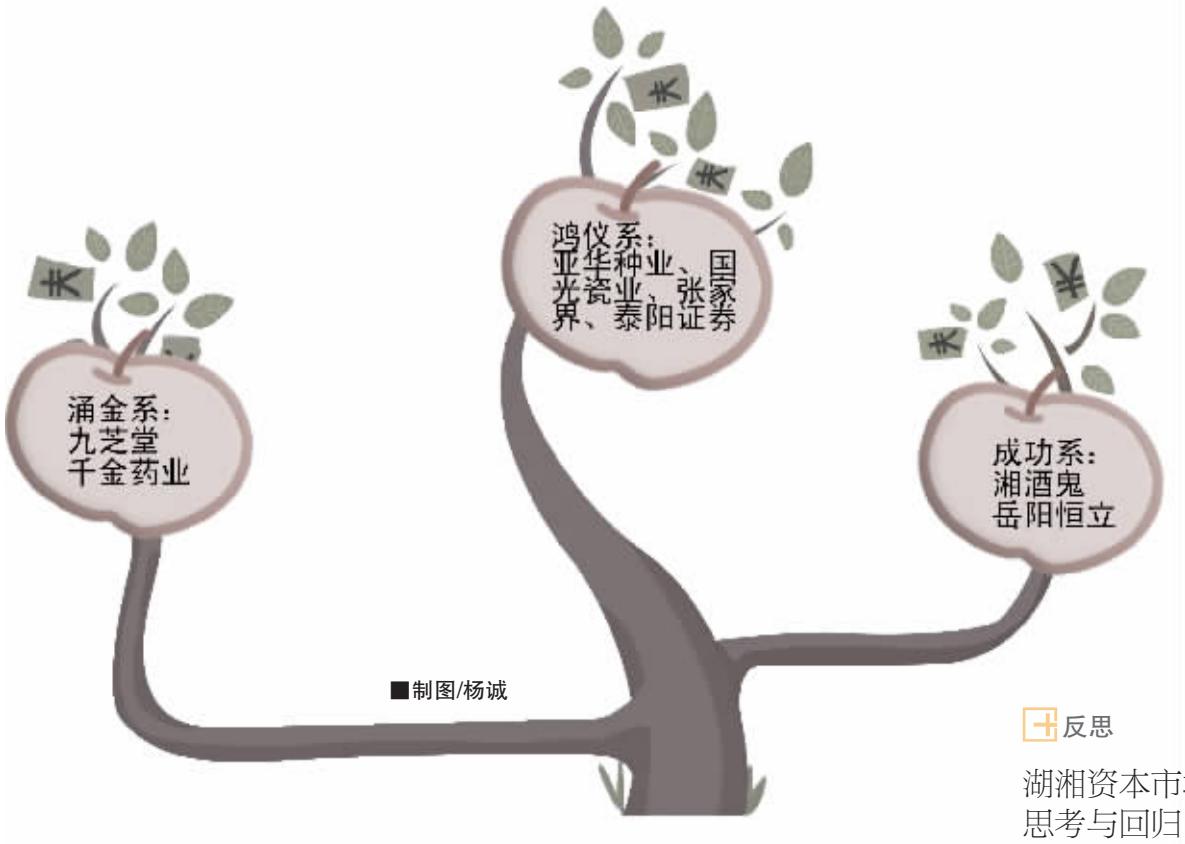
# 蛰伏蜕变
# 资本是柄双刃剑

回溯湖南资本市场的发展历程，新世纪之初横空出世的几位“资本大鳄”一定是绕不过去的话题。成功系、鸿仪系、涌金系以及他们搅动起来的那些上市公司，更是不可忽略。

曾经，“强庄猛系风云起，湖湘资本山河动”现象一度为人所津津乐道；而后，“资本大鳄”纷纷折戟沉沙，成了老百姓茶余饭后的谈资。

对投资者和监管部门来讲，更多的是思考与回归。

■记者 黄利飞




■制图/杨诚

反思

湖湘资本市场的思考与回归

## 资本大鳄 从叱咤风云到折戟沉沙

刘虹，成功集团董事长，湖南曾经风光无比的资本大鳄，事业最辉煌时曾拥有三家上市公司，数十亿元资产。

但自2005年他的资本帝国坍塌以后，刘虹已与这样耀眼的头衔无缘。不过，人们对刘虹的爱恨交加，比之鸿仪系的鄢彩宏或许要稍逊一筹。如果要将资本湘军排位的话，成功系只能说是位列前三，鸿仪系的盘子才是最大的。

鸿仪系“金融帝国”大致是以张家界为旅游的运作平台、以国光瓷业为医药的运作平台、以安塑股份为建材的运作平台、以大有期货为金融的旗舰。由于控股的上市公司之多、涉及行业之广，其掌门人鄢彩宏一度被人称为“上市公司收藏家”。

