

# 忠旺集团财务公司破产，昔日票据“网红”现形

忠旺财务是为“亚洲铝王”忠旺集团的重要融资平台之一，其手法是设立众多壳公司，通过虚假贸易开出票据来倒腾资金，由忠旺实际控制的多家银行兜底，深陷其中。



曾经是票据市场“网红”的忠旺集团财务有限公司(下称“忠旺财务”),走向破产。

2022年9月20日晚，银保监官网发布关于批复忠旺财务破产的公告。忠旺财务的破产清算申请由大连泓德物业管理有限公司向辽宁省

沈阳市中级人民法院提出。“财务公司破产很少见，毕竟是金融机构。”一位票据行业人士称。

此前，宁夏昔日首富宁夏宝塔石化集团旗下财务公司——宝塔石化财务公司，在 2016 年至 2018 年开出 200 多亿元“空头”银行承兑汇票，至案发时，未兑付银行承兑汇票 27064 张，未兑付金额 171.29 亿元。后来宝塔集团破产重整，但宝塔石化财务公司并未破产。

成立于 2014 年 12 月的忠旺财务，是为千亿元资产规模的“亚洲铝王”忠旺集团提供融资服务的重要融资平台之一。曾为亚洲最大铝型材制造商的忠旺集团，自 2019 年以来资金链日益趋紧。2021 年 10 月 15 日，中国忠旺（01333.HK）发布公告称，公司收到下属公司辽阳忠旺精制铝业有限公司、辽宁忠旺集团的通知，因重大亏损、运营困难，下属公司及其子公司出现严重经营困难，已无法依靠自身力量解决当前问题。

此后，中国忠旺拟引入战投，据此前了解，该司已接触过中铝集团、宝武集团等，辽宁省政府部门也已介入债务处置。

但引战事宜一直未有明确进展。2022 年 9 月 20 日晚，就在忠旺财务被批复破产的同一天，辽宁省沈阳市中级人民法院依法裁定忠旺集团及其附属公司实质合并重整。

近几年华信集团财务公司、宝塔石化财务公司、天津物产财务公司、忠旺集团财务公司等多家企业集团财务公司相继爆发风险，引起监管部门的关注。

## **I . 忠旺财务如何玩转票据**

多位票据圈人士称，忠旺财务的银票曾是当年市场上非常有名的“网红票”，业内曾有“商票(即商业承兑汇票)看恒大，银票(即银行承兑汇票)看忠旺”的说法。

根据目前的监管规定，由财务公司和商业银行签发承兑的汇票，都统称为银行承兑汇票，简称“银票”，是以银行和财务公司的信用作背书。而商票是由企业承兑，是以开票企业的信用作背书。市场一般认为银票的信用等级高于商票。对于银票的持票人，作为承兑人的银行或者财务公司会直接兑付资金，然后再去向出票企业追索。“但如果这家企业是银行的大股东，银行可能会隐藏不良，不会向大股东追索了。”一位票据业资深人士说。

据多位业内人士透露，忠旺财务涉及大量虚假贸易背景的票据造假，主要是利用银票倒腾，每年到期都会倒腾一次。具体的手法是，设立多家空壳贸易公司，签发由忠旺财务公司承兑的银票，然后由忠旺间

接或直接控制的几家银行给予这写壳公司授信额度，去做票据贴现，几年下来累计交易规模至少千亿元。“市场上的大部分融资票都是这么做的。虽然忠旺财务的银票没有大范围违约，但倒霉的是其实际控制的银行，比如辽阳农商行。”

据票据业内人士透露，此前忠旺财务主要是通过直接、间接控制的辽阳农商行、辽阳银行、锦州银行等，或是和一些合作关系密切的银行，大作票据融资。

据票据市场人士透露，2019年7月底，票据市场已经传言忠旺的流动性出现问题，因为票据转贴现直接打五折。彼时直贴行渤海银行大连分行为忠旺贴了高达30多亿元这样的银票，后来这批银票被浙商银行收走。一年之后的2020年7月底，这批票据到期，“当年又如此续作了一轮，但远远满兄不了中旺的重求”

一位资深票据业内人士表示，与宝塔财务承兑的大量银票违约不同，忠旺财务承兑的银票到期都兑付了，“一直到2021年年中时，忠旺集团还有票据陆续到期，大部分都兑付了。”直到2021年下半年之后，忠旺财务承兑的银票也出现无法兑付的情况。天眼查显示，目前忠旺财务因为票据追索权纠纷而被起诉的案件有几十起，这些案件的原告有持票企业、也有贴现票据的持票银行，共同的案情都是电子银行承兑汇票到期后，忠旺财务公司未予承兑。

通过控制的银行用票据融资的这种做法，“最早是恒大开始的，这种玩法简单粗暴，在上海票交所成立之前也很难被监测到。”前述资深票据业内人士说。后来恒大的玩法进一步升级，把票据包装成理财产品在各地金融交易所出售，此是后话。

## II. 忠旺控股多家金融机构

一位资深票据业务人士介绍，忠旺集团和宝塔集团的票据玩法，区别主要在于，宝塔集团没有控制银行，所以宝塔集团财务公司开出的大量银票都违约了，最终违约人是宝塔集团自己：“而企业集团控制银行的，票据算是信贷资产，真的不能兑付出现违约，就纳入到银行不良环节处置了，或者通过各种手段把不良转移到银行表外。”所以在票据市场，忠旺财务名声是不怎么违约的，因为都是背后的银行买单了。”

