

资金挪用路径曝光 *ST升达被罚

□本报记者 于蒙蒙



视觉中国图片

涉多项违规担保

取贷款3亿元。7月17日、7月21日*ST升达子公司贵州中弘达能源有限公司（简称“贵州中弘”）与厦门分行签订《存单质押合同》，约定以贵州中弘定期存单为升达集团提供质押担保。2017年7月18日，升达集团子公司成都市青白江区升达环保装饰材料有限公

司（简称“升达环保”）与厦门分行签订《综合授信额度合同》，向厦门分行提取贷款2亿元。7月18日，贵州中弘与厦门分行签订《存单质押合同》，约定以贵州中弘定期存单为质押物为升达环保提供质押担保。

2017年12月-2018年2月，升达集

团先后与蔡某远、杨某、秦某梁等自然人签署借款合同，*ST升达就前述借款提供连带责任保证担保。

四川证监局指出，根据相关规定，*ST升达应当在2017年年报中披露上述事项。公司未按规定及时披露临时报告，披露的2017年年报存在重大遗漏。

资金挪用路径曝光

鑫化工有限公司汇款转入4500万元，之后该款项分别借道龙泉驿区大面街道升达家居馆、贵州顺通管道有限公司（简称“贵州顺通”），最后流向广元升达林业产业有限责任公司（简称“广元升达”）。同一时间，*ST升达向吴江市屠氏木业厂汇款转入5000万元，之后该款项分别借道龙泉驿区龙泉街办沈记建材经营部、上海启田管

理中心（有限合伙）（简称“上海启田”），最终流向成都市温江区升达建筑装饰材料有限公司（简称“温江升达”）。2018年1月至7月，*ST升达通过上海启田向升达集团划款，升达集团也通过上海启田向*ST升达回款，二者之差为1亿元。

值得注意的是，广元升达与温江升达均系升达集团全资子公司。

中国证券报记者调查发现，上海启田的法人代表何聪系升达系列产品的经销商，曾是上海启田股东的薛英为升达集团的财务总监兼总裁办主任。贵州顺通的法定代表人亦为何聪，贵州顺通工商登记的联系方式与升达集团财务部部长罗娟的联系方式一致。不过，罗娟并未在贵州顺通担任任何职务。

未按规定披露重大诉讼

净资产比例约为10.85%，触发披露节点。根据规定，*ST升达最迟应当在7月25日披露上述四案件相关情况，但直至2018年8月28日，公司才对上述四案件予以首次披露。上述事实有相关合同文本、银行流水、公司制度、财务凭证、诉讼材料、相关人员的谈话笔录等证据证明。

四川证监局指出，江昌政作为*ST升达时任董事长，亲自组织、策划了违规担保、关联交易等事项，对相关事项

未按规定披露负有主要责任，属于直接负责的主管人员。江山作为*ST升达时任副董事长、总经理，在2016年后开始全面负责*ST升达的日常管理经营，亲自参与、实施了违规担保、关联交易等事项，对相关事项未按规定披露负有主要责任，属于直接负责的主管人员。

此外，江昌浩作为*ST升达时任财务总监，亲自参与、实施了升达林业违规担保、关联交易等事项，对相关事项

未按规定披露负有主要责任，属于直接负责的主管人员。龙何平作为*ST升达时任董事会秘书，在2017年年度报告、2018年中期报告上签字，根据规定，对信息披露事项负有主要责任，属于直接负责的主管人员。向中华作为*ST升达时任董事、副总经理，在2017年年度报告、2018年中期报告上签字，并以主管会计工作负责人的身份在财务报告上签字，属于其他直接负责人员。

部分公司可转债预案取消回购项目

□本报记者 欧阳春香 董添

回购新规发布以来，上市公司发行可转债回购股份成为热潮。但唐人神、东方时尚等公司近日修订了发行可转换公司债券预案，募集用途中股份回购一项不见了踪影。东方时尚证券部人士向中国证券报记者表示，删除回购条款是为了加快可转债项目的审批。某资深投行人士认为，发行可转债用于股份回购存在一些问题。如果回购价低于转股价，相当于股份不变公司还赚了钱，实现了套利。如果回购价高于转股价，这些公司可能就不会去做高价回购的事。

