



“潜龙勿用，或跃在渊”。现代人在解析这《易经》乾卦的时候，常会惊叹于古代先贤敏锐的观察力：潜藏在回水中的巨鳄，悄无声息难见首尾，只有在捕获猎物的一刹那，才会看见它强有力的尖牙大嘴破水而出，稍纵即逝。一不留神，可能连片刻的水花与涟漪都无从察觉。

在这个时雨时晴、气候变化无常的春夏之交，湖南上市公司的一系列格局变动与人事更迭如未了余波，让我们得以再窥“湖湘资本大鳄”的身影：魏东、刘虹、郝彩宏……这些流传甚广却依然神秘的名字，和他们背后曾经控制了八成湘股的魏东系、成功系、涌金系这样的民营财团。这群“玩转资本魔方的人”，风流散去今安在？



魏东“非典型性”辞世，旗下公司人事频更迭，涌金系值多事之秋

涌金自救，挥动九芝堂这把“时之刃”

发展战略：减退金融色彩，转向实业运作

全球最新公映的美国大片《波斯王子》里，可以让一切从头再来的“时之刃”是各路人马争夺的绝世珍宝。

在长沙，车水马龙般，涌金系和其控股的九芝堂(000989)连年人事更迭。先是前年魏东以一种“非典型性”的方式辞世，然后是去年余克健离开九芝堂董事长一职。到今年这个夏天，接任者关继峰也宣告“辞职”，权柄留给了魏东的兄长魏锋。

时空转换，董事长的职位，仿佛成了涌金系拯救九芝堂的“时之刃”。

■记者 李治

A 【残局】魏东已乘黄鹤去

8年前，魏东一定是怀着征服者的快感降临长沙的，就像公元6世纪的波斯铁骑踏进新的领地。这一年，这名天才般的资本玩家轻取九芝堂，并成为千金药业(600479)的第二大股东。

在更早以前的1994年，27岁的魏东开始创业。北京涌金财经顾问公司成立后，类私人股权投资基金——涌金迅速发展了不少湖南客户，帮他们进行股份制改造和上市设计。其中成为飞龙实业(600762，后退市)和酒鬼酒(000799)上市时的十大股东(后均转让股份)就是据此捷径。自此，涌金系开始在湖南资本市场翻云覆雨。

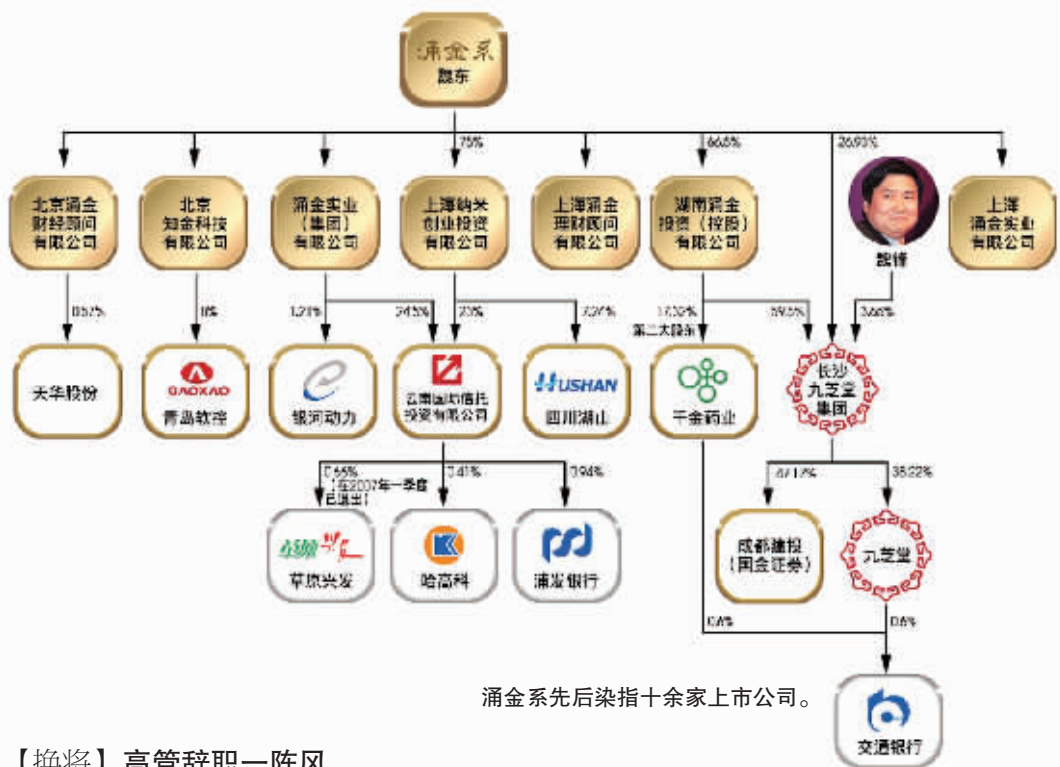
上世纪90年代，涌金系主要以转配股、法人股受让、配售新股等政策性的“盲点套利”方式积累资金；2000年左右，其借鉴VC的理念，投资孵化了一批高科技创业企业；2002年后，又以私募股权投资的手法，受让千金药业股权、以控股的九芝堂集团为平台控股国金证券，并在这两个公司成功上市后获得巨额投资收益。

