

八年债券探索路 创造融资新格局

本报特约通讯员 谭利勇 高莉莉

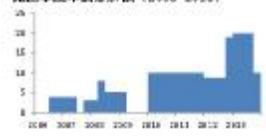
2012年12月22日,恒逸石化(000703)发布公告,公司拟发行不超过20亿元(含20亿元)人民币的公司债券,期限不超过6年(含6年)。这是恒逸集团自2005年以来第10次申请公开发行债券。截止2012年底,恒逸集团已成功发行短期融资券6期,中期票据3期,累计募集资金73亿元,待偿还债券余额41亿元,已注册未发行额16亿元,申请注册20亿元,合计77亿元,债券融资额超过债券融资总额的三分之一。八年的探索与实践,债券已悄然改变恒逸集团的融资格局,不仅搭建直接融资平台,拓宽融资渠道,而且塑造品牌信誉,提升融资能力,为恒逸集团实现石化产业战略提供最大保障。

债券拓宽融资渠道

化纤行业属于较为明显的周期性行业,行业处于低谷时银行贷款难度也同步上升。一是银行长期贷款控制较严,发放条件较为苛刻。二是企业抵押物难以满足融资额度,两方面因素导致企业银行贷款主要集中在中短期,长期贷款占比比较低。债券融资通过两种途径可以降低行业周期性波动对企业资金状况的影响。第一,发行无担保的中期票据以延长借款时间。集团目前信用评级为AA级,能够通过信用方式发行中期票据,在行业步入低谷时,增加长期中期票据发行的比重可以规避行业低谷的不利影响。截止至2012年末,集团中期发行余额达到28亿元,发行期限从3年期中期票至5年期,有效规避行业波动带来的融资成本

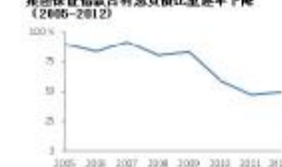
集团短期融资券发行形成长期稳定资金来源

集团年度偿债覆盖率(2006-2013)



集团对外担保余额下降

集团对外担保余额占净资产比重逐年下降(2006-2012)



变动。第二,通过短期滚动发行,将短期资金长期化,形成较长周期的稳定资金来源。最显著的表现是2010-2013年,集团通过短期滚动发行合计约10亿元的至少4年期的债券融资,在延长资金使用期限的同时,也可利用短期的期限灵活性及时调整资产配置。

债券减少互保风险

保证贷款是企业过去银行贷款的主要形式,支撑企业持续的高速发展。然而对外部企业的担保也是集团发展中面临的重要风险,通过降低互保风险,能增强集团抵御风险的能力。凭借信用方式债券融资,在降低集团自身保证贷款占比的同时,也降低对外担保的相对比重。

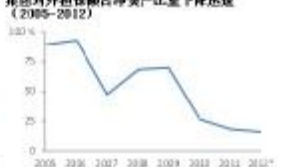
随着集团发债融资规模的不断提升,保证贷款和对外担保都出现持续下降的趋势。保证贷款在集团在总负债中所占比重由2005年的90%降至2012年6月底的50%左右;相对应的对外担保余额占净资产比重也出现大幅下降,从2005年的89%下降至2012年6月的16%。

债券降低财务成本

债券融资成本远低于同期限的银行贷款利率,体现低成本优势。在资金较为宽松的2006年和2010年,集团债券融资利率低于同期银行贷款利率200bp,即使在银根偏紧的2007-2008年,债券融资利率相对于同期银行贷款基准利率也有

集团面临互保风险下降

集团对外担保余额占净资产比重逐年下降(2006-2012)



300bp以上的优势。以具有期限可比性的短期产品为例,按照目前已发行额度统计,通过短期发行节省的财务费用接近7000万元。

债券发行在隐性融资成本下降方面发挥的作用更为突出。企业隐性财务成本的上升与宏观融资程度密切相关,相对于银行贷款,债券发行受宏观融资程度的影响较小。得益于银行间债券市场宽松的政策,集团能够在宏观融资期间顺利融到资金。例如银根收紧的2007-2008年,集团发行两期共8亿元信用债,在降低集团自身保证贷款占比的同时,也能降低集团隐性的融资成本。

债券增强银企合作

债券融资使得集团与银行的关系由交易对手向合作伙伴转变,市场化的债券发行方式,不仅拓展了集团低成本融资渠道,同时也优化了银行的业务结构,增强了银行资产的流动性,实现银企合作的双赢模式。