调整可转债发行预案

1月15日，唐人神发布公开发行可转债预案，拟募集不超过8.7亿元用于猪养殖项目、饲料生产项目、股份回购项目、补充流动资金等。其中，股份回购项目涉及资金2亿元。公司3月9日公告，对可转债预案进行了第一次调整，募资金额由8.7亿元上调为13亿元。5月15日，公司再次对预案进行了调整，修改后，募集资金用途中股份回购一项不见了踪影。

东方时尚公告显示，公司2018年12月12日发布公开发行可转换公司债券预案，拟募集资金不超过7.1亿元。其中，3亿元用于新能源车购置项目，2亿元用于回购股份，2.1亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金。5月15日，公司修订后的预案显示，拟募集不超过4.28亿元。其中，3亿元用于新能源车购置项

目，1.28亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金。

为何可转债预案中删去回购条款？东方时尚证券部人士表示，删除回购条款是为了加快可转债项目的审批。公司2018年12月就发布了可转债预案，而且2亿元回购金额在公司可转债募资金额中占比不高，所以公司取消了回购条款。

上述投行人士表示，发行可转债用于股份回购存在一些问题。如果回购价低于转股价，相当于股份不变公司还赚了钱，实现了套利。如果回购价高于转股价，这些公司可能就不会去做高价回购的事。

某券商债券融资部负责人表示，一般而言，上市公司选择股价低位时进行股份回购，起到稳定股价的作用。有些公司取消股份回购，可能因为发布回购预案后，股价已经有一定涨幅，在高位回购不划算。以唐人神为例，发布可转债预案至今，公司股价上涨已经翻倍。

回购股份成为热潮

回购新规发布以来，上市公司选择发行可转债融资用于回购股份成为热潮。

2018年11月，证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，明确上市公司实施股份回购的，可以同时申请发行可转换公司债券。

政策发布后，腾邦国际当月就发布了发行可转债预案，拟募集资金不超过8.4亿元。其中，5.9亿元用于股份回购项目，2.5亿元用于补充流动资金。此后，通过可转

债融资，用于回购股份的上市公司数量开始增多。

2019年1月，沪深交易所同时发布的《上市公司回购股份实施细则》显示，上市公司可以使用发行优先股、债券募集的资金回购股份。

Wind数据显示，今年以来，超过20家上市公司发布可转债预案，募集的资金用于回购股份。以银信科技为例，公司5月9日公告，拟公开发行可转换公司债券5亿元。其中，2亿元拟用于公司股份回购项目。

部分公司用于回购股份的资金，占可转债募集资金的比例较高。以道道全为例，公司拟公开发行可转换公司债券募集资金不超过7.5亿元。其中，5.3亿元用于股份回购项目，占比超过70%。

东北证券研究总监付立春认为，上市公司回购股份通常需要大量资金。通过发行可转债的方式融资，用于股份回购，可以缓解上市公司资金和流动性压力。此外，回购股份能稳定股价，有利于相关企业以后进一步的融资。但是，不能排除一些上市公司目的不单纯，股份回购仅仅是为了市值管理目的。这就需要投资者谨慎看待企业，适当评估风险。同时，需监管部门持续发力加强监管。

回购股份用于可转债换股

除了发行可转债为股份回购融资，2018年10月《公司法》修订，允许股份回购的情形新增“将股份用于转换上市公司发行的可转债。”

中重稀土氧化物价格持续上涨

□本报记者 钟志敏

万元/吨。

短期看涨

据百川资讯统计，截至5月16日，国内氧化镨最高报价达160万元/吨，较年初121万元/吨累计上涨32%；氧化铈最高报价达325万元/吨，较年初295万元/吨已累计上涨10%。业内人士表示，受云南腾冲与缅甸边境关口封关影响，中重稀土存在的供应短缺问题，短时间内难以解决，后市价格将继续上涨，但短期难以出现快速拉涨的情况。

供给收缩

5月14日，云南腾冲与缅甸边境关口进行封关，禁止所有稀土业务相关商品进行进出口贸易。受此影响，5月16日，稀土永磁板块上涨7.85%，领涨两市。五矿稀土、盛和资源、广晟有色、厦门钨业、北方稀土等公司涨停。

