

# 山东高速原董事长孙亮被查 跨越式发展之后的真相

孙亮主政约九年，经历了大跃进式的发展，将山东高速从单一的以基础设施为主营业务的国企，转型为大金融+大交通的“双翼齐飞”，并在香港资本市场腾云驾雾。



山东高速集团(下称山高)原董事长孙亮因涉嫌严重违法和职务犯罪，目前正接受山东省监委监察调查。

“当中国太平保险集团原董事长王滨、光大控股原党委书记、行政总裁陈爽今年相继出事儿，大家都预计离孙亮出事不远了。”香港市场

人士纷纷议论说道。

2022年8月16日，山东省纪委监委网站公布，山东省政协原常委、提案委员会原副主任孙亮涉嫌严重违法和职务犯罪，目前正接受山东省监委监察调查。尽管山东纪委用上了“严重违法”的字眼，但未提及违法和职务犯罪的具体事项。

现年64岁的孙亮，曾经主政山高约九年。在这九年中，山高集团经历了大跃进式的发展，从单一的以基础设施、大交通为主营业务的国企，转型成为大金融+大交通的“双翼齐飞”，并将集团的业务版图从省内扩充至全国甚至海外。

而孙亮被查与今年早些时候被查的王滨和陈爽有着几分相似，同样都是相对市场化、颇有能力的国企或央企领导干部、在主政期间的企业都经历了飞速的扩张，他们离开涉案职位的时间都在2018年到2019年，三人互有交集，但更为相同的是，他们利用国企平台与私人利益捆绑在一起，终究踏上了红线。

直接引发孙亮被查的导火索，应是2017年恒大地产回A的战投融资。

“孙亮和山高集团是(恒大集团董事局主席)许家印的大金主。许家印对山高集团可谓‘感恩戴德’。”多位接近恒大的人士说道。

2018 年从山高集团“退休”的孙亮，后来还成立了“中投一带一路资产运营公司”。2019 年 12 月 2 日，孙亮还以该公司主席的名义到杭州一公司进行考察，孙亮也曾对外夸口称许家印承诺出资，但据接近孙亮的人说，这个公司根本没有搞起来。

## I. 九年大跃进式发展

8 月 3 日，2022 年《财富》世界 500 强榜单正式发布，山东高速集团以 311.358 亿美元的年度收入首次上榜，排名第 458 名。山东高速集团也是今年唯一上榜的山东省企业。

孙高于 2009 年 8 月至 2018 年 7 月期间任职山东高速集团党委书记、董事长。带领集团冲入“世界 500 强”，是他多次公开表达的雄心壮志。

在孙亮主政期间，山东高速经历了跨越式的扩张和发展。孙亮曾说，帆船和帆船的整合只能整合出帆船，而帆船和航母的整合，则可以很快将帆船带到航母的队伍中。“如果航母和航母整合重组，马上成为一个龙头，马上成为山东的品牌，全国的品牌，乃至世界的品牌。”

山东高速集团成立于 1997 年 7 月 2 日，注册资本由最初 1.8 亿元，经历多次增资及 2020 年合并重组齐鲁交通后，目前达 459 亿元。集

团最新披露的资产总额为 1.27 万亿元，居省属企业和全国同行业第一位。截至 2021 年底，山东高速集团运营管理高速公路 7779.24 公里，其中省内高速公路 6170.41 公里，占全省的 83%。

在《财富》世界 500 强排行榜上，山东高速集团最新的年营业收入为 311358 亿美元，同比增加 37.8%；利润为 6.857 亿美元。这家总部在山东济南的省基础设施领域国有资本投资公司，总计有 52407 名员工。

不过，山东高速集团官网披露的《2021 年度财务等重大信息公告》中，公司财务数据与《财富》网站上略有出入。山高集团官方披露，2021 年营业总收入录得 2008.4 亿元，同比增加 28.8%，完成年度预算 108.5%。年度利润总额为 152.4 亿元，同比增加 1.59 倍，完成年度预算 109.1%。

山东高速集团由山东省国资委持股 70%，山东省国资委旗下的山东国惠投资有限公司持股 20%，山东省社保基金持股 10%。截至 2021 年底，该集团旗下子公司有 499 家，其中有 6 家上市公司，资产证券化率达到 66.73%。

主政期间，孙亮曾表示，“我们想要做大，想要做强，只能把资本运作作为头等大事进行抓。”

