

遭民企占用超百亿现金流 中钢身陷债务危机

■ 彭斐 报道

作为央企贸易巨头,中国中钢集团公司(以下简称中钢集团)的生意经颇为奇特—风险颇高的民营企业一直是其最为忠实的“小伙伴”。但在钢铁产业持续低迷背景下,这些民营企业却成了中钢债务危机中最大的地雷。

在接受记者采访时,一位中钢内部人士表示,中钢财务报表所体现的应收账款、预付账款,80%都被民企占用。

作为中钢集团旗下的主要资产平台和经营主体,中国中钢股份有限公司(以下简称中钢股份)审计报告显示,2013 年应收账款达 14283 亿元。上述内部人士表示,现在中钢集团应收账款大数在 150 亿元左右,被民企占用的肯定超过 100 亿元。在业内人士看来,民营企业挤占流动资金,对于以贸易为主的中钢而言,无论是债务偿还还是流动性,都会直接受到影响。

民企占用八成账款

自 5 月份起,一封广为流传的邮件提及中钢集团“被海鑫、鑫达等民营企业套牢的资金接近 20 亿元”。

信件所提及的海鑫、鑫达均为民营钢铁生产企业,其中海鑫即山西海鑫钢铁集团,鑫达则为河北鑫达钢铁有限公司。上述中钢内部人士表示,在中钢被套牢的资金中,海鑫约为 4 亿元,鑫达方面涉及中钢设备公司、中钢辽宁公司、中钢沈阳公司,共 10 亿元左右。

据媒体此前报道,海鑫钢铁已全面停产。至于中钢能否收回被海鑫套牢的 4 亿元资金,目前尚不得而知,但在此前,在与民营企业合作时,中钢集团已有过类似教训。

4 年前,《新世纪》周刊曾曝光,中钢集团在与山西中宇等民营企业合作时财务管理失控,导致内部出现超过 40 亿元的资金黑洞。对此,中钢内部人士称,该事件已经解决,在 2012 年的报表已经体现,当时一共挂账 44 亿元,中钢损失了 35 亿元。

在中钢内部人士看来,中钢与国有大钢厂业务往来不多,更倾向于民企,“包括湖南、山西这些地方的业务资金,基本上被民企占用了”。

记者获取的一份《中钢股份合并审计报告》显示,在 2013 年的合并资产负债表中,中钢股份的应收账款为 14283 亿元,预付账款为 16107 亿元,其中应收账款较 2012 年的 10608 亿元激增 36.75 亿元。

对此,上述中钢内部人士表示,在中钢



报表中应收账款、预付账款 80%-90%的资金占用,都是发生在与民企的合作中。

以此计算,仅应收账款一项,作为中钢集团的主要资产平台,中钢股份在 2013 年被民企占用的资金就在 11426 亿 ~128.55 亿元。

连续 5 年负债超九成

被合作企业占用大量资金的中钢,债务危机终于显现。中钢内部人士向记者透露,中钢目前有 69 亿元的国开行贷款逾期。

该人士同时称,目前通过中钢与各银行的协调,到期贷款多已做展期处理,但逾期、展期的贷款规模在百亿元。不过,多位钢铁业内人士看来,银行同意展期,更多是出于避免逾期减值,从中钢目前的负债率来看,其还款能力并不乐观。

记者获取的一份评级机构中诚信国际 2014 年 6 月 23 日出具的信用等级报告显示,截至 2013 年,中钢集团总资产 110102 亿元,总负债达到 1033.52 亿元,资产负债率为 93.87%。

此外,据中诚信国际此前数据显示,自 2008 年以来,中钢集团的资产负债率逐年上升,在 2009 年突破 90%后,至 2013 年末,负债率连续 5 年超过 90%。

