



策划词 | CEHUACI

当年的4万亿刺激计划让三一重工实现了前所未有的快速发展,成为最大的受益者之一;而今,基础设施投资放缓,房地产调控持续,让中国的装备制造行业开始走入寒冬,三一重工的经营状况也大不如前。而同时,三一身负的沉重债务,每天也都在生成巨额的利息支出,负债压力陡增。

获 394 亿贷款力挺梁稳根“托住”三一重工

□ 稿件撰写 冀欣

这一次,向文波又坐不住了。很长时间以来,外界对与三一重工现金流的质疑和一度滑铁卢的股价走势,让总裁向文波继“行贿门”后不得已再度公开发声。

一连发布的7条微博中,向文波对三一重工长期处于舆论漩涡中的关键字眼进行了简短的回应,坚称公司运营状况“十分健康”。

然而,高层的一番表态,并没有打消市场对于三一重工债务情况的担忧。

33 银行 394 亿输血三一

众所周知,梁稳根一手托起的三一集团,一直都是银行的贷款大户。

数据显示,截至2012年3月31日,三一在各银行贷款总额为393.80亿,其中短期借款247.71亿,长期借款146.08亿,其中为三一重工提供的贷款占比接近70%。

而为其提供贷款的金融机构,除了五大国有银行,光大、中信、华夏、招行、民生、华润银行、上海银行等中小银行也悉数在列。除此之外,汇丰银行、花旗银行、法巴银行、星展银行等共计33家内资外资银行,都与其有着深入合作,且绝大多数提供的都是信用贷款,利率在6.5%-7.5%区间者居多。

其中,中行328亿,农行276亿,工行232亿,建行216亿。

截至3月底,三一集团一年内到期的非流动负债为2526亿,均为银行借款,这一部分的增长非常迅速,2011年末比2010年末增加926亿,增长82.60%。而这一规模

仍在不断扩大当中。

而三一的总负债规模也处于不断攀升的状态。中报数据显示,三一重工2012年上半年营业收入达317.60亿,净利润54.33亿。同时负债合计却达到471.42亿,较2011年末增长54.30%,资产负债率已达到66.52%,当然,负债结构中很大一部分都是来自银行贷款。

而随着银行借款的上升,财务费用也屡创新高,猛增至6月底的8.17亿,而去年同期数据不过1.59亿。

沉重的利息让高负债运行的三一面对了很大压力。

为了降低融资成本,该公司的融资方式除了从直接融资向间接融资转变,也有由人民币贷款向外币贷款转变的趋势。

三一集团于今年6月27日,发行2012年度第一期中票,计划发行额为50亿,票面年利率4.81%。募集说明书显示,三一集团打算将募集资金中的一半,即25亿用于置换银行贷款,欲“提高直接融资比例和中期融资比例,改善和优化融资结构”。

另一方面。至2011年末,公司借款315.04亿,其中外币借款156.29亿,占比49.61%。

截至2012年3月31日,该公司从各商业银行获得的银行授信总额为1989.4亿,其中已使用额度为752.9亿,未用额度为1236.5亿,已使用额度占授信总额的37.85%。

另据了解,三一重工今年6月在境内筹措160亿美元三年期贷款,母公司三一集团有限公司今年5月在境外获得2亿美元三年期贷款。

而对于巨额的银行贷款,公司

总裁向文波认为,三一有强大的融资能力,“三一自上市以来基本没用过股权融资,如果将大股东股权稀释到行业内某些企业同等水平,比如20%左右,即使按今天股价,三一可筹资2000亿。如果三一也做在外贷款保理,只要保理205亿就可还清所有银行贷款。”

密集求助信托渠道补血

事实上,除了最为倚重的银行渠道,信托公司也是三一搭建的融资体系中重要的环节。

2011年11月末,三一金融通过交银国际信托发行“三一金融信托受益权投资集合资金信托计划”,信托单位总规模1亿至5亿份,每份信托单位面值人民币1元。

信托资金指定用于受让三一金融持有的(2011)年湘信字(理财)第(x)号单一资金信托项下的信托受益权。值得一提的是,这一项目的融资成本相对而言十分便宜,信托计划的年化收益仅为6%。

除此之外,三一重工还在2011年与多家信托公司合作发行信托计划募资,期限均为一年,目前都已完成清算。

2011年5月23日成立的中信信托“三一集团贷款集合资金信托计划”,已于同年12月23日提前终止,该信托规模为4亿,预期收益也仅为5.25%。

上述计划成立短短一周后,三一又与中粮信托合作,发行了“三一集团信托贷款集合资金信托计划”,信托资金用于向三一集团发放流动资金贷款,规模1.587亿,此信托计划已于今年5月31日完成清算。

而同年8月24日,五矿信托

与三一集团有限公司合作设立信托计划,募集资金用于设立有限合伙企业,以股权投资方式投资于三一集团旗下的常德竹胜园房地产有限公司,收益主要来源于常德竹胜园房地产有限公司的项目销售收入。规模2.99亿,期限1年,如今也已顺利终止。

