

邢利斌联盛帝国崩塌溯源 农业教育扩张项目成拖累

■ 赵海燕 报道

山西煤老板的身份以及“7000 万嫁女”一事的轰动,让邢利斌着实“风光”了一把。而有着“煤矿大王”之称的邢利斌,在当地人的口中,却是儒雅、文质彬彬这样的形容词。显然,“双面”已经成为其标签之一。

去年底联盛集团因资金链断裂,提出重组申请,引发震动。屋漏偏逢连夜雨,今年 3 月,身为一把手的邢利斌又被警方带走,重整案再度被打上一个问号。那么,一连串事件的背后到底有何关联?曾作出了“煤炭市场至少还有 20 年光景”预判的邢利斌,为何又转身背上了数百亿元的债务?

在 2009、2010 年间,联盛董事局主席邢利斌惯性的“大手笔”扩张持续进行,其中最为典型的是其以百亿巨资进入农业领域。

但在错误地判断了煤炭行业发展形势后,邢利斌大跨步的多元化扩张,遭遇了煤炭市场的逆转。在联盛煤炭主业已经独木难撑之时,农业和教育项目也相继变脸,成了联盛的拖累。

农业园已投资 37 亿元

如果没有真正去联盛旗下农业生态园区亲眼看一下,就不会体会到邢利斌的野心有多大。

联盛农业生态园到底有多大?其官方资料介绍中这样写道:该农业园区位于柳林县城东南 40 公里处的留誉镇,辖 18 个行政村、52 个自然村,总人口 19626 人,耕地面积 41477 亩,总面积 154 平方公里——这个面积已经与北京城区三环内总体面积相当。

即便是在农业项目的建设上,邢利斌“大手笔”的作风也表露无遗。在记者驱车深入该园区走访时,十余米宽的柏油路已经铺完,且路两旁每隔 20 米左右就会有一盏崭新的太阳能路灯,而这样的路已经铺到了在常人认为不需要照明的多个山坡上。官网资料显示,农业园的硬化总里程已达到 43 公里。

与记者同行的司机师傅非常兴奋地回忆起前两年该农业园区动工时的壮观场面:当时联盛农业公司从江苏那边引来了竹柳树种,“工人们都统一着装,场面非常壮观,但目前农业园区内已经少有外人进入。”他同时告诉记者,目前园区内类似于亭子、长廊等景观亦完全仿照苏州园林风格进行建设。

记者在该农业生态园区看到,包括上述居民楼在内的农机合作社、肉鸡屠宰基地、酿酒厂等项目都已经人迹难觅。有村



民告诉记者,园区有的项目还未开工,有的已经停工。

“一些项目停工是因为去年进入冬天之后已经不适合再进行开工了,而目前类似于核桃林项目、瓜果项目等都会陆续开工。”在位于刘家圪塔村的联盛农业项目部,联盛农业林业科科长卫平接受记者采访时表示,目前联盛针对该农业项目的投资已经有 37 亿元。

在采访中,最让记者惊叹的还是那壮观的高楼群,楼群位于杜家庄,即便是在柳林县城,也难以寻觅如此集中的高层建筑群。

据了解,按照联盛的规划,上述居民楼群会建成一个涵盖医院、学校、商超等主体在内的小型城市,建成后会让 52 个自然村上万名村民全部搬进来。联盛一方为了这个项目的实施,给予杜家庄被占土地的村民每人 2000 元的补贴当做承包费,另外在这些村民出租房的这段时间给予每户每月 500 元的租房补贴。

原计划今年就让村民住进来的,但是现在看来有点遥遥无期。卫平坦承,这个可能要看后续资金的情况。

“我们这些项目的起点都比较高,不是想简简单单地做,而是想一步到位。”采访中,卫平多次强调,这个涉及千家万户、工程浩大的农业项目“不能停下来”。针对资金的问题,他称,一方面政府方应该会有支持,另外联盛农业自去年下半年以来已经在考虑引入其他企业参股的想法,但是到目前仍旧没有明确的消息。

