

# 金盾股份“假公章案”阴霾难驱散 董事长称已向最高院申请再审

■本报见习记者 吴文婧

5月5日晚，金盾股份创始人之一、董事会秘书管美丽在个人实名微博上公开发表长文，质疑浙江省高院对公司所涉中财招商案、金尧案的判决结果影响了上市公司的合法权益。

2018年1月30日，金盾股份原董事长周建灿伪造上市公司公章，冒用上市公司名义借款及提供担保后坠楼身亡，给公司留下了一串难解的诉讼纠纷。两年多的时间过去了，金盾股份似乎即将走出“假公章案”的阴霾，然而近日的两份民事判决书又将其再度打入深渊。

根据金盾股份发布的公告，因上市公司印章被伪造而牵涉的原告为中财招商投资集团有限公司和金尧的2宗案件（下称“中财招商案”“金尧案”），经浙江省高院二审判决，撤销了一审判决结果，金盾股份将分别承担债务人不能清偿部分三分之一与二分之一的赔偿责任。

## 败诉案件已计提 预计负债近1.2亿元

事实上，这并不是管美丽第一次公开发文，2019年7月份，其在微博发表长文质疑上市公司所涉的原告为单新宝、白永锋、河南合众中小企业信用担保有限公司的四宗案件，认为原告本身存在涉嫌非法集资或非法吸收公众存款的可能，该文章一经发布便引起了极大关注。2020年1月份，上述四宗案件已经被河南省高院裁定驳回了原告起诉。

管美丽向《证券日报》记者表示，一定会通过合理合法的手段维权。其表示：“浙江省高院对这两起案件的判决使得公司和公司投资者尤其是中小投资者的权利受到了严重损害，浙江省高院的判决公司并不认同，我们请求最高法院查明事实，维护上市公司的合法权益。”

公告显示，因“假公章”致金盾股份共涉及36宗诉讼案件及4宗仲裁案件，涉及标的金额25.69亿元；在这40个案件里面，仅有中财招商案和金尧案中金盾股份被判承担责任，这2宗案件涉及标的金额29460万元。对此，金盾股份已经按照谨慎性原则对该两宗案件计提预计负债11851.20万元（含利息）。

金盾股份创始人之一、董事长王森根向《证券日报》记者表示：“这两年公司苦苦挣扎，始终行走在悬崖边缘，好不容易通过全体员工的努力，逐渐走出泥潭，但已元气大伤。现在，浙江省高院判决引起的连锁反应，随时可能将金盾股份这样的民营上市公司逼至退市甚至破产的境地。我们从创立金盾到上市花了十年时间，但毁掉公司却只需要一纸‘不公’判决。”

根据公告中披露的后续措施，金盾股份方面表示，浙江省高院适用法律错误，公司已经依法向最高人民法院



曾梦/制图

院申请再审。

## 浙江省高院认为 双方过错程度相当

对于判决金盾股份承担赔偿责任的理由之一，浙江省高院称：“公司对于周建灿及关联企业压力容器案涉借款向中财招商提供连带责任保证担保的行为未能及时发现和制止，存在管理不当的过错责任，应就因保证合同无效导致中财招商信赖利益受损承担赔偿责任。由于中财招商对保证合同无效也负有审查不严的过错责任，双方过错程度相当。”

对于浙江省高院提出的“应当及时发现和制止周建灿的行为”，管美丽直言这样的要求过于严苛，而且有悖常理：“周建灿是伪造公司印章、冒用公司名义去借款和担保，该行为已经属于违法犯罪行为，那他自然就不会告诉我们，这让我们怎么发现、怎么制止？”

根据判决书，浙江省高院引用了四个案例作为判决的参考，浙江省高院认为：“上市公司签约代表越权，担保合同无效；担保人存在内部管理不当，应对主债务人不能清偿的部分向债权人承担二分之一的赔偿责任。”

不过管美丽对此并不认同：“上述四个案子中涉及的上市公司法定代表人加盖的是上市公司真实有效的公章，而金盾股份的案件中则是非法定代表人加盖了伪造的上市公司公章。公司的案件与这四个案例存在明显的区别，以此作为判决公司承担赔偿责任的主要理由实属张冠李戴。”

