

# 煤炭行业供给侧改革是否能真的立竿见影？



2016/1/25

作者: 潘云峰

# 煤炭行业供给侧改革是否能真的立竿见影？

作者：潘云峰

目前，国家发改委等部门正就煤炭去产能征求意见，此次意见稿极大的推进了供给侧改革，主要涉及调减工作日、暂停审批新建煤矿项目、淘汰落后产能、引导僵尸企业退出、推进煤电一体化、鼓励国有资产证券化等六大措施。产煤大省先行先试各有侧重，其中最大难题是人员分流。上述征求意见提出，2016年起试行两年内将煤矿年设计工作日从330天调至267天，适当核减煤矿产能，推行法定节假日和每周日集中休息。与此同时，从2016年开始，两年内暂停审批新建煤矿项目，已开工的违法违规建设煤矿，在补办手续时，按130%-150%的比例淘汰过剩产能。对超能力生产的，一律责令停产；对发现连续超产的，停产时间不低于6个月。按照设定的目标，用三年左右时间退出国有煤矿300处、淘汰产能3亿吨；关闭小煤矿4000处、淘汰落后产能4亿吨；分流人员100万人。产能退出实施以奖代补，煤炭产能每退出1吨，政府奖补150元，其中中央100元、地方50元。

从2015年底的中央经济工作会议指出要在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革开始，供给侧的改革已经成为“十三五”国家重要的改革措施，也表示出中央对经济的促进开始由刺激需求到供需并重的转变。本次关于煤炭产能的意见稿也是对煤炭去产能的巨大推进。对于煤炭、钢铁等过剩产能严重的行业，“去产能”作为核心内容多次被提到，无论是2016年1月18日进行的中国省部级主要领导干部学习贯彻十八届五中全会精神专题研讨班开班式上，中国最高领导人习近平再一次强调了供给侧结构性改革内容：既强调供给又关注需求；还是在2016年1月4日，李克强总理在太原主持召开钢铁煤炭行业化解过剩产能、实现脱困发展工作座谈会上提出：在淘汰落后产能的问题上，要有壮士断腕的决心，并强调中央政府出资1000亿元，以地方政府配资的方式，

用于去产能过程中的人员安置问题；如此大支持力度和资金力度无疑将加快煤炭行业的出清进度。

但是供给侧改革是否能在 2016 年体现出足够的效果，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）认为就煤炭行业而言，供给侧改革短期内见成效难度较大。由于煤炭行业产能严重过剩，就煤炭行业来说，供给侧改革的主要内容就是出清过剩产能。根据《中国煤炭工业协会》对外公布的数据显示，截至 2015 年底，全国煤矿产能总规模为 57 亿吨，其中有超过 8 亿吨为未经核准的违规产能，而正常生产及改造的产能为 39 亿吨，同期新建及扩产的产能为 14.96 亿吨。而根据国家统计局预测的 2015 年煤炭消费量 39.52 亿吨计算，可以大致了解中国目前煤炭产能过剩 17.48 亿吨，产能过剩率超过 30.67%，产能过剩明显。就目前而言，煤炭产能出清面临的阻碍主要体现在行业属性、地方考量、债务问题和财务因素。

从行业属性来看，按照发达国家经验，煤炭行业在成熟期后往往会经历一个艰难的整合出清过程，最终会形成 3-5 家超大型企业，行业集中度高，但是这个出清过程往往都是很漫长的，而在中国的现有国情下，联合资信预计在中国这一轮的出清过程可能会达到 10 年以上。

从地方考量因素看，国有煤企在市场化经营的同时承担了包括当地就业、GDP、税收等在内的诸多社会责任，一旦涉及到某地企业产能出清，企业退出的情况，当地政府往往会阻止，以保证就业、税收、人员安定，社会稳定。而人员安置的问题，职工问题涉及到社会稳定是供给侧改革推动的一大主要难题。回想 19 世纪末中国上一轮供给侧改革，当时国有煤企职工人数从 1997 年的 451 万降至 2000 年的 347 万，降幅 23.14%，人数快速顺利的下降主要得益于当时煤炭行业借助 1999 年实行的国有企业改革的东风，人员得以快速分流，不仅解决了供给侧改革问题，也极大缓解了企业的压力。但是从目前国内的煤炭市场环境来看，这样如 1999 年国有企业改革的契机尚未出现，这无疑将延缓本轮供给侧改革的脚步。