教育产业化投资停滞

煤企兼办教育和农业似乎是柳林县民营煤老板的一个共性,虽未有在农业领域一样计划百亿投资的规模,但是邢利斌近几年在教育产业方面的投资依旧是“大手笔”。

据悉,在此前几年,邢利斌已经投资过诸如柳林四中、留誉镇初级中学等教育项目,其中柳林四中因为联盛的强大财力

支持,教学质量已在当地名列前茅。

柳林当地人告诉记者,柳林四中为联盛和政府合办中学,邢利斌对于柳林四中的支持措施之一,便是重金吸引来优质的教师资源,在该校执教的老师,除了公职工资外,还可以从联盛一方拿到另一份工资。“不过这几年,联盛经营出现了问题,资金跟不上,教师工资的发放已经跟不上了,已经有一部分优秀教师跳槽了。”

值得注意的是,联盛另外一个教育项目——斥资 10 亿元的山西联盛教育园区项目。该项目园区占地面积 1164 亩(776 万平方米),总建筑面积 3012 万平方米,园区包括高中部、初中部、小学部、幼儿园部,可容纳 150 个教学班,7500 名学生。

据该项目所在地宣传资料显示,联盛教育园区项目整个工程于 2010 年底主体完成,预计 2011 年秋季投入使用。该项目简介资料称,“这是目前全国第一所功能设施齐全、蕴含现代教育理念、适合全面教育的学校。”

不过,同样是因为资金问题,该校舍建设目前也已经停滞。

“原来施工的时候,场面真是壮观啊,我当时还经常来这里拉人,目前是一个人影都难找着了。”日前,记者曾实地走访位于柳林县城 10 多公里外的联盛教育园区,同行的出租车司机师傅这样感慨道。

现场联盛值班的人告诉记者,该教育园区项目在前年就已经停工,因为“没钱”。他还称,目前该项目已经有向外出售的打算。

急速扩张并购绷紧资金链

从 2012 年 3 月的“7000 万嫁女”到目前陷入百亿债债之中,联盛的兴衰转变让人唏嘘不已。回顾邢利斌的发家历程,其急速、大手笔扩张的风格延续始终,直至债务危机爆发。

邢利斌在承包铁矿赚到第一桶金之

后开始涉足煤矿,通过收购当地最大、储量 1.5 亿吨的国营企业柳林县兴无煤矿的全部股权,一跃成为山西柳林首富。2008 年,在将旗下三座煤矿注入上市公司福山能源之后,邢利斌成为福山能源第二大股东。2009 年,邢利斌以 34 亿元身家跻身胡润能源富豪榜第 22 位。

也是在 2009 年之后,邢利斌在延续煤矿项目的大举并购外,开始向下游焦化厂、发电厂和水泥厂延伸,并且开始了转型发展,大举向教育、房地产和农业等行业迈进。

《南方周末》日前报道引用数据称,2013 年上半年,联盛的利润从 2012 年末的 9.77 亿元,跌至 1.6 亿元。负债从 2012 年底的 13468 亿元,暴增至 31516 亿元。

“当时煤炭行情非常好,邢利斌即便是每年拿出 10 亿投一下农业也根本不算什么。”吕梁当地一位知情人士如此评价。但是没过多久,这些已经投入巨资但是回收周期长的项目很快成为了联盛的拖累。

“2009 年,我们做农业的时候,当时的煤炭行业很好,我们是完全有实力投资来做农业的,这个是我们投资农业的一个基础。”卫平坦言,目前的煤炭行情低迷致其资金出现了问题。

今年初,邢利斌在接受凤凰财经记者采访时,针对联盛高达 300 亿元的负债进行了回应,他坦言,“90%是我的原因,我的决策失误。”“我是老板,企业经营出现困难,肯定是我的原因。”“短期资金长期使用、资金运用不合理、跨行业投资,比如投资农业教育,特定情况下,肯定就会出现問題。”

值得注意的是,邢利斌所指的“决策失误”在其早期刚开始涉足农业时得到了印证。山西《中国商人·新晋商》杂志 2010 年 3 月一篇关于邢利斌人物专访的文章中提到,邢利斌认为“未来 20 年,煤炭的前景绝对没有问题。全国性大企业成长的机会到来了,必须迅速成为强势品牌,成为市场的领导者。”“联盛正是抓住了这样一个时机实施了布局。”

