

云峰20亿债券违约调查:关键财务数据失真谁之过?

围绕发行方财务数据,主承销商和发行方前实际控制人出现重大差异;记者获悉,涉事会计师事务所将受到处分

随着云峰违约事件的发酵,监管部门已暂停绿地集团再融资计划和公司债的发行申请



面对毫无进展的持有人会议,债券持有人追讨投资本金也是遥遥无期

记者获悉,近期交易商协会将公布为绿地集团提供审计服务的瑞华会计师事务所的自律处分结果

证券时报记者 孙璐璐

银行间债市私募债 15 云峰 PPN003 和 15 云峰 PPN005 自今年 1 月底发生本息实质性违约后,至今已过去 4 个多月,但是,关于偿还本息的讨论,至今尚无进展。

根据云峰集团的前实际控制人绿地集团的 2015 年上半年财报,截至 2015 年 6 月末,云峰集团的净资产仅有 3.5 亿元,这与上述两期债券的主承销商浦发银行提供给投资者的数据相差 14 倍,资产负债率也高达 99%。

如果云峰集团公布的财务数据与绿地集团披露的一致,云峰的债券是根本发不出来的。”一券商投资人称,我们也是在债券违约后才发现两边数据不一样的,到底哪一方公布的是真正准确的,我们也不得而知。”

截至目前,债券实质性违约之后,最郁闷的要属债券持有人。面对毫无进展的持有人会议,追讨投资本金也是遥遥无期。

会计师事务所将受处分

上海云峰(集团)有限公司在 2014 年~2015 年间,共发行过 7 期非公开定向债务融资工具(PPN),规模共计 66 亿元。截至目前,除了上述的两期债券本息违约外,另有两期债券已利息违约。

云峰集团由于债务规模大,涉及投资者范围广,很可能引发局部的金融风险,一直备受关注。此前,该集团已于 4 月 13 日受到交易商协会公开谴责的自律处分。证券时报记者了解到,随着交易商协会对云峰集团违约事件调查的持续深入,近期将公布为绿地集团提供审计服务的瑞华会计师事务所的自律处分结果。

瑞华会计师事务所为何会牵涉其中?是因为其为绿地集团提供的 2015 年半年报财务数据,与云峰集团的同期数据严重不一致。知情人士透露,在交易商协会的调查过程中,瑞华会计师事务所以“未经绿地方面同意”为由拒绝提交底稿。

一位云峰债券持有人给记者提供的云峰集团 2015 年上半年年报显示,截至 2015 年 6 月末,云峰集团合并资产负债表中总资产 247.4 亿元、总负债 197.7 亿元。也就是说,彼时云峰集团的净资产达 49.7 亿元,资产负债率 79.9%。

而根据绿地集团的 2015 年上半年财报,截至 2015 年 6 月末,云峰集团的净资产仅有 3.5 亿元,这与主承销商提供给投资者的数据相差 14 倍,资产负债率也高达 99%。云峰集团 2015 年上半年财报显示,当时云峰的资产负债率不及 80%。但是,在我们买了这期债券也就一个多月后,绿地集团就发布公告解除对云峰集团的股权托管;几乎同期,主承销商告诉我们云峰集团的资产负债率突然飙升接近

100%。询问我们是否行使提前回售权利。至此,我们一查绿地集团同期财务报表才发现,两边公布云峰集团财务数据严重不一致。”上述债券持有人说。

关键财务数据偏差大

据了解,15 云峰 PPN005 是 2015 年 9 月 17 日发行,与 15 云峰 PPN003 一样,两期债券都没有保护条款,即当发行人的资产负债率超过 85% 以上,债券持有人有权行使提前回售权利。

如果云峰集团的财务数据与绿地集团披露的一致,云峰的债券是根本发不出来的。作为投资人来说,我们一开始是无条件

相信主承销商提供的发行材料,所以自己是不会去对比发行人母公司公布的财报数据,这本是主承销商和会计师事务所应尽调查的职责。我们也是在债券违约后才发现两边数据不一样的,到底哪一方公布的是真正准确的,我们也不得而知。”一券商投资人称。

