

2 热点透析 Hot Dialysis

每周新闻人物 (3月17日-23日)

欠债 30 亿 山西前首富李兆会行踪成谜

■ 赵普 栗泽宇

2008年荣膺山西最年轻首富、海鑫集团现任掌门人李兆会,如今正身陷钢厂贷款逾期、即将关门倒闭的舆论漩涡。

迎娶明星车晓,让李兆会迅速被社会知晓。当地传闻,彼时海鑫集团每个普通员工都收到了500元的红包,而海鑫集团的员工数量多达9000余人,从北京请来的婚庆公司将整个县城布置得比春节还热闹,处处张灯结彩,婚礼总共造价500万元。

但正如婚姻破裂后赔偿3亿元的苦果一样,这位曾经的首富现在却面临逾期贷款的难题,甚至遭遇银行上门讨债。而业内普遍认为,长期的家族内斗以及李兆会的“离位”,正是造成现在海鑫集团困境的原因。

李兆会去哪儿了

据华夏时报报道,李兆会执掌的山西海鑫集团从3月10日开始,贷款逾期未缴,有媒体称其逾期额度高达30亿元。自海鑫集团遭遇高额逾期贷款被报道以来,事件主角李兆会一直未现身。

3月20日,李兆会公司办公室联系人对记者表示,目前公司领导正在就此事开会研究,一些问题暂时不能回复,一旦有决议将尽快回复记者。不过他告诉记者,李兆会目前并不在公司,具体动向也不明了。

一位当地接近李氏家族的人士向记者透露,今年全国两会期间,当地工商银行行长曾带银行工作人员上门要账,海鑫集团负责人之一、李兆会的妹妹李兆霞无奈之下直接到运城市政府协调。据介绍,贷款到期需要“周转”在当地企业并不罕见,但银行行长亲自带队上门要账的,尚属首次。从海鑫钢铁员工中流传出来的说法显示,此次到期的款项为2亿元。

上述人士透露,李兆霞曾在今年全国两会期间告诉他,目前海鑫集团的6座高炉中,3座仍在生产,其中1座为产能较大的炼钢炉,而另外3座高炉则处于停产状态。

该人士还透露,海鑫钢铁普通员工工资近三四年始终保持延发3个月左右的状态。

而与李兆会曾经同为民生银行股东的史玉柱在3月20日发表的声援李兆会的微博中显示,“银行抽贷40亿,导致其(海鑫钢铁)流动性出问题;15%贷款利息,导致其负担较重。”

据业内人士描述,海鑫钢铁未能及时收到钢贸商贷款,加之自身现金流较差,未能

[上接 P1]

兖煤国际化运营透视

根据公开披露的网上资料,兖矿在澳大利亚并购项目的交易对价合计为244亿元(41.27亿美元),获得优质煤种资源量53亿吨,吨煤购买成本4.60元/吨;获得可采储量14亿吨,吨煤购买成本17.42元/吨。而在国内其他省份投资开发煤炭资源,采矿权价款普遍在65元至75元/吨。与境内资源价款相比,兖矿在境外获得同等资源量节省投资至少600亿元。

至此,兖矿发展成为中国唯一一个真正实现国际化运营的煤炭企业。“兖矿仅使用少量自有资金控制了优质境外资产,规模相当再再造一个兖州矿区。”张宝才表示。

高负债率运作“境外投资,境内受益”,累计获得综合财务收益50亿元以上

兖煤澳洲高负债率运作,是外界无法理解的困惑。

资料显示,截至2013年末,兖矿对澳总投资440.28亿元,其中以自有资金投资66.81亿元,占总投资的15.17%;以低成本境外贷款投资373.47亿元,占总投资的84.83%。贷款投资373.47亿元在澳洲资产账面体现为有息负债48.06亿美元,澳洲资产负债率达到83%。

“澳洲资产实施高负债运营,是兖矿为维护集团整体利益,确保海外投资安全,经过周密分析、审慎决策而做出的战略性选择。”张宝才说,“高负债运营策略实现了‘境外投资,境内受益’的战略目标,已经累计获得综合财务收益50亿元以上。”

这个战略目标,使得集团总部获得预期回报。澳洲资产2013年末净资产达到112亿元,与兖煤自有资金出资66.8亿元相比,实现净资产增加额45.3亿元;兖煤能够获得较高的内部贷款利息收入,通过向澳洲资产提供内部贷款20.15亿美元,已累计收回利息10.4亿元。