人民币投资者 正在从中国撤出资金

■ 孔军 报道

使用离岸人民币在中国内地进行投资的基金公司管理的资产规模 3 月份萎缩幅度创九个月之最,这是投资者对于中国这个全球第二大经济体感到不安的最新迹象。

4 月 3 日,媒体报道称,使用离岸人民币在中国大陆进行投资的基金所控制的资产,在 3 月期间以九个月以来最快地速度减少,这也是投资者对这个世界第二大经济体的前景深感不安的最新一个迹象。

华尔街日报根据这些基金向香港联合证券交易所提交的备案文件所进行的分析显示,这类离岸人民币基金中规模最大的 14 家,所管理的资产在 3 月减少了 53 亿人民币(8.539 亿美元),相当于价值缩水约 14%。按照晨星证券追踪的数据,这是这一行业 2013 年 6 月以来的最大幅缩水。而这 14 家基金占据了使用在海外募集的人民币在中国大陆买入股票和证券的基金总价值的一半以上。

中国上市公司股价的下跌和债券价格的下滑也造成了这类基金价值上的缩水。但是资金赎回的规模之大还是显示出,投资者们正在从中国大陆抽出资金,同时有更大的力量在发挥作用。

这一转变发生的同时,市场对中国经济增长放缓的担忧也正在升温中,人民币兑美元汇率 2014 年以来下跌了 2.5%,几乎相当于 2013 年全年的涨幅,引发投资者快速脱手以人民币计价的货币,而在之前,这几乎是稳赚不赔的投注。两家受困中国公司的债务违约事件也使得中国的国内债券市场风声鹤唳,而在之前,很多投资者都坚信中国政府对这些企业债是有隐含的担保的。

中国政府正在对风雨飘摇的金融市场进行全面修整,并计划允许市场力量在其中发挥更大的作用。但是这样的改革可能带来短期的痛苦,包括了不良贷款以及债券的违约。

从某种程度上来说,中国正在逐渐向外国投资者打开大门,欢迎他们进入这个在之前极大程度封闭的金融市场。在为数不多的国际资金管理人可以在这个市场进行投注的方式是通过那些获得了允许,可以将有限额的,已经存在于海外的人民币资金带回中国大陆投资于股票和债券的基金。中国通过一个已经有两年历史的项目发放了约 320 亿美元的这类配额。

有 218 亿人民币在中国投资配额的华夏基金香港公司,其基金经理们在近期造访了位于美国、欧洲以及亚洲的客户,发现他们中没有人愿意在中国进行大规模的投注,很多人甚至开始出售这些投资。协助管理 560 亿美元资产的公司投资组合管理人 David Lai 说,“很难说赎回的趋势什么时候可以被逆转。”

大多数全球投资者都对在香港上市交易的中国证券进行买卖,这里没有大陆那样的资本控制,而中国最大的多家公司都在这里挂牌交易。但是很多外国投资者还是急切地希望能够直接购买在中国大陆交易的证券,很大程度上是因为它们相比在香港的同类产品更便宜。这样的折扣存在的一个原因是,在中国交易股票和债券本身就难度,本地市场的买家和卖家都更少。

即便如此,中国大陆股市的基准指标,上证综合指数 2014 年以来还下跌了 2.7%,延续了 2013 年全年 6.8%的跌势。基准的十年期政府债券收益率截止 2013 年结束时有 4.5%的涨幅,并在 2014 年至今的时间中保持了稳定。

作为香港上市股票基准的恒生指数 2014 年以来也有 3.4%的跌幅——这一指数中约有一半的成份股是中国企业。

行业追踪企业 EPFR 全球的数据指出,从 3 月 1 日到 3 月 19 日,投资者从持有在中国境内外上市中国企业的债券的基金中撤出了 11 亿美元资金,这已经是 2 月整月流出规模的两倍。这个数字没有对离岸市场的资金流进行分拆统计,而在这个领域,外国投资者通常有更大的资金调配自由。

