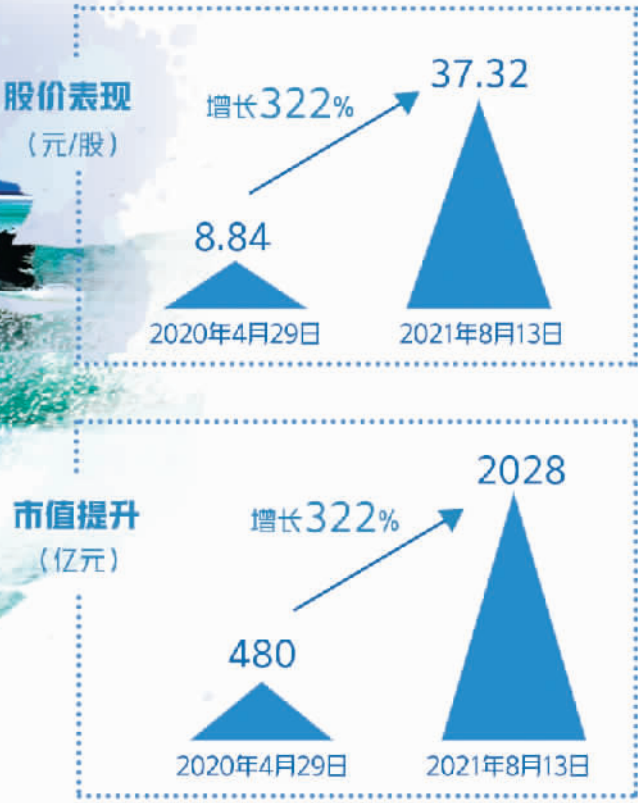


盐湖股份完成司法重整——

“亏损之王”浴火重生

本报记者 祝惠春

重回A股之后盐湖股份股价强势冲高，
市值一度突破2000亿元

大的可溶钾镁盐矿床,氯化钾、氯化镁、氯化锂、氯化钠等储量均居全国首位。手中有矿”的盐湖股份焉有不谋高远之理?在中央的统筹下,盐湖股份正在为打造世界级盐湖产业基地而努力。

在采访中,记者深刻感受到盐湖股份的重生,有两个启示引人深思。

启示一:化解经济周期带来的风险,资本市场发挥了不可替代的作用。资本市场对于资产价值的发现与定价,既直接明显又有效。盐湖重整前,坏资产揉在一起,资本市场给的市值不到200亿元,完全无视了钾肥的战略作用和投资的稀缺性。而重整之后,坏资产剥离,市值目前稳定在1500亿元以上。债权人通过资产价值再发现过程,有效缓释了债务风险。同时,资本市场热捧,大批社会资金投入,将助推我国盐湖工业快速发展。

当然,不是每一个重整案例都能达到理想结局。事实上,我国实施积极稳妥去产能、去杠杆以来,建立了以市场化和法治化原则为核心的一整套制度,确保僵尸企业和应退出企业无法通过债转股续命。也就是说,由市场来判断选择谁是有前景的企业,谁是该出清企业,如果选错了,债转股实施机构和投资人必须承担损失,政府不予兜底。而从资本市场角度来说,要坚决让重大违法违规或者无可救药的僵尸企业出清,从而把有限的市场资源让给更优秀的、盈利能力更强的公司。

那么,从投行角度,如何判断企业生死去留?中金公司有关人士表示,核心有三个维度。第一个维度是企业基本面如何?如果基本面现阶段不好,但可以有一个价值再发现的过程,就有“生门”。这需要结合产业发展方向,识别债务企业是否具备挽救价值和再生可能。

第二个维度是,重整之后对于债权人,尤其是金融机构债权人影响大概能到什么程度?通过努力,能尽量把这个影响降到最低,降低债权人损失,实际上是投行的核心价值之一。

第三个维度就是社会效应。在盐湖重整中,中金公司利用丰富的资本运作经验及深厚的行业研究功底,在企业债务风险高企及股东、债权人缺失信心的情况下,剖析企业优势,挖掘企业投资价值,顺利落地债转股。同时,全程高效执行,持续跟踪服务,帮助企业把握产业周期持续向好的窗口期,梳理投资故事,顺利实现恢复上市及市值提升,为各方创造价值,有效实现了各方共赢。