资本湘军的第三驾马车则是魏东、魏锋兄弟掌控的涌金系，它曾参股金荔科枝和湘酒鬼，后又曲线控股九芝堂和千金药业。

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、涌金和成功三大民营财团控制了近两成湘股。财团之下，难免会有资金侵占利益纠葛；派系纷争之中，虽时有援手，但更有手段阴谋。2004年下半年，以德隆系控制的恒信证券危机爆发为起点，“中国第一强庄”灰飞湮灭。湖南资本市场造系的时代，也开始画句号。

鸿仪系陷入“资金黑洞”丑闻，鄢彩宏被纪检部门带走。刘虹被曝出非法侵占上市公司巨额资金，“人间蒸发”了一星期。魏东更是纵身一跃万事空，留给人们无限唏嘘……他们在湖南资本市场上的谢幕，就像倒塌的多米诺骨牌，在最后时刻尤显悲壮。

## 券商骄子 从二次登顶到黯然易主

一度“财技”高超的鄢彩宏，最终栽倒在泰阳证券。当时，泰阳证券被曝占用客户资金12.23亿元、年度净亏11亿元，引发了鸿仪系的最后崩盘。

鄢彩宏2003年5月从“泰阳之父”原董事长谭载阳手上接过泰阳权杖，那时在他“金融帝国”的构想里，湘财证券也是其谋划的一部分，因为其控股的国光瓷业拥有不少湘财的股权。

彼时，湘财正在处于它“自成立以来最辉煌的时候”。2003年4月25日，在北京人民大会堂里，湘财证券与法国里昂证券正式签署合作运营协议，拟共同组建华欧国际证券有限责任公司，这是中国入世后首家中外合资证券公司。

仅仅4个月后，湘财证券与荷兰银行的基金公司合资也获得批准，双方共同出资，成立湘财荷银基金管理公司。由此，湘财成为国内唯一拥有两张合资牌的券商。湘财证券在券商营收中的排名，也从2000年的第25位一路升至第14位。

这是历史际遇，更是湘财自身累积的硕果。早在1998年，湘财证券的投资银行业务第一次跨入全国十强，就开始了它登顶的历程。到1999年10月，湘财证券所属证券营业部的数量已经从创业初期的1家增至14家，初步形成了全国性业务网络和综合性证券业务格局。

在中国券商史上，湘财证券不能不说是一个特殊的存在。至今它仍保留着只属于它的“唯一”——中国唯一一家由高等院校（湖南财经学院）老师发起设立的证券公司、国内唯一一家在最现代的资本市场经济基础上有效嫁接中国传统文化的公司。湘财证券还创造过无数个全国“第一”：第一家核准为全国性综合类证券公司的券商、第一家施行增资扩股和债转股并行的券商……

在国内的资本市场上，湘财证券曾是一张个性化的名片。只不过，当它身陷委托理财业务深渊，进而造成账面损失越来越大时，亲手为湘财接生的陈学荣，最后迫于无奈又亲手将之送人。如今，由浙江资本接手的湘财证券已彻底退出一线券商阵营，风光不再。

2004年不但是中国股市多事之秋也是湖南资本市场分水岭。鸿仪系、涌金系、成功系、华天系……这一年开始纷纷倒下的资本几乎可以开个湘籍同乡会了，中国资本界将此称为“资本湘军的宿命”，似乎有一种冥冥中的力量在左右这一切的发生。

包括湘财证券在内，他们因“悍勇”顺势崛起并一度叱咤风云，却也因此毁灭陨落。也有业内人士分析说，政企合谋、官商勾结，湘籍资本玩家才有恃无恐，才会以所谓的“悍勇”之势，在湖南的资本市场捅下一个个大娄子、一次次留下大窟窿。

这从他们一荣俱荣、一损俱损中的境遇中，可见一斑。鄢彩宏于2004年8月20日被纪检部门带走。而之前，即2004年6月，鄢彩宏的同乡、湖南省政府原副秘书长王道生因特大受贿被捕。不久之后，华天集团董事长朱金武及夫人卢晓凤，因涉嫌挪用巨额公款炒股被带走；朱金武的得意干将、银河动力董事长夏传文也因涉嫌挪用公款被刑事拘留……

更有人犀利地指出，“资本湘军乱局”并非个案，折射出的是国有企业改革中特别值得关注的问题。于是，如何约束国有控股股东规范化操作，从制度上保证决策不被内部人操作，成为国有企业改革的方向和着力点。

从这个角度而言，“资本湘军乱局”的确是给湖南资本市场提供了一个“重拾河山”的机会。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。”湖南省正式提出“拒绝资本玩家”口号。蛰伏已过，春天近在眼前。