经过十几年的打拼，涌金系成为集上市公司、金融公司、VC为一体的资本大鳄。随着股改的完成和旗下资产的不间断上市，魏东掌控的资产高达300亿元，但是就在他事业不断走向辉煌的时刻，他却跳楼身亡。

如果真能穿越时光，魏东应该不会放纵自己的天赋奇才。从某种意义上说，正是财富的超常积累把他推上了一条不归路。暴富的速度越快，离坠落的地面越近。

可惜，他再也没有机会像波斯王子达斯坦一样，让时光倒流了。那样，一切都可以重新来过。在纵身一跃时，不知道魏东有没有考虑到，涌金系的残局该如何了结。

魏东除了是整个涌金系的操盘手，更重要的还有着深厚的人脉，维系着整个涌金系的发展。魏东去世时，外界就不乏猜测：涌金系还能否像之前那样踩准政策信息，继续经营好庞大的社会资源呢？未来更显扑朔迷离。



涌金系先后染指十余家上市公司。

B 【换将】高管辞职一阵风

在魏锋今年到任的先后，九芝堂的总工程师何国平和董事会秘书、副总经理蔡光云都选择了离开。

无风不起浪。今年4月起，九芝堂就传出人事地震预报：董事长关继峰，董事会秘书、副总经理蔡光云，财务总监郭朝晖以及总工程师何国平等高级

管理人员正在酝酿辞职。

5月11日的年度股东大会上，时任九芝堂董事会秘书、副总经理蔡光云眯着眼睛，看上去有些疲倦。

“这应该是他在九芝堂站的最后一班岗！”台下，有人不容置疑地判断。

今年48岁的蔡光云在“涌

C 【自救】金融色彩渐淡出

2009年8月，从1985年起即任董事长、55岁的余克建以“年龄原因”辞职。总经理关继峰接任董事长，原总经理助理刘志涛成为总经理。作为涌金系的嫡系人马，关继峰曾任涌金集团副总裁，先后担任九芝堂董事、总经理，2009年8月20日起任董事长，是魏东着力培养的职业经理人。

“业界早有说法，称董事会给您的授权超过关董，是这样的吗？”尽管名为总经理，但魏东之妻陈金霞对于刘志涛的倚重超过旁人。此次高层人事变

动，刘志涛是唯一没有被传言提及及离职的高管。

刘给出的答案是，董事长管战略，总经理负责日常经营，所以看起来事情是会多一些，“但战略肯定是要放到前面的！”

而据该公司内部人士透露：“陈金霞到九芝堂视察工作时，基本上公司高层只见刘志涛一个人，经常是直奔刘的办公室。”

但不论是关继峰掌舵，还是实质上由刘志涛操盘，反映在九芝堂报表上的，也只是数字好看，投资收益不错，而主业实在是不敢恭维。一位行业分析师指

出：“九芝堂的成长性有很大问题，因此很多机构都不研究这家公司。另外，魏东案至今也没有明确的说法，公司后续可能会存在风险。”

