



定论严介和,为时尚早

周国洪

此番严介和危机爆发,虽爆料频出,然而在笔者看来,尚不足以形成定论。原因在于财务数据甄别之难。

笔者关注严介和始于去年底,然而迟迟未动,原因就在于一直未能找到通往真实数据的路径。严介和作为一名非凡的言说者,常寥寥数语就能将听者淹没于概念与义理的海洋,什么“其实政府最讲诚信”、什么“企业家是弱势群体”等等,对于这些言论,我的态度是姑妄听之,因为就调查新闻而言,是调查路径以及随之呈

现的核心真实,才构成报道的核心内容与冲击力,而绝非泛泛的义理传播。

一般而言,企业的年检报告和总裁讲话所引数据,是可以采信的,但如果这两大信源相互矛盾、且差距太大,则很难在此基础上做出进一步的判断。

太平洋集团的总资产是多少?净资产是多少?年营业收入是多少?缺乏这些基础数据,想判断太平洋发生了什么?为何发生?危机到底有多大?是困难的和冒险的。

假设我们采信严介和所

说“目前只欠银行3.82亿”这一数据,那么他规模达数十亿的资产以及上千亿元的项目订单,究竟是如何与这区区数亿元的银行债务相匹配的?其负债率之低似与经济常识相悖。

假如我们不采信他的债务数据,他的真实债务究竟是多少?其清偿能力究竟如何?

我们甚至很难从银行的催债表现,来反推太平洋的危机规模。就金融系统目前的联网管理水平而言,不同地区、不同银行对太平洋系公司整体的负债情况应该是

有通盘了解的。那么,银行为什么要选择目前的公开催债方式?正向推理是,银行知悉太平洋危机深重,故苦苦催索。反向推理则是,银行公开催债恰恰反证了太平洋的债务十分有限,因为假设太平洋的债务在20亿、30亿元以上,银行投鼠忌器,绝不敢以目前的方式催索债务。

严介和能否有惊无险地渡过危机,在很大程度上取决于他项目的回款能力和资产的变现能力。而危机的公开披露,将进一步加大他调

至有可能引发连锁反应。

然而如果严介和将媒体也视为危机的制造者则是不客观的。事实上最迟在今年初,太平洋的现金流已经开始出险。媒体的公开报道是在他四处救火达数月之久以后,才由法院公告被动带入的。

严介和危机是由宏观调控或我国金融业歧视民企引发的吗?虽然诚如2004年夏,上海复星总裁郭广昌在宏观调控的风口浪尖对笔者所言:“从来没有内部文件说只收民企的贷款,但每一次信贷规模的收缩,在很大

程度上都是收缩民企贷款来实现的”——但是如果没有任何的还贷数据支撑,用太平洋危机来言说金融业的民企歧视症,为时尚早。

值得关注的是,严介和危机其实也是对媒体职业水准的一次考验。在技术层面的考验是,如何甄别和处理企业在危机干预中释放的数据与信息?在调查层面的考验是,面对错综复杂的个案事件,又怎样以独立调查在更大范围内发掘新的事实,维护公共利益。(作者系新华社江苏分社记者 经济分析师)

严介和欲变现资产还债

未来融资寄望外资银行

快报记者 陈建军

面对银行的群起逼债,严介和已经做好了出让资产还贷的最坏打算,而这很可能也是太平洋建设转向外资银行寻求融资的一大标志。

未来融资寄望外资银行

“在自己登上胡润2005年百富榜老二之前,太平洋建设的银行贷款有70多亿元,此后九成多的贷款被银行收回。目前出现的追债风波,很大程度上是因为银行收贷造成了流动性下降。”但严介和继续表现出他一贯的大度:“银行出于风险意识而相继收贷,是他们按照自己的规定进行的正常操作,无可非议。”

虽然在口头上表示能够理解银行的群起逼债,但严介和已将未来的融资渠道主要寄望于外资银行。严介和说:“如果不能尽快和债权银行协调好贷款的解决办法,我准备将太平洋建设的一些优质资产变现提前还清国内银行的债务,此后寻求向外资银行融资。今年12月11日后,中国对外资银行的放贷政策将进一步放宽限制,这种全新的金融环境非常有利于太平洋建设。当然,目前还没看到需要太平洋建设壮士断臂的迹象,与相关贷款银行的协调也正在进行中。”

向外资银行寻求融资,这并非严介和现在才有的想法。自2004年开始,严介和就在多个场合表达了这样的想法。“太平洋建设之所以一直没有去向外资银行贷款,主要是因为政策限制还没有解除,而太平洋建设过去也还没有达到非常需要外资以私人股权方式进行融资的阶段。”严介和解释说:“如果当初拖着不还,太平洋建设手头的资金现在肯定要活络得多。中国银行业的风险考量手段让人看不懂,太平洋建设将九成多的贷款归还掉,我相信中国绝大部分企业都做不到。因此,太平洋建设才应该是银行的优质客户,

但没想到却成为银行加紧收贷的对象。”

应收账款问题由来已久

回过头去看,无论严介和被卷入债务风暴的真实原因是什么,但太平洋建设资产流动性差的缺陷都已暴露在世人面前。这个问题其实不是新问题。2004年7月,原南通市经贸委主任蔡树东刚刚被任命为太平洋建设总裁时,就充分意识到了应收账款总量太大下的资金链危机。蔡树东曾在一次内部会议上说,不仅要金融、资本市场和企业内部找资金,而且要主动同政府业主商量把应收款提前归位。尽管蔡树东早在去年5月就已辞任,但太平洋建设应收账款这个问题始终没有得到有效的解决。

