

FIRDIS 促进和加强中国与亚洲油气田的股权合作

为 2016 重庆"亚洲能源论坛"

单位：OGT 油气田交易平台

职务：并购部经理/平台董事长

姓名：刘天博 / 刘智刚

邮箱：tb@oilgasfieldtrade.com

lzg@oilgasfieldtrade.com

2016 年 5 月 29 日

FIRDIS 促进和加强中国与亚洲油气田的股权合作

2014 年下半年以来，国际油价持续下跌，国内成品油价格也连续下调。低油价在未来一段时间有可能成为一种“短期新常态”，中国经济尤其是能源领域迎来多重机遇。

我国石油紧缺，现在是“走出去”的最佳时机，未来一段时间有望取得更多进展。已经“走出去”的中国油企在低油价时代应将更多精力放在内在的精细化管理。

美国页岩革命的成功极大地降低了美国石油对外的依存度，去年底还取消了“石油外运的禁令”，其天然气除了满足自己需求外还将液化的 LNG 向欧洲、南美洲、亚洲等地出口。美国还在积极推动天然气化工的发展，尤其是天然气制乙烯、天然气制甲醇等更是如火如荼、迅猛发展，两年后有可能乙烯运到我国的价格可以预见到 400 美元/吨，而我国的乙烯成本是此价格的 2-3 倍，乙烯作为国计民生的重要基础材料，衡量着一个国家的工业化水平，如果美国的乙烯运到我们家门口价格是我国的 30%-50%， “中国制造”将面临重大挑战。

我国应对日益严峻的油气安全问题和种种隐患，应提早布局，刻不容缓地寻求行之有效的解决方案！亚洲国家（沙特、伊拉克、伊朗、阿曼、科威特、阿联酋、俄罗斯的亚洲地区、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦等等）是我国进口石油的主要来源国。

我国于 2016 年 4 月超越美国成为全球第一大原油进口国，有着广阔的市场和发展空间，亚洲的油气生产国有与我国合作的强烈愿望。从原油价格的大起大落可以看出，目前国际市场定价机制很不合理，一些国家利用自己的经济霸权肆意操纵市场，给世界经济带来严重危害，“一带一路”国家乃至世界上很多国家受到严重影响。

国际能源署早在其发布的 2013 年《世界能源展望》报告中就指出，石油炼制和贸易将发生转移。石油供需结构的改变将使全球炼油厂面临前所未有的复杂挑战，全球石油贸易重心将转向亚洲市场。《世界能源展望》报告认为，在 2020 年以后，印度会成为全球石油需求增长的最大单一来源，而在 2030 年前后中国可能会赶超美国成为全球最大的石油消费国。届时，亚洲必将成为新的世界能源中心。

可以预见，国际原油价格疲弱会持续相当一段时间。因此，中国应抓住这一重大历史转折点，借国际能源价格长期疲软的机遇，多方合作。不断提高我国在亚洲油气行业的地位。这可以从油气贸易、油气金融、油气集输等多方入手，本报告则是从油气区块的股权合作及并购进行探讨。

在石油价格持续暴跌，中亚、中东地区经济发展疲软的情况下，大部分石油企业处于亏损状态，油气田区块的市场价值也在极度缩水，亚洲的部分石油生产国家和企业正在寻找出路，低价出售油气田区块及公司的资产，各种并购、资产剥离、出售的机会日趋增多，对中国石油企业低成本并购带来了新的契机。中国油气企业应抓住机遇，在全面评估油气资源和地缘政治及法律风险的基础上，加大对油气资源的投资和并购力度，购买竞标一批新的油气区块，进行油气资源战略储备，为中国的能源发展及安全提供有力保障。

在多年的实际工作中，OGT 油气田交易平台对油气田的股权融资和并购做了大量研究和试验，取得了一点心得，与大家分享。

在亚洲要进行战略性油气田的股权合作及并购，除了考虑政治稳定、法律健全、账面投资回报率外，OGT 率先提出以 FIRDIS 概念推动和加强中国与亚洲油气田田股权合作！

以下是 FIRDIS 的 6 个重要方面：

1. F (Finance) : 融资

- a. **人民币结算**：人民币加入 SDR 标志着人民币成为世界货币，有利于促进国际结算中使用人民币。俄罗斯作为全球第二大能源出口国，与中国经济、文化等领域的合作源远流长，中国应抓住机遇，继续推动中俄间油气贸易，通过人民币结算，增强人民币在亚洲、东欧乃至中欧的话语权。大力推广人民币结算，为上海自贸区国际原油期货交易平台奠定基础。
- b. **建立油田产业并购基金，放大产业并购投资能力**：
 - i. **普通基金**：由多个 LP 共同发起，OGT 作为 GP 负责日常经营管理，投资项目筛选、立项、组织实施、投资后监督管理甚至退出等行为。具体出资方式可由 LP 间商议而定，剩余资金由 GP 负责募集。并购基金主要服务于海外油气上游资产并购、海外油气股指基金、优质中下游资产等。对于产业并购基金无法直投的项目，也可负责提供低息贷款，以油田资产或运营利润做抵押。
 - ii. **私募基金**：油气上市企业与私募股权基金发起。油气上市企业与第三方私募作为 LP，OGT 作为 GP 负责基金日常运营及项目管理等工作。退出机制相对灵活，可通过上市公司的证券化平台，以定向增发股票等方式退出。
 - iii. **券商基金**：上市企业联合券商设立并购基金。针对优质项目通过股权投增资等方式收购。并通过二级市场募资或退出
 - iv. **银行基金**：由银行、油气企业和 OGT 共同发起，通过夹层投资，对成长期的企业通过低息贷款等方式融资，可通过油田资产所有权、区块所产油气资源、运营企业利润等进行抵押。