在山高集团持有的 6 家上市公司中，2 家在 A 股挂牌，分别是山东高速(600350.SH 山东路桥(000498.SZ)。4 家为港股上市公司，分别为山高控股(00412.HK, 前称“山东高速金融”)、齐鲁高速(01576HK)、威海银行(09677.HK)及山高新能源(01250HK, 前身为北控清洁能源)。

山东高速集团成立 25 年以来，经历了由单一运营高速公路业务，到借助资本运作、向金融板块倾斜的多元化转型时期，再到近年又转回聚焦主责主业、集中打造基础设施龙头企业的重新定位过程。

其中，孙亮掌印山东高速集团的九年，是大刀阔斧资本运作的扩张转型期，金融业一度超越高速公路，上升为集团第一主业。除了集团在金融方面的布局，山高在地产领域的布局也备受瞩目，以各种名目参与到多家房地产投资中。在旗下 A 股上市公司山东高速 2013 年年报中，“房地产开发”成为该公司五大业务板块之一。

孙亮曾说，“为什么要发展地产？我们主要投资铁路、港口，这些是长线投资，长远发展比较好。但房地产业的特点是，短期见效快，所以我们用短期的发展弥补长期发展不足。”

“山高投房地产手很松。”与山高有过合作的人士说道。孙亮欣赏恒

大集团董事局主席许家印，无论是在内地还是香港的市场，都可以看到恒大和山东高速集团的交集。山东高速集团备受瞩目的一次资本运作，是 2017 年在中国恒大(03333.HK)宣布引入战略投资者时，它曾以 230 亿元入股，成为恒大第二大股东。2020 年 11-12 月间，山东高速集团分两次与深圳人才安居集团有限公司(下称“深圳人才安居”)签订股权转让协议，将恒大股权全部转手，但 2021 年 9 月恒大爆雷，最后一笔 80 亿股权款至今未能收回，山东高速对深圳人才安居提起仲裁，但仲裁结果还没出来。此外，山高还给恒大提供了其他融资，总计数百亿元，最终窟窿多少，还不得而知。

2022 年 8 月 23 日，深圳市纪委监委披露，深圳市人才安居副总经理刘晖涉嫌严重违纪违法，目前正接受深圳市纪委监委纪律审查和监察调查。

在金融领域，到 2017 年时，山东高速集团不仅控股威海银行、山东最大财险公司泰山财险，还在山东、上海、北京等地成立了各类名目的基金或基金管理公司，以及透过入股香港股票代码为“00412”的中国新金融，掌控了一家离岸金融投资平台，并将旗下的山东高速环球融资租赁有限公司注入其中，成为后续频繁资本运作的重要抓手。

根据齐鲁网报道，集团 2018 年度工作会议上披露的数据显示，金融上升为其第一大产业，占比达 44.7%；高速公路居第二位，占比为

25.6%；铁路产业排在第三，占比 18.8%。但数据并未指明是营收还是资产占比类型。截至 2018 年底，集团资产总额已由 2014 年初的 2696 亿增长至 6145 亿元。

不过，伴随孙亮的卸任，山东高速集团“大交通+大金融”双翼齐飞的业务格局，按照省国资委聚焦主责主业的要求，也开始有所转变。2020 年，山东高速集团与齐鲁交通发展集团实施联合重组，集团资产规模首次突破万亿元大关，集团的定位明确为“山东省基础设施领域的国有资本投资公司”。

## II. 山高金融出没香港

在孙亮主政下，山东高速集团从 2016 年 9 月开始入股中国新金融 (00412.HK) 在 2017 年末实现控制，之后更名为山东高速金融集团 (下称“山高金融”)，后又更名为山高控股集团。

借助山高金融这个平台，山高集团不仅在资本市场频频发力，也将孙亮以及一些相关人士与市场人士的利益裹挟在一起。而这要从借壳之初说起。

山高金融前身是中国新金融，早在 1992 年就在香港交易所上市。这家上市公司 30 年来多次易主，且五度更名，二十余年来更是在港股

坊间一直有“妖股”之称，大比例合股与供股等影响股票价值和有损投资者利益的“财技”不断。

倘若再深究中国新金融这家公司的背景，不难发现其背后有香港“壳王”、中南证券创办人庄友坚的身影。他曾将这只“壳股”卖给福建侨商邱伟铭家族，并引入曾任光大银行副行长、海航资本控股副董事长，以及在中国人民银行锦州分行和深圳经济特区分行任管理职位的吉可为，出任公司副主席兼行政总裁。吉可为入主后，将其私人持有的一家金融租赁公司注入壳中。

