

缘起方正证券控制权争斗 引发国企内部人控制质疑 北大医药“代持内幕”起底

□本报记者 刘兴龙 戴小河

一份轰动资本市场的举报，将方正集团及其高管卷入到了舆论的漩涡，尽管双方说法殊异，但隐藏在代持协议黑幕下的3.55亿元获利是不争的事实。被举报的直接当事人方正集团CEO李友通过集团内部人士回复中国证券报记者采访要求时称，其本人与监管机构联系后被告知，在核查结果出来之前，其本人不能就此事进行实名评论。

不过，中国证券报记者多方求证获悉，政泉控股挺身举报，主要还是源于与方正集团争夺方正证券控制权的激烈利益冲突。有公司法理方面专家指出，在这场由谎言编织出来的交易中，北大医药涉嫌信息披露违规，以李友为首的方正集团高管们难以撇清内幕交易谋利的嫌疑，政泉控股也隐瞒了诸多重要细节。

11月6日晚，北大医药发布公告称，应重庆证监局责令公开说明的要求，经公司核实，公司董事、监事、高级管理人员未涉及媒体报道的政泉控股质疑公司股东的关联方涉嫌股票代持、内幕交易等违规行为。

公告撇清上市公司与代持事件的关系，却并未提及股东间是否存在代持行为。透过已经浮出水面的事实碎片，人们还有更多的疑问：政泉控股究竟是何来路？曾经风光无限的方正集团何以沦落到疑似被李友团队内部人控制的境地？

高管谋利说各执一词

11月5日深夜，位于北京市海淀区成府路298号的方正集团大厦依然有许多办公室灯火通明，自从政泉控股举报股票代持和内幕交易以来，接踵而至的舆论风暴将这里变成了资本市场的焦点。

“已经两天没合眼了。”在接受中国证券报独家采访时，一位方正集团相关部门负责人眼中布满血丝，显得非常疲惫。他无奈地表示，“受到监管核查的要求，许多细节想说但是不能说，这让我们百口莫辩。”

“政泉控股举报所指内容与方正集团相关高管个人绝无关系，所有资金从未流向任何方正集团高管个人及其关联账户。”这位负责人拿起手机，按照短信内容逐字逐句地念着，他强调，这是经过方正集团法务部门确认，可以对外发布的官方表态。

与前几天措辞模糊的官方声明相比，方正集团此次态度显得更加强硬，几乎是以“打包票”的方式表示：减持北大医药获利的资金绝对没有装进高管个人的腰包。然而，这一表态与政泉控股举报的内容大相径庭。

政泉控股在《关于内幕交易的复函》中提及，经过调查发现，买入北大医药股票的3.68亿元资金中，一笔大额资金来源于北大方正集团执委会主席兼首席执行官李友控制的深圳市康隆科技发展有限公司，该公司的股东及高管均与李友有利害关系。股票卖出所获全部款项直接转入北大资源账户内，但李友曾经提到，这些款项最终将落入包括深圳市康隆科技发展有限公司等其他的私人公司账户中。

中国证券报记者多方联络政泉控股，未能获得其具体回应。从现在说辞来看，双方的表述截然相反：政泉控股指控李友等人有意通过股票代持获利，并将资金流向私人关联账户；方正集团则表示，与政泉控股之间的交易没有牵扯高管个人利益。

一位知情人士透露，政泉控股举报的部分内容确实存在。首先，深圳市康隆科技发展有限公司的确涉其中，提供过大额的资金，并且这家公司的股东与方正集团之间有着非常复杂的关联关系。其次，股票卖出款项资金流向了北大资源账户。

方正集团在官方声明中，并没有明确表述是否与政泉控股签署过代持协议。2013年6月，北大医药在《关于股东协议转让公司股份的签约提示性公告》中曾经披露，政泉控股与北大医药其他股东不存在关联关系或一致行动关系。分析人士指出，这意味着如果这份代持协议存在，那么方正集团、北大医药将涉嫌信息披露违规。

