

策划词 | CEHUACI

在以审核严格而著称的A股市场上,一家企业若想上市须经过地方政府、中介机构、地方证监局、证监会发行部、发审委五道关口。然而,这众多的关口还是放跑了一个造假严重到令调查人员都瞠目结舌的绿大地,让这家连续三年亏损的企业堂而皇之地登陆A股,并且安然无恙地交易多年。究竟是什么样的漏洞让造假者有了可乘之机?这其中折射出资本市场怎样的深层次问题?谁又该为这种恶劣的欺诈行为买单?



绿大地 “过五关”欺诈上市谁买单?

▶▶▶▶▶ [上接 A1 版]

吴华鸿鹤
全面推行 5S 及
TPM 管理体系

据介绍,“5S”是整理(Seiri)、整顿(Seiton)、清扫(Seiso)、清洁(Seiketsu)和修身(Shitsuke)这5个词的缩写,开展以此为内容的活动,称为“5S”活动。其活动的对象是现场的“环境”,它对生产现场环境全局进行综合考虑,并制订切实可行的计划与措施,从而达到规范化管理。TPM是Total Productive Maintenance 第一个字母的缩写,本意是“全员参与的生产保全”,即通过员工素质与设备效率的提高,使企业的体质得到根本改善。5S和TPM全面成功实施后,将呈现出整洁、有序、高效的生产作业区和管理效能。

吴华鸿鹤公司经过53年的发展,在管理上虽有许多好的经验积累,但离5S及TPM的要求仍有较大差距,5S及TPM的实施将力促鸿鹤进一步深化企业管理,挖掘内部管理能力,全面推进和落实世界级制造(WCM)实施,提升管理效益。作为吴华总公司试点单位,现在着手实施这个项目,就是为了使吴华鸿鹤搬迁到新址后全面推行5S及TPM管理体系,使其能长期有效落实,并形成企业文化,使吴华鸿鹤管理上一个新台阶、有一个新面貌。

吴华鸿鹤党工部负责人告诉记者,为全面、深入推进5S及TPM项目,吴华鸿鹤专门成立了以公司领导为首、总经理助理及25个单位行政主要领导为成员的推进委员会,负责制定5S/TPM工作的方针和目标;确定5S/TPM推进的方法和整体方案;制定5S/TPM推进计划及策划推进活动;实施5S/TPM教育培训;制定5S/TPM考核评价标准以及建立5S/TPM监督检查体系。调度中心作为公司生产中枢,负责5S具体实施及现场管理等相关工作,机动处作为公司设备及现场管理主管单位,负责TPM具体实施及现场管理等相关工作。

日前,来自台湾的顾问师团队通过与该公司高层领导访谈以及现场访谈及车间调研,全面了解鸿鹤对于5S及TPM的未来期望及规划和5S及TPM的现状及能力。决定先成立现场的5S及TPM的示范区,由小区域始着手,并藉由示范区的建立过程来培养5S及TPM的种籽人员,作为往后全区域推动的示范区建立过程来培养5S及TPM的种籽人员,作为往后全区域推动的主力人员。

通过现场调研,决定将联碱厂备品备件库、精细三厂钳工组以及精细二厂压缩机房、精细二泵房分别选为5S和TPM的示范区。目前,示范区改造已开始着手实施,计划于明年1月份开放5S和TPM示范区并制定全面推动实施计划,作业现场TPM全面逐步实施。

□ 本组稿件采写 赵晓辉 陶俊洁

A. 事件
造假上市成就财富神话

有着“乌鸡变凤凰”功效的股市对任何企业来说都有着巨大的吸引力。据证监会调查,位于西南边陲的农业绿化企业绿大地,上市前处于连续三年亏损状态,根本不具备A股上市条件,但出于对资本的渴望,在原董事长何学葵、原财务总监蒋凯西、原外聘财务顾问庞明星等人的策划下,公司通过“做账”来达到上市标准。

“从马龙(县)旧县(村)的土地收购开始,我们就开始了这条漫漫造假之路。在这之后,参与者慢慢增加,最终形成了造假小组,造假任务下达时间基本上就是每个月的总经理办公会。”何学葵在其向调查人员的供述中说。