启示二:在市场化原则下,政府作用也不可或缺。盐湖股份重整成功,关键一步是青海省人民政府原相关领导赴任青海盐湖工业股份有限公司。这一举动坚定了各方对盐湖股份未来的信心,从而有力促进了重整的成功。政府的担当在保产业、保就业、保稳定方面均是不可或缺的稳定器。

司法重整是挽救濒临破产企业的重要手段,这个过程应当主要运用市场机制和经济手段,尊重市场主体的理性选择。政府参与上市公司重整,既不能打着保护国有资产的旗号而罔顾众多债权人的利益,也不能毫无作为、听之任之。总体看,政府要做到既不越位也不缺位。做好上市公司破产重整这道必答题,有利于防范化解金融风险,有助于资金向实体经济最需要的地方流动,呵护实体经济高质量发展。

财金观察

守好支付安全

近日,监管部门重拳出击,发布《中国人民银行关于加强支付受理终端及相关业务管理的通知》,直指行业乱象,堵住风险漏洞,提出进一步的详细规范,此举将有效提升支付受理终端及相关业务风险管理水平,有力斩断跨境赌博等犯罪“资金链”,保障社会公众利益。

何为支付受理终端?简单来说,主要是针对线下支付工具的一系列统称,包括银行卡受理终端、条码支付受理终端及创新支付受理终端,如日常较为熟悉的POS机、扫码支付、刷脸支付终端等。

姚进

支付受理终端涉及支付信息的读取、采集和支付指令的生成,其安全性和合规性对保障支付信息与资金安全具有重要意义。近年来,央行高度重视支付受理终端相关风险防范工作,先后发布银行卡收单业务、受理终端安全、条码支付业务等系列制度,对维护收单市场秩序、保护社会公众信息与资金安全发挥了积极作用。

然而,随着支付业务的发展和市场环境的变化,支付受理终端及相关业务新形式的隐患正在逐步暴露。例如,部分市场主体变造交易的手段不断翻新,通过擅自更改终端交易路由、商户编码、商户名称、交易地址等方式隐藏违规交易,导致交易信息难以还原真实消费场景,不仅侵犯消费者合法权益、引发投诉纠纷,还为不法分子借道转移违法犯罪资金带来可乘之机。还有一些不法分子利用收款条码转移赃资,为跨境赌博活动提供支付通道。

针对于此,一套各司其职、多方共治的管理体系呼之欲出——《通知》正是立足于支付市场主体的不同职责,建立起多层次的规范机制。一方面,秉承“谁的终端谁负责”,压实收单机构关于收单业务的主体责任。另一方面,秉承“谁的网络谁负责”,压实清算机构关于本网络秩序的维护责任。清算机构应建立入网银行卡受理终端注册管理平台,会同成员收单机构在终端入网、变更、监测、退出等环节,对终端序列号与要素关联对应关系进行全生命周期管理。一旦监测发现相关要素与原绑定关系不一致的,清算机构、收单机构应采取风险核查与处置措施,有效防范“移机”“套码”等风险。

近年来,个人收款条码得到广泛运用,有效满足了社会公众的个性化、多样化支付需求,提高了小微企业、地摊经济的资金收付效率。但同时,个人收款条码也存在一些风险隐患。一些不法分子利用“跑分平台”,以高额收益为饵吸引大量人员使用个人静态收款条码与赌客“点对点”线上远程转移赃资,将赃资分拆隐藏于众多正常交易场景,扰乱了条码支付业务正常秩序,影响了涉赌“资金链”追溯机制的实效。

为更好发挥收款条码的普惠性、便利性,需“对症下药”。《通知》提出了针对性要求,包括对具有明显经营特征的个人收款条码用户参照特约商户管理,要求个人静态收款条码原则上禁止用于远程非面对面收款等。这一系列有针对性的举措有一个共同的目标,那就是更好保护消费者合法权益。

目前,微信、支付宝先后公布了与银联云闪付互联互通的进展情况。随着支付互联互通时代的到来,支付行业在打开“前门”的同时,也要把好“后门”,筑牢风险防范火墙。相关各方要维护好支付市场秩序,盯紧防范不法分子盗取消费者个人信息甚至盗用账户资金,切实保障社会公众利益,保障行业健康可持续发展。