除邱伟铭家族、吉可为等人外，在这家中国新金融的股东背景中，还可以见到近年活跃在中国香港和中国内地的资本猎手马超等人。

翻看港交所的股权交易记录，2016年9月，山东高速集团从邱伟铭家族手中收购中国新金融28.45%股份。当时邱伟铭的家人李少宇转让了17.38亿的股份，邱伟铭的弟弟邱伟隆转让了37.22亿的股份，转让的价格都是每股0.297港元，邱伟铭家族此笔套现约16.22亿港元。

多位香港金融界人士称：“卖壳给山东高速的邱伟铭家族，因此赚得钵满盆满。”



但根据截至 2016 年 9 月中国新金融的半年报，当时的资产净额是 25.15 亿港元，股本近 192 亿股，以此计算每股净资产约为 0.13 港元，也就是说山东高速溢价 128%收购该股份。而期内公司亏损总额为 5.62 亿港元，每股亏损约 0.029 港元。

此后，山东高速又在 2017 年增持了中国新金融的股份，最新持股为 43.42%，在中国新金融到山高金融的转变中，股权也几经换手，建设银行、海通国际等都曾是主要股东。2020 年 3 月，李少宇做了最后一次股权申报，当时的持股比例已经下降至 0.29%。这也意味着邱伟铭家族逐渐退出了。

“邱伟铭家族还曾帮恒大融了很多钱，帮助许家印不少。” 2022 年 7 月，邱伟铭被委任为香港太平绅士。

在山高集团逐步入主后，2017 年底，中国新金融控股正式更名为山高金融。山高金融就此成为山东高速集团一级子公司和关键离岸金融投资平台，主要业务包括融资租赁、证券投资、放债业务及科技金融。

2017 年 8 月 16 日晚间，一家香港名不见经传的上市公司中国智慧能源(01004.HK)发布公告，宣布孙亮获任董事会主席，当时 59 岁的孙亮还在担任山东高速集团董事长。

“这是山高集团控制的一家公司，当时可能想着孙亮退休以后去这儿。”一名接近山高金融的人士说道。

中国智慧能源前称为丽盛集团控股有限公司，于2015年2月更为现名。这是一家有名的港股壳公司，其中的关键人黎亮曾帮助央企中电投集团在港借壳上市。黎亮于2017年3月辞任中国智慧能源的执行董事后，仍持有公司的股份。

香港交易所的资料显示，2016年12月山东高速以每股0.65港元的成本，增持了8.31亿股，持有公司8.86%的股份，当时的大股东是上海谷元房地产有限公司，以及海通国际。2017年10月，山东高速日持有中国智慧能源16.09%的股份，持股上升到15亿股。2018年，黎亮仍持有超过8%的股份，但在2019年1月的时候已减持约1%

自从山高金融入主后，中国智慧能源的股价就坐上了过山车，从2017年底开始发力大涨，2018年5月1日涨至最高价1.4港元，但此后持续下跌，如今只有0.04港元。

“中国智慧能源里面的问题不小。”多名接近山高金融的人士说道，而这家公司跟王滨主政中国太平时期也多有瓜葛。

2018年7月孙亮卸任了山高集团董事长，但直到2019年8月30日，孙亮才辞任中国智慧能源执行董事兼董事会主席。目前中国智慧能源处于暂时停牌的状态。

在孙亮主政山东高速集团期间，山高金融在2017年到2018年期间，投资了公开市场上多家备受争议的上市公司，诸如再卖壳给山高金融的李少宇所控制的昊天发展集团有限公司(00474.HK，目前改名为信铭生命科技)、科地农业控股有限公司(08153.HK，目前改名为法诺集团控股有限公司)、佳源国际控股有限公司(02768HK)等，其中一些公司的大股东和投资人中常会出现海通国际、建设银行等的身影。

转折出现在2018年，也就是孙亮卸任山高集团董事长的当年。2018年的财报，山高金融的财务数字突然变得黯淡不已。2018年4月-12月，山高金融净亏损6.91亿港元，而2017年4月—2018年3月期间，盈利为6.7亿港元。公司截至2018年年底的净资产也由3月底的58亿港元减少为48.78亿港元。根据董事会报告，亏损主要为金融资产计提重大减值进行拨备以及受股票市场波动影响，采用按公允价值计算损益。

在上述财年的多项业务中，融资租赁亏损4.65亿港元，证券投资亏损2.23亿港元，不过，旗下的放债业务营业额8300万港元。山高金融主要通过旗下中新金放债有限公司持有的牌照放债。

此后，集团转为在放债业务上继续发力，最新的财务数据也显示了业务转型的业绩，截至 2021 年年末，山高金融的金融资产(由上市和非上市债券与股权投资构成)占其总资产的 50%以上，其次为贷款应收账款(占比为 16%)和金融租赁应收账款(占比为 4%)。该公司的净资产规模约为 86 亿港元，包括 71 亿港元的永续债。

而在业务转型中，放债的主要对象为中国的房地产企业。一家上市房企负责人称：“山高给很多房企贷款，利息一般在 12%-15%.....”

