

河南曝担保融资案 3 亿资金被套

特约记者 钟俊 报道

河南鹤壁，这座殷商时代的文化名城正在经历一场民间融资的危机。

当地一家名为鹤壁明昆担保有限公司(以下简称明昆担保)的担保公司，为鹤壁市琦新资产管理有限公司(以下简称琦新资管)和鹤壁众圣置业有限公司(以下简称众圣置业)担保，向普通民众融资。但是，目前该公司已经无法兑付资金。

据鹤壁市淇滨区专门为此成立的工作组通报数据显示，目前登记在册的投资已经有 3000 多笔，所涉及的人数已经上千。

钱拿不出来了

“我 12 月份资金到期，正好也需要用钱，所以就到公司去提钱，结果发现关了门，(公司)根本没人了。”参与投资的孙女士(投资者均为化名，下同)直到那时，才意识到这个担保公司可能出了问题。

但事实上，明昆担保资金链出现问题，此前就已经显示出来。据一位投资人张女士表示，“9 月份出来已经取不出来，当时工作人员说是资金卡壳，一时取不出来，但是等到 10 月中旬，资金还是无法取出。”

这时，很多投资人开始意识到自己的投资可能存在问题。王女士表示，一些投资人开始集合起来找到明昆担保公司总部，见到了该公司法人代表毛凤鸣。“工局一位高科长带人那里解释，说公司是暂时的资金卡壳，让我们耐心等待，政府会扶持他们，帮助运转一下。”但是几天之后，知道此事的人越来越多，明昆担保公司已经无法运转了。

孙女士表示，自己之前也听说了明昆担保公司的事情，但是政府部门那边说正在解决，所以到 11 月 11 日，她还给他们打了 3 万块钱，总共投资了 26 万，而现在“一分钱都没有拿回来”。

根据投资人提供的鹤壁市淇滨区工作组此前通报的内容显示，截至 12 月 9 日的储户登记情况，共 3231 笔，登记人数 1798 人。而淇滨区工作组的相关工作人员也确认，目前确实已经有 3000 多笔。

高息作诱饵

据投资人介绍，他们借出资金和回收利息以及最终兑付都是通过明昆担保公司实现，“主要就是冲着他们(明昆担保)去的，他给我们说的就是，这个担保公司是政府批准的。”

据了解，明昆担保向投资人承诺的利息也相对较高，高的年化利率可以达到 24%。明昆担保的担保合同一般分为预先付息和期满支付两种，投资期限一般是 3 个月、6 个月和 12 个月。先付息的一般是月息 15%，在投资的时候就可以直接抵扣，而后付息的则是月息 20%。

记者拿到的一份借款合同显示，7 月份，一位投资人与明昆担保和琦新资管签订了 3 个月期限、20 万元的借款协议，月利率标明为 15%。“我选择的是先支付利息，所以利息抵扣了，我实际付出去的是 19.1 万元。”该投资人表示，但是目前这些钱都没有收回。

而孙女士则是选择的后支付利息，她表示，自己投资了 26 万，目前没有收到一分钱的利息和本金。

明昆在当地名气不小

多名投资人接受记者采访时都强调了一件事情：之所以相信明昆担保，是因

为这个公司在当地是一家有名的公司，该公司法定代表人毛凤鸣在鹤壁市也算有一些知名度。

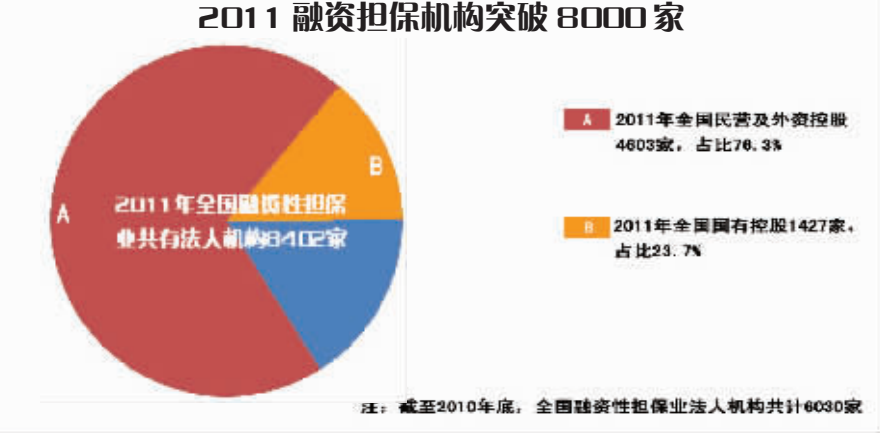
工商登记资料显示，明昆担保于 2009 年 6 月成立，最新的核准日期是 2012 年 5 月 10 日，注册资本 5000 万元，法定代表人毛凤鸣。主要经营包括：贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保；诉讼保全担保、履约担保业务、符合规定的自有资金投资、与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务。