## 董秘称上市公司 内控制度规范

在微博中，管美丽透露，因周建灿伪造公章引发的另一宗原告为北京中泰盈盈企业管理有限公司的案件，在绍兴中院一审驳回原告起诉之后，原告上诉至浙江省高院，浙江省高院终

审裁定驳回上诉，而后原告不服裁定结果，向最高院提出再审申请，2019年9月26日，最高院裁定驳回了原告再申请，金盾股份将不承担任何责任。

“从处理结果看来，浙江省高院同类案件不同判决，后案裁决并未理会自己在同类型案件中的先案裁判，也没有理会最高法院、其他高院在同类型案件中的在先裁判。”管美丽直言。

对此，有相关律师向《证券日报》记者表示：“最高院对该案的裁定结果和理由反映了其对于此类案件的态度和处理方法，其裁决对以下各级人民法院处理相似案件具有一定的指导作用，也为公司提请再审提供了支持。”

5月7日上午，《证券日报》记者致电审理这两宗民事案件的范启其庭长，在说明来意后，对方表示浙江省高院有专门接待媒体采访的部门，记者需联系该部门进行采访，并挂断了电话，不过记者随后并未在公开渠道查询到对方所提及的该部门的联系方式。

“很多上市公司的违规担保，公章都是真的。周建灿之前的一系列担保行为都需要通过伪造上市公司公章来实施，足以证明公司在这个方面的内控起到了一定作用。”管美丽向记者表示，“金盾股份除了在公司章程以及对外担保管理制度中明确规定了对外担保的权限和审批流程，还就公章保管和使用方面也专门制订了相关制度，可以有效避免公司印章被用于违规担保等事项。”

## 九民会议纪要明晰 违规担保法律效力认定

值得注意的是，最高人民法院于2019年11月份印发的“九民会议纪要”，对公司对外担保的合同效力进行了明确，其中提出了区分订立合同时债权人是否善意分别认定合同效力：债权人善意的，合同有效；反之，合同无效，并具体规定了债权人善意的认

定情形。

“作为上市公司，金盾股份历年财务报告审计报告、公司章程、公司联系方式等信息均是公开的，周建灿并非上市公司法定代表人，并无当然代表上市公司对外签订合同的权利，在明知借款不是付给上市公司的前提下，也没有联系金盾股份核实真伪，不能认定原告为善意无过失。”相关律师向《证券日报》记者解释称。

值得注意的是，在杭州中院的一审判决书中，杭州中院如是说：“中财公司多次出借资金谋取利益，并不属于法人之间互相之间为生产、经营需要订立的民间借贷合同，其行为扰乱了金融市场，违反了法律行政法规的强制性规定。”

管美丽透露称：“中财招商的风控负责人在和我的谈话里面，提到‘法定代表人’的个人私章想到多少就可以有多少’，‘肯定应该由法定代表人’面签，他们是明知周建灿不能代表公司去签这个所谓的‘担保合同’，也是知道应该由法定代表人面签这种所谓的‘担保合同’，虽然即便是法定代表人面签的，这个也是无效的，但是他们为什么还是同意了周建灿的借款，为什么还是前后多次把数亿元的资金借给周建灿？”

事后，《证券日报》记者拨打了中财招商一名负责人的电话，对方将电话挂断。天眼查显示，中财招商于1995年成立，法定代表人、实控人为边锡明，公司经营范围包括停车服务、实业投资开发、房地产投资、咨询服务；经营进出口业务；建筑及装饰材料、化工原料及产品、纺织品、有色金属材料等。

“‘九民会议纪要’20条规定了公司举证证明债权人明知法定代表人超越权限，债权人请求公司承担合同无效后的民事责任，人民法院不予支持。”管美丽则向记者表示，“杭州中院以及浙江高院都明确认定了中财招商、金尧知道周建灿的行为属于越权代表，还判决金盾股份承担担保责任，是与纪要精神相悖的。”

# 创业板改革提升重组效率 年内已发布134单并购计划

■本报见习记者 吴晓璐

创业板改革正如火如荼地进行，此次改革以试点注册制为主线，系统完善了发行、上市、交易、退市等基础性制度，并购重组制度也将有诸多变化，改革后创业板并购重组效率更高，更具包容性和适应性。