### **III. 孙亮与光大控股**

因为领导国企转型成功，孙亮曾先后获得中央电视台“2013 中国经济年度人物”、2017 年“中国经济十大人物”特别贡献奖，他还是“全国交通行业个人突出贡献奖”获得者，被评为改革开放 30 年+ 大影响力企业家。

孙亮任内还积极推动实施兼并整合，目标是低成本快速扩张。山东高速集团不仅在山东省内出手，例如重组路桥集团等多家省管企业，该集团还剑指海外，例如联合香港富泰资产有限公司曾参与收购法国图卢兹机场股权。富泰资产是由中国飞机租赁(01848HK)创办人潘浩文于 1998 年成立。不久前被查的光大控股原党委书记、行政总裁陈爽

也曾任职光控旗下中国飞机租赁的董事长，目前光大控股仍是中国飞机租赁的大股东持股约 38%。

“陈爽是中国飞机租赁的实际控制人，潘浩文和执行董事刘晚亭很听他的。陈爽这次出事跟中国飞机租赁有不小关系。”不少接近光控的人说。8月10日曾向中飞租查询刘晚亭的近期动向，截至8月24日，公司相关人士说，仍未与刘取得联系。

也有接近山高的人指出，“当年陈爽曾有意私有化中国飞机租赁，寻求山高融资，但事未成。”

山高和光大系还有不少交集。2014年4月，山东高速集团与光大控股共同发起成立山东高速光控产业投资基金，是一只聚焦中国城市发展过程中所带来的市政、环保、清洁能源、物流等领域投资机会的产业基金。基金规模将不超过80亿元。

这是孙亮与陈爽都在位时达成的协议，是双方共同管理的基金。另有工商资料显示，2014年4月4日，山东高速光控北京投资基金管理中心(有限合伙)成立，注册资本18.18亿元，其中山东高速出资16亿元，光大控股旗下的宜兴光控投资有限公司出资2亿元，该基金的管理人——山东高速光控产业投资基金管理有限公司出资1800万元。在该基金管理公司中，山东高速与宜兴光控分别占49%和48%，

另有两个自然人控制的上海瑞纳丰投资有限公司占 3%。

孙亮与光大还达成一宗私下交易。2013 年 6 月 28 日，一家名叫珠海横琴新区长实股权投资基金管理中心(有限合伙)的基金成立，注册资本 24700 万元，中光汇能科技有限公司占 95%，孙倩茹占 5%，并担任该基金的执行事务合伙人，也就是这家基金的管理人。

孙倩茹是孙亮的女儿，根据香港证监会披露，孙倩茹曾在香港供职于中国太平保险集团及海通国际。一位接近孙亮的人士称：“孙倩茹在哈佛大学做过访问学者，号称聚焦于一带一路政策。孙亮有几家公司在她名下，长实基金就是其中之一。”

中光汇能科技有限公司由中光控股有限公司 100%持有，中光控股有限公司的股东有三家：光大集团股份有限公司旗下的光大金控资产管理公司占 45%，光大兴陇信托有限责任公司占 34%，国民信托有限公司占 21%。也就是说，光大系是该基金的主要出资人。

中光汇能科技有限公司、中光控股的法定代表人是现年 52 岁的李少平，曾在光古享行信贷部工作，2011 年担任光大金控(天津)资产管理有限公司总经理，2016 年担任光大金控财金资本有限公司董事长、总经理，2020 年 11 月担任中光控股有限公司董事长、总经理，2022 年 4 月突然被免职。6 月 12 日，黑龙江省纪委监委网站发布消息，

李少平涉嫌严重违纪违法,正在接受中央纪委国家监委驻光大集团纪检监察组纪律审查和佳木斯市监察委员会监察调查。

7月26日,官方宣布已经离开光大控股近三年的陈爽被调查。目前,尚不清楚孙亮被查与李少平、陈爽案是否直接相关。”