据此前梳理，忠旺集团“横躺”东北银行业——明面上就持有辽阳农商行、辽阳银行、抚顺银行、锦州银行(后退出)、龙江银行、大连银行、吉林银行七家中小银行的股份。

截至 2018 年末，忠旺集团通过多家子公司及关联公司持股辽阳农商行近 70%股份：该行共七位董事，除了董事长、行长及一位独立董

事、一位国资派来的董事，其余三席均由忠旺派出。

辽阳农商行前四大股东——北京正泰宏行善达投资管理有限公司、北京安森金世纪国际投资有限公司、鼎力鑫盛(北京)国际投资管理有限公司、辽阳华亿投资有限公司，皆在银保监会于 2021 年 12 月公布的重大违法违规股东之列：该行前任行长姜冬梅去年被缉捕并遣返回国。

最近一年多，忠旺控制的银行部分银行已经在逐步化险处置。2021 年 6 月，辽宁省新设城商行辽沈银行吸收合并了辽阳银行、营口沿海银行。

2022 年 8 月 26 日，银保监会批复辽阳农商行、辽宁太子河村镇银行进入破产程序。在此之前的 7 月 2 日，沈阳农商行完成了辽阳农商行和太子河村镇银行网点、人员、存款的承接工作。

此外，明面上虽看不出渤海银行与忠旺集团的股权关联关系，但双方一直有不少合作。企查查显示，忠旺集团和渤海银行大连分行是一致利益人；渤海银行大连银行、忠旺集团控股的辽阳银行均为芜湖银晟特钢投资管理合伙企业的股东，但股份比例未公示：渤海银行大连分行、忠旺集团通过关联公司参股的大连银行还分别持有大化集团股份有限公司的股份 0.2557%、0.7361%。

公开信息显示，渤海银行与辽宁忠旺集团的合作始于 2008 年。2019 年 7 月底，在市场上传出忠旺集团资金链紧张的同时，渤海银行与忠旺集团签署了战略合作协议，渤海银行将在银企直联、债券承销、债券投资、托管业务、代客类衍生产品等方面与企业展开合作。渤海银行方面彼时称，“10 多年来，渤海银行秉承金融服务实体的理念，在不新加大对忠旺集团授信支持力度的同时，还满足了集团上下游企业的融资需求，支持企业转型升级和结构优化。未来，该行将从忠旺集团产业链整体视角出发，为其提供批发、零售、金融市场等一揽子全方位、多领域、深层次的综合金融解决方案。”

另外，2017 年忠旺集团曲线拿下的君康人寿保险股份有限公司(下称“君康人寿”)，也是忠旺集团重要的融资平台，但忠旺集团一直并未将其并表。由于主要大股东忠旺集团涉嫌违规挪用大量保费，君康人寿一直属于监管重点监控对象之一——此前从 2019 年开始，融资现金流持续为负的忠旺集团，通过关联交易指定资管通道为安联公司提供质押担保等方式，从君康人寿间接占有了高达数百亿元的保险资金。

公开信息显示，君康人寿 2020 年一季度及二季度的分类监管评级结果均为 C。君康人寿称，公司风险评级不合格的原因主要是 2020 年第一季度公司偿付能力充足率降低到 120%以下。至今，这家老牌险

企的最后一期偿付能力报告还停留在 2020 年三季度，并已八次发布推迟发布 2020 年年报的公告。

### III. “大管家” 出走异国

忠旺财务通过倒腾票据为忠旺集团融资，幕后操盘手是曾被称为忠旺集团“大管家”王冠儒。

目前 40 多岁的王冠儒，大学毕业就加入忠旺，是忠旺集团重要的财务负责人，并任忠旺财务副董事长。他的重要工作之一就是为刘忠田做生意提供资金，负责大额资金操盘，包括设立众多的壳公司，通过虚假贸易开出假票据来倒腾资金。

2019 年 5 月，在包商银行被接管后，中小银行同业风险暴露，中小银行承兑的银票利率上升，忠旺控制的几家中小银行的票据成为市场上流通量大、贴息价格高的“网红票”，流动性受到很大影响。“后来票贩子也不敢接了，因为当时忠旺集团的风险也逐渐冒出头了。近几年，忠旺财务的票据在市场上已经很少了。” 票据业内人士透露。

彼时忠旺的资金窟窿越滚越大，负责资金的王冠儒倍感压力，选择了“出走”。据了解，2019 年“十一”假期前后，王冠儒和妻子、孩子、父母一家六口出国，从此音信全无。

一位接近刘忠田的人则证实了王冠儒的出走，“这在忠旺内部反响很大。刘忠田这么信任的人都跑了，让刘很没面子。”

刘忠田本人则不愿承认王冠儒“出走”。2020年6月，他称，王冠儒是出国做手术去了。不过，刘忠田称，除了公司业务，自己在境内境外都有自己的业务，“我做国内业务时，王冠儒负责资金。”接着，刘忠田又为自己辩解：“我也不知道他是从辽阳农商行搞的票据融资，他跟我说是从市场上搞的，我只要用钱时有资金就行，也不问来源。”

忠旺的贸易体系庞杂，除了上市公司中国忠旺、忠旺集团的贸易之外，刘忠田个人在国外与海外还有庞大的贸易，他号称自己在越南还有400万吨的铝。

中国忠旺至今未发布2021年半年报以及全年业绩，并自2021年8月30日停牌至今。其2020年年报指出，中国忠旺2020年应收账款及应收票据累计199.40亿元，主要来源于忠旺的第一大客户——昌宜(天津)模板租赁有限公司。后者为万科、碧桂园、保利地产、华夏幸福等900多家房地产商，以及中国建筑、中铁建工、中国交建等500多家大型建筑总承包企业，提供铝模板产品与技术服务。