中信证券客户信用交易担保证券账户”决意自行召开股东大会改选东方银星600753 董事会时,东方银星亮出了豫商集团被重庆警方立案侦查的证明文件。据该文件,豫商集团及其实际控制人韩宏伟之妻王沛等人分别涉嫌泄露内幕信息及内幕交易罪。此时正值东方银星 11 月 18 日股东大会前夕,亦是东方银星与江苏东珠景观重组的关键期,王沛等人涉嫌内幕交易罪的认定与否将直接影响到东方银星的命运。

历史资料显示,东方银星 2009 年与广西 中国-东盟 矿业投资管理公司(下称“广西矿投”)筹划重组时,相关方亦被爆出内幕交易丑闻,且被公安机关查实,逢重组即生内幕交易几成东方银星魔咒。

内幕交易真假难辨

今年 8 月 18 日,豫商集团授意中信证券以自己名义向东方银星董事会、监事会提请召开临时股东大会,对东方银星董事会进行换届选举。结果在 10 月 28 日,股东大会未能如期进行,中信证券遂决定于 11 月 18 日自行召开股东大会,会议相关资料已于 10 月 31 日刊登。

不过,东方银星核查发现,王沛曾于去年 7 月 16 日~7 月 22 日之间买卖过东方银星,而豫商集团未披露该交易,亦未披露与王沛的关联关系。

此外,东方银星曾称豫商集团及王沛等因涉嫌内幕交易已被公安机关立案调查,遂认定豫商集团不符合收购东方银星的条件。

截至目前,豫商集团及一致行动人合计持有东方银星 29.99% 的股权,与东方银星原控股股东重庆银星集团及一致行动人持股比例相当。若豫商集团进一步增持,将触发要约收购义务。

对此,豫商集团、中信证券及豫商集团财务顾问招商证券均以尚未收到警方法律文书为由,坚称豫商集团具备收购东方银星的资格。11 月 18 日的股东大会将按计划召开。在豫商集团看来,王沛的上述交易仅系短线交易, 只需将 29.87 万元违规收益上交给东方银星即可。

在此背景下,东方银星请求重庆公安局经侦总队书面确认,经侦



总队称豫商集团、王沛等涉嫌犯罪,已于 10 月 23 日对其进行了立案侦查。

那么王沛是否涉嫌内幕交易? 回溯资料, 豫商集团从去年 6 月开始以所谓财务投资者身份对东方银星展开了密集的举牌动作,6 月 6 日首次举牌,6 月 20 日二度举牌,持股比例达到 10%。

去年 7 月 12 日,豫商集团第三次举牌东方银星;7 月 16 日,王沛以 13.01 元/股的成本买入东方银星 30.72 万股 0.24%)。随后在去年 7 月 19 日,王沛以 13.91 元/股的价格卖出东方银星 20 万股,当天正好是银星集团一致行动人华宝信托-时节好雨资本市场 5 号集合资金信托举牌东方银星。

7 月 22 日,王沛再次以 14.11 元/股的价格卖出东方银星剩余 10.72 万股,至此未再操作东方银星。

据了解,豫商集团及招商证券并不认为王沛上述操作系内

幕交易。由于重庆公安局经侦总队尚未出具最终的侦查结论,故豫商集团及王沛是否构成泄露内幕信息或进行内幕交易尚有待进一步的侦查。

逢重组即生内幕交易

目前东方银星市值约为 18 亿元,资产负债率为 49.23%,属并购市场上的优质壳资源。事实上,东方银星正在与东珠景观筹划重组,拟出让壳资源。

本报今年 10 月 13 日曾独家分析,若东珠景观成功借壳东方银星,则未参与本次重组的豫商集团及其一致行动人对东方银星的持股比例将被大幅稀释至 13% 左右,故豫商集团坚决反对重组。

有分析认为,东方银星在 11 月 18 日股东大会即将到来之前突然披露重庆警方的立案材料,直斥王沛涉嫌内幕交易,或意在阻止豫商集团对东方银星董事会的改选,为与东珠景观的重组护航。

