

上市公司陷入融资怪圈: “曲线救国”、“投机倒把”

Q 忽如一夜春风来:监管层酝酿已久的创业板再融资政策,即将出台。过去近四年,创业板公司IPO的超募现象已成常态,在巨额超募资金的支撑下,创业板再融资之门开启的必要性,成为近年来争论焦点。“实际上,包括创业板和主板市场在内的上市公司融资现象,正进入一个怪圈。”一位正等待创业板再融资政策开闸的京城某券商投行人士向记者坦言。



东方IC供图

借道

莱美药业一卖一买曲线融资

6月6日,等不及创业板再融资开闸的莱美药业通过一条“聪明”的曲线之路,解决了资金短缺的问题。

当日,该公司宣布拟通过发行股份及支付现金相结合的方式,收购重庆莱美禾元投资有限公司(下称莱美禾元)80.95%的股权。此次交易中,莱美禾元80.95%股权的交易价格确定为3.395亿元。

让人颇感蹊跷的是,半年前,该部分股权以3.4亿元由莱

美药业亲手“拱让”出去。公开资料显示,莱美禾元为莱美药业于2012年11月26日设立的全资子公司,斯时注册资本1000万元。

2013年1月8日,莱美药业以1501万元及位于重庆市南岸区长生组团J分区J5/02号经评估的土地作价4499万元,对莱美禾元增资6000万元,十天后的1月17日,公司宣布将引入上海鼎亮、六禾元魁及大股东兼董事长邱宇等12位自然人,出资3.4亿元对莱美禾元增资。由此,莱美药业对莱美禾元

的持股降至19.05%。

记者调查获悉,这一切的“算计”皆因创业板再融资政策“缺席”。

“目前,创业板再融资放行的仅是股权置换资产,直接增发融资的方式至今未被应允。”6月6日,一位接近监管层的知情人士透露,缺乏资金的莱美药业先通过引入资金,并以需要资金的项目为标的设立全资子公司,再通过上市公司采用增发股权的方式进行“置换”,如此才规避了有关再融资条例的禁区。

投机

特变电工被疑倒卖资金

2013年,刚在A股IPO的洛阳钼业便迫不及待地公告称,公司使用自有闲置资金,分别向中信和民生两家银行等金融机构购买总金额达15亿元的理财产品。此前,有关洛阳钼业最大的新闻是其遭遇A股IPO有史以来最大“瘦身”募。

一时间,市场不禁纷纷为洛阳钼业有关募投项目的资金需求程度担忧。但上市仅两个多月,这家资本新贵却大手笔使用15亿元购买银行理财产品。

显然,洛阳钼业在募资严重不足的情况下花费大量资金购买理财产品,至少给市场的最直观印象是除公司上市时的募投计划不严肃外,也说明企业上市前可能根本不差钱。

更明显的“投机”案例是特变电工。2011年6月,该公司先后进行6次理财产品投资,购买包括中国银行、兴业银行在内的五家银行发行的理财产品,金额达12亿元。

这一系列行为的背后,却是两个多月前特变电工数次发债再融资。“这批密集短期融资券、中期票据的募资,筹集大量资金后,便马不停蹄地投入理财产品,显然有倒卖资金之嫌。”一名投行人士坦言,当期6月份银行理财产品利率达6%-7%甚至更高,特变电工倒手即可赚2-3个百分点差,但这种先发债后理财,相当于企业利用自身信用套取资金,其募资本身的必要性则着实难以揣摩。据《21世纪经济报道》

互助

海信电器豪掷3亿帮铁岭新城渡难关

2013年3月21日,海信电器的一纸信托理财公告,拉开了一场“互助”游戏的序幕。

当日,海信电器公告称,将自有暂时闲置资金认购包括西藏信托—铁岭财资单一资金信托产品在内的数只理财产品,其中,仅西藏信托—铁岭财资单一资金信托产品的认购份额便达3亿元之巨,11个月,10%的预期收益率,颇具吸引力。

上述公告并未透露西藏信托—铁岭财资单一资金信托产

品的投资标的为何物,但随着有关信息的不断出水,记者发现,该信托产品的背后直指另一家上市公司铁岭新城。

2011年11月,铁岭新城借壳前名为“中汇医药”,是一家医药企业。2011年11月11日,铁岭财资投资有限公司借壳原中汇医药,从一家医药企业彻底蜕变为城投类上市公司。

实际上,铁岭新城借壳上市的初衷之一正是以融资开发铁岭市新城区建设项目为目的,但自2010年收紧的房地产开发的融资

政策却迟迟未有任何松动迹象。此时,更让铁岭新城没有预料到的是,日益吃紧的现金流显示出其对融资饥渴——2012年前三季度,公司经营产生的现金流量净额为-2.95亿元。

巧合的是,铁岭新城“巧妇难为无米之炊”之时,同为上市公司的海信电器却“不差钱”,更豪掷3亿自有闲散资金助铁岭新城渡过难关。当然,帮助不是无条件的,11个月高达10%的收益率,便是“差钱”的铁岭新城的有关项目对于海信电器的回报了。