此外,兖煤还通过澳洲高负债运营,获得相关间接收益。一是获得境外低成本融资利息。澳洲资产境外贷款综合利率为3.0%,与境内人民币贷款利率6.4%相比,累计节省融



归还银行的逾期贷款,导致银行对其抽贷,这样的三角债关系在钢企中比较常见。

位于上海的一家知名钢铁研究机构对记者表示,海鑫钢铁总贷款额度远远超过30亿元,这次停产的一些高炉,是因为逾期未还贷款而被查封。海鑫钢铁实际产量300万吨,但产能远远大于这个数字。

家族内耗

海鑫集团目前的困境被业内普遍归结为李氏家族领导的内耗。

李兆会在2003年接任海鑫钢铁,此后的两年内,海鑫集团出乎意料地形势大好。2003年海鑫总产值超过50亿元,上缴利税超过10亿元,为当地财政贡献3亿元,成为历年来海鑫发展最迅速、最好的一年。2004年,海鑫完成总产值70亿元,实现利税12亿元。同年,海鑫被评为纳税全国民企第一。但2008年金融危机爆发后,钢铁行业受到波及,海鑫集团停产达半年之久,并开始走向下坡路。

在外界看来,尽管掌控着山西最大的民营钢企,但李兆会并非是一个名副其实的实

业家。因为,他接班海鑫钢铁后,并没有对父亲的钢铁生意表现出特别的兴趣。

此前李兆会接受采访时坦言,“……我不想做这个董事长。”但最终家族还是决定让李兆会接任掌门人职位。

上述接近李氏家族的知情人对记者表示,李兆会接班前,海鑫集团创始人李海仓也不常在运城当地,海鑫钢铁当时主要由李兆会的“五叔”李天虎帮助李海仓打理。

据知情人反映,虽然李兆会曾表示过公司“给我五叔、六叔还是辛书记(辛存海),我都同意”,但实际上,接班后他们的叔侄关系并不融洽。这种说法未得到当事人证实。

接任后,李兆会先是将创业元老、海鑫集团副董事长兼党委书记辛存海调离权力核心,之后,李兆会的五叔李天虎也被巧妙地“赶走”。

随后,李兆会请来了自小与自己关系最近的“六叔”李文杰,此后很长时间内李文杰都是海鑫钢铁的实际掌舵人。2009年之后,李文杰逐渐从海鑫的管理层消失。现在,李兆会的妹妹李兆霞被海鑫集团内部认为是实际上的控制人,她控制着公司的财务大权。但李兆霞目前已在上海结婚生子,回公司的时间

很少,只在出现重大问题时才会露面。

目前海鑫集团的创业元老陈金发任副总经理,但该知情人士称,海鑫钢铁常驻在公司内的负责人为一杨姓年轻经理,其与李兆会私交甚厚。

海鑫集团的核心管理层李文杰、李兆霞相继撤离,李兆会又醉心投资业务,曾经盛极一时的海鑫集团在闻喜的总部实际上已经变成了一个“空巢”。

醉心投资套现

10年时间,海鑫的钢铁生意日渐没落,但在钢铁圈之外,李兆会却“玩”得风生水起。

据了解,李兆会在资本市场的运作主要以山西海鑫实业为平台。李兆会持有闻喜惠天实业有限公司90%的股权,闻喜惠天实业持有海鑫钢铁集团89.3%的股权,海鑫钢铁集团持有山西海鑫实业90.93%的股权。通过这个链条,李将家族资产掌握在手中。

接下来,李兆会屡屡在资本市场出手。

2004年,李兆会以海鑫实业名义,以每股3.7元、共5.9亿元接手民生银行1.6亿股,成为民生银行的第十大股东。

2006年10月至2007年9月底,海鑫实业分别买进兴业银行541.70万股、中国铝业541.47万股、益民集团297万股以及鲁能泰山(现为新能泰山)716.65万股,但均无亮丽成绩。