严介和承认:“在追债风波发生之前,由于自己亲自在调度各地的资金,因而整个太平洋建设的资金调拨比较顺畅,基本满足了工程建设需要的资金支持。随着自己辞去董事局主席的职务,太平洋建设内部的资金调度出现了问题。”

太平洋建设要做“减法”

自从1996年创立以来,太平洋建设高速发展了9年。用严介和的话说,是做了9年的“加法”。“这次债务风波背后体现出来的‘大起大落’,意味着太平洋建设必须走向理性的回归。在未来的这段时间内,太平洋建设将做‘减法’,不再承接新的基建工程了。”严介和说。

他还表示:“做完‘减法’,也是我彻底退出太平洋建设的时候。”除了不再承接新的基建工程外,严介和要太平洋建设做的“减法”还包括放慢发展速度,收缩战线,严格控制投资规模。严介和希望通过步步为营的发展,去换取将来的发展空间。严介和说:“太平洋建设仅靠我严介和一个人是远远不够的,太平洋建设要发展,最终得依靠团队的力量。希望经过‘一加一减’后,太平洋建设能走向新的‘团队时代’。”



严介和危机爆发时间表

- ▶ 2006年9月25日
媒体报道9家银行齐向严介和“逼债”
- ▶ 2006年9月27日
严介和回应逼债事件
称太平洋系负债3.82亿属正常
- ▶ 2006年10月12日
南京法院对严介和启动执行威慑机制
- ▶ 2006年10月17日
严介和正式被限制出境

祸起苏商集团

太平洋建设集团有限公司法人代表严介和陷入的债务风暴,完全来自江苏省内,始作俑者是中国银行江苏分行。江苏省外银行目前还没有加入追债队伍,虽然可能与发放0.99亿元贷款时采用了应收账款质押的方式有关,但江苏省内的2.83亿元贷款也不完全都是信用贷款。严介和说,其中有1亿多元贷款也采用了应收账款质押。发现中国银行江苏分行提出收贷后,其他银行相继跟进追收未到期的贷款。

对于银行的群起逼债,严介和最初给记者的解释仍旧和在其他场合的一样——银行出于风险意识考虑竞相追收贷款。但在记者的再三追问之下,严介和承认这和自己在上海设立苏商建设集团有限公司有关。

苏商集团的前身是江苏长城建设有限公司。今年1月4日,江苏长城从南京迁往上海。1月16日,浦东工商局准予其变更为苏商集团。虽然严介和是苏商集团的法人代表,但他和其没有任何的产权关系。在苏商集团5500万元的注册资本中,陈晓明、沙正大、胡建军、胡宽和张文每人出资1100万元,各自持股20%。

太平洋建设成“皮包公司”

虽然苏商集团和太平洋建设没有产权关系,但太平洋建设控制下的大量优质资产却迅速向其积聚。按照严介和把太平洋建设改造成控股式的“皮包公司”计划,太平洋建设下辖的江苏太平洋房地产开发有限公司、江苏太平洋装饰设计工程有限公司、江苏太平洋玻璃有限公司、江苏太平洋酒业有限公司、江苏太平洋工程机械有限公司和淮安太平洋工程有限公司等6家子公司,主要去处就是苏商集团。用严介和的话说,苏商集团目前的总资产在30亿元左右,而净资产占到80%以上。

苏商集团把太平洋建设旗下大量优质资产拿走的同时,却把子孙公司的贷款担保责任留给了将成“皮包公司”的太平洋建设。严介和也承认,太平洋建设目前在江苏省内承担的2.83亿元担保贷款,苏商集团旗下子孙公司占了相当部分。

在这种情况下,贷款银行面对一个微妙的态势:持有贷款公司股权的苏商集团和银行没有担保关系,而有担保责任的太平洋建设却是个近乎虚拟的“皮包公司”。因此,尽管严介和一再表示自己有意于贷款金额的应收账款可以保证贷款的安全,但银行仍然毅然决

然地通过司法途径以求尽快拿回贷款。于是,苏商集团从上海撤回南京,是严介和眼下“救火”的核心步骤。

苏商集团将撤回南京

“苏商集团最晚将在明年撤回南京,目前已经准备在上海新设沪商集团。苏商集团的部分股东也将撤回南京,还有部分股东则留下来投身沪商集团。”严介和继续说:“撤回南京后的苏商集团将只做江苏省的业务,目前可以明确的是,撤回南京后的苏商集团将肯定不会和太平洋建设在一起办公。”

这显然不是严介和的初衷。严介和今年年初在接受记者专访时还表示,自己要在太平洋建设之外再行组建两大集团,一个是在上海组建负责为太平洋建设融资的苏商集团,一个是在北京组建负责为太平洋建设融通关系的长城集团,以此来形成产业、资本等方面的完美链条。

对记者就苏商集团撤回南京的追问,严介和最后意味深长地感叹道:“我以前的个性太过张扬,张扬得太过激情,这不是我名字中的中庸本意。悲壮跳下汨罗江的屈原,痴迷到痴痴癫癫的李白,都不是我严介和效仿的榜样。要知道,明明白白的妥协是高尚,坦坦荡荡的妥协是英雄。”

快报记者 陈建军

总共3.82亿元的银行贷款,竟然让胡润2005年百富榜第2名和2006年百富榜第16名的严介和陷入了巨大的风暴之中。严介和上周接受快报记者专访的时候,揭开了其中的奥秘。