商海浮沉,大浪淘沙。近年来,一些踏错节奏的企业持续亏损进而资不抵债,走向破产重整,其中不乏上市公司。上市公司破产重整已成为化解风险及提升上市公司质量的重要途径。市场广泛关注如何用市场化、法治化方式重整此类上市公司,沙里淘金,使得相关上市公司债务风险明显化解,各方利益得到较好协调,资本市场总体健康平稳发展。

近期,青海盐湖股份完成司法重整,重返A股,堪称防范化解重大风险和支持西部地区脱贫发展的标杆型项目,其涅槃重生的启示具有典型的借鉴意义。

从“青海茅台”到“亏损之王”

位于青海格尔木市的盐湖股份,拥有世界最大盐湖之一察尔汗盐湖盐矿的开采权。抱着这个“聚宝盆”,盐湖股份成为我国钾肥工业生产基地,承接了我国钾肥供应的70%。它也是青海省财政支柱企业,国家级柴达木循环经济试验区内的龙头骨干企业,实际控制人为青海省国资委。

1997年盐湖股份上市后,归母公司净利润从不足5000万元逐渐发展至10亿元以上。2008年,该公司市值超千亿元,一度被股民称为“青海茅台”。

然而,这样一家具有“高壁垒”的公司,却在2017年度首度出现年度亏损。2018年度因连续两个会计年度净利润为负值,被深交所实施退市风险警示,股票简称调整为“*ST盐湖”。2019年度,更以458.6亿元的亏损,成为当年A股“亏损之王”。

2019年8月16日,*ST盐湖发布公告称,公司不能清偿到期债务并且明显缺乏清偿能力,债权人向西宁市中级人民法院申请对公司进行重整。

“走麦城”,主因是为了综合利用盐湖资源而上了一套金属镁一体化项目,由于对项目所需资金、工程建设难度估计不足,未能按设计规划达产盈利,反而拖累公司陷入泥潭。

而且从2018年开始,国内外大环境的不确定性加大。盲目扩张的盐湖股份陷入“面多了加水,水多了加面”的恶性循环,大幅增加对盐湖镁业、海纳化工的投资,最终资不抵债。2020年5月22日,盐湖股份暂停上市,其债务规模庞大,债权人主体涉及青海省内众多金融机构,地区性重大金融风险一触即发。

剥离资产 轻装上阵

盐湖股份负债近500亿元,连银行付息都成问题。但如果破产清算,让企业倒塌,那对于我国的钾肥工业将是致命打击。因此,盐湖股份必须也只能“浴火重生”。

当听到盐湖股份要司法重整的消息,中国国际金融股份有限公司的相关负责人第一时间联系了青海省,表示非常愿意接手这个项目,全力帮助盐湖股份“涅槃重生”。

在国家发改委、银保监会、证监会等部委的指导下,青海省联合各方提出一个处置思路:摆脱依赖国有股东财务资助、以“堵窟窿”方式挽救困境企业的做法,以市场化方式剥离亏损资产、调整资产和业务结构,全面实施以去杠杆为目标的债务重组,最终从根本上摆脱经营及债务困境。

2021年8月10日,重整后的盐湖股份重回A股,总市值一度突破2000亿元。市场用真金白银点赞盐湖股份重生。

盐湖股份如何蜕变?做资产重组,就好比打扑克,先梳理手上的牌,再用新的逻辑重新组合,重新发现价值。

梳理盐湖股份主营业务,若去除镁板块,应属于盈利状态。因此,在青海省政府牵头下,第一步是剥离资产,专注主业。重组前,盐湖股份固定资产和在建工程包含大量低效、无效资产,形成大额折旧和减值损失。通过司法重整,盐湖股份将盐湖镁业、海纳化工及化工分公司剥离出上市公司,成功堵住了“出血点”,同时取得对应的现金对价,以应对正常经营所需资金以及部分债务的即期现金偿付。

工行湖州分行：
倾力支持乡村振兴

2021年以来,中国工商银行湖州分行在当地监管部门的指导下,不断发挥金融服务力量,加大“三农”金融供给力度,因地制宜、因需施策,倾力支持乡村振兴战略实施。截至8月末,涉农贷款余额238.31亿元,较年初新增37.4亿元,农户贷款7.82亿元,较年初增幅25.52%。持续助力湖州率先打造“无差别城乡”目标,为当地经济高质量发展推进共同富裕先行示范贡献工行力量。