需要指出的是,部分以中国作为投资重点的基金管理人还是表示,他们也在继续收到来自机构投资者投资者的资金。

易方达基金管理香港公司的机构业务主管 Candice Cai 说,“机构投资者通常以长期回报为目标买入,他们不介意其资金在境内锁定一两年。”易方达有行业内的第二大投资配额,所管理的 350 亿美元资产中,在大陆的投资授权是 267 亿人民币。

Candice Cai 说,包括共同基金,保险公司和养老投资基金在内的这些长期投资者“对人民币的长期走势还是乐观的。”她说,基金有来自散户投资者的大规模赎回,他们对市场情绪更加敏感一些。不过,其他投资者具有相对长期视野的投资者并不会因为人民币近期的弱势表现而退却。

协助管理 174 亿美元资产的恒生投资管理公司副首席投资官 Gordon Tsui 说,“考虑到人民币很快跌到 6.2 人民币兑换 1 美元,我们认为汇率的下滑将会稍作喘息。但是一旦人民币汇率再有波动,更多的赎回将会出现。”

海通国际资产管理公司首席投资官杨建新(音)也表示,他所在的有 97 亿人民币大陆投资配额的公司也出现了资金赎回,“但是我们相信市场在 2014 年会相当稳定。”他说,不认为会有 2013 年秋季伴随信贷紧缩的市场波动的重演,“政府显然是偏向于保持经济增长的。”很多人都坚信,中国政府已经开始执行刺激措施,确保维持 2014 年内 7.5%的经济增长率。

P2P 平台中宝投资突然歇业 资产处置遇难题

■ 高谈 陆冰沁 报道

近期,成立 3 年的 P2P 平台中宝投资歇业是 P2P 业内发生的一件“大事”,公司负责人周辉被抓,超过 1000 名投资人的 4 亿多元资金被冻结。

此前,中宝投资人的回款一切正常,利益未受损失,而周辉被抓令许多中宝投资人疑惑,甚至在第三方资讯平台为其喊冤。尤其是其资产究竟如何处置,投资人是否将要经历漫长的等待也成为 P2P 投资人最为关心的话题。

起底中宝投资

中宝投资出问题,在 P2P 业内算是“大事”。2011 年成立的中宝投资,已经运营 3 年时间,在投资人眼里是“老平台”,虽然中宝投资的注册资本仅为 1000 万元,在业内并不算大,但其涉及的投资人数和贷款余额是迄今出现问题的 P2P 平台中规模最大的。

根据网贷之家的统计,截至 2014 年 3 月 13 日,中宝投资总成交额已达 45.39 亿元,目前有效待收本金 4.69 亿元,待收投资人数 1068 人。

3 月 14 日,中宝投资网站发布公告“因涉嫌经济犯罪被衢州市公安局立案调查,网站业务暂停运作,后续消息待发布”。而就在前一天,中宝投资提现一切正常。

中宝投资出事半个月之后,中宝投资的许多投资人仍然十分不解的是“没有任何投资人受害,所以没有投资人向当地警方报案,为何中宝投资老板会被捕?”

浙江省衢州市公安局经侦支队的一位警官对媒体称“目前是以涉嫌非法集资

的罪名对其立案,是否涉嫌诈骗还有待进一步调查,该案件刚刚立案”。

老平台中宝投资一直行事低调,没有投资中宝的人很少了解中宝投资的业务类型,外界对中宝投资自融的说法也一直存在。中宝投资的名称来源于老板周辉的宝石生意,而宝石生意与 P2P 平台之间的关系,则很少为外人所知。

记者采访多位中宝投资老投资人了解到,中宝投资主要有三块业务,分别对应 3 种标的,而老板周辉的宝石业务也在其列。

根据中宝投资的老投资人的说法,中宝投资的标的一块是汽车抵押贷款,这与一般做汽车抵押贷款的 P2P 网站无异,借款人将汽车抵押在中宝投资名下,而投资人通过中宝投资借钱给借款人;其次是银行业务,周辉靠对接一些银行资金获利;此外还有周辉个人的宝石生意,投资人相当于参股周辉的宝石生意,他们以宝石成本价参股,卖出宝石获利后分红。