市场传言，自魏东去世后，其妻陈金霞以及魏锋便有意强化涌金系“金融+实业”的发展模式，旗下的九芝堂以及参股公司千金药业因此先后抛售所持的交通银行(601328)股份，以减退涌金系的“金融色彩”。

而涌金系以九芝堂为“时之刃”的艰难自救，也由此拉开帷幕。

股公司董事长魏锋兼任上市公司掌门人。魏锋是2002年涌金系初涉九芝堂之时，主导公司发展的老军师，他的回归也被认为是涌金系绝地反击的标志。

据了解，金融加实业的构架是涌金系进入九芝堂之后定下的发展战略，涌金系内曾经有明确分工，哥哥魏锋负责实业运作，魏东负责投资项目。后魏东时代，涌金系更专注于实业的可能性更大。

4天之后，关继峰辞职，改由控

盲点套利

大鳄杀手锏

早期的涌金系主要从事转配股、法人股受让、配售新股等一些中国资本市场发展特定阶段的股权交易，在这个阶段，对于法人股能不能转让的讨论还如火如荼，“涌金系”就频频出手，放胆并购。

国务院发展研究中心金融研究所巴曙松指出，涌金系初期主要是抓住中国计划经济向市场经济过渡过程中产生的一系列政策机会，根据政策热点转战各个投资市场，以“盲点套利”模式(利用市场的定价错误或者制度障碍来获得收益)获取相对低风险下的高收益。

2002年起，涌金系开始进入实业领域。随着其控股的成都建投成为A股市场第一高价金融股、以风险投资方式投资的青岛软控、北青传媒成功上市，再加上其他与九芝堂、千金药业、云南信托等资产相关联的上市公司、金融类企业、参股的一些未上市高科技企业，一个庞大帝国开始在中国资本市场浮出水面，席卷了300亿元规模的资产，但这一切又从魏东绝世一跳中被划上了一个休止符。

千金药业易帅

另一把剑

几乎和九芝堂同时，涌金系在湖南参股的另一家上市公司千金药业也更换了董事长。

5月21日的年度股东大会上，新董事长江端正式亮相，而年满65岁的老董事长朱飞锦谢幕退休。

朱飞锦曾告诉记者，“涌金系”对该公司日常经营没有进行任何干预。

尽管涌金与第一大股东持股比例仅有2.18%的微弱差距，但是魏东生前仅仅到过千金药业两次。“一些高管甚至连面都没有见过，涌金系既没有干预过公司的经营，又没有担保等事项，完全是资本市场的投资”，朱飞锦亲口告诉记者，魏东辞世后，作为继承人的其妻子陈金霞也只来过一次，待了一小时，对千金药业的经营状况非常满意，并没有留下什么“指示”。

另外，总裁乔志城由于曾经担任涌金集团副总裁，被外界传闻是涌金系的代理人。朱飞锦对此的说法是，乔志城是职业经理人，并没有在涌金集团占据股份和拿薪酬。“实际上，是我把乔志城引进来的”，朱飞锦回忆说，6年前，他把乔请进千金药业担任投资总监，次年由朱向大股东国资委举荐，成为千金药业总裁。

发展战略转向实业

市场观察

魏东去世后，其妻陈金霞继承湖南涌金66.5%股权以及九芝堂集团26.93%股权，陈金霞通过湖南涌金及九芝堂集团合计持有国金证券43.25%股权，持有九芝堂40.35%股权，持有千金药业17.32%股权。

据九芝堂的一些职员反映，自新掌门人接手后，开始把权力往上收，而管理层承担的责任却一点都没减少，是这种权利与义务的严重不对等引发

了此次人员动荡。

5月11日这天，就自己辞职一事，公司董事长关继峰曾经否认有此一说。关继峰主持了当天的股东大会，情绪不够饱满。会后，很快离开现场。

知情者称：“魏东去世后，关继峰在管理层中实际一直被排挤，他最大的一块工作仅仅是战略规划，很多时候都调动不了人马。派系斗争的结果自然是走人。”

4天之后，关继峰辞职，改由控