

■牢记总书记嘱托 奋力走在前列——喜迎省第十一次党代会

谁第一个吃下 “大螃蟹”债转股

山东能源集团拿下全国最大一笔债转股项目 一季度销售额增幅达118.29%

新一轮的债转股已经在全国范围内启动。去年11月,山东能源集团与建设银行签署的210亿元市场化债转股协议,是全国煤炭行业首单市场化债转股项目,也是迄今为止全国最大的一笔市场化债转股项目,今年3月已有94.5亿元到位。全部到位后,山东能源集团可节约财务费用支出10亿元。山东能源的债转股项目也揭开了山东国企通过“债转股”方式去杠杆的序幕,山东黄金集团、山东高速、兖矿集团相继展开了债转股项目。

山东人民的获得感
大众报业集团“走转改”
融媒体新闻竞赛

本报记者 张玉岩



山东能源肥城矿业集团有限责任公司的工作人员正在作业。(资料片)

负债率高达76% 企业负重难行

2016年11月14日,建设银行、山东省国资委、山东能源集团共同签署了总规模210亿元的市场化债转股框架协议。这是山东省首单市场化债转股项目,也是全国煤炭行业首单市场化债转股项目,也是迄今为止全国最大的一笔市场化债转股项目。到今年3月份,山东能源已有94.5亿元到位。

山东能源集团2011年由省内6家煤炭企业组建成立后,长时间存在着历史形成的资源质量差、产业小散弱、富余人员多、社会包袱重等“四大难题”。去年,煤炭市场低迷,煤炭企业经营困难,山东能源集团资金压力巨大。山东能源集团董事长、党委书记李位民介绍,去年初,山东能源集团年息成本5.5%有息负债金额达到120亿元,集团财务负担异常沉重,严重滞缓了企业改革发展步伐。在启动债转股之前,山东能源集团资产负债率高达76%。

正在山东能源集团寻找“去杠杆”、减低企业财务负担办法时,去年10月,国务院下发《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及《关于市场化银行债权转股权的指导意见》(以下简称《指导意见》),支持有较好发展前景但遇到暂时困难的优质企业渡过难关。两份意见的出台,拉开了煤企新一轮债转股的大幕。

山东能源集团总经理助理、财务部长张廷玉告诉记者,山东能源集团与建行达成的市场化债转股的基本方式是用新股还旧债。由建行吸纳社会资本,通过设立产业基金,投资山东能源集团控股子公司股权、债权资产,用以归还能源集团银行贷款等有息负债。

根据签订的市场化债转股方案,将分阶段设立三只总规模210亿元的基金,分别为150亿元的“山东能源集团转型发展基金”,30亿元的“医疗健康基金”和30亿元的“资本结构优化基金”,三只基金分阶段、分别组织实施。

这次并非拉郎配 而是市场化的荤素搭配

今年的4月13日,在国新办新闻发布会上,国务院国资委总会计师沈莹表示,下一步,国资委要加快推动中央企业战略性重组,加快钢铁、煤炭、煤化工等板块的专业化整合;在债转股方面,国资委将加大力度推动符合条件的央企实施债转股,积极稳妥地降杠杆。新一轮的“债转股”已经揭开了序幕。

我国债转股历史始于上世纪90年代。1999年,为处理国有银行居高不下的不良贷款,我国政府相继成立信达、东方、长城、华融四家资产管理公司,分别对口建行、中行、农行和工行四大国有银行,将四大行1.4万亿坏账剥离。

与1999年-2002年国务院为减轻国有企业财务负担而实施的债转股相比,山东能源集团与建设银行实施的债转股更具“市场化”特征。“这次的市场化债转股名副其实,有别于‘明股实债’的做法。”张廷玉介绍。

首先就是实施对象的市场化选择。这次债转股并非拉郎配,而是由建设银行依据国家政策与山东能源集团自主协商确定,几个市场主体之间形成了风险自担、收益共享的相互关系。

与传统债转股不同的是,此次债转股并非简单把银行持有的企业债务转换为股权,资金的筹集完全是市场化筹集。入股哪些企业才符合双方的利益,具体的入股价格定为多少合适,成为此次市场化债转股的核心环节。