记者注意到,这已不是东方银

星因重组而引发的首次内幕交易案,2009 年 7 月份,东方银星与广西矿投的重组亦曾爆出内幕交易。

彼时,银星集团作为东方银星控股股东与广西矿投筹划借壳重组,具体方案是广西矿投受让银星集团所持东方银星 2500 万股股份,将东方银星非货币资产悉数剥离,最后东方银星获注广西矿投关联方广西华锡集团全部矿业资产,转型为矿业公司。

根据证监会 2012 年 4 月份披露的内幕交易案资料,上述谈判发生在 2009 年 6 月 29 日,地点则是银星集团债权人重庆总商会投资担保公司会议室。依照规定,重庆总商会投资担保公司时任总经理谭压西系内幕信息知情人士。

然而,谭压西当天动用 1258.86 万元资金分 4 个账户大举买入东方银星 153 万股,7 月 1 日,东方银星宣布停牌。

有意思的是,东方银星 2009 年 8 月 12 日披露,因相关条件尚不成熟,公司决定终止与广西矿投的重组。复牌后,东方银星连续三个交

易日跌停,谭压西一度浮亏近 30%,直到后来东方银星股价企稳,谭压西才顺利解套。

尽管如此,证监会依然认为谭压西等人触犯内幕交易,遂于 2010 年 6 月份将案件移送至公安机关立案侦查。最终公安机关的侦查也显示,谭压西确实构成内幕交易罪。

依据《证券法》及相关法律规定,内幕交易与是否获利并无关联,即便利用内幕信息造成投资亏损,亦构成内幕交易。

与谭压西内幕交易案相比,豫商集团及王沛所涉嫌的内幕交易显然更为复杂。如果重庆公安局经侦总队最终认为王沛内幕交易不成立,抑或案件在 11 月 18 日之前无实质性进展,则中信证券很有可能如期自行召开股东大会,对东方银星董事会进行改选。

一旦豫商集团阵营获得参会中小股东半数以上的支持,则在普通决议下,东方银星现行董事会将被改选,与东珠景观的重组极有可能流产。有关下一步进展,本报将持续跟踪。

东方银星股权战升级 豫商遭查现三大法律疑问

证券时报记者 蒙湘林

东方银星 600753 的股权争夺战缠斗至今,情节已经变得越来越残酷。东方银星继披露豫商集团实际控制人韩宏伟之妻王沛短线交易后再度公告,公司收到原控股股东银星集团转来的重庆市公安局经济犯罪侦查总队出具的文件,确认重庆警方于今年 10 月 23 日对 豫商集团涉嫌泄露内幕信息罪、王沛等人涉嫌内幕交易罪”立案侦查。

而在稍早前的 11 月 12 日,东方银星还公告了豫商集团及其财务顾问招商证券就豫商集团及王沛是否因涉嫌证券交易犯罪被立案等情况进行过说明,公开了王沛在豫商集团增持东方银星期间买卖公司股票的行为,而豫商集团未在 2013 年 8 月的详式权益变动报告书中予以披露,上述行为构成短线交易,应当上缴差价收益 29.87 万元。

调查程序存疑

结合两日的公告,东方银星及其原控股股东银星集团的目的已经较为明确,即通过违法事实和法律依据向外界说明豫商集团的法律问题,同时在这场股权保卫战中为自身赢得更多的法律筹码。不过,记者仔细查看东方银星近期披露的公告内容发现,整个事件在不少法律

环节上存在一定的盲点,而这些盲点或多或少在当下的资本市场有一定的争议。

从最新披露的公告看,向豫商集团发出《立案决定书》的是重庆市公安局经济犯罪侦查总队,属于公安机关。而按照 A 股约定俗成的办事程序,如果上市公司出现如涉嫌内幕交易罪和泄露内幕信息罪的情况,一般应由行政执法机构证监会稽查总队发出调查函,再由证监会将调查材料等移交公安司法机关。不过,从公告披露内容看,并未能看出证监会已经介入其中展开调查。