当前，仍然可以在网上搜索到当地媒体关于明昆担保的专题，明昆担保公司之前还曾被授予了各种奖项。

张女士表示，自明昆担保 2009 年成立以来，其亲友都有在该公司投资，一直没有出现过问题。“这个公司在鹤壁市非常有威望，董事长可信用度很高。”

另外一位投资人黄小姐也表示，自己投资之前还专门了解过，专门查了下这个公司的情况，发现这个公司宣传很多，他们的董事长还是什么杰出青年，所以才去投资的。她今年 7 月份与该公司签订协议投资 20 万元，但至今未能收回一分钱。

淇滨区工作组此前通报的内容显示，目前明昆担保等三家公司的主要股东共 12 名，其中包括毛凤鸣在内的 10 名股东已被采取法律强制措施。



行业产能已过剩 四川路桥购石墨矿风险大

特约记者 陈伟 报道

近日，四川路桥公告称：董事会审议同意公司与四川南江矿业集团(以下简称南矿集团)合作开发南江非金属矿及铜铁矿项目，累计投入约 1.4 亿元。在这笔投资中，最大的亮点在于四川路桥将间接收购四川领航石墨制品有限公司的股权。

记者注意到，在当前国内石墨产能过剩，销量低迷的背景下，涉足石墨矿风险不小。

石墨产能已过剩

进军矿业被四川路桥视为多元化战略之一，也是将来一个新的利润增长点。不过，公司此次涉足的石墨产业的前景不容乐观。

“现在国内石墨产能是过剩的。”国内一家大型石墨生产企业人士向记者表示。

国内石墨龙头企业奥宇石墨集团今年 10 月 9 日在其官网发布的《关于石墨生产限量的请求》称，现在石墨行业现状是：市场开始下滑，企业产品库存增加，效益下降，市场混乱。目前最大的问题是产能过大，市场实际需求快速缩小，造成了很多问题，严重影响行业健康快速发展。

“受钢铁行业和新材料、新能源发展的拉动，石墨行业在近几年来得以迅速发展，只要有资源的地方，不管是否具备开采条件，就一哄而上，最多时行业约有 200 多家企业。造成生产量过大，产品严重积压，市场秩序混乱，低价甚至亏本出售。”《关于石墨生产限量的请求》中称。

如-195 摄氏度的石墨，2011 年下半年，价格从 6000 元/吨猛跌到现在的 3000 元/吨，主要原因是行业总产量过大，产销不平衡。

中国石墨行业的一位资深人士分析称，目前石墨市场确实出现低迷迹象，黑龙江罗布钾、鸡西和内蒙古等一些企业将要停产，说明石墨行业淡季已经到来。按正常来讲，一般石墨企业都在 1 月份恢复生产。但如果明年恢复生产的时间再往后推两个月，国内外经济形势好转一些，那么石墨价格会慢慢恢复一点。如果近一段时间石墨企业积压库存太多，还像过去那样无序竞争，将会促使石墨价格继续下滑。

《评价报告》显示，中国是世界上最大的石墨生产国家，年生产能力大于 100 万吨。2010-2012 年，中国鳞片石墨库存维持在比较高的水平，供过于求

的状况将维持一到三年。近三年来世界上其他国家如巴西、朝鲜、印度等的产量增长迅猛，另外加拿大、澳大利亚等国也开始出口。

石墨矿藏风险

除国内石墨行业存在产能过剩的风险外，南江县坪河石墨矿本身亦存在多重风险。

南江坪河石墨矿并非首次进入上市公司“法眼”，此前业界大佬中国宝安旗下的深圳贝特瑞曾成为项目的合作方。但令人意外的是，该合作未获实质性进展就草草宣告解除。其中原委不得而知。

