

2004年资本市场最大的新闻之一就是“德隆系”的土崩瓦解，虽然很多人都知道迟早会出现那么一天，但那一天突然降临时，还是引起了巨大的震惊。此后有关德隆的报道便如开闸之水，层出不穷，风向所指已是一片楚歌，真所谓胜者王侯败者寇。德隆虽然倒下，但他在资本市场上的风风雨雨的确还能带给我们不少的启示。



短融长投拉断资金链

德隆系的倒下，只是再一次验证了作为民营资本在中国发展轨迹的一个不可规避的轮回，不管你是小资还是大鳄，不管你谨慎还是不羁，这里边似乎存在着难逃的定律。“志大而才疏”，郎咸平对德隆的评价确实太过刻薄了，唐氏兄弟的德隆显然应该给人们带来更多的思考和深省。

随着德隆产业整合规模的日益加大，短融长投的模式使其对资金的需求胃口已非一个民营企业通过常规融资方式所能解决，于是涉及到的违规挪用理财资金、违规拆借、违规挪用国债等方式层出不穷，严重威胁了一些银行、非银行金融机构、某些上市公司和机构的金融安全，也就是说按此模式长久发展下去，德隆将严重扰乱中国金融市场的秩序，造成比较严重的政治和经济后果，因此通过紧缩逼宫的方式尽快了断德隆虽然会给一些机构造成损失但不失为一个折衷的结果。

德隆产业整合，资本证券化的战略应该说没有错误，错就错在战略与执行能力的脱节上，战略是一个系统工程，德隆在制定自身远景和战略目标时恐怕自己也没算清需要多大的融资规模、如何实现这样的融资规模以及政策突变后的替代方案，基本上还是使用并见不得阳光的融资三板斧，一旦路子被堵死就手足无措了。

德隆在18年的时间里，从一家小企业成长为一个庞然大物，成为控股6家上市公司和12家金融机构、跨越14个产业的大型民营企业，德隆走的是一条金融资本与产业资本结合的多元化发展道路。德隆投入整合传统产业资金过大，回报周期和战线过长，领域过宽，大多采用短融长投的方式进行，为企业带来巨大的金融风险。另外，一个企业应该有突出的主业，不可能在多个领域都成为行业的老大，德隆希望整合的领域太为广泛且并无关联性。德隆一直在效仿GE模式，试图通过产业多元化、产业与金融资本的结合来打造企业帝国，然而它只看到了GE的表面现象，没有深刻挖掘GE真正的赢利制胜秘诀，可以说是被误导不浅。

在与向宏的交流中可以了解到，德隆最深刻最核心的机密实际全部掌握在唐氏兄弟手中，也就是说企业的治理结构基本上还是家族式的，面上的结构是给别人看的，企业的决策还是一个人说了算。试想诺大的德隆帝国维系在个人的决策上，风险无疑是致命的。

德隆在发展过程中获得了各种各样的人才，有新疆起家的老红军，有国际著名公司投奔来的海外经营者，有大师级的企业管理人士，有国内资本运营顶尖高手，有产业领域著名专家，如何将这些人统领于麾下，的确不是容易做到的事情，换句话说，企业在这种局面下应该选择或树立什么样的文化，是能否人尽其才的关键，显然德隆在这个问题面前没有取得令人信服的成就。在遭遇了职业经理人与创业元老、中国传统文化与西方商业文化的碰撞冲击后，德隆的企业远景、核心价值观、使命

感和企业精神变得模糊，甚至混乱不清，“以德兴隆”的理念也只能成为一块标语而已。

德隆像个体虚的巨人一样倒下了，接踵而来的还会有若干类似德隆的倒下，没有了德隆的中国资本市场依旧在发展，也许经济社会割下了这片创痕后会成长得更好。



关注股市先锋头条号
股海浮沉 一路同行