此外，政泉控股还举报，方正集团高管存在内幕交易的嫌疑。政泉控股称，在签订代持协议之后，方正集团高管以政泉的名义于2013年6月及9月买入4000万股股票，之后于2014年7月及9月间以政泉的名义卖出3677万股股票。买入的价格为9.2元/股，卖出的价格近20元/股。“李友等人利用事先掌握的内幕信息操纵股价大幅上涨，并随后快速抛出，获利巨大，存在内幕交易的行为。”

方正集团内部人士解释称，政泉控股介入北大医药投资始于2013年6月，而北大医药与北大的合作是在2013年5月8日完成，当日就已经出现大量公开新闻报道。此外，北大医药的股权转让始于2013年6月初，8个月之后，北大医药才于2014年4月10日发布重大事项停牌公告，6月17日发布重大资产重组草案。

法律专家指出，上市公司的股东及相关高管是否存在内幕交易，需要监管部门经过检查之后才能认定。就政泉控股举报的李友等人涉嫌内幕交易而言，假设双方确实存在代持行为，有两个因素非常关键，一是涉及代持和操作交易的人员是否属于内幕知情人范围，二是卖出资金是否存在内幕知情人获利。



IC图片

代持过程或另有隐情

控股按照李友的要求，配合他指定的李国光、郭旭光、田野等人，在卖出股票时提供相关手续帮助，具体卖出时机以及交易对象均由以上人员全面负责和具体操作，政泉控股对此毫不知情。

通过对比公开信息可以发现，政泉控股描述的事情经过存在明显遗漏。

政泉控股公开的举报材料中缺少了一份最重要的证据——政泉控股代持北大资源持有的北大医药部分股票，称请公司代持是经北大校方领导同意并经北大方正集团进行研究决定的，并且北大医药的第一大股东和一些小股东都是受他所控制并代他持股，由政泉控股代持完全合法，同时保证此次代持绝对不会给公司带来任何风险。

举报材料称，2013年7月，政泉控股在李友提供的代北大资源持有北大医药股票的协议上签章。代持协议签订后，李友即安排买入股票，并在4000万股股票买入后向政泉控股提出，由政泉控股配合卖出股票，称下一步北大医药将有重大并购、股权转让等战略行动。2014年，政泉

皆因方正证券重组而起

族证券及有关各方推进重大资产重组，已初步确定通过发行股份的方式，吸收合并民族证券的重组方案。

既然双方早就有意“联姻”，为什么直到8月27日才正式启动重组？市场人士指出，查阅方正证券的相关公告可以看到，民族证券在筹划重组之前进行了一轮突击增资，原因无疑是民族证券持股股东为了在并购过程中获得更加有利的资产评估。正是这一插曲导致并购重组推迟了启动的时间。

资料显示，截至2012年12月31日，民族证券注册资本为13.94亿元，政泉控股对民族证券投入的实收资本为9.49亿元，控股比例为68.07%。时间到了2013年8月16日，民族证券进行一次重要增资，其中，政泉控股增资420000万元，乐山国资增资26240万元，兵工财务增资11440万元，政泉控股持股比例进一步上升至84.40%。

祸兮福之所倚，福兮祸之所伏。政泉控股耗费巨资对民族证券进行增资，增加了其希望通过两家证券公司重组获利的预期，同时也造成其资金短期内紧张，或也为后来的北大医药代持风波埋下了隐患。

“在2013年上半年沟通的过程中，恰好北大医药大股东计划通过公开征集受让方方式协议转让7000万股股份。此时，政泉控股提出

让款总金额的30%（1.1亿元）的保证金。二者的矛盾在于，政泉控股先支付了1.1亿元转让款之后，才与方正集团方面签署代持协议，按照正常逻辑，双方应该先签署代持协议，然后由方正集团方面代为支付转让款。