资产不足靠虚增土地价值来补,营业收入不够靠阴阳合同来凑,利润增速慢靠左右手倒腾来提高……一切只为了一个目的——上市。

上市的确带给绿大地不一样的前程。一次性募资346亿元,何学葵身价过亿,后随着股价的上涨跻身2009年胡润富豪榜,绿大地也一跃成为A股市场苗木绿化企业的龙头。

B. 原因
利益驱动地方包容造假

企业上市的受益者不仅仅是企业本身。在很多地方,特别是经济不发达的地区,地方更有动力推动企业登陆资本市场。

据记者调查,由于企业上市带来大额募集资金以及可以增加地方税收等,推动企业上市也是一项重要政绩,地方政府往往为企业上市一路开绿灯。“有时从材料看出拟上市企业存在疑似问题,但企业出具了官方证明,让审核者难以判断。”一位曾任发审委委员的人士说。

对企业最为熟悉的地方政府在企业与证券监管者之间起着桥梁的作用,可以推荐企业上市,也需要为拟上市企业出具一些公文。据介绍,一家企业上市前需要拿到所在地工商、税务、环保、质检等多个部门的合法合规证明。

地方政府可以说是企业上市的第一道关口,在绿大地一案中这道关口不仅没有守住,相反却随处可见地方保护的影子。且不说当年地方部门如何让绿大地带病过关,单就案发之后的各种迹象看,地方为保护企业可谓不遗余力。

根据记者掌握的情况,何学葵被捕前,绿大地曾以公司名义向云南省政府书面求援。案发前后,有关地方领导也曾多次赴京,与证监会高层

会晤,为绿大地说情。调查人员亦面临较大阻力,整个调查过程非常困难,公安部门对何学葵的批捕方案也曾数次被地方驳回。

“地方政府提供各种便利帮助企业上市值得鼓励,保护企业也可以理解,但如果对欺诈等犯罪行为置之不理,甚至纵容就不应该了,建议深入调查,查清可能存在的利益瓜葛。”北京问天律师事务所主任张远忠说。

C. 背景
中介机构成为造假帮凶

在上市的利益链条中,保荐机构、会计师、律师等收取不菲的中介费,是受益者,也肩负着保证发行人所披露信息真实、准确、充分的重任。然而,这些有着专业能力、又与企业零距离的中介机构往往对企业的造假行为睁只眼闭只眼,甚至为其出谋划策,“贡献”造假智慧。

“绿大地如此大规模明目张胆地造假,但凡哪位在现场的投行人士、会计师、律师稍稍用心定能发现。”一位资深证券律师说。

按照证监会的要求,企业上市聘请的中介机构都需现场做尽职调查。严格来讲,每一份土地使用证书,每一张银行票据都应该到国土部门和金融机构核查。

但现实中,中介机构不勤勉尽责的情况时有发生,有的签字人并不亲

自去企业做调查。一位知情人说,绿大地上市时保荐机构联合证券的两名保代可能就属于此类情形。正如何学葵所说,绿大地公司提供了虚假的材料,“中介机构的责任就是没有深入查证材料的真实性”。

专业的中介机构如果未能火眼金睛识别赝品倒也罢了,更可怕的是以专业水平指导造假。身为会计师的庞明星是绿大地案中的一个关键人物,身份复杂。根据何学葵的说法,四川华源会计师事务所所长庞明星是绿大地外聘的财务顾问。但据知情人透露,庞明星曾在绿大地的上市审计公司——深圳鹏城会计师事务所就职,也是他将鹏城介绍到绿大地的。庞从绿大地项目中的收入一部分来自鹏城所,一部分来

自何学葵,这些费用都是对庞明星“造假智囊”的报酬。

D. 思考
造假成本过于低廉

面对金钱魔鬼的诱惑,唯有严厉的法律制裁方能抑制违法违规冲动。绿大地一案中,五名被告人全部缓刑,公司仅被罚款400万元,这一过于低廉的造假成本,让股市的惩戒机制形同虚设。

代价太低成为资本市场造假猖獗的主要原因。业内人士呼吁,应该本着严惩造假者和保护投资者利益的原则,妥善处理绿大地事件,同时着眼长远,完善投资者索赔等机制。

经济学家华生说:“监管部门与司法部门有必要以绿大地为标本,从重处理欺诈上市事件。全面追究绿大地公司、原公司高管、保荐机构、会计师事务所、律师事务所的责任。”

