人物专访

做国内领先的锌产业链综合服务提供商

——访盛屯矿业集团股份有限公司副总裁张振鹏

■陈鑫

在2016中国国际矿业大会期间，盛屯矿业集团股份有限公司副总裁张振鹏接受了本报的专访，他结合锌品种当前原料供应紧张的形势，探讨了锌产业链综合服务的相关问题。

张振鹏介绍，锌是盛屯矿业重点发展的一个品种。盛屯锌产业链模式并不仅仅重资产，而是资产和服务并举。资产方面，盛屯在内蒙古和云南拥有矿山，在四川控股了产能15万吨的锌冶炼厂四环锌锗。供应链金融服务方面由两部分组成，一是金融融资服务(包括:库存、在途融资、商业保理、融资租赁);二是贸易服务(分为锌精矿原料和金属锌锭贸易两个板块)。具体到产业链服务模式方面，盛屯贸易团队链接起矿山、冶炼和终端用户，在原料贸易端着力打造采购网络以及精矿仓储网络建设，在金属锌锭端加强物流配送能力面向终端，通过贸易，盛屯更加准确地掌握产业链客户们的货物流、资金流等数据，这些数据帮助盛屯金融团队更高效地进行风险识别、定位客户需求，针对性地提供不同类别的金融服务。目前，盛屯矿业直接为9家冶炼厂提供各种形式的融资服务，贸易端有超过70个原料供应商，向15个冶炼厂供应锌精矿原料，同时，金属锌锭销售配送到近100家下游客户。

今年以来，国内锌价持续上涨，对于锌价格后续走势，张振鹏认为，今年锌在市场的焦点是在原料供应短缺上面，近期的锌价上涨是对原料供应短缺可能会导致减产的预期判断，而锌原料的短缺是因为国外供应短缺造成的，这个短缺是客观存在的。今年国内进口锌精矿的数字可能会减少60万金属吨左右，根据一些综合数据的判断，国内冶炼厂库存数已经降得很低，第四季度的锌供应可能会面临严峻的挑战，锌价现在的涨幅是对市场的提前反应。锌价后势如何主要取决于国内矿山增长幅度能否给冶炼厂提供足够的原料，如果不能，冶炼厂必然减产，这就是典型供给侧的问题，预示着锌的价格应该是有支撑的。如果价格再大幅度上涨，需要有个前提，就是在消费端要有比较大的增长，消费端的需求增长拉动。张振鹏认为，目前市场暂时还不具备这些条件，更多的是在高位的震荡，等待下一步市场的发酵。

从市场的反应来看，根据进口锌精矿加工费、国产锌精矿加工费、锌金属价格自2015年底到现在的变化，由于锌精矿供应格局的改变是从进口矿开始的，所以进口矿的加工费在整个2015年都在200美元以上，从12月份带头开始下降，到目前加工费已经降到100美元，这个加工费对于中国冶炼厂来说是亏损的，由于国内锌精矿去库存，国产矿的加工费有滞后表现，但也从年初时的5500元下降到现在的4500元左右，在国内冶炼厂的直接成本线附近，国内外加工费下降幅度基本一致。而锌的绝对价格更是从2月份的不到1.3万元，最高涨到了1.8万元以上。国内锌冶炼厂的锌精矿库存平均数也从2015年底的50天左右降到了现在的20天左右。

所以，2016年国内锌精矿市场是焦点。在未来，锌精矿原料的供应问题将是整个产业链的主要矛盾，可以预期，市场化的供给侧结构性改革必然会发生在锌行业，矿山、冶炼必将不断整合，数量减少，规模上升。

对于国内有色行业及大宗商品未来几年的发展趋势，张振鹏认为，去年大宗商品暴跌，在今年已经有很大的反弹，黑色金属的上涨幅度超过了100%，有色则以锌为代表，镍也有所反弹。过去几年，大宗商品特别是有色金属的增长和国家经济的发展是离不开的，过去10年，中国基础建设、地产、汽车行业等发展，对大宗商品的需求呈爆发式的增长。而未来10年将是中国经济结构改变的过程，靠大量投资和基础建设去拉动经济的可能性越来越小，在这个大背景下，经济的增长对大宗商品需求的增长可能跟以前的结构是不匹配的，以前有色金属消费的增幅可能和GDP相一致的，未来10年这个一致性将会减弱，大宗商品增长率也许只是经济增长增长率的50%或者更低。未来大宗商品的价格、规模将达到了一个平稳期，特别是规模不会有大幅度的增长。有色行业在过去爆发式的增长时期，良莠不齐的企业都得到增长，下一步通过有色行业的整合，一些高质量的企业将会进一步壮大，一些传统企业如果经营模式不能改变就要被淘汰或者兼并。以后有色行业的平均规模将会变大，企业的数量会减少，行业集中度更高，新的运作模式和合作模式会越来越多。