一位市场人士推测，北大医药代持风波的一种可能情况是：政泉控股提出参与北大医药引入战略投资者的股权转让，在支付30%（1.1亿元）保证金之后，因增资民族证券或流动性紧张等原因，无法继续缴纳剩余的股权转让款。为了推动北大医药引入战略投资者工作顺利进行，方正集团方面与政泉控股达成协议。2014年，方正集团与政泉控股在改组方正证券董事会的问题上矛盾激化，导致隐藏在桌面下的协议曝光。

就此推测，中国证券报记者向方正集团和政泉控股进行了求证。方正集团人士表示，“目前，公司和北大医药等正处于监管部门核查阶段，在核查报告公布之前，事件的具体细节还不方便说”。政泉控股方面则未予回应。

此次北大医药代持风波中的另一主角——政泉控股，更具神秘感。

据公开报道称，政泉控股和民族证券的实际控制人为山东籍商人郭文贵（又名郭浩云），是北京奥运核心区盘古大观房地产项目的主要开发者和持有者，建设并持有盘古七星酒店、国际公寓、空中四合院、商业长廊、金泉广场等项目，占地近4万平方米、建筑面积近42万平方米。

不过，政泉控股最新的工商登记资料显示，郑州浩云实业有限公司和郑州浩天实业有限公司于2009年5月19日分别对政泉控股增资2亿元。增资完成后，两公司各持有政泉控股50%股份，为其控股股东。而郑州浩天和郑州浩云的实际控制人均均为李琳和蒋月华。

据介绍，盘古大观原名摩根中心，是盘古投资的前身——北京摩根最早开始运作的一个地产项目。北京摩根的来历相当传奇。1998年，知名演员朱时茂与郭文贵发起成立了一家“北京文茂投资顾问有限公司”。2001年，有人在美国成立了一家“美国AC摩根投资公司”。这家“AC摩根”与大名鼎鼎的“JP摩根”完全是两回事。此后，“北京文茂投资顾问有限公司”即整体变更为“北京摩根投资有限公司”。

2002—2003年间，北京摩根以3.63亿元的总价在北京市朝阳区大屯乡拿下一块土地，由北京摩根运作摩根中心项目。但是，北京摩根一开始便未付清3.63亿元的地价款，后来又与工程建设方发生纠纷，导致项目从2003年10月就开始停工，成为京城著名的烂尾楼。

2005年中，北京摩根通过郭文

公司治理疑窦丛生

北大医药代持风波内情有待相关监管机构厘清，但事件持续发酵，伴随着相关往事陆续浮出水面，外界对方正集团可能存在的公司治理疑窦也是诘问连连。

知情人士介绍，从2001年策划祝维沙举牌方正科技，时任银鸽投资副总裁的余丽拆借资金协助李友击退祝剑秋，到2003年方正集团攻城拔寨，收购武汉正信国有资产有限公司、入主西南合成、重组苏州钢铁集团，建立产业、金融、投资、软件四大控股集团，背后均有余丽的襄助。上述收购大局甫定，李友和他的同学们各得其所，各据其位。2003至2004年，方正集团部分老臣陆续退出，李友团队更牢牢掌握了方正集团控制权。

在此次代持风波中走上前台的深圳康隆，更与李友和他的这些同学们有极大的关联。

资料显示，深圳康隆成立于1993年6月，注册资本1.5亿元，11个自然人股东刘建菊、陈利民、褚小侠、史晨皓、宋雅琴、宋玉华、曹秋、钟祥、姚晓峰、陈永畅、周科群分别出资600万元到1875万元不等，公司法定代表人王超杰，同时担任公司董事长、总经理。有知情人士透露，王超杰系李友妻弟，宋玉华是余丽母亲，姚晓峰是余丽丈夫，曹秋是李友同学赵寿文之妻，陈利民是李友同学方中华之妻陈敏弟弟，陈永畅是李友同学李文革丈夫。

