

今日关注

财务造假导致股价大跌,4719万股股权质押信托计划恐生变—— □ 本报记者 常艳军

# 万福生科“失火”殃及中原信托

“创业板第一假”万福生科财务造假事件尚未消停,其股价的大幅波动已如“蝴蝶效应”般波及到了原本看似无辜的信托公司,接受万福生科大笔股权质押的中原信托由此进入人们的视线。

去年7月27日万福生科公告显示,其控股股东龚永福、杨荣华分别将其持有的该公司股份4019万股、700万股质押给中原信托有限公司,为其在中原信托融资提供出质担保,相关股份质押登记手续已于去年7月26日办理完毕。截至该公告披露日,龚永福已将其持有的万福生科全部4019万股质押,而杨荣华质押的股份占其持有的万福生科股份的17.42%,两人质押的股份占万福生科总股本的35.21%。

按照去年7月26日9.24元的股价,截至3月12日,其股价已经下跌近35%,被质押的4719万股市值已经缩水约1.52亿元。

“在股权质押的时候,信托公司一般是按照股票市值的四成来做抵质押,并会设置警戒线。”普益财富信托研究员范杰说,如警戒线为130%,当抵押股票市值跌到警戒线时,信托公司要求追加保证金。

信托公司对于股权质押的警戒线设置会综合考虑股票质地,是否流通股,是否中小板、创业板等情况。除了警戒线以外,还有平仓线、平仓线,股价继续下降又没有追加质押的,就会采取强行平仓,向投资人分配本金收益。“目前来看,股权质押信托产品整体占比比较低,因为传统上市公司是银行的大客户。”一位信托公司人士表示。

“信托公司在设计股权质押信托产品的时候,主要根据股票的基本面和技术面进行分析,例如股票近期是否大幅上升导致明显的泡沫。”上述信托公司人士说,由于2008年以来股市整体低迷,股票质押信托产品还是有安全保障的,客户接受程度也较高,收益率比房地产信托产品低2至3个百分点。

百瑞信托研究员高志杰认为,股票质押类

信托产品目前来看不存在风险累积。因为近几年来股市低迷,股价继续下降空间有限。

按照四成的质押率看,信托公司似乎风险可控,但万福生科股价的大幅波动让这一信托计划增添了不确定性。万福生科3月11日的公告显示,该公司可能存在被终止上市的风险。“如果上市公司终止上市,股票进入退市整理期,进而转入场外市场等平台,对于股权质押产

品影响较大,因为一旦股票不能很快变现,资金不能及时到位,可能导致兑付问题。”范杰表示。

万福生科造假事件导致股权质押信托计划可能难于兑付出局事件给信托公司敲响警钟。业内人士表示,信托公司在做股权质押业务时要看上市公司股票的质地,看是否流通股,同时,上市时间在2年之内的,尤其是创业板公司,最好不要做股权质押业务。

点评

## 资本市场打假 要的就是力度

孙华

造假已不是消费领域的“独苗”,近年来,资本市场的造假事件也屡见不鲜。近日,深陷“财务造假”的万福生科受到投资者的高度关注。

早在2012年11月22日,万福生科就承认,半年报中虚增利润4023.16万元,且未披露生产线项目长时间停产的事实。就此,深交所给予以下处分决定:一,对万福生科(湖南)农业开发股份有限公司给予公开谴责的处分;二,对龚永福等人给予公开谴责的处分。此后,公司经过半年自查,于2013年3月1日又发布自查公告称,2008年至2011年公司财务报表严重造假,盈利近90%缩水,引发创业板巨震,被戏称为“创业板造假第一股”。

为什么上市公司造假屡禁不止?前有银

广夏、蓝田股份和绿大地,现有万福生科,这或许与上市公司造假处罚措施偏宽有关。例如造假上市、虚增收入2.96亿元,IPO募资近3.5亿元的云南绿大地生物科技股份有限公司,在造假案东窗事发后,法律给予其一审判决竟然只有公司被判罚款400万元、5名被告人集体缓刑。这么一点点经济惩罚,对于造假公司来说,不过是“挠痒痒”而已,但是公司造假引发的二级市场股价下跌,却让投资者饱受深度套牢之苦。