银行当然是希望能入股发展前景和财务质量最好的子公司,不过这与母公司搞债转股的初衷相悖。而母公司希望能“荤素搭配”,既有好的也有中等的子公司。而具体的入股价格也由市场确定。“所需资金价格主要依据市场形成的公允价格由山东能源集团与建设银行各自履行相关程序后自主协商确定,政府不承担损失的兜底责任。”

最重要的是,这次债转股协议也明确了银行股权的退出机制。债转股基金到期前,如果山东能源集团可以根据规划完成上市,则山东能源集团转

型发展基金在二级市场退出。如果未能上市,则通过设定条件由山东能源集团负责回购或通过基金份额转让实现产品退出。

合理股权退出机制 保障了银行权益

据山东能源发布的2017年第一季度财务情况,一季度集团实现营业收入740亿元,同比增收401亿元,增幅达118.29%;实现实际经营利润47亿元,同比减亏增盈47.9亿元;资产总额达到2950亿元,实现了首季“开门红”。

“市场化债转股后,降低有息负债财务成本,企业是减负上阵。”李位民介绍。山东能源集团年息成本5.5%有息负债金额120亿元,集团资金成本压力巨大。而通过市场化债转股,可降低集团融资成本,节约财务费用支出10亿元。同时,市场化的债转股后,将降低资产负债率,优化财务结构。全部资金投入后,可将山东能源集团资产负债率由当前的73%降至67%,负债率下降6个百分点,有助于防范债务风险。借助这次债转股,可大幅提高企业生产经营能力,推动产业升级和企业转型,促进现代企业制度完善。

李位民说,山东能源集团与建设银行开展市场化债转股合作,无论从对银企双方还是对社会,无论对当期还是对长远,预期效果都比较乐观,惠及各方,影响长远。对建设银行而言,在帮助山东能源集团降低杠杆率、改善经营状况、提高盈利能力的同时,也可降低不良率,防范系统性金融风险。

“对于银行来说,合理的股权退出机制,保障了银行的基本利益。”李位民说。债转股基金投资年收益率为5.3%,建设银行能够获得较高回报。到期后,债权部分能源集团将以综合经营收入等为来源进行全额还款;股权部分将通过股权上市、股权转让或股东回购、基金份额转让等方式确保建设银行退出。若未实现上市退出,将由山东能源集团全部回购。债转股既可确保建设银行获得高额回报,也能实现银行股权顺利退出。

我省已签署 多个债转股项目

谈到山东能源集团与建设银行市场化债转股合作成功的因素时,李位民归结为三条:一是国家政策支持是根本前提。去年10月10日国务院出台一系列文件,明确了降杠杆的总体思路,明晰了以市场化、法治化方式积极稳妥降低企业杠杆的路径方向,市场化债转股完全契合了这一政策导向。而山东为推动债转股工作,省国资委也组织召开了重点省属国企债转股座谈会,对债转股推进作了具体部署。

而最重要的是银企求同存异、通力合作。“虽然山东能源部分企业在煤炭市场连年低位运行的严峻形势下,经营受到巨大挑战。”李位民说,“但是,山东能源一方面在促进传统产业改造提升,另一方面培育壮大新兴产业,转型升级步履稳健,发展势头强劲,还是符合市场化债转股条件的。”

建设银行对山东能源集团进行了三个月的实地调研,包括了山东能源集团经营、财务、战略等领域,还包括对整个煤炭行业的调研。正是看到了山东能源的发展潜力,山东能源集团才能与建设银行达成合作共识。

建设银行与山东能源集团的签约令山东“债转股”首单启幕,而目前多家银行已相继在山东省内签署多个债转股项目。

2016年12月9日,工商银行也与山东黄金集团签署了《债转股合作框架协议》。根据协议,工商银行将与山东黄金集团开展总规模约100亿元的债转股业务,预计可使企业杠杆率下降10%左右。

紧跟建设银行和工商银行步伐,2月9日,农业银行与山东高速共同签署债转股合作框架协议,农业银行将为山东高速集团提供300亿元的股权融资规模。

2月12日,兖矿集团与工商银行在济南签署支持兖矿国际化发展战略合作协议,工商银行向兖矿投资100亿元人民币,实施市场化债转股;提供46亿美元信贷,支持兖矿国际化发展。