证监会副主席刘新华 2012 年 6 月就两高关于办理内幕交易案的若干司法解释答记者问时指出:查处内幕交易案件在调查取证、证明认定、法律适用等方面面临着许多现实困难和问题。特别是内幕交易犯罪案件大多先由监管机关启动调查,取得必要证据后移送公安司法机关。国外监管经验表明,对于内幕交易犯罪案件,必须要有行政和司法有效衔接的工作机制安排。比如,德国明确规定内幕交易等证券案件,直接交由刑事部门”查办。美国司法部”对于有重大嫌疑但调查无法突破的内幕交易案件,往往也会提前介入,会同证监会一起展开调查。”

如此看来,即便证监会此前未对豫商集团进行调查及移交案件,公安机关也可直接立案调查。从目前的公开资料来看,无从查证证监会是否已先行对豫商集团展开调查。记者电话询问东方银星和豫商集团,并未得到相关回复。

管辖权争议

除了调查程序外,公安机关的管辖权也是本次事件一个颇有意思的法律盲点。重庆公安局对豫商集团和王沛进行了立案侦查。在本案中,东方银星是涉事主体,即被交易的股票,该主体注册及办公均在河南;豫商集团和王沛是犯罪嫌疑人,豫商集团注册及办公地在上海,王沛情况未知。那么,立案侦查应当由何地的公安机关行使似乎存在疑问。

东方银星董秘温泉在接受证券时报记者采访时解释:此前是原大股东银星集团向重庆公安局举报的,重庆公安局立案侦查应当也是合乎法律程序的。”

根据《公安机关办理刑事案件程序规定》第 15 条,刑事案件由犯罪地的公安机关管辖。如果由犯罪嫌疑人居住地的公安机关管辖更为适宜的,可以由犯罪嫌疑人居住地的公安机关管辖。犯罪地包括犯罪行为发生地和犯罪结果发生地。犯

罪行为发生地,包括犯罪行为的实施地以及预备地、开始地、途经地、结束地等与犯罪行为有关的地点;犯罪行为有连续、持续或者继续状态的,犯罪行为连续、持续或者继续实施的地方都属于犯罪行为发生地。犯罪结果发生地,包括犯罪对象被侵害地,犯罪所得的实际取得地、藏匿地、转移地、使用地、销售地。居住地包括户籍所在地、经常居住地。经常居住地是指公民离开户籍所在地最后连续居住一年以上的地方。

但事实上,本案中,涉嫌犯罪行为为王沛进行的短线交易而导致的内幕消息罪和内幕交易罪。如何认定犯罪行为为发生地和犯罪结果发生地是一大难点。上海杰赛律师事务所律师王智斌分析:理论上来说,相关地区的公安机关都有管辖权。谁先受理了,之后受理的都应将案件移送最先受理的公安机关。当前,管辖权的情形认定比较复杂,实际操作中还没有一个确定的标准。”

股东权利能否行使

从目前看,对于是否涉嫌刑事犯罪的内容,双方的回应都不充分。豫商集团财务顾问招商证券认为,根据《上市公司收购管理办法》有关规定,王沛应被认定为豫商集团的一致行动人,其买卖行为已构成短线交易,差价所得应上缴上市公司。

但仅此还不足以认定豫商集团存在“不得收购”上市公司的情形。而豫商集团则在 11 月 10 日的说明公告中称,截至目前,未收到监管机构或司法机关关于限制其股东权利的法律文件。

东方银星董秘温泉告诉记者:“我们已经在多份公告中表明了公司的态度,即根据《上市公司收购管理办法》有关规定,股东豫商集团并不适合再行使股东权利。”

《上市公司收购管理办法》第 60 条规定,上市公司实际控制人及受其支配的股东未履行报告、公告义务,拒不履行配合义务,或者实际控制人存在不得收购上市公司情形的,上市公司董事会应当拒绝接受受实际控制人支配的股东向董事会提交的提案或者临时议案,并向中国证监会、派出机构和证券交易所报告。

是否能正常行使股东权利关系到是否能如期(11 月 18 日)召开东方银星临时股东大会,也关系到豫商集团关于提名董事、进一步收购上市公司股份的权利。

上海杰赛律师事务所律师王智斌进一步分析,《上市公司收购管理办法》第 60 条是关于实际控制人及其支配的股东的,但从股权结构看,东方银星目前并无实际控制人,其利用该条款限制股东权利还有待商榷。