此外,李兆会还入股过光大银行、大连银行、民生人寿、兴业证券、山西证券、银华基金等多家金融机构,但大多数是快进快出。

据山西证券2012年年报,李兆会减持了山西证券5000多万股,截至2012年12月31日,不再持有公司股份。其中仅在2011年11月及2012年4月,李兆会就总计减持3000万股,套现超2.5亿元。而2012年初还出售11.8亿元银华基金股份,几个月内集中变现接近15亿元现金,当时这被外界认为是海鑫集团资金链告急,经营遇到了不小困难。

此外,在打造资本平台的同时,李兆会还分别在北京、上海建立投资平台——和嘉投资、惠宇投资以及上海海博鑫惠国际贸易有限公司,后者大股东由李兆会之妹李兆霞担任。

另有资料显示,2013年,李兆会与大佬史玉柱合作,二者包揽了辽宁成大投入新疆宝明油页岩综合开发利用的18亿定增项目。外界认为正是由于有合作关系,且曾同为民生银行股东,史玉柱才在微博中声援李兆会。

以来全球经济和煤炭行业陷入低迷,导致兖煤澳洲公司股票价格与资产实际价值出现严重背离,减持8%股权将导致2.84亿元股权价值损失。

“2013年7月份,兖矿主要领导调整以后,战略上抓关键,战术上抓细节。以张新文董事长为首的决策层通过充分的论证发现,兖矿内部的管理症结完全可以通过改革来解决,但是,作为兖矿重要海外资产的兖煤澳洲公司却面临着在有限的时间内,不得不满足澳洲政府提出的资产减值条件。这是扣在兖矿头上的一道紧箍咒,而主动权却不掌握在自己的手里,审时度势,必须借助第三只手……”张宝才轻松地笑着说,“正值煤炭市场低迷,煤价大跌,澳元对美元大幅波动,于是,兖煤澳洲出现巨亏,专业人士都明白,公司的现金流却丝毫不受影响。国内的负面报道接连不断,中国走出去抢占资源的论调没有成为澳洲政府9月份换届大选的话题,兖矿以严重亏损为由,先后三次向澳洲政府递交减持条件豁免申请,功夫不负有心人,终于于2013年12月11日获得澳洲财长批准无需再履行减持义务。”

“我真率的感谢国内媒体的负面报道,这些解读真的是我们需要的正能量。世易时移,如今为了不给广大投资者对公司业绩的预测造成不必要的困扰,兖煤澳洲公司从2013年底开始采用套期会计的处理方法,在没有动用现金的情况下,零成本锁定了美元兑汇率,从根本上消除了账面汇兑损益。”张宝才解释,而了解内幕的人士则认为,这是典型的“项庄舞剑意在沛公”。

项庄舞剑意在沛公,零成本锁定汇率,消除账面汇兑损益

2013年兖煤澳洲资产首次出现账面汇兑损失。面对媒体的质疑,兖煤澳洲为什么“不解释不争论不反驳”?这是笼罩在兖煤头上的另一团疑云。

“由于收入与债务的币种均是美元,实际还贷时不会发生换汇交易,没有实质性的汇兑风险,对企业的实际经营效益和盈利能力没有任何影响。”张宝才表示,“如果选择现金对冲方案,并不能从根本上消除汇兑损益,反而可能增加现金支付风险。”

没有选择现金对冲,这真是兖煤澳洲的本意还是另有深意?

一位不愿意透露姓名的财经专家分析,汇兑损失实际有利于澳洲资产运营。一是账面虚亏可以规避纳税,实现低成本发展,但对企业现金流和实际收益没有影响;二是兖矿利用澳洲资产出现亏损,申请澳洲政府解除对兖煤澳洲公司股权减持的法定要求。

“作为运用资本市场效率最高、拥有四地上市公司平台的兖煤,不乏高端资本运营人才,对于套期保值这样寻常的金融工具应不陌生。”这位专家对此也持有疑议,“那么,他们为什么不这样做?也对质疑不做解释不做反驳?我也很困惑。”

张宝才透露,澳洲政府原要求兖矿最迟在2013年底将兖煤澳洲公司股权从78%减持至70%以下,同时,其所属各煤矿的的经济所有权降到50%以下。但是,2012年下半年

费用等。”

