

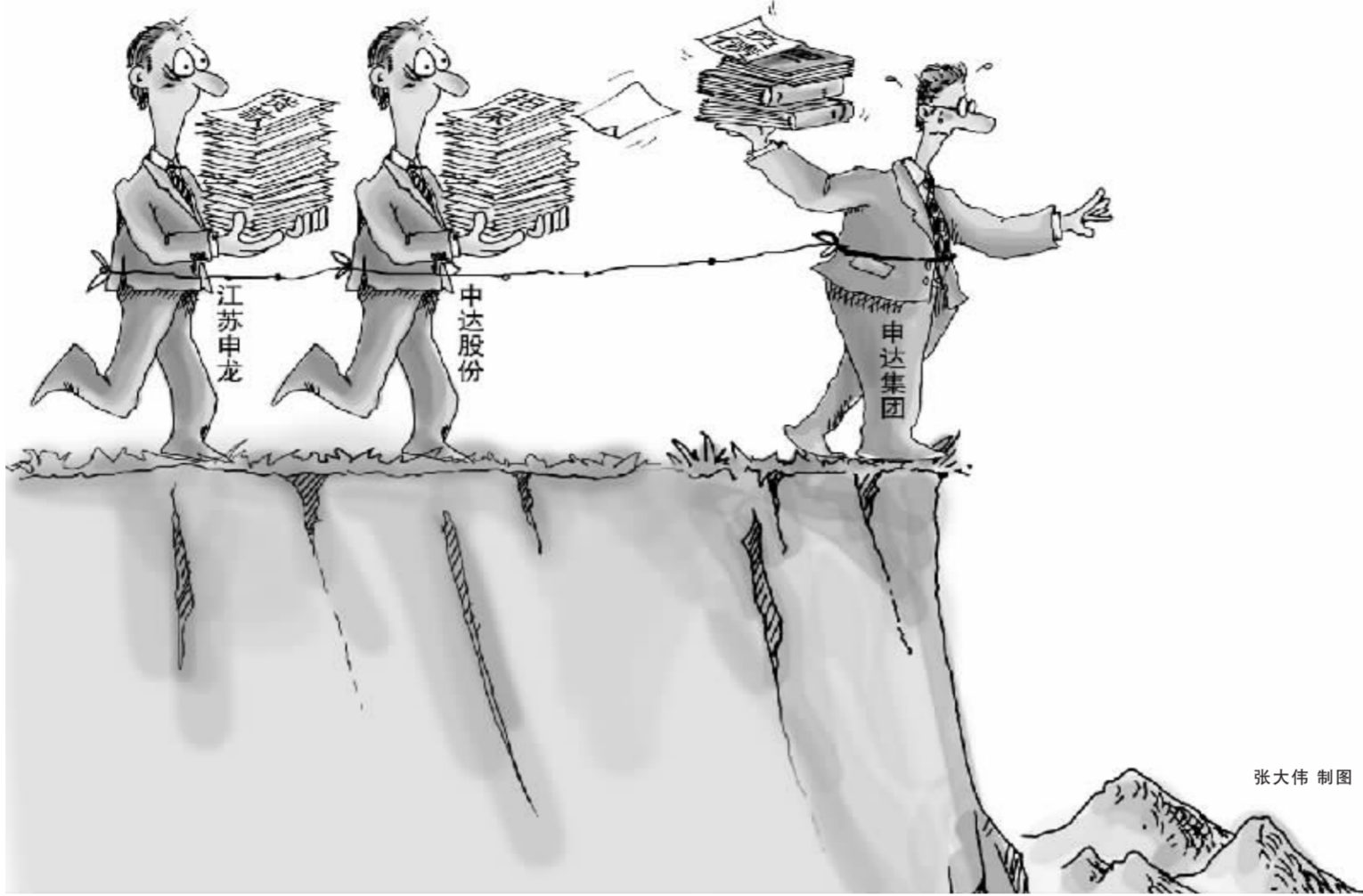
# 资本泉雄梦碎 申达系遭遇60亿资金乱局

福布斯富豪张国平可能怎么都不会想到,挺过了熊市的他居然倒在了“牛”背上。

记者近日获悉,张国平控股的申达集团有限公司正遭遇前所未有的资金危机,19家债权银行组成债权人委员会,在江苏省金融办的协调下,正着手组建银团贷款,以缓解目前的资金困局。债权人委员会牵头行是农业银行。