恒星科技涉嫌信披违规 被证监会立案调查

恒星科技 002132 今日公告,公司 11 月 13 日接到中国证监会调查通知书,因公司涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,决定对公司进行立案调查。恒星科技称,在调查期间,公司将积极配合证监会的调查工作,并严格履行信息披露义务。目前公司生产经营状况正常。(张莹莹)

德豪润达终止重组今起复牌

德豪润达 002005 今日公告,公司决定终止本次 LED 照明资产整合事项,并表示股票复牌之日起 3 个月内不筹划上述重大事项。这意味着德豪润达与雷士照明这场历时 3 个月的风波将告一段落。

德豪润达称,公司拟向重要参股子公司雷士照明出售与 LED 照明业务相关的全部经营性资产和负债,雷士照明将全部以现金方式支付对价。本次资产出售将解决雷士照明与公司的同业竞争问题。

不过德豪润达在公告中坦言,在本次重大事项筹划过程中,公司与雷士照明前董事、CEO 吴长江发生了纷争。历时 3 个月后,德豪润达最终决定终止此次重组。德豪润达称,虽然公司终止了本次 LED 照明资产整合事项,但后续公司仍会继续推动与雷士照明的深度合作,促进两家上市公司健康发展。(张莹莹)

海宁皮城斥资2000万 涉足互联网金融

海宁皮城 002344 今日公告,拟与苏健等自然人合作,投资成立海宁中国皮革城互联网金融服务有限公司,合资公司注册资本为 5000 万元。海宁皮城此次认缴额为 2000 万元,占合资公司注册资本 40%,为第一大股东;苏健以及互联网金融公司拟聘请的管理团队认缴额为 3000 万元,占合资公司注册资本的 60%。(张莹莹)

中国北车受益客车改造 环保集便器业务增67%

作为国内唯一的密闭式集便器系统研发生产企业,中国北车 601299)山东华腾公司正加紧既有客车集便器的改造加装生产,2014 年将完成 700 多辆车、1400 余套真空集便器的生产,比 2013 年增长 67%。改造后的客车将不再向铁路沿线直接排污,告别火车“拉肚子”的历史,打造绿色生态铁路线。

我国现有铁路总长 7 万多公里,每年运送旅客量以十亿计。而一列火车拥有十几个厕所,长期以来,基本上使用的是直排式厕所,既污染车体,腐蚀车辆底部的机械传动系统,又对铁路沿线环境造成严重污染,损害沿线居民身体健康。因此,中国铁路总公司将既有客车加装真空集便器作为一项重点工作,预计改造客车将达 1.4 万辆,而山东华腾公司占据着一半以上的市场份额,未来几年市场前景看好。(刘征)

百联集团入股申迪集团 百联股份暂无持股

昨日,百联股份 600827)在互动易上回应,公司目前未持有申迪公司的股份。即便如此,投资者依然认为,百联股份或因百联集团参股上海迪士尼而受益。

有消息称百联集团已通过上海申迪(集团)有限责任公司增资入股成为其股东。记者通过工商管理登记查询得知:现在申迪集团共有 4 名股东,其中陆家嘴集团、锦江国际集团、上海文化集团为公众所知,百联集团为新进股东。

据了解,百联集团是在今年上海迪士尼主题乐园增资过程中加入的。今年上海迪士尼主题乐园公司宣布增资 8 亿美元(约 50 亿元人民币),其中外方迪士尼按占股 43%出资,剩余资金由申迪集团增资。

目前最新的股权结构是百联集团持股比例为 10%,而其原有的三大股东中陆家嘴集团和锦江国际集团仍然分别持股 45%和 25%,上海文广集团持股比例则由 30%降至 20%。(杨丽花)

烽火通信7.5亿收购 烽火星空49%股权

烽火通信 600498 今日公告称,公司将斥资 7.5 亿元收购信息技术公司烽火星空 49%的股权。此前,烽火通信子公司烽火集成已持有烽火星空 51%的股权,本次交易完成后,烽火星空将成为烽火通信的全资子公司。(曾灿)