2003年9月，深圳康隆受让东方时代持有的中国高科28.24%股权，受让价2.5元/股。8年之后，2011年2月，中国高科公告称，大股东深圳康隆向方正集团转让其所持有的全部中国高科共计24.37%的股权，转让价6.99元/股。通过与方正集团的交易，深圳康隆成功套现净赚3亿元。当时即有业内人士指出，这是典型的关联交易并有输送利益自肥之嫌。

原全国人大财经委法案室主任朱少平向中国证券报记者分析指出，李友和他的“亲友团”的所作所为，实则是国企内部人控制的问题。内部人控制容易导致关联交易、在职消费、随心所欲任职干部等现象出现。“尤为需要警惕的是，国企被内部人控制之后，高管可能从本位利益出发，随意动用国有财产，将国有资产流入私人腰包。”

政泉控股颇神秘

此次北大医药代持风波中的另一主角——政泉控股，更具神秘感。据公开报道称，政泉控股和民族证券的实际控制人为山东籍商人郭文贵（又名郭浩云），是北京奥运核心区盘古大观房地产项目的

主要开发者和持有者，建设并持有盘古七星酒店、国际公寓、空中四合院、商业长廊、金泉广场等项目，占地近4万平方米、建筑面积近42万平方米。

不过，政泉控股最新的工商登记资料显示，郑州浩云实业有限公司和郑州浩天实业有限公司于2009年5月19日分别对政泉控股增资2亿元。增资完成后，两公司各持有政泉控股50%股份，为其控股股东。而郑州浩天和郑州浩云的实际控制人均均为李琳和蒋月华。

据介绍，盘古大观原名摩根中心，是盘古投资的前身——北京摩根最早开始运作的一个地产项目。北京摩根的来历相当传奇。1998年，知名演员朱时茂与郭文贵发起成立了一家“北京文茂投资顾问有限公司”。2001年，有人在美国成立了一家“美国AC摩根投资公司”。这家“AC摩根”与大名鼎鼎的“JP摩根”完全是两回事。此后，“北京文茂投资顾问有限公司”即整体变更为“北京摩根投资有限公司”。

2002—2003年间，北京摩根以3.63亿元的总价在北京市朝阳区大屯乡拿下一块土地，由北京摩根运作摩根中心项目。但是，北京摩根一开始便未付清3.63亿元的地价款，后来又与工程建设方发生纠纷，导致项目从2003年10月就开始停工，成为京城著名的烂尾楼。

2005年中，北京摩根通过郭文

贵的关联公司融到3亿元资金。但北京市国土局却以“未按期付清全部地价款”为由，解除土地出让合同，后于2006年4月将其公开招标出让。同年5月，北京首创置业与广西阳光股份公司组成的联合体，以17.61亿元的价格竞得这一土地。

但让人错愕的是，当年9月，首创置业方面突然发布公告称，“因失去开发最佳时期”，终止土地使用权出让合同。于是，摩根中心的那块地，在一番辗转之后，又回到了北京摩根的手中。后来北京摩根改名为盘古投资，摩根中心也改名为盘古大观。

2005年10月，资金依旧吃紧的北京摩根，和保利地产签订协议，北京摩根将其项目子公司北京政泉置业有限公司（下称政泉置业）80%股权抵押给保利北京，以取得保利8亿元的注资。保利地产对上述协议的公告，使得政泉置业首次出现在公众视野中。

工商登记资料显示，政泉置业即为政泉控股的前身，成立于2002年1月8日，经过多次股权转让、增资、更换法人代表，其最新法定代表人更为贾鑫，注册资本34亿元。目前，政泉控股主要从事房地产开发、工程管理、财务管理等领域的业务。截至2013年末，政泉控股总资产232亿元、净资产166亿元。2013年，政泉控股实现营业收入16.7亿元、净利润16亿元。

有熟知内情的人士指出，尽管政泉控股历经多次股权变更，但郭文贵自始至终都是其幕后老板。2013年胡润百富榜单也显示，郭文贵家族以58亿元的身价位列第323名，旗下主要资产便是“政泉置业”。