当然,与三一集团颇多渊源的湖南信托一直以来也在其融资运作中扮演了重要角色,湖南信托持有三一汽车金融37.5%股权。

除此之外,三一融资体系中还有一部分通过信托对接银行理财,民生银行已推出多期三一重工信贷类理财产品,资金用于向三一集团发放信托贷款,投资时间为一年,预期年收益率为6.5%,起点金额为20万。

截至2012年3月31日,三一集团持有信托计划余额合计68.48亿,其中与湖南信托发行的一款单一信托计划,余额就达68.47亿。

后者的募集资金由三一金融作为委托人,通过单一信托的形式用于向三一重工的终端客户提供贷款。

该项目的交易结构设计为开放式,自第一个开放日起每三个月开放一次,如果开放日的赎回总额大于申购总额,三一集团承诺认购缺口部分。三一重工作为厂商对于投资标的项下不良债务对应的设备具有购买义务,资金便由此项目而来。

而当资金紧张时,三一金融又与其他信托公司合作募集资金,以子信托的形式注入该项目。上述通过交银国际信托发行的“三一金融信托受益权投资集合资金信托计划”受让的信托受益权正是该余额68.47亿的项目。

国内车企 CEO 年薪平均百万元 比亚迪最高

□ 林劲榆

中国车市经历近十年的高速增长后,CEO年薪已接近100万元。有关研究机构的统计数据显示,上市车企CEO薪酬继续上升,已高于A股市场平均水平。

根据盖世汽车研究所整理的数据库,国内22家A股上市的汽车企业2011年营收增长一成至82.19亿元,净利润却略降3.1%至37.897亿元。这22家企业CEO在2011年所得薪资共计约211.441万元人民币(其中,江铃汽车CEO薪酬以美元计,故总数为近似值),比2010年增加7.7%。这些企业CEO薪酬平均水平为96万元,中位水平为67万元。其中,CEO薪酬水平最高的是比亚迪,高达406.7万元;最低的是中航黑豹,其CEO薪资仅为9.7万元。整体来看,汽车企业CEO薪酬中位数水平高于A股市场CEO总体中位数水平。

根据各家汽车企业公布的年报,全球汽车业薪酬最高的CEO是福特CEO艾伦·穆拉利,其年收入高达2890万美元,是国内薪酬最高的比亚迪CEO薪酬50多倍。薪水排在穆拉利之后的是大众的马丁·文德恩,其收入为2310万美元,这与大众去年1.96亿美元的出色业绩可谓遥相辉映,因为该业绩在所有汽车厂商中也排名第二,同样排在福特之后。文德恩在德国梅赛德斯的同行蔡澈当年收到的薪水仅为1140万美元。

曾经凭借天才拯救克莱斯勒和菲亚特于水火之中的塞尔吉奥·马尔乔内去年获得的收入为1620万美元。美国高管薪酬最低的当属通用CEO艾克森年薪为900万美元。

与欧美车企相比,日本车企CEO的收入水平就寒酸得多。日产CEO卡洛斯·戈恩2011年为1250万美元,丰田CEO丰田章男2011年的收入仅为170万美元。本田CEO伊东孝伸2011年的薪水事实上还缩水了5%,仅154万美元。

西部当选 雄厚资金
CCI 成功千万里 融资零距离
雄厚资金支持各类项目融资借款,两百万起贷,可免抵押,个人、企业不限,地域不限,手续简单,审批快,利率低,放款迅速。
电话: 028-68000368

老总话道 | Laozong Huadao

我带现代兵

□ 文 / 刘鹏凯 画 / 何兵



1、大学生小吴戴一副眼镜,别看样子文质彬彬,干起活来却毫不含糊。他与请来的园艺师一起规划设计了办公楼前的圆圃,并且付诸建设,可没少吃苦。



2、一天黄昏,我有意走走看看。在临近大门的草坪旁,看见两块横卧着的大点石,与前后的造型不在一条直线上,总觉得有些美中不足。



3、正在这时,春风得意的小吴朝我笑着走来,我对他夸奖一番以后,指着那两块点石说:“小吴,你看那两块石头的摆布,感觉如何啊?”“还可以。”小吴边说边看着我。



4、小吴说还可以,我就不能当面让他扫兴。只好次日悄悄让几位员工将那两块石头移动了一下位置。错位后的感觉真棒。



5、还在原来的地方,我让小吴看看调整后的感觉。“有些事,我们要换个角度去看,才能看得清楚,才知道怎样做才能达到最佳效果!”听我一番话,小吴的影像个熟透了的苹果。



6、认真做事可能把事情做对,用心做事才能把事情做好。简单地我说你做,也许能够改变他的行为,但不能改变的是他潜意识里的固执和惰性。
(作者刘鹏凯系江苏黑松林粘合剂厂有限公司董事长)