值得注意的是,且先不论云峰集团和绿地集团公布的两份“云峰集团半年报”数据哪一方真实,根据后来云峰集团 2015 年三季度,截至去年 9 月末,云峰集团资产负债率接近 100%。对比前后两份财报,云峰集团在短短一个季度内资产负债率飙升,财务状况迅速恶化。

据了解,绿地集团是在去年 10 月 27 日单方面发布公告解除对云峰集

团的托管协议,彼时也是三季报的公布期。但自绿地集团公告后,云峰集团的三季度财务数据就延迟发布,投资人直到今年初才拿到云峰集团去年的三季报,而云峰集团去年年报仍然没有公布。

如果三季报的数据是真的,云峰集团对于违约的债券是没有偿还能力的。”上述券商投资人说,这就说明,云峰集团披露的半年报数据是失实的。”

股权托管可随时解除?

多位投资人向证券时报记者反映,在云峰集团债券违约的整个事件中,除了发行人本身,云峰集团的前实际控制人绿地集团,上述云峰债券主承销商浦发银行都应对债券违约负有责任。

对于绿地集团来说,即便此前其对云峰集团有股权托管协议,但这个协议是否可以随便单方面解除值得质疑。多位投资者表示,如果股权托管协议可以毫无期限约束,可以单方面随时解除,那么绿地集团此前是否真正算是云峰集团的实际控制人?

相比公司运营过程中伴随的信用风险,国企任意的资产划转和灰色的股权结构,也是造成资本市场系统性风险不可忽视的隐患。”上述券商投资人说,目前已经出现的不少债券违约也是因为这类情况。”

有投资人表示,如果浦发银行提

供的云峰集团发行材料真实准确,云峰集团的经营状况和财务情况都是比较正常的,不会出现后续的债券违约。之所以最终违约,导火索就在于绿地集团突然单方面将云峰“甩包袱”,导致银行纷纷对云峰抽贷、惜贷,并冻结其银行账户,云峰集团一时出现流动性危机,再加上债券持有人纷纷挤兑,行使提前回售权利,最终导致债券违约。

绿地集团或许事后也没想到,随着云峰违约事件的发酵,自身的信用状况也受到牵连。据了解,目前监管部门已暂停绿地集团在资本市场的再融资计划和公司债的发行申请。

主承销商有什么责任?

记者获得的一份浦发银行提供给投资者的《补充尽职调查报告》显示,截至 2015 年 8 月 24 日,云峰集团本部贷款、票据贴现、银票、信用证五级分类均为正常。但一份《云峰集团关于资产查封、贷款逾期及重大资产处置等重大事项的披露公告》中显示,自 2015 年 6 月开始,公司及其下属子公司由于银行授信难以续用、流动资金紧张,导致部分贷款陆续逾期。其中,光大银行沈阳分行一笔于 2015 年 6 月 26 日到期的 5400 万银票就出现逾期。

此外,《补充尽职调查报告》中明确指出“偿债资金来源包括经营活动产生的现金流入、外部融资。极端情况下,预计绿地集团也会给予集团内部资金支持”。

但实际情况是,绿地集团从未表示给予云峰集团流动性支持。”一位投资人称。

在债券违约之后,浦发银行按规定组织召开过多次持有人会议。但多位投资人向记者反映,持有人会议毫无实质性进展。

浦发银行已组织召开了五六次持有人会议,但持有人投票通过的会议决议最终都被拒绝执行,有几次浦发银行组织召开时,发行人都不知道开会的议题是什么。”一位券商投资人称。

根据交易商协会发布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具非公开定向发行规则》,为定向工具提供服务的承销机构等专业机构和人员应勤勉尽责。上述专业机构和人员所出具的文件含有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的,应当就其负有责任的部分,承担相应的法律责任。