首批上市企业或出自83家已过会公司

根据最新公布的IPO排队企业情况表,截至6月6日,已通过发审会的IPO在审企业共83家。

投行人士表示,按照新规发行的首批上市企业有望从这83家排队企业中诞生,但并非一次性给予83家企业核准文件,而是根据企业具体上市进程决定。

根据排队企业情况表,这83家已经通过发审会的企业中,拟在主板上市的有10家,拟在中小板上市的有30家,拟在创业板上市的企业有43家。其中,募资规模较大的企业有中邮速递、陕西煤业等。

按照《证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见(征求意见稿)》的要求,“发行人通过发审会并履行会后事项程序后,中国证监会即核准发行,新股发行时由

发行人自主选择。”同时,《意见》明确,放宽首次公开发行股票核准文件的有效期至12个月。

投行人士介绍,这83家企业绝大部分已完成IPO财务专项检查第一批抽查工作,只有中邮速递、中航文化等少数几家企业进入第二批抽查名单,“把新规征求意见以及正式发布实施时间考虑在内,这83家已经过会的应该都有成为新规实施后的首批发行上市企业的可能”。

“可能一次给多家公司上市批文,但具体什么时候发则由发行人自定,但他提出,大多数企业的想法是“能早发尽量早发”,一旦新规正式实施,符合条件的排队企业会尽快完成发行,他预计已经过会的企业今年完成发行是大概率事件。

据《中国证券报》

相关新闻

发行节奏将由市场控制 IPO融资需求将平稳释放

由于此次新股发行改革方案将发行节奏交由市场自主控制,批文有效期相应延长至12个月,在自主定价、稳定股价预案、减持与发行价挂钩、主承销商自主配售等机制的共同作用下,为取得更好的发行效果,IPO融资需求将逐步、平稳释放。

《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见(征

求意见稿)》(下称《意见》)7日发布,并将于21日结束征求意见,新股发行恢复亦提上日程。

此外,还有两方面因素决定了企业融资需求的“缓释”:一是在审企业更新上市文件信息披露内容、中介机构确定询价方式有先有后;二是企业将根据自身不同需求,选择能够实现更好发行效果的时间窗口。

现代快报记者马婧好

漏税丑闻

浪潮软件公告抖出丑闻 LG疑主使子公司 4年漏税逾2亿

浪潮软件6月8日发布公告称,公司间接持股30%的下属公司浪潮乐金数字移动通信有限公司(以下简称浪潮乐金),在2007~2010纳税年度违反税收相关法律法规,被要求补缴4年的企业所得税合计2.08亿元。浪潮乐金已于4月初缴纳了所欠税款。公开资料显示,韩国LG公司持有浪潮乐金另外70%股权。

烟台市国税局下发的《特别纳税调查调整通知书》显示,浪潮乐金违反了《外商投资企业和外国企业所得税法》、《企业所得税法》及其实施条例、《税收征收管理法》及其实施细则关于关联企业业务往来、特别纳税调整的有关规定。上述法律法规的具体内容,集中指向关联交易。

浪潮软件工作人员向记者确认,此次浪潮乐金被追缴税款,就是与关联交易有关,但浪潮软件方面与浪潮乐金并无关联交易。

那么,与浪潮乐金发生关联交易的极有可能是其控股股东LG。作为LG手机产业的一环,浪潮乐金不可避免地要从LG采购原材料,并通过LG的渠道销售产品,从而发生关联交易。

业内人士分析称,企业可以通过高于市场价的采购价格向关联方采购产品做高成本,或者通过以低于市场价的方式做低营收、利润,或者两种方式同时使用,做低所得税税基,从而少缴所得税。不过,浪潮软件相关人士表示,公司尚未获悉关联交易的具体情况,关联交易是否公允也不清楚。记者也未得到LG的回应。据《每日经济新闻》

股改新动向

S仪化股东会 大秀新产品

昨日上午,S仪化在江苏仪征召开2012年度股东大会,公司控股股东中国石化的董秘黄文生也出席会议并参与交流。公司今日披露的股东大会决议情况显示,所有议题均获高票通过。

在简洁的股东大会后,黄文生及S仪化高管邀请参会股东参观了公司的研究所,了解公司的新产品等情况,并在随后的午餐会上就公司股改及此后的发展前景作了介绍。

公司高管告诉记者,“此前公司业务主要集中在聚酯这一块,日后我们试图完成向高附加值新材料制造的转型。”

对于股改,中国石化和S仪化的代表与中小股东在午餐会上进行了一系列交流。从现场的情况来看,中小股东的要求集中于权证、回购、增持及私有化等方面。对此,黄文生一一作了解释。

一位公司高管向记者表示,公司想从聚酯进行转型,围绕高端化纤做一些改变,“公司后续发展前景很不错,但是目前仅依靠银行借贷及净利润不足以支撑公司的后续发展,希望能够在股改后借力资本市场。”值得注意的是,S上石化及S仪化还将于6月17日下午在全景网召开本次股改的投资者网上交流会。

现代快报记者 胡义伟 黄世瑾