

# 无锡尚德破产 首富神话倒塌

中国的尚德电力控股于3月20日宣布，其子公司无锡尚德太阳能电力有限公司的八家债券银行联合向无锡市中级人民法院递交了破产重组申请。

无锡尚德由知名的太阳能光伏科学家施正荣博士于2001年在无锡创立，从事光伏电池与组件生产。2005年，施正荣在英属维尔京群岛注册成立了100%控股无锡尚德的尚德电力，尚德电力最终在美国纽交所上市。

公开资料显示，无锡尚德是尚德电力旗下资产规模最大的生产基地，集中了其95%以上的产能，其光伏组件产能于2012年达到2.4吉瓦，是全球四大光伏企业之一。

2006年，尚德电力的股价达到40美元左右，施正荣则以23亿美元的财富成为当年的“中国首富”。

去年以来，尚德电力的形势急转直下，截至今年3月资产负债率高达81.8%，其市值也从上市之初的49.22亿美元跌至1.49亿美元。3月4日，尚德电力公告称，施正荣辞去董事长职务，由王珊接替董事长，但第二天施正荣就发出声明称，董事会撤换其董事长职务是非法无效的，并表示自己在尚德的股权向银行担保并获取贷款。



万元，占当期应收账款的比例为16.11%。

除了上市公司，与尚德合作的小供应商也陷入焦虑中。“现在行业中拖欠债务现象特别严重，一级拖着二级。按道理，尚德要向供应商支付30%以上的预付款，但之前为了走货，我们从没要过，现在尚德也没钱给，可能最后还得走诉讼。”尚德的一位供应商无奈地对记者说。

如此光景，令人反思。“为求利益，盲目上马，不从长远考虑，一直是光伏行业的隐患，尚德只是光伏业大萧条的一个缩影。”国家发改委能源研究所副所长李俊峰认为，经过前几年跨越式的发展，目前行业已经开始洗牌，泡沫破裂后，光伏市场将回归供需平衡。

尚德破产风波所及，远不止行业本身。3月18日，无锡尚德的债权人银行联合向无锡市中级人民法院递交无锡尚德破产重整申请。截至2月底，包括工行、农行、中行等在内的9家债权人银行对无锡尚德的本外币授信余额折合人民币已达71亿元。

**根在迷信政策背离市场**

无锡尚德破产和光伏行业低迷的根本原因是政府违背市场规律，改变企业的供给曲线；企业在政府的补贴下盲目扩张产能，恶性竞争；债权人相信政府会为辖区内的企业提供信用担保。但最终结局却是各方一起败给了市场。

在中诚信资讯科技公司副总裁邵弟看来，尚德的失败，不是一个企业的失败，而是一个产业的失败。判断尚德的信用风险，无法从财报，无法从指标，无法从尽调，而是来自对一个产业根本规律的

认知，来自对产业盈利模式的判断。

这种一味迷信大政府力量的逻辑，在中国债券市场颇为普遍。发债主体背后获得政府信用支持的力度，也成为评判债券信用的黄金铁律，央企、地方国企、明星民企、普通民企依次排列。产业发展和企业经营成为次要因素。

以地方国企为主的城投公司为例，由于城投公司的财务不透明，主要资产来自政府划拨的土地，流动性差，且依赖于地方政府的“土地财政”，偿债能力原本堪忧。但投资者最终判断地方政府为企业兜底，因此城投债反而成为债市的宠儿。

## 日本子公司正常经营

无锡市中级人民法院受理了破产重整申请，尚德电力日本表示，“无锡尚德太阳能背负的巨额银行贷款基本得到清算，将以政府支援为轴心开始重组经营。已售产品将继续提供服务保证”。另外，无锡尚德旗下太阳能工厂虽然从组织架构上脱离了尚德电力，但产品的生产和供应将维持现状继续进行。

另外，2011年新建的最新工厂由无锡市政府下属投资公司与尚德投资(Suntech Investment)共同拥有并经营。现在面向日本的产品由该合资公司运营的公司负责生产和供应。

尚德电力成立于2001年。2006年，该公司将日本太阳能电池模块厂商MSK收归旗下，2010年和2011年的太阳能电池产量跃居全球首位。2012年8月的累计设置量为7GW。