2017年-2018年，国内中重稀土因环保核查，部分矿山关停或资源品位趋于枯竭，且无扩采和新批权证，从缅甸进口中重稀土矿成为重要补充。

百川资讯稀土高级分析师杜帅兵表示，2018年从缅甸进口稀土矿2.58万吨，核算稀土氧化物将近2.3万吨，对应氧化镨产量860吨左右，氧化铈产量130吨左右，占国内镨钕产量的40%。就当前形势判断，封关至少造成本年度两万吨稀土矿难以进口。氧化镨的产量下降800吨，氧化铈产量下降120吨，镨钕供需格局变化，将导致中重稀土价格上涨。“需求方面，2018年氧化镨需求量1800吨。进入2019年，随着镨价上涨，需求可能出现下降，但整体供需依旧处于平衡或者紧张的格局。”

5月13日，南方稀土公布稀土氧化物挂牌价格。其中，氧化镨价格为155万元/吨，环比上涨5万元/吨；氧化铈价格为322万元/吨，环比上涨5万元/吨；氧化钆报价15.6万元/吨，环比上涨0.9万元/吨；氧化钪报价35万元/吨，环比上涨1

北京租房市场降温

□本报记者 董添

机构数据显示，2019年以来，北京房屋租赁市场成交节奏有所放缓。租金则出现一定分化，昌平、门头沟、亦庄等区域租金上涨约2%；顺义、大兴、西城、通州等区域则呈现下降态势，最高降幅近4%。

成交放缓

贝壳智库最新报告指出，2019年以来，北京地区租赁市场呈现出“租得小”、“租得远”、群体“年轻化”特征。同时，北京租赁市场成交节奏有所放缓，4月份挂牌出租房源7日出租率仅为21%，同比下降18个百分点，环比下降3个百分点。

贝壳智库表示，2019年1-4月，北京地区租赁房源月均新增挂牌量同比增加16.6%。前期买卖市场平稳向下，一定程度上促使部分业主转向租赁市场。同时，长租公寓给市场提供了较大的供应增量。

部分长租房企业“跑马圈地”速度较快。以龙湖集团为例，公司年报显示，截至2018年底，旗下长租房品牌冠寓累计开业5万多间，整体出租率为50.1%。其中，开业3个月至6个月的项目出租率为70.2%；开业超过6个月的项目出租率为87.4%。2018年，冠寓已开业项目实现租金收入4.27亿元，同比增长961.4%。

龙湖集团表示，冠寓作为国内TOP3的长租房品牌，已陆续在北京、上海、深圳、杭州、南京、重庆、成都等一二线城市开业运营。长租公寓已成为公司主航道业务之一，未来将继续有计划地持续投入。

北京房地产中介行业协会数据显示，4月份北京住房租赁市场继续回落，成交量环比3月份下降18%。春节后“返

工季”带来的一拨行情已被市场消化，4月份租赁市场降温明显。据会员单位数据，4月份网端用户浏览量环比下降，到门店求租的客户亦明显减少，承租方议价能力增强，市场上可选择的房源更多。从区域情况看，朝阳、海淀、西城、昌平、丰台等区域成交活跃，但成交量均环比下降10%以上。

北京房地产中介行业协会相关负责人表示，一季度北京租赁市场开局稳定，4月份量价回落，符合租赁市场季节性变化规律。

价格分化

北京房地产中介行业协会指出，租金价格方面呈现出一定区域性特征，但整体趋势与成交量相似，稳中有降。据会员单位数据，合租房源仍是主流消费选择。4月份北京合租单间租金环比基本持平，成套整租租金环比下降约0.2%。

从各区域看，昌平、门头沟、亦庄等区域租金上涨约2%；顺义、大兴、西城、通州等区域则呈现下降趋势，最高下降幅度接近4%。

公租房方面，据诸葛找房介绍，公租房分配项目中，租金最低的仅有31元/平方米/月，平均租金约40元/平方米/月。按照每套50平方米计算，一套公租房每月租金仅2000元。

5月9日，财政部发布《关于公共租赁住房税收优惠政策的公告》，对公租房建设期间用地及公租房建成后占地，免征城镇土地使用税；对公租房经营管理单位免征建设、管理公租房涉及的印花税。另外，财政部规定，对公租房继续免征房产税，对经营公租房所取得的租金收入免征增值税，执行期限为2019年1月1日至2020年12月31日。