不过,自 2011 年黄天文遭免去中钢总裁一职后,中钢集团一直在休养生息,并试图通过压缩业务规模减亏。只是每隔一段时间,就有中钢要被重组的消息传出。

根据中钢股份审计报告,从 2010 年到 2012 年,公司连续亏损,2012 年亏损 1468 亿元,当年中钢股份还将中钢炉料股权划转

至集团,使资产减值损失下降至 557 亿元。

从账面上来看,2013 年 2 月份,国资委在完成中钢集团的人事调整后,中钢的情况确有好转。公开数据显示,2013 年中钢股份实现利润总额为 7.43 亿元,其中投资收益 12.80 亿元,其主营业务仍在亏损,亏损额为 7.22 亿元。

然而,上述邮件显示,“中钢集团的财务报表,已经不能真实反映企业的经营活动”。值得注意的是,将中钢炉料和中钢集团滨海实业有限公司股权划给中国诚通控股集团,是中钢集团 2013 年扭亏的关键。

该内部人士透露称,中钢炉料虽划给中国诚通控股集团,但账上挂着欠(中钢)集团六七十亿元债务,本息将近 80 亿元,但诚通不会承担这个债务。

在该人士看来,滨海、炉料两个公司划归到诚通集团,但实际债务问题还是中钢集团在管。

被指近年亏了 400 亿

“中钢已错过了最佳治疗时机。”谈到中钢集团的未来,该内部人士如是感慨。

值得注意的是,中钢集团的收入已从高峰时(2011 年)的 1797.67 亿元降至 2013 年 1404.74 亿元。在该内部人士看来,相比盈利,近 400 亿元的资金窟窿,对于已病入膏肓的中钢而言,显然难以恢复。他向记者列举这 400 亿元的构成:累计亏损 150 亿元,国外投资失败 100 亿元,另外 150 亿元是在国内的失败并购。

在资源领域,中钢集团仅在非洲就拥有近 10 家公司,所投资的资源种类主要为铁矿

石和铬矿。然而,多位人士看来,海外项目难有收益、进口红土镍矿等多业务组合失误等,曾被认为是中钢集团连续亏损的重要因素。

2008 年,中钢以 13 亿港元收购了澳大利亚中西部股份有限公司。不过,因港口、铁路等基础设施问题,该项目在收购 3 年后叫停。2011 年 6 月 23 日,中钢集团宣布,暂停在西澳洲的 WeldRange 铁矿项目,停止与之相关的所有工作,并对在建项目收尾。上述中钢内部人士称,在澳洲 100 亿元的购矿,一直没开发出来,而在账面上,也一直未作减值。如果减值的话,中钢的亏损更大。

值得注意的是,在中钢集团购买上述矿产之时,集团在对未来收益预测时,铁矿石价格被估计为 150 美元 / 吨。不过,据 TheSteelIndex 公布的价格,近日交付中国的铁矿石现货价格下跌 23%,降至每吨 798 美元,2014 年迄今铁矿石跌价超过 40%。

与海外收购失败相比,占据中钢业务半壁江山的钢铁板块也遭遇了滑铁卢。该内部人士表示,在中钢集团钢铁事业部旗下 10 余家子公司,已涉及的官司达 30 多起,涉案金额数量也不少,这些都没有在报表中体现出来。

今年 8 月 27 日,山煤国际连续公布了两份有关仲裁和诉讼的公告,其中涉及起诉和仲裁的各两起,值得注意的是,涉及仲裁的两起则均与中钢集团旗下子公司有关,涉案金额 2.5 亿元。

对于中钢集团的未来,该人士直言,400 亿元的现金流没了,债务怎么还?银行免债、国家注资的可能性不大,如果进行市场化处理,中钢可能难逃破产命运。

中钢贷款逾期始末:祸起银行贷款

■ 夏心愉 覃荪 报道

“中钢数百亿贷款全面逾期”的传闻,加上“二度逼近破产并不超预期”的券商研判,近日在市场上引发轩然大波。

记者从知情人士处独家获悉,与市场上盛传的“数百亿本息逾期”传闻不同,截止到 7 月底,中国中钢集团公司(下称“中钢集团”)的贷款逾期金额为 69 亿元。

至于坊间传言的“国务院涉入调解,并注资 200 亿”的说法,一位接近中钢集团的人士对记者称:“完全莫须有,国务院没有涉入,银行也没有减免债务,由中钢自己解决目前的问题。”