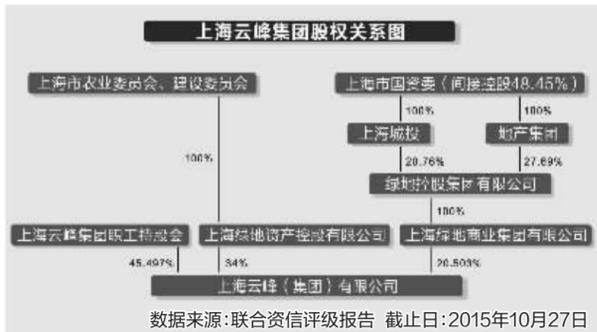
此外,根据协会发布的相关规定,中介机构应当对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行必要的核查和验证”。

证券时报记者了解到,浦发银行组织召开的最新一期持有人会议将于本周五在上海举行。会前已有一些持有人提交了新增议案,包括要求云峰集团与主承销商提供所有经过审计的财务报表,公布云峰集团历年股东分红情况及详细的股东名单,以及公布云峰集团募集资金发行 PPN 所得资金的用途和流水明细。

根据绿地集团 2015 年上半年财报,截至去年 6 月末,云峰集团的净资产仅有 3.5 亿元,这与主承销商提供给投资者的数据相差 14 倍,且云峰集团资产负债率也高达 99%

“我们也是在债券违约后才发现两边数据不一样的,到底哪一方是真正准确的,我们也不得而知……”

本版制图:郑加良
本版制图:郑加良



中航信托发行业界首只类REITs产品

证券时报记者 杨卓卿

中航信托日前成功发行首只由信托公司作为原始权益人的类房地产信托投资基金(REITs)资产证券化产品——中航红星爱琴海商业物业信托受益权资产支持专项计划,产品总规模 14 亿元。

该产品是中国资本市场首家以信托公司作为原始权益人的类 REITs

产品。具体而言,中航信托通过实际控制信托受益权的底层资产商业物业,并代表信托计划作为原始权益人,发起设立该资产证券化产品;同时,在项目运作过程中,中航信托资产证券化团队主导了中介选取、产品设计、项目协调等主要金融服务。

我国有巨量的商业物业资产亟待盘活,但社会资金因缺乏稳健投资渠道,无法参与到这一领域,共享商业物

业发展带来的丰厚收益。

作为成熟资本市场的重要组成部分,REITs 具有长期收益率高、收益稳定、与其他投资产品关联性小、抵抗经济周期波动等优势,能够满足投资者的多元化需求。

业内人士称,中航信托联合红星美凯龙,将其商业物业资产以证券的形式拆分、标准化,大幅改善商业物业资产的流动性,盘活存量资产。

中国证券金融股份有限公司招聘启事

中国证券金融股份有限公司成立于 2011 年 10 月 28 日,是经国务院同意、中国证监会批准设立的全国性证券类金融机构,注册资本 1000 亿元人民币。公司的主要经营范围和业务是:为证券公司等机构提供资金和证券借贷的转融通服务;监测监控证券公司融资融券业务运行及风险情况;运用市场化手段促进资本市场平稳发展;开展公募基金和私募基金资产托管业务;经证监会批准的其他业务。

根据公司业务发展的需要,现面向社会诚聘英才:

一、业务运营类岗位(8 人)
1.授信管理岗 2 人
2.标的证券管理岗 1 人
3.结算管理岗 2 人
4.权益处理岗 3 人
二、业务支持类岗位(11 人)
1.统计监测岗 2 人
2.研究创新岗 2 人
3.研究分析岗 2 人
4.数据管理岗 2 人
5.风控合规岗 1 人
6.法律合规岗 1 人
7.稽核内审岗 1 人
三、技术财务类岗位(6 人)
1.信息安全岗 1 人
2.软件开发岗 1 人
3.财会制度及税务管理岗 1 人
4.会计核算及税务会计岗 1 人
5.出纳岗 1 人
四、党务行政类岗位(4 人)
1.党务工作管理岗 1 人
2.董监事会工作管理岗 1 人
3.纪检监察综合岗 2 人

详情请登录中国证券金融股份有限公司官方网站 www.csf.com.cn 查询,并在线提交简历。
简历接收时间截至 2016 年 7 月 1 日 24 时。
中国证券金融股份有限公司
二〇一六年六月十七日