# 日本中小企业开始逃离中国

劳动力成本上涨在给中国经济制造麻烦，生产力进步无法补偿劳动力成本增加的情况日益增多，因此企业考虑转移它们的工厂。

渣打银行的一项调查显示，在中国南部工业发达的珠江三角洲地区，30%的企业正计划向成本相对较低的内陆搬迁，另有9%的企业打算彻底离开中国。而2012年这一比例甚至还不到目前水平的一半。最受欢迎的外国替代投资地是柬埔寨，那里的工资比中国低10%到30%，紧随其后的是孟加拉国和越南。

除纤维等劳动密集型产业外，一些机械制造企业出于防止技术外流的考虑也不得不谋求更多的生产基地。对于自身实力薄弱的中小企业来说，选定“未来”的进军市场就显得尤为重要了。

大型浴衣制造商东京印已经在缅甸建立了缝纫工厂，今年秋天就将开始生产。同时该公司还在缅甸最大城市仰光郊外的工业区内取得了地皮，设立了运营公司。投资额总计129万美元。目前已经雇用了150名当地工人，生产的产品原则上销往日本。

2007年时东京印的几乎全部产品还都在中国大连的合资工厂内生产，但是低廉的工资对年轻人难以形成吸引力，很难留

住人才。于是东京印在2009年、2012年分别在印尼和越南找到了合作工厂进行生产，从此开始了寻找人工成本低廉国家的征途。

根据日本贸易振兴机构的调查，2012年1月阳光一般工人的月工资为6.8美元，只有大连的两成。东京印计划将海外产能的八成集中在缅甸，年产浴衣数量在30万件，而且还考虑将目前仍然留在中国的一成产能继续削减。

大型帐篷制造企业太阳工业将在柬埔寨生产物流包装材料，目前已经在金边郊外的工业区内开始兴建工厂，计划于11月开始生产。而在中国的委托加工将逐步减少，直至全部转移至柬埔寨。

此外太阳工业还将投资3亿日元用于成立新工厂的运营公司。主要生产食品、化学企业用来运送原料的大型包装袋。计划雇用100名工人从事缝纫作业。

根据中国人力资源和社会保障部的统计，北京、上海、四川等25个省市区政府在2012年调高了法定最低工资水平，平均增幅达20.2%。而在2011年和2010年，最低工资的涨幅也分别达到22%和22.8%。虽然中国经济增速放缓，但人工成本却持续飙升。

郎咸平：中国金融危机正在爆发

“中国的金融危机开始爆发，而银行危机已正式爆发”，经济学家郎咸平在3月16日举办的2013年中国(龙岩)区域经济发展高峰论坛上作出的观点。

郎咸平在论坛上表示，银行危机则源于中国债危机的爆发，自2012年4月起，许多地方政府出现债券还款违约问题，云南、四川、上海等省市出现地方政府债券大面积违约现象，利息支付不出。去年6月1日交通银行股价首先跌破每股净值为起点，中国的银行危机正式爆发。

中国目前有16家上市银行，其中10家曾经跌破过每股净值，包括交通银行、平安银行、浦发银行、华夏银行、兴业银行、光大银行、中国银行、中信银行、北京银行和南京银行。5家差点跌破每股净值，包括宁波银行、民生银行、招商银行、农业银行和建设银行。世界上其他国家都没有出现过这样的情况，中国是唯一

的。

此外，郎咸平认为，正规的银行正在爆发危机，而非银行体系危机也开始爆发。非银行体系主要是指以民间借贷为主的影子银行，包括地下金融等。早在2012年10月，中国银行行长肖钢曾言，中国银行业乃至金融业未来巨大的风险来自于以银行理财产品为代表的影子银行。

“很多地方债务、地产业、制造业商不向银行借钱而向非正规渠道借债总金额接近30万亿元人民币，接受这一庞大数额的影子银行则成为中国另外一个可怕的金融危机会。”郎咸平在论坛上如是说。

在论坛最后，郎咸平呼吁对于城镇化的建设应该自然推动而不是大跃进。建议政府政策回归到民生经济，如何改善制造业企业家的生存投资环境，让资金回归到投资正途上而不是房地产。

2012年，中国超过日本，成为全球第二大电影市场，紧随美国之后。2012年，中国票房收入攀升36%至27亿美元。

美国电影协会3月21日公布报告的最新数据表明，尽管在出口国产影片的问题上面临一系列的挑战，但是对于好莱坞来说，中国已经变得越来越重要。

2012年，因为担心海外电影会在中国票房收入中占据过大的份额，中国电影制片厂在同一时间内播放了多部好莱坞大片，从而限制了这些影片的商业潜力，其中包括《蝙蝠侠：黑暗骑士崛起》和《神奇蜘蛛侠》。在美国，这些大片单独上映的时间要间隔至少两周。