债券融资比重持续提升有利于银企关系的持续改善。按照目前已注册额度测算,债券融资与银行贷款比例持续提升,已达到1:2的比例,恒逸石化20亿公司债券成功发行,这一比例还将进一步提升。按照目前国内债券市场发展速度以及准入限制的不断放宽,集团未来债券融资的地位会不断上升,与

银行合作的模式中也必将获得更多的话语权。

债券提升品牌信誉

集团信用等级的提升增强了投资者信心。从2006年发行第一期短融开始至今,集团的信用等级实现稳定的上升态势。从2006年的A+稳步上升到目前的AA级,从历年的发行情况看,主体评级的提升有效降低了集团的融资成本。不仅融资的发行利率呈现相对下降趋势,中期票据的发行也不再需要抵押品。

集团通过债券融资增强了信息披露的力度。债券融资已成为集团常态化的融资渠道,年度发行文件的及时披露向投资者增加了了解恒逸的渠道。随着透明度的不断提高,投资者对集团的风险溢价也相应降低。

集团在债券发行上注重选择合作对象,也增强了投资者的信心。在信用评级上选择行业内评级较大的大公评级,在承销商伙伴上选择的中国进出口银行和中国银行,在境外准备上积极与国内外一流投行接触,都显示出集团有意在债券市场上树立高端形象。

债券融资地位的不断提升对集团融资格局带来深远影响。债券融资不仅带来融资成本的下降,更是提供稳定资金来源以对抗行业周期性波动,强化集团与银行的互融合作,以及增强外部直接融资市场对恒逸品牌信誉的认同。

债券融资在集团融资地位逐年上升

集团融资资金来源构成比例(2006-2013)



信心就是力量

□ 单志民

有这样一个小故事:三个商人被困在沙漠中,迷失了方向。第一个商人向上帝要了一口口袋,第二个人要上帝帮他走出沙漠,第三个人则要上帝赐给他信心。结果第一个商人不久就死在了沙漠中,第二个人被上帝送出了沙漠,第三个人凭借上帝赐予的信心,走出了沙漠。同样是走出沙漠,第三个人为什么不选择也向上帝把他带出沙漠,非要自己费力走出沙漠呢?因为,信心在之后的人生里帮他过了无数难关,获得了更大成功。

纵观今年的经济形势,可以用不景气来形容,企业经营风险加大,经济效益明显下滑,甚至感觉比2008年的金融危机还倍感艰辛,许多不起眼的中小企业面临停工停产的局面。在此困境面前,作为企业的一员,我们该如何面对呢?

首先要具备十足的信心,因为信心是一种力量。如果缺乏信心,人们将在困难面前没有动力去排解。越是困难时期越要有信心,因为信心能让我们看到美好的未来。胡锦涛同志在十八大报告中明确提出确保在2020年全面建成小康社会的宏伟目标增强了全党全国各族人民对美丽中国未来目标的信心。恒逸集团“十二五”规划是在“十二五”期间成为全球最具竞争力的石化产业集团之一,这让恒逸人倍感自豪。

当然,有了坚定的信心,还要付诸行动。在生产岗位方面,我们要加强学习,提升自身技能,只有技能过关甚至优秀,才能提高产品质量。聚合物公司每年搞的技术大比武也是一项对各个岗位员工的技术能力的检阅。在服务岗位上,如办公室、财务、营销等提升服务品质,与各方作真诚的交流,要保持良好的心态,细致耐心地服务客户。在工作中我们快乐,能提高自己带来的幸福指数,何乐而不为!自信可以改变一个国家,甚至是世界的命运,我们自然没有理由怀疑信心可以挽救一个企业,我们可以让一个企业变得无比强大。我们应该摆正好心态,努力做到戒骄戒躁,不要被暂时的困难吓倒,在困难面前,我们所能做的就是勒紧裤带,手牵手,抱团取暖,团结一致地走下去。正因为有了困难,我们更需要花费更多的精力投入工作,对自己有信心,对公司有信心。

探交

学技术 练本领 比贡献 争第一



本报讯(特约通讯员 董健飞)近日,聚合物公司下发文件,通知各部门、车间积极组织开展2012年技术大比武。这场“学技术 练本领

比贡献 争第一”为主题的技能大比武,旨在为加快企业专业队伍的建设,提高员工综合素质水平,推动公司向学习型、技能型和创新型的企业一流企业迈进,全面提高员工的工作效率,保证产品的质量,让员工在平时的工作中形成一种比质量、比安全、比效率的积极工作氛围。