申达集团资金链断裂已危及其直接控制的申达股份(600074.SH)和实质影响的江苏申龙(600401.SH),两家上市公司出现大量逾期贷款和逾期担保,公司股票9月11日起双双紧急停牌,等待重大债务及资产重组。

本报记者 何军 无锡、江阴报道



■链接

## 揭开申达系面纱

◎本报记者 何军

相对以前的德隆系、格林柯尔系、斯威特系等资本大鳄,申达系在资本市场上要低调得多。

申达集团成立于1994年,注册资本11000万元,主要从事塑料制品的生产销售,是中国软塑包装新材料产业的“龙头”企业。申达集团由江阴市中港镇投资有限公司、自然人张国兴、张国平、张国伟和公司其他高级管理人员出资设立,其中张国兴、张国平、张国伟系兄弟关系,张国平持有申达集团70%的股权,是公司法人代表,张国伟是申达股份总裁。

申达系之所以相对低调,一个重要原因是其控制上市公司的方式比较隐蔽,因此,在资本市场影响力并不是很大。

公开资料显示,申达集团直接控股的上市公司只有申达股份,持有21.66%股份,但申达集团高层人士和债权银行相关人员均向记者确认,江苏申龙也是申达集团实质影响的企业。两家上市公司同时停牌等待债务和资产重组,也从另外一个方面印证了这个结论。目前,张国兴之子张健任江苏申龙董事长。

江苏申龙目前第一大股东为江苏申龙创业集团有限公司。江阴市工商局提供的资料显示,江苏申龙创业集团目前有5名自然人股东,控股股东为符炳方,持有40.43%的股份。符炳方曾任申达集团副总经理,现任江苏申龙创业集团董事长。

知情人士透露,为了避免不必要的麻烦,张国平是通过自然人控股的方式来实际控制一些企业的。这些公司表面上与申达集团没有关系,实质都属于申达系,除了江苏申龙创业集团,江苏瀛寰实业集团有限公司也属于这种情况。江苏瀛寰是申达股份第二大股东,也是江苏申龙原第二大股东(今年年中为第五大流通股股东),目前该公司总经理金玉媛任江苏申龙总裁。

截至今年6月30日,江苏申龙对外担保金额最大的就是申达集团,达到10600万元,对江苏瀛寰的担保也有3000万元。

事实上,申达集团官方网站也揭示了申达集团与江苏申龙创业集团、江苏申龙和江苏瀛寰之间的关系。在申达集团相关介绍中有这样的表述:“2000年初,为了明晰产权,规范法人治理结构,申达集团进行改制,并设立了江苏申龙创业集团有限公司”,“2000年7月19日,组建了江苏申龙高科技股份有限公司”,“2003年以来,申达集团正积极稳妥的进入房地产、酒店、准金融、IT等新的领域。2004年,江苏瀛寰实业集团有限公司成立”。

或许是出于原始的创业情节,申达集团旗下公司的名字绝大多数都带有“申”字或“达”字,带有“申”字是因为张氏兄弟是江阴中港镇人,而申达集团也是从中港镇起步,带有“达”字寓意发达。如江阴中恒特新材料有限公司、江阴申鹏包装材料有限公司、江阴美达新材料有限公司、江阴申龙制版有限公司等。

目前整个申达系已拥有5大集团,52家骨干企业。

## 负债规模高达60亿元

申达集团债权人委员会相关人士告诉记者,申达集团及其控制的企业目前贷款规模约为60亿元,已经出现大量逾期贷款。

权威渠道提供的数据显示,仅申达集团近两个月到期的贷款就达到10笔,金额共计2.6亿元;11月到期的承兑汇票8笔,共计6000万元;目前有效对外担保高达74笔,其中保证合同担保71笔,抵押合同担保3笔,金额分别为23.8361亿元和1.5683亿元。

而早先一份未经审计的报告显示,截至2006年11月30日,申达集团资产总额59.1576亿元,负债总额42.0275亿元,股东权益仅为5.2382亿元,资产权益比只有8.85%,资产负债率奇高。