在海外成熟市场,投资者遭遇欺诈发行情况时,可以集体诉讼,强制上市公司做出赔偿。我国目前尚无这一制度。“绿大地案件启示中国股市必须尽快完善投资者索赔机制。”英大证券研究所所长李大霄认为,绿大地股价跌幅巨大,损害投资人权益,当前应加快机制建设,为投资者索赔创造便利,既保护投资者利益,又威慑造假者。

事件追踪 | Shijian Zhuizong

□ 侯云龙

美国国际贸易委员会(ITC)针对中国晶体硅光伏电池“双反”调查的初裁认定,中国企业销往美国的晶体硅光伏电池及组件“给美国相关产业造成实质性损害”。然而,在美上市的中国光伏企业股价并未受到影响,近期表现抢眼。与此同时,不少市场人士表示,美国本土日益旺盛的需求将有可能帮助中国光伏企业在美国商务部明年1月和3月公布“双反”初裁前实施“突围”。

光伏企业股价强劲反弹

美国本土时间12月5日,在美国上市的中国光伏企业股价普涨。

对于中国光伏企业近期在美国市场的表现,美国投资机构Columbia Capital投资经理张超表示,原材料价格上涨等因素致使中国光伏企业的三季报异常难堪,美国的“双反”更让中国光伏企业雪上加霜。但中国光伏企业仍具有可观的前景。一方面,近期赛维LDK等企业频频获得来自加拿大、北美和欧洲等地的订单和合作机会,大大改善了公司的经营状况;另一方面,通过和美国企业的合作,以及在美国和欧洲当地建立生产工厂的方式,中国光伏企业有望获得更多市场份额。

公开资料显示,12月6日,天合光能宣布与美国光伏企业Xunlight合作共建220KW项目;赛维LDK12月

光伏企业股价普涨

美国需求有利中国企业突围“双反”



2日与加拿大光伏企业OSM签署协议,赛维LDK将利用OSM的生产线制造近20MW光伏组件。此外,赛维LDK和OSM还签署了一项非排他性分销协议。根据协议,OSM将负责制造并销售赛维LDK的组件产品;11月中旬,晶科能源宣布,成为国际项目开发商AEE Renewablesplc与Graess Solartechnik在英国合作建设的三个项目的首选组件供应商,将为三个项目提供总共14兆瓦的组件;12月下旬,英利绿色能源与CIT集团达成协议,CIT旗下子公司CITV endor Finance将为英利绿色能源美国子公司Yingli Americas的客户购买和安装光伏组件的融资方案。

对于近期中国光伏企业的表现,一些市场机构已迅速作出反应。12月

1日,Auriga分析师哈利·钱德拉(Hari Chandral)上调了数家中国光伏公司的评级,其中包括天合光能、英利绿色能源和尚德电力。钱德拉在报告中指出,美联储联合欧洲五大央行成为全球金融市场注入流动性,这将减轻光伏项目的融资压力,也将有助于刺激短中期的市场需求。

“美国需求”
助力中国企业突围

对于中国光伏企业而言,ITC的此次“双反”初裁认定结果绝非好消息,但越来越多的市场人士却乐观表示,美国本土日益旺盛的需求,将有可能帮助中国光伏企业,在美国商务部明年1月和3月公布“双反”初裁前,顺利实施突围。

由于奥巴马政府和美国各州政府力挺清洁能源,特别是光伏产业的发展,近年来美国本土光伏设备装机量直线上升,因此对中国生产的各类光伏组件的需求也与日俱增。公开数据显示,目前美国一半以上的光伏电池组件进口自中国,今年前8个月的进口额约为16亿美元,超过2010年全年15亿美元的进口额。由于光伏设备价格大幅下跌,据部分美国国内调查机构估算,今年美国从中国进口的光伏设备量,将比去年增长超过20%。

事实上,从2010年开始,美国政府就给光伏产业开出了相当优惠的政策,致使需求大增。2010年12月,由美国国会审议通过的延长减税法案由奥巴马总统正式签署生效。根据该法案,美国财政部1603计划对光伏企业“使用现金补贴替代投资税收减免”政策将延长实施一年;美国财政部也公布了新的举措,通过直接提供贷款担保的方式,为光伏电站投资者提供融资帮助。