兖矿新班子履职以来,兖煤的变化特别是在战略发展定位、企业管控能力的大幅提升逐渐得到了外界的充分认可。兖煤澳洲制定的一系列应对措施,包括深化内涵挖潜实现销售成本同比下降15%,阶段性关停低效无效矿井,通过物资集中采购、设备调剂使用、协调降低配煤费用等充分发挥资源要素协同效应,优化整合人员岗位编制,将外包经营矿井调整为自主经营等。张宝才表示,随着各项应对举措逐步落实,实施效果将在2014年起逐步显现出来。

值得关注的是,兖煤澳洲莫拉本煤矿二期扩产作为兖煤澳洲公司首选优先扩产项目已全面启动,规划2016年将原煤产能由2013年的800万吨/年提升至1310万吨/年。

据公开资料显示,莫拉本煤矿2013年度商品煤销售价格80澳元/吨,吨煤销售成本为34澳元/吨,其毛利高达57.5%,是目前兖煤澳洲公司所属矿井中经济效益最好的矿井之一。

一切迹象表明,兖矿确定的建设国际化矿业集团的发展目标不会动摇,实现可持续发展并继续承担好保障国家能源供应的主体责任不会动摇,澳大利亚作为兖矿海外开发战略基地的地位将得到巩固和发展。

在北京和济南举行的兖矿发展战略纲要专家咨询会上透露的《兖矿集团发展战略纲要》,展示了兖矿未来十年的发展战略:“优化煤、延伸煤、超越煤”,实现由生产经营型管控向战略决策型管控和控股投资型管控转变,从实业集团向控股投资集团、产融一体化财团转变,建立并完善本部、陕蒙、贵州、新疆、澳洲、加拿大六位一体的发展格局。

张宝才表示,通过积极应对不利的国际经济形势和市场变化影响,兖煤澳洲整体工作呈现出稳定发展的良好局面,兖矿国际化发展战略为兖煤提供良好发展机遇。张新文则表示对兖煤澳洲“充满信心,最多两年会走出来”。

影响澳洲资产运营因素很多,兖矿国际化发展战略为兖煤提供良好发展机遇

“兖煤澳洲运作还存在些许困难,但是大有希望。”张宝才说。他进一步解释,由于实施高负债运营策略以及澳洲公司的特殊运营特点,澳洲资产日常运营中受到诸多非经营性项目和市场变化因素的影响,使部分账面经营数据发生较大变化。

“但非经营性项目对企业收益的影响主要体现在账面上,不产生实质性损益。”他说,“真正影响澳洲资产运营因素主要是市场突变导致的煤价下跌、销量下降、铁路港口配额

老总话道

一杯龙井茶

■ 文/刘鹏凯 画/何兵



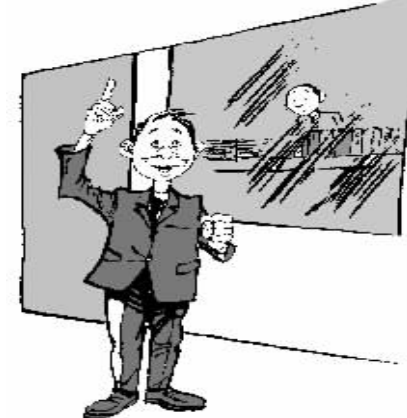
1.市场部小吕是企业刚聘用的大学生。她齐刷刷的短发,圆圆的脸,穿着一件绿色外套忙里忙外,充满了青春活力。



2.我的办公室与市场部只隔了一块玻璃。一天,“吕小姐,你好!”一句问候将我的视线吸引,隔着玻璃,我一眼认出他是新客户王老板。



3.“吕小姐,你看你们给我的这些价格,能不能再优惠点?”“对不起,王老板,我们必须按游戏规则行事,否则会乱套的。”小吕彬彬有礼。



4.“我们合作时间不长,但你翻翻营销记录,不用了多久就会成为你们的大户!”王老板声调有点高。听着小吕与王老板略带火药味的对话,我觉得应该做点什么。



5.于是,我沏上一杯龙井茶,端到隔壁办公室:“王老板,请喝茶!”小吕见我沏了茶过来,“嗷”地站了起来,脸一下子红了。



6.一杯龙井茶是附加产品。卖产品,做生意,价格可以协商,可“礼貌待客,家的感觉”却不能少。一杯龙井茶,今天是茶,明天会是赚钱的一口井。

(作者刘鹏凯系江苏黑松林粘合剂厂有限公司董事长)