作为申达集团的核心上市公司,申达股份贷款规模也非常惊人。截至去年底,仅短期贷款就达

到23.193亿元,应付票据也有6.07亿元。至今年年中,短期贷款规模继续扩大,增至24.454亿元。

除了高负债,申达股份对外担保金额也异常惊人,远远超过净资产。今年上半年,对外担保发生额为3.905亿元,对子公司担保发生额为3.019亿元,对内对外担保余额共计15.031亿元,占净资产的比例高达152.18%,其中直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供担保的金额达6.75亿元,存在较大的担保风险。

受申达集团实质影响的另一家上市公司江苏申龙同样未能幸免于担保漩涡。截至2007年6月30日,担保总额共计4.567亿元,占公司净资产的比例为119.27%,其中对外担保全部为高风险担保。

## 省金融办出面紧急协调

记者采访时获悉,申达集团资金危机早在去年下半年就已经露出端倪,不过当时还没有危及到两家上市公司。引发债权人采取行动的火索是申达集团对太平洋建设集团的多笔担保逾期。太平洋建设集团是争议富豪严介和控制的集团。

知情人士透露,申达集团为太平洋建设集团的担保金额在1亿元左右。去年太平洋建设集团资金链断裂,被多家债权银行告上法院,严介和本人也被法院限制高消费。由于债权银行无法从太平洋建设集团及时收回贷款,便把矛头指向担保方,其中包括申达集团。

申达集团对外担保逾期引起江阴市委市政府的高度关注,相关部门紧急召开会议商讨方案,以延缓银行追债。也就是从此时开始,申达集团体系内的资金危机开始全面爆发。

申达集团债权人委员会有关人士告诉记者,事发后,江苏省金融办紧急出面协调组建债权人委员会。当地法院也给予配合,采取类似德隆系案发后对相关贷款诉

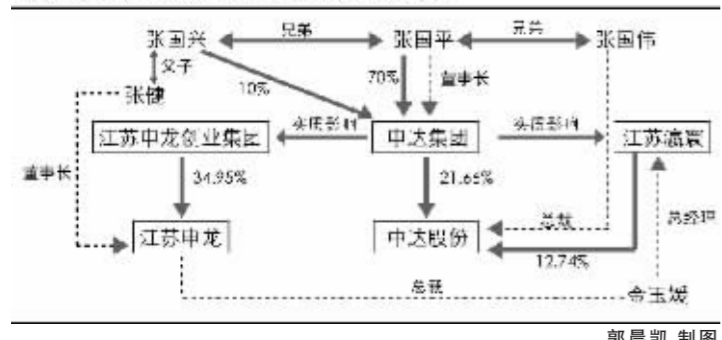
讼中止受理、审理、判决的做法。这也正是申达股份、江苏申龙出现大额逾期贷款和逾期担保后,并没有被相关债权银行告上法院的重要原因。

据了解,各债权银行抽调20余人组成工作组,于2006年11月进驻申达集团,开始对申达系银行贷款进行全面梳理,为组建银团贷款做准备,相关调查工作于2007年1月结束。

虽然目前银团贷款尚未组建,但是已经达成一些原则性条款,主要内容是各债权银行不得压缩对申达系的贷款规模,不得改变贷款条件等。

其中一家债权银行的部门负责人对记者表示,11月该行对申达集团的几笔贷款就要到期,而目前的银团贷款尚未形成,因此该行也非常着急。他告诉记者,目前他们能做的就是希望申达集团的担保方能继续提供担保,否则,只有撕破脸皮找担保方要钱。他表示,由于涉及到申达系多家公司,情况相当复杂,因此短时间内无法抱太大的希望。

申达系部分企业控制关系图及任职高管



郭晨凯 制图

## 四大败笔扯断资金链

虽然对太平洋建设的担保逾期是引发申达集团资金危机的导火索,但是,其自身近几年资金使用过程中出现的种种问题,才是其遭遇目前困境的根本原因。

按照张国平的设想,“十一五”期间,申达系要累计实现工业增加值超过80亿元,利润总额超过50亿元,“十一五”末要培育年销售收入超过100亿元的企业1家,年销售收入超过50亿元的企业2家。如今这一美好愿望无疑将会因资金链的断裂而大打折扣。