因此，盛屯矿业供应链金融就是贸易链接市场、金融提供动力，与产业链上下游企业共建高效、稳定的供应链生态。针对当前及未来市场的特质，盛屯矿业的主要抓手将聚焦锌精矿原料上，着力提升盛屯的服务能力，以服务换取价值。

未来几年，盛屯矿业将重点建立健全矿山数据库，提高市场透明度;加强原料采购网络建设，并相应建设中转物流仓储设施;提高专业服务能力，跨市场(伦敦、上海)衍生品交易对冲能力，原料现场控制及检验能力，物流组织能力;以代理采购、代理销售模式加大在途融资的供应链金融;用好金融工具助力优质矿山快速扩张。针对有潜力的优质中小矿山，盛屯矿业可以安排融资租赁或者原料预付款，帮助他们解决建设资金实现快速发展。

随着盛屯服务能力的提高，贸易和金融结合的服务会更加深入到供应链的各个环节，稳定可靠的原料供应链必将行生出更多的价值。因为通过提高供应链效率能降低供应链存量资金占用;而稳定的原料供应模式帮助冶炼厂提高回收效率;逐步建立产业链内信用体系可以降低交易成本。

展望未来，盛屯矿业还有很多工作要推进，有很长的路要走。张振鹏坚信，未来几年国内锌行业出现的变革和整合中，机遇与挑战并存，唯有努力调整自我，探索创新的商业模式，才能引领新的发展。

『十二五』十种有色金属产量2.1亿吨

《中国矿产资源报告(2016)》发布

本报讯 国土资源部在中国国际矿业大会期间发布了《中国矿产资源报告(2016)》。“十二五”期间，我国铜矿、铅锌矿、钨矿、铝矿、金矿等重要矿产形成一批新的资源基地，为“十三五”重塑矿产资源勘查开发格局奠定了基础。

进一步摸清资源家底。“十二五”期间，地质勘查投入为5681.8亿元。与“十一五”末相比，“十二五”末主要矿产查明资源储量，铜矿9910.2万吨，增长23.3%;铅矿7766.9万吨，增长41%;锌矿14985.2万吨，增长29.2%;铝土矿47.1亿吨，增长25.6%;镍矿1116.6万吨，增长19%;钨矿958.8万吨，增长62.2%;钼矿2917.6万吨，增长108.1%;锑矿292.6万吨，增长14.7%;金矿1.16万吨，增长68.4%;钛矿7.64亿吨，增长6.1%。

“十二五”期间，铜矿新发现矿产地52处，其中重大型11处，新增查明资源储量2341万吨，在西藏、江西、云南等地新探获一批世界级铜矿区。铅锌矿新发现矿产地81处，其中大中型41处，铅矿、锌矿新增查明资源储量分别为2330.2万吨、3783.2万吨，主要分布在新疆、湖南、福建等地。镍矿新发现矿产地6处，新增查明资源储量279.2万吨，主要集中在新疆、内蒙古和青海等地，其中，新疆若羌县罗布泊坡北和青海夏日哈木发现超大型镍矿床。钨矿新发现矿产地25处，其中大中型23处，新增查明资源储量459.9万吨，主要分布在江西、湖南、甘肃、河南、新疆等地，江西南部地区发现超过200万吨的世界级矿床。钼矿新发现矿产地29处，新增查明资源储量1559.5万吨，主要集中在安徽、新疆、内蒙古、河南、黑龙江等地，发现超过100万吨的矿产地3处，其中安徽金寨县沙坪沟钼矿为世界级。金矿新发现矿产地131处，其中大中型51处，新增查明资源储量4949.4吨，主要分布在山东、内蒙古等地。

“十二五”期间，中国采矿业固定资产投资6.72万亿元，较“十一五”增长74.7%。2015年，采矿业固定资产投资为1.3万亿元，较上年下降8.8%，有色金属矿采选业1588亿元，下降2.3%。