《证券日报》记者据同花顺数据统计，以首次公告日计算，截至5月8日，年内创业板上市公司共发布134单并购重组计划，其中28单已完成。

“改革后存量创业板公司实施并购重组，灵活性增加，程序简化，另外，定价机制更加灵活，将有助于增加重组的成功率。预计未来创业板上市公司并购重组数量会逐渐增长，而且质量有所提升，会更加聚焦于自己的核心竞争领域，这也符合监管的需求和希望。”国海证券研究所宏观研究负责人樊磊对《证券日报》记者表示。

## 并购重组更具市场化

此前，证监会有关部门负责人表示，为建立更加符合注册制要求的高效并购重组机制，创业板并购重组主要进行了三方面调整、优化：一是强调并购重组要符合创业板定位，或者与上市公司属于同行业或上下游；二是价格形成机制上给予更多弹性，调整发行股份的定价标准（由原来九折调整为八折）；三是实施注册制支持上市公司发展，涉及发行股份的重组实施注册制。

此外，此次改革还放宽了重大资产重组认定标准。规则调整后，部分在一般规定中被认定为重大资产重组的交易，对于创业板公司而言，可能属于一般资产交易行为，无须履行严格的信息披露义务，从而进一步降低创业板公司的交易成本。

中金证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示，整体来看，并购重组制度的改革，是“让市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥市场作用”的体现。

“将发行股份的定价标准由最低九折调整为八折，强调并购重组要和公司

本身主业或者上下游有紧密的联系，不要去搞忽悠式重组等，其实与定向增发等一系列政策是相互衔接的，有助于提高并购质量。”樊磊表示，从重组涉及发行股份实施注册制、调整发行价格的折扣等方面来看，创业板并购重组将更趋于市场化，上市公司有更大的灵活性去进行并购重组。

“宽严相济，说明监管层在相信市场对并购重组有约束的同时，在监管方面也会进行一些约束。”樊磊表示。

## 支持存量企业做强

对于创业板存量上市公司，深交所也进行了充分考虑，标的资产所属行业符合创业板定位的，不强制要求与上市公司具有协同效应，为存量上市公司进行转型升级或产业并购留下制度空间。

李湛表示，存量创业板公司应有效利用资本市场改革带来的改革红利，围绕创业板“主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合”的定位，发挥资本市场能为优质资产提供流动性和溢价的的优势，积极通过并购重组做大做强。

“存量创业板公司并购重组主要方向有两个，一是纵向并购，深挖产业链上下游的整合机会；二是横向并购，在行业内择优收购优质企业、优质资源加以整合。同时，公司应积极关注行业内新业态、新模式的动向，及时将有价值的新业态和新模式通过并购重组揽入麾下。”李湛认为。

李湛表示，结合近年来的改革动向，改革落地后，创业板并购重组可能呈现三大特点：一是创业板并购重组市场将持续回暖。注册制的试点、监管层的鼓励，以及并购重组支付工具的丰富都将减轻上市公司并购重组面临的阻碍，激发上市公司通过并购重组做大做强做优做强的积极性，刺激并购重组市场回暖；二是支付工具更加多样；三是并购重组理念更加成熟。预计改革后的并购重组理念将更加成熟，并购重组的市场发展也将更加稳健。

# 疫情致使部分企业按下“暂停”键 期货公司助力企业处置风险

■本报记者 王宁

疫情发生以来，国内诸多企业正常运转受到了很大影响，但运用衍生品管控风险却得到一致肯定。日前，《证券日报》记者在由郑商所举办的“极端行情下风险管理”主题研讨会上了解到，多家期货公司通过线上线下助力抗击疫情，为企业解决销售受阻、库存积压、原材料不足、价格波动等困难做出了努力。

多位业内人士表示，作为期货市场服务实体经济的最前端力量，期货公司和风险管理公司等机构，在服务产业企业渡过困境的过程中作用不可或缺，但助力企业管控风险工作仍将任重道远。

## 多家期商提供套保方案

衍生品工具对企业管理市场风险意义重大，现货市场在极端行情下呈现出价格，客户服务就逐步向线上转移。先后推出《每日一讲》《产业会客厅》等在线直播节目，根据重点客户需要，组织“一对一”路演交流。同时，也借力郑商所举办的网络主题讲座，进行期货知识普及。这不仅帮助企业理性看待疫情带来的风险，更重要的是带来了具体可行的风险管理方案和策略，以降低库存管理成本、锁定原材料价格和销售利润等。