“考虑到该矿山建矿时间较早，开采时间长，已停产一定时间，其采空区是否无法进行实测，因此，备案的保有资源储量是否与实际情况吻合，还需进一步核实。”《评估报告》称，该矿所出产品，当前工业使用范围较窄，新的价值发现有赖于石墨领域新的深加工技术突破……销售价格、产量、经营成本三因素均对项目的经济效益影响较大，尤其是销售价格对经济效益的敏感度高，项目的抗风险能力不甚强。

值得注意的是，《评价报告》中提及，矿山权证属实有效，控制权有待进一步厘清，批准的采矿标高与矿体实际赋存标高部分不符，需申报调整。

为进一步了解详情，记者致电四川路桥董事曹川，但他婉拒了记者的采访。

不过，四川路桥与公司在公告中坦言，鉴于公司首次进入矿业领域，且在当前经营业务关联度不高，存在一定风险；矿业权价值和开发效益尚存在不确定性，现有地质工作成果与资源储量实际值可能存在差异，基础储量与实际可采储量可能存在差异。

此外，记者注意到，四川路桥现在的资金亦非宽裕。截至 2012 年三季度末，公司负债已达 303.25 亿元，资产负债率高达 87.73%。

8 月，四川路桥公告称，拟发行不超过 15 亿元的公司债券，用于偿还银行借款，改善资产结构，补充流动资金、项目投资等。12 月初，四川路桥一次性抛出逾 20 亿元的融资大单。据公告显示，其拟向不超过 10 名特定对象，以不超过 5.2 元/股的价格，非公开增发 4.5 亿股，募集约 23.4 亿元。

青岛碱业拟借重组脱困

特约记者 宗晓 青岛报道

企业经营业绩不善，增发募资受阻，厂面临搬迁……

面对这个难题，作为一家青岛的老资格的国有控股企业，青岛碱业选择了重组。该公司在 24 日宣布，将通过发行股份购买资产的方式进行重大资产重组，并收到公司控股股东海湾集团通知筹划公司控制权变更事宜。

26 日，记者来到青岛碱业，对其面临的状况一探究竟。

经营处境持续困难

寒冷的季节，冷清的厂区，似乎是对青岛碱业目前经营状况的写照。26 日，在青岛碱业公司周边，记者见到了青岛碱业的李姓职工，“企业现在经营很差，亏得厉害，我们的职工在青岛各企业中处于很低水平。”

青岛碱业的财报也证实了这一说法。今年前三季度，公司累计亏损 1.8 亿元。仅在第三季度，公司就亏损 7000 多万元。对于亏损的原因，青岛碱业表示，近年来受宏观经济影响，国内化工行业普遍存在产能过剩的情况，而随着新建纯碱项目陆续投产，纯碱过剩的局面愈加严重。另一方面，国家继续对房地产实施调控，纯碱行业下游的玻璃等行业整体亏损严重，实施限产，纯碱需求下降，导致纯碱销量、价格均持续回落。

上述李姓职工向记者表示，今年的窘况已不是短期，青岛碱业近几年的经营一直很不理想。

青岛碱业 2009 年的年报显示，受国际金融危机和行业产能过剩双重影响，纯碱产品和尿素产品价格持续低位，而煤炭供应却十分紧张，青岛碱业处境艰难，年度净亏损高达 2.23 亿元。

到了 2010 年，青岛碱业的经营状况有略微改善：受国家节能减排政策影响，纯碱供需关系变化，价格大

幅上扬。公司 2010 年年报显示，当年公司实现净利润 1142 万元。但若扣除非经常性损益后，青岛碱业当年仍亏损 4630 万元。2011 年的情况类似。虽然纯碱价格仍保持较高水平，但公司盈利并未持续扩大，公司仅实现净利润 800 多万元。若扣除非经常性损益后，这一数字变为-1200 万元。

如果把企业经营状况紧紧归咎于产品价格的波动，显然是不尽合理的。青岛碱业情况又是如何呢？一个例子可以说明决策失误、投资失败对青岛碱业业绩的影响。

今年 11 月初，青岛碱业宣布停止前次募投项目的投资。据了解，青岛碱业于 2009 年以 4.84 元的价格非公开发行人民币普通股 10066 万股，共募得资金 4.7 亿元，用于纯碱系统节能技改项目、年产 30 万吨复合肥项目、年产 30 万吨硫磺制酸装置项目、碳回收利用升级改造项目等。