同样是公司财务造假,香港特别行政区的处罚案例似能给监管机构一点启示。2012年6月20日,香港证监会成功促使香港高等法院颁发命令:责令财务造假上市公司洪良

国际,回购其IPO发行在外的5亿股股票。为此,洪良国际总共须耗资10.3亿港元,金额大于其在IPO时所募集的资金净额。另外,作为洪良国际的保荐人兆丰资本,也因未能履行保荐人职责而被吊销牌照,并被处罚金4200万港元。

劣质拟上市公司肆无忌惮的造假,无非是为了能成功上市,以达到圈钱的目的。作为监管机构,应该加大惩罚力度,除了对粉饰报表、造假上市的公司及其高管严惩不贷外,同时,对保荐人等中介机构也要加大处罚力度,让其付出无法承受的代价。只有这样,资本市场环境才能更“环保”,投资者才能远离“雾霾”。

## 今年农发行拟发行债券4900亿元

本报讯 记者何川报道:中国农业发展银行日前在广东清远召开金融债券承销团组建大会,农发行副行长鲍建安在会上表示,今年农发行计划发行债券4900亿元,比去年的4650亿元进一步扩大,创历史新高,并将增加赴港发债规模。

据介绍,去年农发行共发行政策性金融债19期,债券发行总量同比增加了177.3亿元,特别是两度赴香港发行6只人民币债券,筹集

资金60亿元,开辟了境外资金支持内地农业发展的融资新模式。

截至目前,农发行共发行金融债券157期,总计25063亿元,发行金融债券募集的资金已占农发行资金来源的67%。通过发行金融债券,农发行的人民银行再贷款比例逐年减少,目前人民银行再贷款余额3020亿元,仅占农发行资金来源的13.35%,减轻了国家基础货币投放压力。

## 大商所焦煤合约“兼容”便利交易

本报北京3月13日讯 记者刘涓报道:大商所工业品事业部相关负责人今天表示,大商所在焦煤合约设计时,尽量实现焦煤与焦炭、钢材期货品种的“兼容”,便于产业链上的企业锁定上下游风险,为投资者进行品种套利交易提供便利。

大商所在焦煤合约设计上充分考虑独立焦化企业,同时也兼顾钢铁企业的套保需求。据统计,目前我国独立焦化企业约占我国焦炭产能的62%,以民营企业为主,在市场上自主采购焦煤的

比例高,避险需求强烈。而钢铁企业下属的焦化企业往往具有较为稳定的焦煤供给源,对焦煤的质量要求偏高,在焦煤合约质量指标设计、规则制度设计上考虑这些企业的需求,适应大型钢厂搭配使用焦煤以降低成本的趋势。

在合约风险控制方面,大商所根据焦煤的现货市场数据和电子市场数据,结合焦炭期货涨跌停板幅度与保证金设置,焦煤的涨跌停板



2013年3月13日

上海银行间同业拆放利率

| 期限 | 拆放率%   | 期限 | 拆放率%   |
|----|--------|----|--------|
| 隔夜 | 2.0720 | 3月 | 3.8833 |
| 1周 | 3.0350 | 6月 | 4.1001 |
| 2周 | 2.9240 | 9月 | 4.2600 |
| 1月 | 3.3301 | 1年 | 4.4000 |

2013年3月13日

人民币基准汇价

| 币种 | 100外币  | 兑本币 |
|----|--------|-----|
| 美元 | 627.26 |     |
| 欧元 | 817.23 |     |
| 日元 | 6.5283 |     |
| 港元 | 80.863 |     |
| 英镑 | 934.90 |     |