尽管中钢集团的贷款并未“全面逾期”,且其目前仍在正常经营,但本次风波仍令这家央企巨头在行业不景气背景下的蹒跚步伐暴露无遗。

债务逾期风波

回顾整个事件,贷款逾期“祸端”肇始于 6 月份。中钢集团当时在某国有银行的一笔贷款到期,该银行并非目前传闻中的工行或交行。

因受到山西海鑫钢铁债务危机发酵拖累,以及在 2011 年前激进扩张留下的后遗症影响,中钢集团在年中遭遇流动性困境,没能按时全数还上这笔国有银行贷款。

不过,中钢集团 6 月份的情况并没有外界猜测的那么糟。记者从两名消息人士处交叉求证获悉,上述国有银行到期贷款中,中钢集团还了大部分,但的确有几个亿逾期了。

据一名银行人士援引银监会内部数据称,截至 7 月底,中钢集团旗下的中钢股份有限公司(下称“中钢股份”)发生了 69 亿的不良贷款,当时中钢股份的贷款余

额为 187 亿,8 家银行给予其的授信额度是 254 亿元。

上述银行人士提供的信息显示,中钢集团为中钢股份的银行贷款提供担保,而此次中钢股份 69 亿贷款逾期就自然成了中钢集团的逾期债务,由此引发了中钢集团的债务风波。

“其实就是这 69 亿的逾期,而不是传闻中的数百亿本息逾期。”前述知情人士也告诉记者。

9 月 23 日,中钢集团面对市场传言回应时,承认“资金面紧张”。

但戏剧性的是,原本数量并不算大的逾期贷款,却因为银行紧绷的神经,发展成了债务风波。

据记者了解,当中钢集团遭遇流动性挑战后,它选择了与其余有授信的银行沟通,要求银行支持,其中可能包括给予合理的展期。可由于中钢集团“坦白”了几个亿贷款逾期的事实,银行中反而有不少家按照行业一般的风控规定,将中钢集团的贷款列入了“关注类”。

“既然贷款都进了‘关注类’,有的银行就开始适当收缩授信额度,有些银行拒绝了中钢的展期要求。”另有知情人士告诉记者。

据该知情人士分析,其实银行从个体来看也没做错,作为自负盈亏的上市公司,管理好风险是保护利润和对股东负责。但问题的复杂性在于,对于已经资金面紧张的中钢集团,银行此后的反应反而使小难关演变成一场资金链危机,而这会使更多银行贷款出现问题。

此后,中钢集团向相关部门请求协调,情况才得以扭转。“后来管理部门就开始了对中钢债务问题的协调,银行现在也都基本采取合作态度。”这名知情人士告诉记者,市场不用过度惊慌,“中钢还在正常经营,并没有走到破产边缘。”

产能扩张遗毒

贷款逾期传言发酵之下,有消息称,国务院已经出面进行干预,并对中钢集团紧急注资 200 亿。

但据开篇所述知情人士对记者称:“国务院并没有出面,也没有传闻中的 200 亿注资,目前只是要求中钢自己解决债务问题,而且银行也并没有如传闻所言免除中钢的债务。”

“已经有几种融资方案,但具体还没确定,确认的是中钢尚未考虑出让资产,更不用说破产。”开篇所述知情人士称。

有钢铁行业分析人士对记者表示,2008 年以来,中钢集团快速扩张已经形成了较高的负债,加上外贸业务及其自身经营不谨慎带来的风险,尽管目前仍在运营,但这次造成的风波给其正在进行的改革计划带来的负面影响仍然不可低估。