从财务因素来看，一般来说，煤炭行业整体盈利能力亏损到一定程度，供给侧改革的条件才逐步成熟，供给侧改革才有可能加速达到预期效果。从上轮供给侧改革的情况来看，在行业利润总额为负，亏损额环比不断扩大，行业景

气度持续下行的情况下，国家的产业政策都会有针对性的变化。从现在来看，虽然 2015 年煤炭行业各企业亏损面越来越大，但是由于一些企业在煤电产业链的延伸以及通过折旧等方式的调节，煤炭整体行业利润总额仍为正值。根据国家统计局相关数据，截至 2015 年 11 月底，行业资产总额为 54209.8 亿元，相比 2014 年底，增长 6.90%；累积负债为 36939.2 亿元、相比 2014 年底，增长 10.70%，负债增速远比资产增速快。此外，行业累积销售收入合计为 22787.90 亿元，相比 2014 年同期下降 16.76%；同期行业利润总额 425.5 亿元，相比较 2014 年同期，下降 61.48%。从目前情况来看，联合资信认为，煤炭行业下行趋势愈发明显，下行速度也比较快速，虽然目前煤炭行业利润总额依然可观，但是应该看到，目前高额的行业利润总额不仅是建立在部分企业延伸产业链，通过其他产业弥补煤炭业务的损失，还应该注意部分企业通过粉饰报表增加利润。但是随着煤炭市场进一步低迷，联合资信认为企业无论是内部挖潜降低成本，还是继续通过粉饰不同科目报表的空间将越来越小，2016 年煤炭企业将面临更大的压力，去产能将是煤炭市场回暖的重要手段，而且企业越早开始“去产能”，越早减轻包袱可能将会成为未来煤炭企业在这次优胜劣汰的筛选中留下的关键，但是由于目前行业利润还远远高于 1999 年的行业利润总额的-16.6 亿元，部分企业仍未认识到去产能的重要性，加上相关产能出清的相关具体政策仍然未配套发行，相关用于产能出清的资金还尚未到位，联合资信认为，煤炭企业产能出清仍将是漫长的过程。

目前，绝大多数的国有企业债务负担重，资产负债率都处于较高的水平，根据中国煤炭协会 2016 年 1 月的最新权威数据，目前煤炭行业平均资产负债率已经达到 67.7%，部分煤炭企业的资产负债率超过 80%，如山煤国际达到 82.06%，而根据黑龙江龙煤矿业股份有限公司 2015 年一季报显示，截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率甚至达到了 94.32%。截至 2015 年 11 月，煤炭行业负债规模为 36939.2 亿元，企业债务负担重；从投融资环境来看，目前煤炭企业投资依然高企，主要是部分项目已经建设中或者一些矿产指标已经批准，投资规模无法马上下降；而从融资环境来看，煤炭市场持续低迷，煤炭企业盈利能力不断下滑，甚至亏损，无疑会降低企业的融资能力，从而影响公司的现金流。另外 2016 年是信用债的高峰期，到期债务高达 3449 亿元，同比增长

9.82%，如此高的债务负担无疑将增大煤炭企业的信用风险。目前我们只能关注到公募市场的相关债券，对于企业的私募债或者信托产品的监管力度还稍显不够，所以企业的债务负担实际更重，面临的风险无疑更大。但是由于部分金融机构担心形成大量的坏账，所以造成了一些金融机构不敢停止对一些企业的资金支持，延迟了企业产能出清，离开市场的脚步。

综上所述，联合资信认为，供给侧改革无疑是解决煤炭市场低迷的主要手段，只有实现供需平衡才能缓解煤炭市场的低迷，但是目前所面临的问题可能会不断延缓去产能等供给侧改革举措的效果，如何解决现阶段出现的问题，落实相关政策的效果将成为本次去产能、清除“僵尸企业”，实现供给侧改革的关键，而煤炭企业越早开始出清产能越将为企业减轻负担，走出困境，实现发展。目前来看，部分国有企业已经率先着手进行供给侧改革，主要包括人员分流、降低职工工资和减少作业时间，其进度和成效还有待观察，但这无疑也为供给侧改革的成功推行提供了可行性路径。总体看，供给侧改革未来还将需要经历较长的时间，联合资信也将会密切的关注本次供给侧改革的进度以及对煤炭行业的影响。