此外，中国电影制片厂还打造了所谓

## 大哥倒下兄弟遭殃

2012年在A股上市的隆基股份20日发布风险提示公告称，公司尚有无锡尚德应收账款约1.2亿元。而一旦无锡尚德失去偿债能力，则此笔款项能否全额收回具有不确定性。

按照隆基股份发布的业绩预告，这次

对尚德电力的应收账款是净利润的4.8倍至12倍。与上年同期相比，隆基股份2012年净利润下降约96%至91%。

作为尚德“加工厂”的亚玛顿也难逃厄运。亚玛顿2012年半年报显示，截至去年二季度，公司对尚德电力的应收账款为4572

## 中国成第二大电影市场

2012年，中国超过日本，成为全球第二大电影市场，紧随美国之后。2012年，中国票房收入攀升36%至27亿美元。

美国电影协会3月21日公布报告的最新数据表明，尽管在出口国产影片的问题上面临一系列的挑战，但是对于好莱坞来说，中国已经变得越来越重要。

2012年，因为担心海外电影会在中国票房收入中占据过大的份额，中国电影制片厂在同一时间内播放了多部好莱坞大片，从而限制了这些影片的商业潜力，其中包括《蝙蝠侠：黑暗骑士崛起》和《神奇蜘蛛侠》。在美国，这些大片单独上映的时间要间隔至少两周。

此外，中国电影制片厂还打造了所谓

的“缄默期”，期间没有任何海外影片能获得在影院上映的机会。

美国电影协会主席克里斯·多德(Chris Dodd)指出，类似事件仍是忧虑所在，而且他所领导的好莱坞电影贸易团队对目前中国电影市场的管理很不满意。

美国电影协会发言人声称，在全球十

大电影市场中，中国的增长速度是最快的。全球票房收入之所以上涨6%至347亿美元，主要归功于拉丁美洲、北美洲和亚太地区的票房增长。

与此同时，法国、意大利、西班牙和其他陷入债务困境的欧洲国家，却走向了票房的下坡路，中东和非洲的电影市场也不景气。

美国电影协会的数据显示，美国和加拿大的票房收入都呈现上行轨迹，攀升6%至180亿美元，2012年卖出的电影票张数为13.6亿，较2011年多出8000万。在经过了一年多的价格攀升后，平均票价涨幅不足1%，至7.96美元。

**山東·龍口 黃金海岸 22万买个家**

五大推荐理由

- 房龄新、低密度、升值空间大
- 年均气温17℃、风调雨顺、依山傍海
- 名校、医院、海水浴场
- 高尔夫球场、森林氧吧、温泉、全省高铁、国际机场、跨海大桥

沒有地震沒有海嘯只有升值  
看房團每月定期出發  
吃住免費購房送機票

騰訊看房產熱線：0353893627 08041597393(SB)

代表弁護士：酒井將(東京弁護士会所属29986) 淺野健太郎(東京弁護士会所属30001)  
〒1106-0032 東京都港区六本木1-8-7 アークハムビルズ11階(南北線)

**VERYBEST LAW OFFICES**

弁護士法人 **ベリーベスト法律事務所** (信励貝法律事務所)

電話：080-3308-1585  
対応時間：週一～週五 9:30～19:00

毎月第一和第三 周四 晚上7點起 **朗報**  
免費簽證諮詢  
(本事務所內會議室 六本木一丁目站步行1分鐘)

毎月第二和第四 周四 晚上7點開始  
免費房地產投資+簽證說明會  
(本事務所內會議室 六本木一丁目站步行1分鐘)

**唐人樓會館**

建館10年，管理人24小時常駐；男女樓層分開，收費公平合理，入住者氣氛融洽；安全、乾淨、溫馨的大家庭

- ★保證金1萬，退館時返還
- ★學生簽證有特別優惠價格
- ★4人間22,000円より/月、2人間28,000円より/月(含水、電、ガス代)
- ★新設1000兆光纖，房間內極速上網，完全無料，方便快捷

03-5806-4945 090-5821-4528 (早10:00~晚10:00)  
中野女子專用會館：JR中央・總武線・地下鐵東西線中野站步6分，免費上網！

日住：1500円/日 月租：22,000~より QQ: 1150760809