王强认为，一方面，当前很多企业都面临原材料采购、销售途径、库存管理等一系列问题，企业急需通过期货、期权等多工具、多手段帮助他们管理风险；另一方面，面对企业客户的需求，期货公司要先行一步，比如如何更好地帮助企业制定套保方案锁定原材料价格，帮助工厂先行完成销售以锁定利润等。

“更重要的是，期货公司和实体企业通过线上服务这样高效的渠道找到了对方的诉求，可以针对性地解决问题。”石春生说。

多位业内人士表示，近年来中国期货市场稳步增长，期货衍生品上市品种所涉及的产业领域空前扩大，产业企业可用的风险管理工具日渐丰富。最近几个月来，期货行业在助力产业企业复工复产的过程中其作用不可或缺。但不可忽视的是，企业对期货期权等工具的认知和专业能力仍有较大提升空间，因此，要充分发挥期货公司和风险管理公司的推广和指导作用。

此外，该期货公司为武汉光谷农产

# 黄金卖场销售火爆 多只黄金看涨型理财产品实现最高收益

■本报记者 彭妍

今年以来黄金市场呈现出“N”型走势：年初金价持续走高，并于3月上旬突破1700美元/盎司的大关，但随后出现瀑布式下跌，并一度跌至最低的1451美元/盎司。4月中下旬以来，国际金价开始回到1700美元/盎司附近盘整。

近日，《证券日报》记者走访京城部分银行网点和各大黄金卖场发现，国内黄金市场的消费快速升温。与此同时，目前多家商业银行推出了挂钩黄金看涨的理财产品，从到期结算利率来看大部分实现了最高收益。比其他类型理财产品表现出较明显优势。

## 部分市民趁金价高位出货

近日，记者走访北京地区各大银行调查发现，近期到银行咨询黄金业务的投资者不在少数。据记者了解，大部分银行行的实物黄金每克最高售价突破400元大关。

在一家国有大行网点，该行理财经理对记者表示，“近期，黄金价格上涨明显，比上个月每克上涨了10元到20元不等，咨询购买黄金的小额客户、大额客户数量增多。”

经理对记者表示，金价的上涨并未削弱市民购买热情，年轻人更愿意购买黄金定投，可以避免一次性买入在高点的损失；40岁以上的中老年人购买实物黄金的较多，“有一位老客户上个月一次购买了3000克的投资金条。”

《证券日报》记者走访发现，金条，价格在不同银行每天各不相同；即便是在同一家银行，根据购买的克重以及客户的等级不同，每克也有上下几元浮动。以某国有大行网点为例，该网点的客户经理告诉记者，“目前克重小于100克的金条的每克金价为401.81元，大于100克的金条每克金价为400.81元，1000克以上的金条每克金价为399.81元。”

不过在购买热情高涨的同时，出货的投资者也有不少。在某银行网点，记者偶遇一位投资者正在咨询回购黄金业务。她表示：“我去年买的时候大概是300元/克，现在卖出的价格相比去年时的购入价每克上涨了70元，感觉已到高位，所以赶紧把金条变现。”

在记者采访时，有的理财经理向记者推荐了挂钩黄金的理财产品，相比同类型同期限的理财产品收益率更有优势。其中，以一款挂钩黄金期末看涨的非保本理财产品为例，该产品

预期收益率为2%—6%，以近期的结算利率来看，该产品达到了最高值，而普通的非保本理财产品预期收益率为3.6%—3.7%。

据某股份制银行网点理财经理介绍，该行发行了三款挂钩黄金看涨的结构性存款，以近期到期的产品结算利率来看，这三款产品的利率均达到最高值，其中有两款产品的利率在3%以上，另一款产品的利率在4%以上。相比其他保本的理财产品，该产品的收益率确实高出不少。

## 金价或将继续上行

在北京某知名金店的一家连锁店，记者看到柜台电子显示屏上标注的“今日金价”已经上涨至440元/克，工艺金条价格为492元/克，普通饰品的价格为502元/克。该金店的营业员介绍称，和4月份相比，每克大概涨了20元。

有销售顾问对《证券日报》记者表示，由于近期金价上涨比较快，有顾客询价观望，也有客户询价后立即购买。总体来说，相比前几个月，近期购买黄金饰品的客流量明显增多。

华创证券首席宏观分析师张瑜对《证券日报》记者表示，黄金价格与实际利率走势高度负相关，而实际利率=