他同时称,钢企整体比较困难,或许此次债务风波是再次倒逼中钢集团转型改革的一次契机。

目前,银行及中钢集团内部人士都对其盈利前景持谨慎态度:不少业务的亏损情况短期内很难解决,而且因为前期的快速扩张,导致中钢集团的负债率远高于平均水平。

“尽管换帅之后,中钢已经开始瘦身,但并非短日即可见效,而且现在整个钢铁行业都不景气,大家也有目共睹。”上述接近中钢集团人士对记者表示。公开数据显示,截至 2013 年末,中钢集团资产总额为 1101 亿元,负债总额为 1033 亿元,负债率为 93.87%;所有者权益仅为 67.5 亿元,未分配利润为 -109.93 亿元,经营性利润亏损 15.95 亿元。

尽管 2013 年的业绩较 2012 年有所改善,但经营性利润持续亏损以及流动性承压使得中钢集团的瘦身过程极为痛苦。

上述钢铁行业分析师对记者称,中钢集团目前的窘境是“屋漏偏逢连夜雨,船迟又遇打头风,原本企业前期快速扩张引发的困境已经够中钢承受的了,这种情况下又遭遇了钢贸风波以及钢铁市场萎靡”。

与许多产能过剩行业的企业一样,中钢集团在为应对金融危机祭出的“4 万亿”后走上了疯狂的产能扩张之路。有中钢集团子公司的管理层人士告诉记者,当时在中钢集团各下属公司之间,业务重叠屡见不鲜,成员公司各自谋生,“能做什么就做什么,做什么能赚钱就做什么。”

但在做大规模后,中钢集团开始受困于产能过剩等行业困境。根据媒体此前的报道,如今中钢集团旗下亏损最严重的是中钢炉料公司,亏损的主要原因正是存货高企,并且存货价格大跌。

雪上加霜的是,由于供求关系的不平衡,国内铁矿石和螺纹钢市场疲软已久,年初以来,尤其是自 7 月中旬以来,铁矿石和螺纹钢价格均进入新一轮下行期。钢厂压缩产量、资金链紧张且进口大增,导致港口铁矿石库存高位徘徊。

与此同时,一名在业务上接触过中钢集团的银行业人士对记者表示,一方面中钢(成员公司)给中小钢厂、钢材贸易企业做了大量“托盘”业务,回不来的资金可能不少,“目前全国钢铁业都在爆发不良,中小钢厂逐个歇业,整个产业链形不成增长点,作为钢铁业服务商的中钢也会受困于此”,另一方面“中钢在海外还有一些项目亏损,有的一直没开工”。

上述援引银监会内部数据的银行人士对记者称,中钢集团对外提供的担保数额众多,截至 7 月底,对外担保(主要是对旗下子公司)的担保数额接近 60 亿,其中 80%是提供给中钢股份的担保,而中钢股份恰恰是 69 亿逾期的实体单位。

中国钢铁业进入残酷淘汰期

■ 张庭宾 / 文

曾经风光一时的中国钢铁业开始进入最残酷的淘汰期。

9 月 23 日,中国钢铁业发生了两件标志性大事:一件是央企中钢集团被报道数百亿贷款逾期违约,牵涉工行和交行。中钢集团新闻处相关负责人回应称该消息不属实,但称“公司有个别资金难以按期到账。”二是螺纹钢 10 月合约价格收盘 2485 元 / 吨,跌破了 2500 元,比螺纹钢最高时的 5185 元,跌去了 52%。