化纤四大部门高手齐上擂台力争“武状元”

生产部的技能比武主要有纺纱、生头、捻毛、上丝、保全共五项。其中纺纱、生头、捻毛由各个车间根据各自车间的机型设定比赛,保全和上丝则分为“区和车间”。

设备部所辖公用工程和电仪两个科室,其比武形式分为理论和实际操作两部分,实行两手并重。公用工程分为两种理论考试卷、离心泵试验卷和机械打包机试卷三种,由部门科长和副科长亲自监考,电仪科考场内容和试卷内容安全知识及其他电仪方面的知识。

设备部共辖成检科和储运科两个部门,此次成检科比赛岗位为外检、配重、染判和织练,储运科比赛岗位为叉车。外检、配重、DYT,参赛人员需

在10分钟之内要求完成全部考核项目。成检科的这一比赛规则更有严格的动作技术要求,需要参赛选手熟练完成一系列动作,体现对扎实的技能和较高标准要求。叉车比赛主要是考察叉车作业人员操作技能,比赛规则为过标杆,考验作业人员的精神面貌。

综合办保安队的比武内容为“百米负重”和“一人二带”。

赛场比武进行井然有序,工作安排也有条不紊。此次比武共评出一等奖29名,二等奖47名。通过岗位大练兵,充分展示了员工精湛的专业技术水平,同时也展示了化纤扎实的生产管理水平和团队协作水平。

加强企业库存管理方法的探讨

杨裕科 曹树峰

对于企业而言,保持一定的库存是非常必要的,合理库存可以提高企业整体运作效率。对于库存,问题的关键不在于是否持有库存,而在于如何对持有的库存进行有效的控制管理。高效的库存管理,对于经营者来说是企业经营革新,降低成本的最好方法之一,下面结合公司的一些具体情况我们探讨一下加强企业库存管理的方法。

库存管理又称库存控制管理,是指在物流过程中对企业所拥有存货或商品数量的管理,旨在保证企业生产经营所需的前提下,使库存量保持合理的水平上,降低库存费用,加速资金周转。不论从所占比重还是绝对金额上讲,存货都是企业最重要的资产之一。存货的多少及种类与分布直接影响其所占成本的大小,过多的存货除了导致库存成本增加,还可能带来商品滞销的风险。这些存货不足则容易引起不必要的缺货成本。因此最终都将影响企业的经营效益,从而左右其发展前景。所以,库存管理是企业可持续发展的重要因素。

我们处于石化产业链的中端,原料对国际原油波动影响敏感,产品又受制于下游纺织、印染、外贸和地产等多个行业需求影响。自2011年末至今,受上下游的双重挤压,我们的聚酯产品全

系价格下滑,利润空间明显压缩,库存高企,工厂被迫减产或部分产品停产。受聚酯行业的不景气影响,我们PTA工厂产品价格和库存也受到了相当大的影响,公司产品链整体盈利能力下滑,库存高企运行给企业带来了巨大风险。

当前形势下,面对公司库存高企的困境,我们应该主动应对,进一步加强企业库存控制管理,更好地服务于企业生产。只有加强库存管理,树立节约意识,强化各部门协作意识,及时把握市场行情,优化库存,合理利用库存信息化管理手段,适时调整企业生产计划才有利于提高企业管理效率,节约生产成本,降低企业运营风险。下面我从公司的实际出发,提出几点企业库存管理的想法,供大家参考。

第一,要加强全面库存管理意识和概念

全面库存管理是采用先进方法根据企业自身实际情况分阶段有步骤的对企业库存进行科学的、全面的、不断降低企业超量库存。具体包含以下方面:一是参与主体的全员性。所谓全员库存管理意识就是要求企业从高层到基层,特别是我公司目前库存高企,公司全员上下更应该树立一种节约意识与全面库存管理的意识与观念,时刻关注企业的库存问题;二是库龄过程的全过程管理。(下转第3版)