除此之外,美国各州政府也出台了一系列鼓励使用太阳能、提高光伏设备装机量的政策。记者查阅美国各州文件发现,除了地处寒冷地带的阿拉斯加外,美国其余各州都已出台了不同程度的鼓励政策。

【学声说道】

对此,国际能源分析机构IHS分析师迈克尔·舍帕德(Michael Sheppard)认为,以美国本土厂商的生产能力,目前无法满足国内巨大的需求,因此仍需要中国光伏企业来填补市场空缺。如果美国政府通过对中国光伏企业的“双反”,并提高关税,将破坏市场供需平衡,美国光伏生产企业和光伏电厂都将受损。

伦敦花旗银行分析师梁嘉则向记者表示,美国的市场需求往往会打败政府决策,因此巨大的“美国需求”很有可能帮助中国光伏企业在“双反”调查中实现突围。

▶▶▶▶▶ [上接 A1 版]

房地产贷款利息高企可能是拖累恒顺醋业业绩的最主要因素。公司三季报披露,由于公司老厂区土地未能如期变现,造成恒顺工业园建设银行融资规模增大,加上银行贷款利率较同期大幅提高,因此,公司本期利息支出同比大幅增加。

融资“绊脚石”

“以前,通过房地产项目拿抵押贷款很容易,有房地产开发业务的上市公司,在资本市场也很受欢迎,但现在这些融资渠道都被卡紧了,有房地产业务的公司甚至无法通过股市融资。房地产成为融资的绊脚石,也是很多上市公司剥离房地产业务的重要原因。”一位曾参与过房地产项目增发的投行人士坦言。此前,海南航空拟将地产业务出售给关联方,这被外界认为是为了其再融资能获放行。

11月下旬,水井坊公告拟剥离郫县房地产开发项目(水井坊全资子公司成都聚锦商贸有限公司在郫县拥有商住用地535亩,账面土地成本约53亿元,目前尚未开发)。水井坊董秘张宗俊称,公司将不再从事房地产业务。

东方证券认为,水井坊剥离房地产后,再融资预期将显著增强。目前房地产调控政策已出现实效,房价进入下降通道,水井坊进行房地产开发的成本优势减弱;更为重要的是,根据监管规定,拥有房地产项目的企业进行再融资基本不可能。据了解,今年以来,没有一家房地产开发企业的再融资申请获得通过。

今年5月,宏达股份公告,公司及控股子公司四川华宏国际经济技术投资有限公司,拟向控股股东控股子公司世纪房地产分别转让持有的置成房产93.1%以及49%的股权,价格分别为11.33亿元和0.6亿元,此举可实现转让收益约7亿元。

其实,宏达剥离房地产业务的另一层目的是为了再融资。退房之后,宏达股份于11月披露非公开发行预案,拟以不低于11.34元/股的价格非公开发行不超过44亿股,募集不超过50亿元,用于全资子公司四川宏达铜铝有限公司“铝铜多金属资源深加工综合利用项目”建设及补充公司流动资金。

前景明日黄花

“涉房”上市公司纷纷退出房地产,说辞大同小异,均称是为了“战略调整、做强主业”,而其背后的真实动因也十分简单:看淡房地产后市。

10月,郎咸平曾发表文章称:在严厉调控的2011年,我们发现房地产商一个非常有趣的现象,叫做有序地退出,这和2008年的恐慌情况刚好相反。上市企业里面有序退出房地产业务的公司有很多,包括大江股份、金发科技、建发股份、獐子岛、酒鬼酒、金种子酒等。

截至9月底,房地产行业公司平均持有现金19亿元,分别较6月底和年初减少4%和11%,现金储备持续减少。以“持有现金与年内到期债务比率”来衡量,到9月底,房地产行业该指标的平均值为1.10,已逼近警戒线,分别较6月底和年初水平下降10%和33%,行业整体的现金偿债能力进一步弱化。

据记者不完全统计,今年以来,已有16家并非专业做房地产的上市公司宣布退出房地产业务。