

戴上金箍咒的黄兰溪水电站

潘霓 林东晖

闽东电力对招股说明书所承诺的主要的投资项目闽东水电站虽然投资缓慢,但公司对福建福安市黄兰溪水力发电有限公司(以下简称黄兰溪公司)的收购却是很积极,一上市便立即收购了 75% 的股权,共计使用募集资金 9360 万元。随后闽东电力又提出出资 2500 万元收购该公司剩余的股权,让人不解的是,股权转让方告知该股权要于 2007 年前才能交付,但闽东电力已经急切地预先支付了 1700 万元转让款。

黄兰溪公司身世

福建福安市黄兰溪水力发电有限公司由福建省福安市黄兰溪水库电站(以下简称“中方”)与英属维京斯永沛投资有限公司(以下简称“外方”)共同投资,于 1995 年 12 月 27 日注册成立,注册资本人民币 1 亿元,其中中方出资 45%,外方出资 55%。该公司所属黄兰溪一、二级电站设计装机容量为 3.6 万 kw,年均发电量为 12525 万 kwh,于 1996 年底建成投产。

2000 年年底,闽东电力收购了中方 45% 的股权以及外方 30% 的股权,以 75% 的股份成为黄兰溪公司的绝对控股股东,在香港注册的英属维京斯永沛投资公司拥有剩下的 25% 的股权。

是否因为黄兰溪水力发电公司具有巨大的投资价值,所以值得闽东电力为它大笔投入?从公告可以看出,当时闽东电力预计收购黄兰溪公司后可年增利润 945 万元。

但实际上,从 2001 至 2003 年黄兰溪水力发电公司连续出现亏损,仅 2003 年一年的亏损金额就达到了 672.09 万元。黄兰溪公司到底怎么了?

“黄兰溪公司有一金箍咒戴上,影响了其发展。”闽东电力董秘杨建华很无奈地告诉记者,黄兰溪公司成立之初,公司董事会由五位董事组成,来自中方的有 2 个,外方的有 3 个,为保证中方的利益,当时的公司章程里特别设立了一条,任何决议都要 100% 通过才有效,换句话说实行的是一票否决制。“当时实行一票表决制对于保护中方利益是有好处的,但闽东电力收购了黄兰溪电站 75% 的股权之后,这条规定就成为公司决策的一个障碍,虽然闽东电力拥有绝对控股权,但在任何决策上却难有作为。为此,当时公司曾想修改公司章程,但是仍然受此章程的制约无法修改,没有办法,闽东电力只好决定把黄兰溪电站的股权全部收购回来。”

但为什么闽东电力在已经交付了 2500 万元股权转让款中的 1700 万元之后,黄兰溪公司的股权却要等到 2007 年才能够交付给闽东电力?“在于外方担心税收优惠问题,黄兰溪公司是中外合资企业,享受税收优惠,外商经营期限需要满 10 年,如果提前转让了股权,外方则要返还前面几年的税收优惠,所以外方不想交割股权,对于目前闽东电力已经付的款项,主要是为了获得优先收购权。”这是杨建华的解释。

豁免近 4000 万元债务

查看闽东电力的公告,有关黄兰溪公司的事情让投资者不解的不少。其中豁免近 4000 万债务也是一例。

2001 年 8 月,因为闽东电力的主要发起人福建省闽东老区水电开发总公司拖欠闽东电力的控股子公司福安市黄兰溪水电发电公司电费 5977.18 万元,黄兰溪水电发电公司向中国国际经济贸

易委员会申请仲裁,并于2003年1月2日向福建省高级人民法院申请强制执行。双方于2003年达成和解协议:老区水电支付黄兰溪公司电费及滞纳金2000万元。该和解协议豁免了发起人拖欠的3977.18万元。黄兰溪公司于2002年度对该差异金额全额计提坏账准备。2003年度,黄兰溪公司收到老区水电支付的电费及滞纳金2000万元,上述无法收回的款项3977.18万元作为坏账予以核销。

业内人士认为,虽然该笔债务在2002年已经全额计提了坏账准备,核销行为本身并没有影响到2003年的财务状况,但近4000万元的债务就这样一笔勾销了,如此核销债务的方式引起投资者的质疑。

“因为对方没有能力偿还。”这是当时闽东电力证券事务代表陈胜对此事的解释。“我们的外方合资伙伴不希望这笔债务遥遥无期地拖下去,希望能够在收得回资金的时候能收多少算多少。”闽东电力董秘杨建华的话,透露出2000万元能够收回还是外方施压的结果。

但外界对闽东电力收购黄兰溪公司还有其他疑惑,黄兰溪公司是1996年年底才建成投产的,到了2000年就出现账龄在5年以上的应收账款,这究竟是怎么回事?董秘杨建华告诉记者,这是因为当年黄兰溪公司和闽东老区水电开发总公司是一个企业,使用一本账,后来闽东电力收购黄兰溪公司75%的股权之后,黄兰溪公司和闽东老区各有各的利益,应收账款由黄兰溪公司承担。这笔应收账款是历史遗留的问题。