

·编者按·

作为“明天系”的一员，包商银行所出现的严重信用风险只是“明天系”控制下的资本变动的一个缩影。在庞大的“明天系”控制的金融帝国中，类似的情形并不罕见，此前也曾有媒体报道过。就“明天系”而言，其不仅控股、参股及曲线持有了几十家上市公司，还构建了涵盖证券、银行、保险、信托、期货、PE、基金等机构的完整金融产业链，控参股的金融机构资产规模高达3万亿。然而在野蛮生长下，难免会有抽逃资本、循环注资、虚假注资以及通过不正当的关联交易进行利益输送等问题存在，包商银行此次发生信用危机且被央行接管的原因，就是大量资金被大股东明天集团违法违规占用，形成逾期，长期难以归还所致。在金融监管的趋紧下，野蛮生长的“明天系”近几年频频出售旗下金融资产，相继出让了华夏人寿、恒投证券、潍坊银行、泰安银行、中江信托等十余家金融机构的股权。在集团的剧烈波动下，旗下实控的上市公司华资实业、ST明科、游久游戏、西水股份也都受到明显拖累，无论是ST明科、\*ST游久的股价逐渐仙股化，还是华资实业、西水股份的持续数年不振低位运行，都凸显出“明天系”大厦将倾的风险激增。

近日，有关包商银行被接管的新闻刷屏网络，引起资本市场的普遍关注。作为被明天集团控股的银行，包商银行此次被接管，完全可以说是拜“明天系”所赐，大量资金被大股东明天集团违法违规占用，形成逾期，长期难以归还，才导致了包商银行出现严重的信用危机，从而被央行接管。

在资本界的“江湖”中，关于“明天系”与肖建华的传说众说纷纭，从这些年“明天系”在金融市场的诸多运作手段来看，其着实是一个“神秘而强大”的存在。“明天系”创始人肖建华利用20年时间建立了他的庞大的“金融帝国”，有媒体统计，截至2017年6月份，明天系曾一度控参股44家金融公司，涉足银行、保险、信托、证券、基金、租赁、期货等，覆盖了金融业全部牌照，其控参股的金融机构资产规模高达3万亿。

其中，银行领域，“明天系”通过旗下公司西水股份、华资实业、ST明科3家上市公司以及其他诸多壳公司控股及参股的银行就有包商银行、潍坊银行、哈尔滨银行，天津银行、华夏银行、兴业银行、厦门银行等；保险领域，通过旗下上市公司西水股份控股了天安财险，还曾一度计划通过旗下上市公司华资实业收购华夏保险股权。券商领域，“明天系”一度持有恒泰证券、新时代证券、太平洋证券、远东证券、长财证券等券商股权。即便是在信托机构、私募领域，也是处处可见其旗下公司的身影。在上市公司方面，除了明面上与“明天系”有直接关系的西水股份、华资实业、ST明科外，与“明天系”虽然未明确承认有关系的\*ST游久其实也是“明天系”的影子公司，诸多证据表明，ST游久与“明天系”之间有着说不清道不明的关系。

因“明天系”旗下的资产大多属于金融资产，随着国家金融去杠杆以及外汇管制越来越严格，监管层要求金控公司以偿债的方式来降低金融系统风险后，“明天系”的运作模式的弊病开始逐渐暴露，旗下公司频频出现兑付风险，这迫使“明天系”不得不大量出售金融资产或挪用其它公司资金来堵“窟窿”。包商银行此次被接管，就是因资金被大股东明天集团占用所引发的。

包商银行资金被大股东非法占用，对于“明天系”整个金融产业链来说，这只是个案吗？庞大而神秘的“明天系”旗下公司，还有没有其它类似包商银行这样情况的公司存在呢？

表 1 明天科技相关财务数据(单位:万元)

项目		2019年 1-3月	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度
营业总收入	金额	156.41	5,624.90	6,547.68	2,823.55	2,202.34
	增幅	-	-14.09%	131.90%	28.21%	3.20%
净利润	金额	81.68	406.6	558.23	1,501.83	3,384.21
	增幅	-	-27.16%	-62.83%	-55.62%	120.96%
扣非后归属母 公司股东的净 利润	金额	-1,358.58	-6,052.20	-6,274.62	-9,737.35	-23,106.84
	增幅	-	3.54%	35.56%	57.86%	-27.83%
非经常性损益		1,440.26	6,458.80	6,832.85	11,239.19	26,491.05
经营活动现金净流量		-1,444.95	-6,636.21	-8,392.93	-8,926.06	393.67
其他流动资产		72,499.69	72,502.04	72,314.72	79,158.85	--
长期股权投资		27,381.91	27,473.30	27,479.31	27,559.40	55,522.60

表 2 西水股份的历年相关财务数据(单位:亿元)

项目		2019年 1-2月	2018年度	2017年度	2016年度	2015年度
营业总收入	金额	42.53	231.19	302.86	306.04	200.57
	增幅	-	-23.25%	-1.17%	52.99%	103.11%
净利润	金额	-1.18	4.41	24.37	3.31	4.85
	增幅	-	-81.89%	635.12%	-32.01%	18.37%
扣非净利润	金额	0.13	3.28	-1.36	-0.74	0.61
	增幅	-	382.18%	-37.42%	-222.04%	67.87%
非经常性损益		0.02	0.50	25.81	1.10	1.87
经营活动现金净流量		-335.04	-1,200.27	-909.15	1,051.31	930.03

( 文章中引用的数据均来看公司财报、公告和相关媒体道 )

本文源自证券市场红周刊

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))