申达集团一位高层和债权人委员会相关人士不约而同地向记者分析了申达集团出现问题的四大原因:

一是短贷长投的情况非常严重。申达系的贷款中绝大部分是短期贷款,但是申达集团却把很多资金用在长期项目上,导致资金无法及时回收。以申达股份为例,截至2007年6月30日的短期贷款金额为24.454亿元,而长期贷款金额只有2.09亿元,两者相差10.7倍。

二是盲目扩张产能。行业景气的时候,大上项目,扩大产量;行业萧条的时候,设备利用不足,无法达到盈利预期。目前,申达集团已坐拥江阴“中国软塑材料生产基地”中心园区、申达沿江新材料工业园以及常州、成都四大工业园。

三是脱离主业加大对外投资,涉足资金需求量的房地产和准金融行业,其中房地产项目前期投入大,尚未形成有效产出,沉淀了大量资金。2004年成立的江苏瀛寰实业集团有限公司已成为申达集团房地产业务的重要平台,在成都、无锡、常州等地进行房地产开发。

四是对外担保不谨慎。申达系不仅存在大量的体系内担保,而且还有较大数量的对外担保,被担保对象的选择不谨慎导致或有风险加大。其中两家上市公司申达股份、江苏申龙为资产负债率超过70%的企业担保金额超过10亿元。

## 持续抽血两家上市公司

申达集团一高层告诉记者,申达集团资金周转出现问题后,申达股份、江苏申龙理所当然成为重灾区。

今年9月18日,申达股份进行一项重大会计差错更正,涉及金额3.8亿元。该事项就是去年底申达股份的一笔关联收购,具体是受让江苏申龙沿江投资发展有限公司固定资产、无形资产、土地使用权价值10646.09万元,土地使用权价值25379.85万元,受让江苏申龙创业集团有限公司土地使用权价值2035.46万元。该项收购在年报审计时被会计师事务所出具保留意见。

而在此之前,申达股份还与申达集团和江苏瀛寰签订出资转让协议,收购申达集团持有的江阴申达大酒店有限公司70%股权,作价18000万元(溢价32%),收购申达集团、江苏瀛寰分别持有的常州御源房地产开发有限公司39%和51%股权,作价20000万元(溢价85%),同时,申达集团和江苏瀛寰公司分别将对常州御源和申达大酒店享有的12000万元债权一并转让给申达股份。

虽然上述收购中,申达股份是以对第三方债权作为支付手段,但是这项收购大大降低了申达股份资产的流动性。而且神秘第三方到底是谁,申达股份并未披露。

不仅申达股份如此,江苏申龙在支持大股东上也“不甘落后”。去

年底,江苏申龙决定自筹资金26744.43万元,收购江苏申龙创业集团有限公司持有的江阴中恒特新材料有限公司75%股权、无锡普润投资担保有限公司100%股权、无锡普润典当有限公司30%股权、常州御源房地产开发有限公司10%股权、成都御源房地产开发有限公司11.54%股权、江苏申龙创业集团有限公司部分商业房产。

通过上述资产转让(还有不少相对小额转让),申达集团从上市公司获得大额资金或者免除向上市公司支付应付账款,但是对于申达股份和江苏申龙而言,却极大地受到申达集团的拖累。

议,收购申达集团持有的江阴申达大酒店有限公司70%股权,作价18000万元(溢价32%),收购申达集团、江苏瀛寰分别持有的常州御源房地产开发有限公司39%和51%股权,作价20000万元(溢价85%),同时,申达集团和江苏瀛寰公司分别将对常州御源和申达大酒店享有的12000万元债权一并转让给申达股份。

虽然上述收购中,申达股份是以对第三方债权作为支付手段,但是这项收购大大降低了申达股份资产的流动性。而且神秘第三方到底是谁,申达股份并未披露。

不仅申达股份如此,江苏申龙在支持大股东上也“不甘落后”。去

## 律师函导演“苦肉计”

除了正常的关联收购外,江苏申龙创业集团还导演了一场律师发函要求申达股份停止侵权并赔偿损失的“苦肉计”。

2007年6月,申达股份董事会通过决议收购江苏申龙创业集团持有的“申达SD及图”商标,价格高达5.3亿元。原因是,3月20日,申达股份收到江苏申龙创业集团发来的律师函,认为公司未经其同意,在软塑包装材料上擅自大量使用“申达”牌驰名商标,侵犯江苏申龙创业集团的合法权益,给江苏申龙创业集团造成重大损失,要求公司停止