进一步提高矿产资源供应能力。“十二五”期间，十种有色金属产量2.1亿吨，较“十一五”增长69.5%;黄金产量2100吨，增长45.1%。2015年，十种有色金属和黄金产消量居全球首位，十种有色金属5090万吨，其中精炼铜796.4万吨，电解铝3141.3万吨，黄金生产450.1吨，消费985.9吨。

进一步加强资源节约与综合利用。“十二五”期间，制定和发布了矿产资源综合利用评价指标，发布27个矿种的开采回采率、选矿回收率、综合利用率指标要求，主要矿种的矿产资源节约与综合利用评价指标体系初步形成，优选210项先进适用技术予以推广，推动矿产资源综合利用示范基地建设。

进一步改善矿山地质环境。“十二五”期间，中央财政投入矿山地质环境治理资金180.7亿元，较“十一五”增长39.9%。实施“矿山复绿行动”以来，各地共投入资金146亿元，完成治理矿山3310座，总面积10.3万公顷。截至2015年底，矿山地质环境治理恢复面积约81万公顷，治理率为26.7%。积极推进绿色矿业发展和绿色矿山建设，优选661家矿山企业作为国家级绿色矿山试点单位，其中191家试点单位通过评估，有色行业44家，黄金行业23家。 (陈鑫)

四环锌锗新三板挂牌

9月27日，四环锌锗科技股份有限公司在全国中小企业股份转让中心举行新三板挂牌仪式。

四环锌锗科技股份有限公司是2015年深圳盛屯集团有限公司在四川省雅安市石棉县竹马工业园区重组的新公司，公司注册资本39215万元，占地面积约180亩，现有职工1100余人。公司现年生产锌锭11万吨、氧化锌8万吨，拥有年处理15万吨电锌废渣并综合回收稀贵金属的能力。2015年实现营业收入82814万元，实现净利润9097万元，系区域内从事电锌冶炼规模最大的民营企业。

该公司董事长刘强表示，能够在代办股份转让系统挂牌，对正处于快速发展期的四环锌锗来说，是一件立足自身优势求发展的大事，这标志着四环锌锗走向了规范化运作之路，同时对企业的品牌建设、市场营销和人力资源建设也将产生积极的推动作用。四环锌锗将积极用好这个资本平台，始终坚持以“脚踏实地，用心铸锌”为宗旨，不断提高技术研发实力，提升营销服务水平，形成以“创新产品+优质服务”为核心竞争力的发展战略。 (陈鑫)

矿产资源行业债转股法律制度有待进一步完善

——访北京市雨仁律师事务所栾政明律师

■陈鑫

矿业的冬天在2016年并没有解冻的趋势，除了个别矿种外，都饱受行业低迷、产能过剩、需求疲弱、价格跌落的影响，同时也影响了企业偿债能力和融资能力。如同多米诺骨牌，建立在矿业企业正常运营基础上的税收、就业、关联产业也受到不利影响，这种恶性循环让矿业企业的债务危机更加迫在眉睫。在2016中国国际矿业大会期间，北京市雨仁律师事务所栾政明律师接受本报采访，探讨矿业企业债转股问题。

2015年11月10日召开的中央财经领导小组第十一次会议上，习近平总书记提出了供给侧结构性改革。将经济工作的集中在四个重点上:化解过剩产能、帮助企业降低成本、化解房地产库存、防范化解金融风险。供给侧结构性改革的实质是生产力水平优胜劣汰的过程，传统矿业企业大部分是“去产能化”的对象。这一过程中，不仅不能缓解债务危机，恰恰相反，操作稍有不当，就会在不同程度上导致债务危机的恶化，甚至导致债权人的债务风险转化成现实的债务问题。根据国内国外的形势，可以预测在相当长一段时间内，市场的债务危机问题将长期存在。解决债务危机问题更具有可行性解决方案，是从债权人的角度，通过综合的金融工具来化解债务危机，其中最主要的就是债转股，这也是最易于操作的解决方案。

债转股是当前解决矿业问题、银企共生的主要措施

众所周知，大规模破产是银企双方无法接受的，引起的关联问题更难以接受。对企业来说，破产意味着苦心经营的产业毁于一旦;对于银行来说，无法偿还的债务将彻底失去收回的可能性，变为坏账。大规模的矿业企业破产还会带来更为严重的关联问题，如职工安置、地方经济、上下游产业关系、大规模基建的浪费等，甚至会引起企业所在地社会的动荡，产生不安定因素。