中宝投资将三块业务分成三种标的,投资人自己可以从中选择自己想要投资的标的。严格说来,汽车抵押贷款是典型的 P2P 业务,但是宝石投资这一块则是中宝投资所独有的,其他 P2P 平台都未有这类生意。这也是中宝投资常常会被外界争议的地方,一些投资人也恰恰因为周辉宝石生意的不透明而最终从中宝投资撤资。但是中宝投资的投资人则认为,这一块业务模式他们之前清楚并且认可,相当于他们与周辉合伙做生意,并不存在非法集资集资的问题。

“我们都是在对周辉有所了解之后把钱交给他做生意,他们与一般的 P2P 不同,不能说周辉是向非特定对象募资。”北

京的投资人俊安告诉记者。

北京京城同达律师事务所高级合伙人许海波认为,这也是目前 P2P 领域复杂之处,由于老板利用个人声誉,在与投资人熟悉之后,向投资者筹集资金用于资金经营,可能是冲击了红线,涉嫌向大众非法集资筹集资金,但由于老板和投资人已经建立了一定的信任 and 了解,这种情况是否属于向非特定对象募资可能存在争议。

资产处置难题

周辉被抓对于中宝投资人来说“很突然”,因为此前一天,投资人能够正常从中宝投资提现。而第二天,投资人被告知周辉已经被警察带走,随后他们从周辉的律师处得到消息,称周辉的资产被全部冻结。

中宝投资的投资人在 P2P 中是一个特别的群体,和大多数平台的投资人不同,中宝投资中的很多人是 P2P 投资中的“大户”,目前其中待收金额超过 300 万的投资人就超过 20 人。

中宝投资人十分不解周辉为何会在回款正常的情况下被带走,他们担忧的是一旦走上司法程序,漫长的等待可能会导致其中部分投资人的资金链断裂。

北京一位投资人老王在中宝投入了 150 万元,其中多数从亲友筹资而来,老王依靠中宝投资每个月的回款来应付房贷、车贷,现在来自中宝投资的回款资金断了,在亲友和银行贷款的压力下,老王已经卖掉了自己的汽车,并且打算卖掉房子。

“要走司法程序我们肯定等不起,据我们了解目前周辉账上有 1.7 亿元资金,另外还有汽车抵押贷款项目中抵押于周辉名下

的汽车,以及宝石项目中已经购置的宝石,我们希望能够允许周辉取保候审出来处置资产并还款。”投资人俊安告诉记者。

周辉此前也透过其律师向投资人表示,其手上的现金与资产处置后完全可以覆盖投资本金,表示希望出面回款给投资人。

但由于目前已经立案,律师认为直接取保候审而处理资产的可能性极小。许海波告诉记者:“如果案件已经进入了立案阶段,就进入了法律程序,具体进展取决于什么时候侦查完毕,进入诉讼,法院审判,判决生效后执行。”但是许海波认为,投资人可以在进入诉讼之前与相关部门取得联系,试图将部分资产处置。

在此前的 P2P 事件中,安徽铜陵的 P2P 平台铜都贷与中宝投资的情况非常类似。铜都贷老板陈玉根通过铜都贷吸收资金用于运作房地产项目,去年 11 月陈玉根被当地警方以非法吸收公众存款逮捕。陈玉根被逮捕后,铜都贷投资人十分希望陈玉根能够取保候审处置其名下资产,以偿还投资人债务,但这一请求并没有得到当地警方的许可,目前陈玉根的资金一直冻结,投资人也并未取得任何赔偿。

另一家问题 P2P 平台力合创投的情况则截然不同,位于浙江省上虞市的力合创投由于资金链断裂导致投资人提现困难,投资人报警后,该平台负责人在侦查阶段取保候审,由警方监督还款,目前 3 万以下小户已清退,并与其他人签订还款协议,分 16 期还款。

“力合创投的做法对投资人来说更有利,因为尽快回款可以防止投资人的资金链断裂,并且迅速处置资产可能会防止此后资产价格贬值。”俊安告诉记者。