侵权,并赔偿损失。

“申达”牌商标原属于申达集团,2000年,申达集团将其转让给江苏申龙创业集团。在此前后,申达股份一直在使用该商标。也就是说,近7年来江苏申龙创业集团对此一直是知晓的,但为何直到现在才追究侵权责任?难道此前就没有侵权?也没有造成损失?

或许发律师函可能还有更潜在的目的,这从中达股份5.3亿元收购款的支付方式上可以看出些许端倪。在此次收购中,申达股份是以相关债权来支付的,具体为公司对江

阴华盈新型包装材料有限公司27300万元的债权、对江苏申龙创业集团8000万元的债权、对江阴申鹏包装材料有限公司6800万元的债权和对江阴美达新材料有限公司10900万元的债权。

知情人士告诉记者,江苏申龙创业集团此举意图其实是很明显的,本来申达股份是要收回上述债权的,现在把本来就是免费使用的商标转让给申达股份,相当于从申达股份套取5.3亿元资金,这对缓解申达系其他企业的资金压力是非常及时的。

## 上市公司期待重组新生

申达集团资金危机全面爆发后,为了避免市场异动,申达股份、江苏申龙于9月11日起双双实施紧急停牌。

申达集团内部人士告诉记者,针对两家上市公司的重组将进行组合运作,第一步是债务重组,第二步是资产重组。债务重组根据银团贷

款的要求,将解决申达股份和江苏申龙的或有负债,降低或有风险。资产重组目前尚无明确方案,但原则是优化上市公司的资产结构。

另外,江苏申龙停牌后,公司管理层也发生了重要变更,钱小涛辞去公司董事长职务,原总裁张健接任董事长一职,张健系张国平的侄

子。同时聘任江苏瀛寰总经理金玉媛为公司总裁。

江苏申龙原董事长钱小涛此前曾传出要去太平洋建设任职,但后来被其本人否认。记者从知情人士处获悉,此次辞职后,钱小涛回申达集团任职,目前主要处理银团贷款事宜。

## 张国平其人



◎本报记者 何军

在申达集团张氏三兄弟中,核心人物是张国平,任申达集团董事长,其兄张国兴已退出一线管理岗位,其弟张国伟任申达股份总裁,其侄张健任江苏申龙董事长,形成申达系坚固的铁三角。

张国平的创业路始于1986年,当时34岁的他以生产队长的身份带领42名子弟兵,出资28万元在宋家圩村买下12.4亩土地建起中港镇中港镇印刷厂,依靠电烙铁等简陋工具生产低档塑料包装袋。

在申达集团成长过程中,张国平凭借他对包装业的特殊敏感和独特理解,为企业赢得了机遇,企业规模不断壮大,集团年产各种软塑包装材料销量占全国用量的15%,产品还出口到亚洲、欧洲、北美许多国家,生产的香烟包装膜产品替代进口,行销国内120多家烟厂,占全国用量的30%以上。

在此过程中,张国平赢得不少荣誉,如1998年中国包装企业十大杰出人物、2000年中国当代优秀包装企业家、2001年全国乡镇企业家、2002年中国优秀企业家、2003年江苏省优秀民营企业企业家、2005年江苏省劳动模范等。

但是,企业发展到一定阶段后,张国平或多或少犯了民营企业家的通病,开始盲目扩张,涉足其他并不擅长的领域,如房地产行业、典当行业、担保行业、酒店业等。在这过程中,张国平虽然引进不少职业经理人以改善公司的管理,但家族管理的模式仍然未能完全摒弃。这也是后来引发申达系危机的一个重要原因。

一位和张国平有过较多接触的银行人士告诉记者,虽然企业做到这么大,但是张国平并没有太大的架子,待人处世并不张扬,在生产上也是坚持一手抓,而且对生产资金抓得非常严。虽然目前申达系遭遇资金危机,但申达系的主业生产并没有出现大的问题,这为债务和资产重组赢得了时间。