其中 30 万吨复合肥项目已完成 20 万吨建设，但该项目并未实现投资时的盈利目标。青岛碱业表示，由于目前公司亏损严重，处境困难，决定终止 10 万吨装置建设，而是将结余募集资金 2600 万元用于补充其流动资金。

借重组摆脱困境

除了经营不善，青岛碱业年初公布的增发方案受阻，企业面临搬迁压力，这都让青岛碱业负担沉重。

在青岛碱业经营不善的情况下，公司在今年年初仍推出了增发募资预案。今年 2 月，青岛碱业表示，将以不低于 5.69 元/股的价格非公开发行不超过 26000 万股股票，募资总额不超过 15 亿元。投资项目为年产 22.5 万吨丁辛醇项目。

虽然公司实体经营不理想，但在

日前国务院批准对光大重组改革方案进行完善，其中，汇金公司将部分光大银行股权注入光大集团，实现光大集团对光大银行并表。

记者从多个渠道获悉，日前国务院批准对光大重组改革方案进行完善，完善后的方案理顺并强化了中国光大集团总公司(北京总部)与中国光大集团有限公司(香港总部)，以及光大集团总公司(北京总部)与光大银行等子公司的股权关系。

重组终到收获期

这一调整不仅为持续十年的中国光大集团重组划上了一个圆满的句号，也解决了持续三十年中国光大集团(北京总部)与中国光大集团有限公司(香港总部)没有股权关系，法律上各自独立“两地分居”的现状，使得企业股权关系完全理顺，一个股权结构清晰的“光大系”完整展现。同时，这也是中国本轮十年金融改革的完满句号。记者获悉，这一消息逐渐传出后，整个“光大系”员工乃至外界知情者无不欢欣鼓舞。

据悉，此次调整的光大改革重组方案核心在于几个方面：其一是光大集团从以前单一股东的国有独资企业改制成为由财政部、汇金公司等股东投资的股份制公司。财政部汇金公司大股东投资的股份制公司。财政部借款本息作为出资，汇金公司以部分光大银行股权、光大实业股权等作为出资。其二是汇金公司将部分光大银行股权注入光大集团，实现光大集团对光大银行并表；其三是财政部将光大香港总部注入光大集团，由光大集团直接在香港登记注册，实现光大北京总部的国有独资企业改制成为由财政部、汇金公司、光大集团、光大银行股权关系及光大集团与人民银行和其他众多商业银行债权关系的同时，也解决了三十年来光大北京香港两个总部无法并表的问题。

2007 年 8 月，国家批准了持续四年多的中国光大集团财务重组方案，并首先从光大银行注资开始，在经历了新老股东对注资价

或为中国金改探路

对此，有媒体称，虽然光大银行获得新生，但光大银行的易主使得光大集团的金控梦系黄粱。也有人指出，在所有金融改革中光大的改革最复杂，甚至几乎被所有人认为“不可能”。其二是三十年来光大北京香港两个总部，导致管理混乱，效能无法充分发挥。

2007 年光大集团董事会充分发扬曾根据当时的情况，提出了“三个不变”和“三个有利”的原则，核心是搞好金融企业，稳住香港企业和实业企业，对自己“中药调理”“内外伤兼治”，对外不断捕捉机会说服解释。此次光大重组方案调整被批准，为光大重组划上了一个圆满的句号；另一方面也使之成为了几大银行上市以后中国银行业改革的收官之作。

分析人士表示，光大集团改革重组方案调整能够被批准，一方面是因为近年来光大的各项指标全面好转，历史债务、陈年旧案基本结清，特别是在光大重组后其各种经营指标的改善和业绩的增长让人们看到了“光大系”的发展前景，因此获得了相关各方的认可，堪称光大改革重组的又一次“闪电”收尾；另一方面，在中国的金融机构正在从分业经营向混业经营过度的背景下，拉直中投公司-光大集团-光大银行的股权关系，通过理顺股权关系实现光大北京、香港两个总部的并表，更有利于未来通过“光大系”之间的互动实现综合化经营，让光大金融控股“有名有实”，为中国金融改革探路搭桥。