

光伏双反刚过 又陷巨额债务违约困境

刚刚经历了欧盟“双反”的中国太阳能行业祸不单行，现在又面临巨额的债务违约困境。近期，赛维太阳能公司延迟偿还债务，尚德电力试图重新对债务进行谈判，因而，持有2014年底到期的可再生能源债券的投资者将会面临84亿美元的损失。



据财经报报道，赛维太阳能公司上周称可能会延迟支付9月28日到期的债券，之后，该公司2014年100元面值的证券降至历史低点25.6元。而尚德电力，曾经世界最大太阳能面板制造商，称前总裁和两位董事在与违约债务的持有者谈判过程中辞职。

李克强总理正努力减少政府在经济中的作用，此举正迫使投资者重新考虑对年底到期的13亿美元企业债券(包括电动车电池，水力发电和生物燃料)以及2014年到期的71亿美元的救助赌注。彭博数据显示，前任总理温家宝拨出了475亿美元的信贷额度，使中国发展成为世界最大的太阳能电池板生产国，但也因为产能过剩而影响了行业的健康发展。

汇丰银行分析师WUyun说，“中国太阳能公司的偿还问题使得那些现在只能等待看政府处理结果的投资者感到震惊……2014年下半年中国可能会集中出现信贷违约。”

太阳能债务

中国工业与信息化部在8月15日说，中国最大的10家光伏企业债务已经超过了1000亿人民币(合163亿美元)。明年到期的债券包括保利协鑫能源出售的6亿人民币债券(世界最大的多晶硅制造商)，以及ZK能源科技公司(一个风力太阳能混合制造商)的1亿元债券。

赛维太阳能未能完全偿还4月15日到期的可转换债券，现在正在重组另一笔原本是6月到期的2.4亿美元债券。该公司第二季度债务为28亿美元债务，现金为8510万美元，是自2009年的最低水平。

总部设在Bangalore的SJS公司分析师AmitJain说，“赛维太阳能未及时付款，这将会使太阳能这个深陷产能过剩并且缺乏竞争力的行业开始进入优胜劣汰的淘汰过程。”

尚德电力重组

Jain说，海外债券持有人面临更多的风险，因为“即使中国国内银行或许也不会完全弥补现金。”

已经离职的尚德电力官员援引了公司在8月28日中的声明内容：与债券持有人进行协商，现金流和缺乏清晰的商业计划令人担忧。该公司高管的辞职凸显了管理层对于3月份违约的5.41亿美元可转换债券的意见分歧。

6月份，该公司与“大部分”债券持有人的暂缓协议扩大到了8月30日。据美通社当日的新闻显示，光电行业设备制造商预计在接下来一周左右时间内达成重组框架协议。

行业风险不断增大

发言人RyanScottUlrich在邮件中说，“关于与债券持有人的协商问题，正如我们在新闻稿中所述，我们已经与他们

达成了详细的协议”。Ulrich补充说，“公司计划将债务股份化……债务重组不仅包括可转换债券而且还包括国内债务。”

此外，中国经济增长放缓也增加了投资者对更多中国企业将延迟付款的担忧。虽然中国近期的贸易和制造业数据已经显示出稳定性，但是，据彭博对一些经济学家的调查，他们对中国经济的平均预测是今年中国国内生产总值可能仍将是7.5%，是20多年来的最低水平。

据数据提供商CMA数据显示，承保拒不偿还国家债务的中国信贷违约掉期合同今年已经上升38个基点，升至104.3。

中国10年期主权债券收益已经跃升46个基点，升至4.04%。10年期的顶级企业证券溢价上月提高3个基点，升至162基点。

太阳能行业幸存的机会

据彭博驻北京新能源财经分析师WangXiaoting指出，中国当局可能会试图将支持太阳能行业发展的重心从直接提供资金转向刺激需要。

WangXiaoting说，破产可能会有助于淘汰无力偿还债务的公司。“今年，越来越多的太阳能企业将会因为缺乏持续的现金流而开始破产。”

中国工信部在8月15日说，随着国外消费的增长以及本地需求的扩大，下半年中国的太阳能行业可能会复苏。中国光伏产业联盟预计全国太阳能设施数量将在去年基础上增加一倍。

一些顶级太阳能板制造商，包括英利绿色能源，以及晶科能源控股在经历两年的亏损后，得益于第二季度亚洲需求推高利润，正在扭亏为盈。据彭博数据显示，今年太阳能板价格已经上涨了2.6%。8月30日，晶科能源的可转换美元债券收益跌至11.7%，是自2011年的最低水平。

彭博驻北京新能源财经分析师WangXiaoting说，“银行以及原材料供应商正在选择与生存几率较大的企业合作……随着太阳能板价格的提升，我们将会看到该行业逾期付款情况的改善。”

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/news/51750.html>