ST嘉瑞曾是国企改制榜样，为何落花流水远走他乡
为何重组湘股的背后常见浙江身影

湖南资本大鳄损人难利己

“重重的我走了，正如我重重的来。我挥一挥衣袖，带走了全部云彩。”向来特立独行的李敖，在2007年宣布退出政坛时如是说。

湘股*ST嘉瑞的遭遇，连带着那些曾经叱咤风云、如今分崩离析的资本军团，莫不过如此：都是重重地走，带走了曾经的风云与辉煌。

*ST嘉瑞更名华数传媒，办公地注册地也已从湖南迁往浙江。我们正看着这家湖南上市公司收拾行当，转战他乡。

俱往矣！从安塑股份到*ST嘉瑞；从当年的何述金、何斌，到坚守6年的万巍；从成功系、鸿仪系民营财团到浙江华数传媒，浓重痕迹，氤氲不开。

■记者 黄利飞

■制图/杨诚

何述金：湖湘资本市场最早的弄潮儿

秋日的长沙，阳光格外明媚，将湖南省高科技食品工业园内一座占地200亩的新厂，和其屋顶上镶嵌的“新汇制药”四个大字，照得越发熠熠生辉。厂房的蓝色低调，是医药的内敛；霸气的红色大字，却泄露了主人内心的狂野与张扬。

极少人知道，主人名叫何述金，曾是安塑股份，即*ST嘉瑞前身的董事长、党委书记。2000年9月6日安塑股份上市时，没有人怀疑他是这个公司的灵魂人物。如若没有八年前，时任省政府副秘书长的王道生涉嫌特大受贿被逮捕事件，恐怕这“极少”的数量当中，又要减去至少一半。

安塑股份起家湘西黔阳县安江镇（现在怀化洪江市），在1984年策划引进日本PVC人造革生产线的技改项目时，换了3次指挥长，跑坏了两台小车，花去了二三十万元，竟然“立项”都没立下来。1989年，时任黔阳县轻工局副局长的何述金接过盘子，开始了申请项目和大刀阔斧的一系列改革，改变了安江塑料胎死腹中的厄运。

在收购了长沙塑料三厂，并与意大利资本共同组建了金利塑料之后，何述金又发起设立湖南中圆塑料制品股份有限公司，谁也没想到，这即是后来在湖南资本市场上掀起无数风波的安塑股份。

在上个世纪90年代国企改制的大潮流中，何述金当之无愧是一个榜样，省政府甚至颁发文件，号召全省企业开展“远学邯钢，近学安塑”的活动。

随着安塑股份登陆资本市场，何述金也从黔阳县的煤矿车间主任，变身为一度翻手为云覆手为雨的“大腕”。

湖南民营财团，你未唱罢我登场

当何述金等大佬在资本市场上翻云覆雨之时，湖南资本市场的传奇也正在酝酿发酵。如华天系的朱金武、成功系刘虹、鸿仪系鄢彩虹、涌金系魏东……他们只会比何述金更让人们津津乐道。

安塑股份上市后仅两年，就被鸿仪系实际控制。1994-2002年，鄢彩虹在湖南俨然已经建立一个庞大的鸿仪帝国，实际掌控着张家界、国光瓷业、安塑股份等上市公司。据相关人士回忆，这三家公司的办公地址都在长沙市的海东青大厦，而海东青大厦属湖南鸿仪的全资物业。

鸿仪系是风生水起，成功系亦是热火朝天。斥资7100万收购岳阳恒立，入主湘酒鬼，成功系成为资本湘军三驾马车之一。

对于湘鬼酒的股权之争，资本湘军的第三驾马车——以涌金集团为主体的“涌金系”也有份，是其第二大股东。当时它还间接控股了九芝堂和千金药业。

据不完全统计，在2005年以前，湖南一共有40多家上市公司，其中鸿仪系、成功系、涌金系三大民营财团控制了近两成湘股。

国退民进，国营企业家黯然落马

一边是国营股权的大转让，另一边是民营资本的接手大狂欢。随之而来的，是国企高管们的更换，他们要么立马被替换，要么几年之后涉嫌经济问题落入法网。

何述金作为安塑股份的灵魂人物，将公司带入资本市场，得到的是无限的荣耀与艳羡。但此后一再发生的股权更迭，于他而言，却不知是福是祸。

在2001年何述金决定用公司股权质押给银行，偿还1.2亿元左右的巨额债务方案，被以董事会秘书何斌为首的大多数会员反对时，有知情人士就指出，以刘虹为首的成功集团联合了何斌，成为何述金的对立面。