本版编辑 杨忠阳  
jjrbzsc@126.com



晋江,一个与台湾一水之隔的城市,一个诞生了“晋江经验”的城市。改革开放以来,它以品牌之都、产业基地和晋江板块这三块“金字招牌”享誉海内外。

今天的晋江,正处于从实现全面小康向基本实现现代化迈进的重要转折时期。2012年,晋江市实现地区生产总值1223.69亿元,增长12.2%;公共财政总收入161.02亿元,增长18.35%;城乡居民人均收入分别为27804元、13508元,分别增长13.1%、13.5%。县域经济基本竞争力位列全国第5位,拥有“国字号”企业品牌130项,“国字号”产业区域品牌14项,上市企业达41家,位居全国县级市首位。

### 常怀忧患意识 不断锐意进取

作为县域经济的排头兵,晋江市在泉州市乃至福建省有着举足轻重的地位,晋江人意识到,前有标兵,后有追兵,常怀忧患意识是推动晋江新一轮发展不可或缺的精神“钙质”。

新年伊始,一场以“增强忧患意识,推动长远发展”为主题的大讨论活动在晋江拉开。正如当地干部和企业家所言,没有看到差距就是最大的差距,没有看到危机就是最大的危

机。没有忧患意识,就会丧失清醒,迷失方向。

### 明确发展思路 创新“晋江经验”

改革开放以来,晋江市以其独特的拼搏精神闯出一条县域经济发展的特色之路,造就了闻名全国的“晋江经验”。今天的晋江,怎么想?怎么做?怎样才能不断创新和发展“晋江经验”?晋江提出了按照“稳中求进”的总基调,落实福建省、泉州市“引领发展”的总要求,推动建设智造名城、环湾新城、幸福康城、生态绿城、人文之城“五城同创”;推动产业升级、城市提质、管理提效、改革提速、精神提振。通过增强忧患意识,增强“排头兵”意识,使晋江在福建省继续保持发展质量、速度和效益的领先优势。

如今,晋江市提出了“产业如何提升、城市如何提质、管理如何提效、改革如何提速、精神如何提振”等五个方面的重要课题,2013年晋江市的工作将围绕产业、城建、民生、生态建设、改革创新方面着手,有所突破:推动产业转型升级,推动城镇化与工业化同步发展,大力改善和发展民生,建设“美丽晋江”,改革创新释放发展活力。

### “晋江经验”源自四种财富

从2002年开始,“晋江经验”作为一种民营经济发展的独特模式在福建省乃至全国叫响。今天的晋江,不断与时俱进,以创业创新为主线,于“十二五”开局之年递交了全线飘红的成绩单,于“二次创业”中先人一步,不断为“晋江经验”增添新内容。其中的奥秘就在于“今日晋江的成就,主要源于四方面的宝贵财富”。

爱拼会赢,敢为人先,解放思想让晋江在发展中一次次冲破藩篱,在改革开放后不断突破陈规,破解发展难题。2012年,晋江连续19年领跑福建省县域经济,在“二次创业”的号召下,晋江民企掀起了转变提升的浪潮,向着品牌化、精细管理、高产品附加值等迈进。

特色引领,集群带动,坚持解放和发展生产力是晋江发展的不竭动力。随着民营经济的发展,晋江形成了以镇为集中区域的多个产业集群,打造“一镇一品”、“中国内衣名

镇”、“中国休闲服装名镇”、“中国鞋都”、“中国陶瓷重镇”等先后落户晋江,产业集群成为晋江经济极其鲜明的特色,民营经济成为晋江发展极为突出的优势。

党政有为,政企互动,为晋江经济创新发展注入活力。改革开放之初,晋江创造了“政府搭台,企业唱戏”的独特经验,晋江通过因势利导、优质服务和有效管理,履行好领导经济工作的责任的同时,坚持一届为一届打基础,一年为一年添后劲。政府引导这只看得见的手与市场自发相结合,成为晋江企业创业创新的双引擎。

民生优先,包容共享,真正使发展成果让人民共享。只要有利于人民创业致富的事情,晋江就大胆支持和鼓励。吸引了众多务工人员的晋江,又在社会管理创新上提质增效;城建提速,推进城乡一体发展;实行“居住证”制度,实现教育、住房等多项政策的同城共享。