落实主体责任,工行湖州分行坚持“分行统筹推进、支行紧抓落实”的工作机制,围绕服务乡村振兴,形成专业化金融服务供给保障,高站位、强担当,支持服务重点领域,推动政策有效落实。

工行湖州分行积极响应当地监管部门的号召,加强银政战略合作,为5年内全市完成1000个“微改造”示范点提供意向性融资支持100亿元,助推全市旅游板块产业转型升级。积极推广“农e贷”系列融资方案,围绕“产业链、交易链、智慧农业”场景,加快线上涉农融资业务创新。已为十余户民宿提供信用贷款,累计发放贷款超8000万元,为民营业主解决前期的资金需求。

工行湖州分行还逐步探索建立“网点+远程”的协同服务机制,推动远程银行中心成为衔接线上线下的重要枢纽。以县域支行、集镇网点为载体,结合农村农户实际金融需求,不断提升农村金融服务满意度,倾力支持乡村振兴。

(数据来源:中国工商银行湖州分行)

·广告

邮储银行绍兴市分行：
加强农村特色产业支持

“邮储银行绍兴市分行的这笔100多万元的贷款真是帮了大忙,为我解决了流动资金不足的燃眉之急,今年的瓜子货源有着落了!”浙江省绍兴诸暨市从事生瓜子批发零售多年的经营户赵先生由衷地感叹,为邮储银行绍兴市分行贴心的服务和便捷的融资竖起了大拇指。

浙江省绍兴诸暨市阮市镇,素有“中国炒货市场”之称,有着炒货之乡的美誉。在视北村,几乎家家户户都从事着和炒货相关的行业。在这个小小的村庄里,形成了从生瓜子的批发零售到炒货厂加工包装后销售一条龙的产业链模式。

每年的8月至12月份,是炒货行业的旺季,当地经营户的生瓜子主要从北方省份采购,再分批运回本地销售。收购生瓜子产品需要现付货款,在进货和销售之间,有几个月的间隔时间,给经营户造成了较大的资金周转压力。

作为绍兴地区农村基础金融服务的重要供给者和农村经营主体的重要融资渠道,邮储银行绍兴市分行在当地监管部门的指导下,始终以服务“三农”、助力乡村振兴为己任,围绕金融服务“三农”的战略定位,加大对涉农产业的支持力度,与省农担合作开发“新农贷”小额贷款业务产品,有效解决了涉农经营户融资难的问题。业务开展以来,仅对诸暨市“炒货行业”的资金支持累计已超1.5亿元,深受当地经营户好评。

(数据来源:邮储银行绍兴市分行)

·广告

中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司
处 置 公 告

中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司(以下简称“我分公司”)拥有对吉林悦然饮料有限公司(以下简称“悦然饮料”)的债权,拟进行处置,现公告如下:

截止基准日2021年9月20日,我分公司拥有悦然饮料债权总金额为3,634.96万元,其中债权本金1,635.16万元,利息1,999.8万元。债务人所在地为双辽市。该债权的担保方式为抵押担保和保证担保,抵押物为悦然饮料名下位于双辽市江西街工业园区的房屋和土地使用权,其中,房产面积共计6511平方米,土地面积为31355平方米;国昌天宇集团有限公司、唐山国泰纸业有限公司及自然人彭国龙提供连带责任保证担保。

注:公告公示内容由于计算方法等原因可能存在误差,具体债权金额、责任主体、担保情况等以相关合同、有效法律文书及相关法律法规为准。

买受人应当为具有完全民事行为能力、支付能力的自然人,合法成立且有支付能力的法人和其他组织。国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、原债务人管理层或其直系亲属以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人,以及参与不良债权转让的资产公司工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员不得购买或变相购买该资产。因不符合条件参加买受的,由买受人自行承担相应的法律责任。

自2021年10月19日起至2021年11月1日止公告期内受理该资产处置有关异议和咨询。

受理公示事项联系人:苏先生,联系电话:0431-89291301。受理排斥、阻挠征询或异议的举报电话:康先生,0431-89291073。

中国华融资产管理股份有限公司吉林省分公司
2021年10月19日