

·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 西水股份的年度相关财务数据(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 | 280.57 |
| | 增幅 | - | -23.25% | -1.17% | 52.39% | 103.31% |
| 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 | 25.43 | 1.10 | 1.17 |
| 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)