这真是令人唏嘘的一幕。2010 年 10 月,正值钢铁业最风光无限的时候,中钢集团在北京举办了一次钢铁论坛,参会者都是国内钢铁行业的企业家,本人受邀发表演讲,题目是《中国经济探大底与钢铁业对策》,强烈警告未来几年中国经济将探大底,这个底比 2008 年深,比 1997 年深,中国钢铁业将首当其冲,最低谷时钢铁业将最少去产能 30-40%。对此,民营企业家应当赶快卖掉钢厂,有实力的国有钢企应当向巴西、墨西哥等地搬迁工厂。2011 年 4 月,在焦炭期货上市之际,由大连商品交易所和中钢集团联合在唐山举办的论坛上,本人发表演讲更进一步强烈预警,在中国经济探大底的最痛苦调整期,螺纹钢期货的价格将跌破 2500 元,钢铁厂家和贸易商必须学会做空螺纹钢和焦炭以规避产业下行风险,否则将被淘汰。

在这两次会议上,本人的“盛世危言”都曾引起一度波澜,但绝大多数人都认为这是危言耸听,哗众取宠,很快一笑付之。唯一听进心里去而且立刻行动的只有一位唐山企业家,他 2010 年 10 月在北京听到本人预警后,立刻行动,2011 年初就将他在唐山的两座钢厂卖掉了,在钢铁业的最高峰从容身退。后来即便这些预测因 2012 年 8 月的上海钢贸担保链崩溃,中国大多数的钢铁企业仍然心存侥幸,直到今天深陷泥潭,已经无法自拔。

时至今日,正像本人过去三年反复警告的,中国钢铁业已经开始了最残酷的去产能期。按照历史上美国、英国等国的经验。在钢铁业最顶峰后的回调期,钢铁产能大约要去掉 30-40%。而中国的此轮钢铁业泡沫要比美国等要大得多。美国最高峰的 1973 年,钢铁业产量约 1.4 亿吨,而 2013 年中国钢铁产量 7.83 亿吨,产能更是接近了惊人的 10 亿吨。因此,在未来三年钢铁业最低谷,中国钢铁业产量将至少减去 40%,至少 2/3 钢铁企业将破产倒闭或被兼并重组,在调整完成后中国钢企幸存者最多一二十家。由此产生的银行呆坏账将不少于 2 万亿元(目前钢铁业总负债已达 3 万亿元)。

中国钢铁业出现如此巨大的产能过剩和资源浪费,“四万亿救市”难辞其咎。中国钢铁业规模在过去 30 年的持续膨胀,其基本面是中国城市化所推动的。而城市化的最主要动力是房地产市场化、世界工厂和人民币升值。本来 2008 年中国经济休克和美国金融危机已经给中国经济泡沫和钢铁业产能过剩敲响了警钟,提供了一次调整的机遇,但是其后疯狂的“四万亿救市”,又掀起了两轮巨大的房地产基建泡沫,它不仅透支了中国城市居民未来一二十年的预期收入,对消费涸泽而渔;也造成了钢铁等行业极其严重的产能过剩。

钢铁业存在大量国有企业也使得去产能极其艰难。各地政府为保 GDP 保就业,对国有钢企不可能主动退出,非要撞南墙不回头,不到黄河不死心,非要穷尽地方财政信贷资源到山穷水尽的情况下,才会放弃。这必然意味着在其中消耗浪费更多的资源,全社会付出更大代价。同时,国有钢厂基本都被禁止使用期货套保来对冲风险,这使得国有钢厂在寒冬到来的时候,没有“套保棉袄”可以御寒,最后只能被冻僵冻死。因此,在这一轮钢铁业惨烈的淘汰赛之后,国有钢厂将基本全军覆灭,除非国家力保的特种钢厂。

如今在钢铁业,几乎所有人对反复继续繁荣的幻想都已经幻灭,在 3 年前被业界看成“危言耸听”的螺纹钢 2500 元的底,如今已经成为业界期盼的螺纹钢价格的底——其实它即将成为螺纹钢价格的新顶。3 年前对 2500 元预测的嘲笑如今已经变成了哀叹。而在其他行业,比如房地产,仍有不少人心存幻想,希望昔日繁华赚钱如流水仍将重现。而不能放下幻想,不愿面对现实的人,他们将付出最大的财富和最沮丧的精神代价。