但最终2001年3月，何斌被“驱逐”出安塑股份董事会；2002年4月，何述金被迫辞去安塑股份董事长。以李蜜为名的鸿仪系成为安塑股份的实际控制人。

同样的一幕，在鸿仪控制了国光瓷业后“原本”上演。时任国光的董事长费明仪从1990年开始执掌国光瓷厂起便荣誉等身，但当鄢彩虹2002年9月控股国光后，费明仪却因为拖欠工资、涉嫌瓜分国有资产而被批捕。

其实，这些国企高管们的落马和湖南资本市场由少数人控制，与民营资本强庄猛系层层相套的“关系”不无关系。成功集团的刘虹，在中央财经大学金融系就读期间就结识了涌金集团的魏氏兄弟，后来还在魏氏的涌金系担任过副总裁。而在湘酒鬼中，鸿仪系能替成功系持股份，则表明刘虹与鄢彩宏的“关系”也不一般。

严查之下，民营财团折戟沉沙

兴家犹如针挑土，败家好似水推沙。一度在资本市场叱咤风云的强庄猛系们，在2004年国家开始宏观调控，并且严查大股东占用上市公司资金的背景下，纷纷露出了狰狞面目。湖南三大资本财团数以亿计侵占资金、超出净资产数百倍的担保金额，令整个中国资本市场瞠目结舌。于是，早已注定的折戟沉沙之命运，随之降临。

鸿仪系是第一个崩盘的资本湘军“大户”。导火索即是鄢彩虹接过的泰阳证券。2004年底，泰阳证券被曝占用客户资金12.23亿元，年度净亏11亿元。作为一个资本“玩家”，若无实业充盈，崩盘已是必然。

据不完全统计，鸿仪系分别从*ST嘉瑞、*ST国瓷、ST亚华三家上市公司挪用5.26亿、3.66亿和1.12亿元。

就像倒塌了的多米诺骨牌一样，2005年9月，成功系当家人刘虹被爆出近10亿资金黑洞，其中仅湘酒鬼一家就被其长期占用资金4.2亿元，岳阳恒立被抽走资金至少1.5亿元。

从2004年下半年开始，以德隆系控制的恒信证券危机爆发为起点，湖南资本市场造系的时代，就已经开始画句号。湖南一位金融监管部门的官员称：“湖南再也经不住资本玩家的折腾了。”

国光瓷业已经退市、岳阳恒立也已走在退市边缘，亚华种业、方正证券已经成为浙商资本，今天嘉瑞新材也即将远走他乡……曾经风云过的，虽然都只剩下背影，但有关他们的故事，却留在湖南资本市场里风云带不走。

市场观察

拯救大兵浙江出品？

又一家公司被浙江资本拯救。随着*ST嘉瑞的更名，目前湖南上市公司中，浙江资本控制的公司已经达到四家。而相比注册地址仍在湖南的嘉凯城、物产中拓、方正证券，更名为华数传媒的*ST嘉瑞，更是连“身在曹营心在汉”的游戏也不玩，直接把公司搬到浙江。这意味着在西王食品之后，湖南又将流失一家上市公司。

由于中国特有的上市制度，使得上市公司本身就成为一种稀缺资源，壳资源一度成为各方争抢的香饽饽。因而在上市公司出现退市危机的时候，重组传言总是满天飞。目前所有的暂停上市公司背后，都站着一个重组方。

相比发达地区，湖南上市公司的数量并不算多。不过在拯救壳资源的时候，往往罕见本省资本的身影，倒是外省力量频频出手，这其中来自浙江的拯救大兵最为密集。濒临退市的ST亚华（已更名嘉凯城）、陷入困境的南方建材（已更名为物产中拓），甚至连湖南本土为数不多的券商之一泰阳证券（前身湖南证券，如今的方正证券）以及如今的华数传媒都是被来自浙江的资本捞上岸。

为何拯救大兵都是浙江出品？某券商人士指出，虽然借壳上市相比IPO在成本及门槛上曾经要低一些，但是重组成功与否完全取决于公司的实力，“如今*ST创智、*ST恒立面临退市的尴尬局面，就说明了公司实力不够是玩不起重组这个游戏的。”

与湖南相比，浙江的经济实力远远超出不止一筹，同样企业实力也更为雄厚。仅从浙江上市公司数量几乎是湖南上市公司数量的3倍来看，这就已经显示出两地企业实力的差距。在湖南暂停上市的公司中，重组方无一来自湖南，而依靠企业实力，力挽狂澜，重组成功的，目前也只有来自浙江的企业做到。因而拯救大兵浙江出品，也就顺理成章。

■记者 李庆钢