企业观察

上海恒逸公司: 聚酯车间冷冻水用户顺利切换

本报讯(通讯员 蔡朝华)日前,为了全面实施节能降耗的目标,达到生产目标要求,上海公司聚酯车间对电制冷机进行了一次改造,顺利实现了冷冻水用户切换使用循环冷却水。据悉,上海公司聚酯车间的17E02换热器是冷冻水切换的最大用户。当冷冻水切换冷却水时,必须先将盲板进行拆除,而拆除工作则需要工作人员在3米高空完成作业,任务非常艰巨。聚酯车间的党员们优先发挥了先锋模范作用,第一时间带领现场人员接受了此次高空盲板拆除任务。经过2个小时的努力奋战,高空盲板拆除成功,他们顺利完成了冷冻水用户切换任务,为冷冻水用户切换使用循环冷却水的顺利实现作出了关键贡献。由于车间冷却水及时投用,生产并未波动,产品质量也未受到影响,此次改造效果明显。

新材料公司: 纺丝A车间油剂调配管路改造

本报讯(通讯员 邱华峰)为了适应市场需求的不断变化,恒逸新材料纺丝车间A3、A4两条生产线经在FDY与POY产品结构之间进行转换。近日,为了方便该生产线上产品结构进行顺利转换,纺丝A车间油剂调配管路进行了一次改造。据介绍,FDY和POY所需要使用的油剂不同,且新材料公司纺丝车间A3、A4这两种生产线是用同一个型号的油剂调配管路调配然后后分道到各自的油剂高位槽。在此次改造中,若只有单独一条线从FDY改为POY后,考虑到同一个调配槽要调配不同的油剂就会产生新的问题,所以只能用软管从其他POY的纺丝小油箱接油,对上油的品质也将产生影响。经过改造后,A3、A4线在产品结构改造时不仅便捷了配油打油的流程操作,而且上油质量也明显得到了提高。

聚合物公司: 纺二车间空调监控系统加装报警器

本报讯(通讯员 幸勤)日前,恒逸聚合物公司纺二车间对空调监控系统做了一次完善。利用设备短暂的检修期间,对空调的各风机进行了加装报警器,该报警器由风机变频器接入,安装在纺丝车间的值班室,并自行出台了比赛形式、时间、地点、安全措施、参赛人员、评判标准、裁判、奖励措施等规定要求。各部门和车间在比赛前3天,以书面形式向综合部申报比赛方案,按照比赛方案,公司综合部与组织部共同协商,为公司颁发奖牌。从设计到方案到工作人员安排,比赛场地的布置,到最后比赛实施,各车间都在紧锣密鼓的进行着,更有车间成立了技术练兵工作小组,结合自身实际制定专门的实施方案和重点练兵科目,认真组织初赛。活动开展以来,以赛促学、以学促赛,学术技术工作、学知识促进步,在全公司蔚然成风。

化纤公司: 七车间退丝圈整理更换

本报讯(通讯员 周秋丽)提高产品AA率,降低断纱率,POY过尾率对于长期生产细旦产品的化纤公司七车间来说尤为重要。日前,为了降低断纱率,POY过尾率,提高产品AA率,化纤公司七车间安排接班人员对机台上的退丝圈进行了清洗与整理。在机台保养期间,将退丝圈明显的挑出更换。接班工作人员在接班时,发现细纱有断毛等现象的也将退丝圈及时进行处理。目前,七车间退丝圈已全部更换完毕。据统计,更换退丝圈后,该车间POY过尾成功率提高了5个百分点,对车间降低断纱率有了明显的提高,进而提升了产品的质量。

己内酰胺公司: 分析检测装置做好安全检查

本报讯(通讯员 母亚兰)随着气温的下降,严寒天气给分析检测工作带来了严峻的考验。近日,为防止安全事故的发生,确保冬季安全工作,己内酰胺公司分析检测装置在安全检查中采取各种具体措施,针对如何防止和消除安全事故,装置领导利用交接班会、安全学习、安全培训及交流等各种途径,进行全方位的安全教育,安全是生命之本,安全是事故之源,保护好作业人员的安全和健康,是实验室管理的一项重要工作。面对安全和健康,装置面临的问题,装置领导亲自检查各取样点,并亲自遇到结冰处的取样方法。对于取样点低温下塔管的情况,强调进行装置取样时佩戴好防护用品,取样时必须穿着劳保用品,佩戴好安全帽及防电防护用品,要求做好取样车的检查及安排。通过有效的措施和定期进行安全学习,安全例会及安全大检查的分析,面对多变的天气和顺利的天气,做好提前预防,确保生产任务安全、顺利地完成。