债转股是双方均可接受、整体社会成本综合平衡较低的措施。债转股正是大家都在寻找的最佳出路，既能够帮助矿业企业渡过寒冬，同时有效解决债务危机给银行带来的风险。对于企业来说，减轻债务压力，降低财务成本;对于银行来说，将贷款转为投资，并在持续运营一段时间后寻求综合的退出方式，期间随着经济波动周期的规律，将有可能实现盈利;债转股方式不会打断企业的正常运行，全方位辐射的社会红利不会停止，反而会随着优质投资人的进入，进一步的优化、规范化，提高整体效益。

完善矿业企业债转股的法律制度

栾政明律师认为，建立完善的法律制度，是降低银行债转股风险，预防系统性金融危机，保障矿业企业顺利运营的关键所在。

企业价值评估。矿业企业价值的评估受市场行情变动非常显著，现有评估方式会在市场好的时候评估企业价值虚高，在市场低迷阶段也能做出大大低于企业价值的评估数据，这些都背离企业真实价值的。而一个真实、准确、公允、合法的评估价值则是银行债转股能够顺利进行并长久、有序发展的基础。

法人治理结构。在银行债转股完成后，银行将作为重要股东甚至是大股东进入股东会，但是银行的利益诉求在于企业价值提升后的退出盈利，和原有股东可能会存在一部分直接利益的冲突。债转股是企业有运营、发展欲望的体现，建立在共同根本利益，即企业规模扩大、盈利增加这一基础上的。在完成债转股之后，更加复杂的股东间，应该能够相映成辉，发挥互相的优势，促进企业迅速发展。

法律、政策相配套。一般认为，银行债转股最大的法律障碍是《商业银行法》的限制:“商业银行因行使抵押权、质权而取得的不动产或者股权，应当自取得之日起二年内予以处分。……不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资，但国家另有规定的除外。”银行债转股的实务操作，都需要通过银监会、国务院的单独审批，这也导致了银行债转股实践操作难度陡增，除了极大规模、影响力非常大的债转股案例，基本堵死了中小矿业企业通过债转股方式解决银行债务危机问题的可能性。另一方面，要求银行通过行使担保物权取得企业股权的，应该在两年内予以处分，对于经济周期来说，两年的时间太短，不足以完成低潮至高潮的过渡;银行如果不能合法、长期、稳定持有企业股权，那么债转股就不能真正地去解决债务危机问题。对《商业银行法》第42条、43条的解读不应局限于文义解释，而应做目的解释，立法本意在于规范银行持股的方式，不做一刀切的禁止性规定，而是在符合债权人的主体利益和民法基本原则前提下，允许银行通过持股的方式来实现债权，是对银行债转股行为的原则肯定和基本法理支撑。

坚持三个数字的指导。银行债转股不良资产不要超过总不良资产的50%，债转股的企业不要超过同行业的66%。评估作价参考期间不要超过三年。矿业高价不能适于今天。银行股份和经营班子人员比例不要高于70%，原企业股东持股及经营高管不宜低于30%!

银行债转股的稳妥、顺利推进，需要基于三大支持力量。**专业律师团队设计构架。**银行债转股操作本身涉及一系列非常复杂的法律问题，甚至本身受到法律的管制，如何界定合法非法的边界需要专业素养作为支撑。另一方面，无论是尽职调查、方案设计、合同拟定、交接、法人治理结构的问题等，能够解决银行债转股关键问题的钥匙是专业的法律服务。**评估审计团队完成价值评估认定。**一个真实、准确、公允、合法的评估价值则是银行债转股能够顺利进行并长久、有序发展的基础。这对评估审计团队提出了非常严峻的工作要求。尤其是矿业企业评估过程中，会涉及到地质、矿业领域特有的一系列问题，需要专业的矿业评估团队。**政府部门及行业协会。**政府支持是大规模银行债转股实现的前提，中央是否肯定方案、地方政府是否对银行持股支持，都会从根本上影响银行债转股的可行性。

栾政明认为，现有的债转股和银行实务操作的实践，需要在各级政府的政策体系下及时完善、补充，要及时跟进并解读新的政策体系。本轮银行债转股机会难得，是历史必然的选择，与1999年上一轮银行债转股一样，具有时代的特殊性，很可能不会是长久、稳定的，无论是矿业企业还是银行，都需要把握。