- v. **定向基金**：由 OGT 和产业内优质企业共同发起，针对垂直产业定向融资，有购买意向的企业可根据项目情况、基金融资情况等申请购买。
- vi. **风险投资基金**：主要针对高精尖的海外技术类融资项目和高风险、高回报类油气资源等。
 - 1. 技术类风投：例如石油开采技术、勘探技术等，天然气石化类技术。通过天使轮或者 A 轮提前布局，趁早接触项目研发的核心内容。投资后一旦达到投资标准，可积极通过 IPO 等方式退出。
 - 2. 早期高风险勘探风投：联合第三方机构积极对高风险区块进行全面分析，共同负责尽职调查、第三方报告、经济数据预估等工作。由基金负责引入更多产业资本方合力开发。此外，保险公司也是基金的重要来源，风险小的油气田很适合保险公司的投资。

2. I (Index)：指数

加强与亚洲等国合作，以贸易、储运和基础设施等手段加强合作关系，大力推广“需求侧油气指数”。乘着买方市场崛起的东风，建立以中国、俄罗斯和迪拜 / 也门油指为标准的全新油气需求侧指数。

- a. **行业指数基金**：通过追踪行业内标的指数，例如标准普尔美国指数系列之油气开采及生产指数。同时结合亚洲国家上市油企走势。
 - i. **专注上游勘探开发类油企**：搜集 20 家亚洲满足特定投资条件的上游油气行业上市公司。
 - ii. **综合类指数基金**：根据基金情况，特选固定数目和固定比例的亚洲涉及油气勘探、冶炼、和生产业务的上市公司。

- b. **需求侧价格指导指数：**目前国际通行的原油价格分为三种，分别是针对中东和欧洲的布伦特原油价格，针对北美的 WTI 原油价格和针对亚洲的迪拜 / 也门价格。此三类价格均来自供给测油企。随着当前全球供大于求的局面将逐渐形成新常态，针对亚洲市场的需求侧价格指数可以为原油交易提供更加科学、客观、透明且市场化的价格。

3. R (Rating) : 评级

建立“一带一路”能源国为主体的油气田标准化评级系统。解决油气资源碎片化等问题。油气田信息标准化的制定必将推动中国领导亚洲能源市场强势迈进。OGT 遵循 3R 原则，即国家——>企业——>资源，帮助我国企业数据化的全面评估海外油气田资产。

- a. **油气田企业所在国评级，国家评级时效性为 2 年：**

国际并购中标的所在国的政策、法律、人文、金融市场等因素都会对交易产生重大影响。针对油气垂直领域，OGT 长期追踪油气田出口国的外资吸引政策、国家稳定情况、国有银行利率、油气行业就业情况、我国与其合作关系、标的国原油产量及出口量、债务情况等因素，通过整体评价，建立模型，对油气田企业所在国进行评级，为我国企业“走出去”提供信息指导。

- b. **油气田企业评级，企业评级实效性为 1 年：**

根据亚洲上市油气田企业历史表现，通过综合分析其行业特征、流动资产、总资产、存留收益、息税收益、股权市值、总负债、企业增长等情况，评判上市油企信用情况，并制定相关临界指数，针对信用评级长期较差的企业，将被列入黑名单。

- c. **油气田区块评级：**

该评级体系主要针对上游勘探开发型油企。评级内容覆盖区块规模、区块产量、历史产量、单井产量、最终可采储量、内部收益

率、下降曲线、原油 API 指数 / 天然气 mmbtu、原油含硫量、油区块周围基础设施建设、常规 / 非常规区块、区块历史交易记录、运营企业信用评级等信息。通过综合考量油气区块背景、为我国企业成功进行海外并购提供强大后盾。

4. D (Data) : 大数据

建立油气数据库，为中国油企走出去提供强大后盾。不仅解决了资产碎片化问题，同时为中国开拓海外油气资源、投资上游区块，提高优质份额油气占比提供有力保障。我国已于 2016 年建立起油气资源核心数据库，未来大数据对油气资源科学管理、远程控制、成本监测、利润再投资分配等将产生重大影响。针对标的国建立油气资源数据库，将为我国企业海外并购投资提供重要技术参考。

- a. **SAAS 平台**：免费为油气企业提供 SAAS 油气田管理软件，以支持油气田数据化建设，确保油气田数据的正确性、适时性、完整性、一致性和保密性
- b. **PAAS 平台**：对于网络发达的国家和地区，免费提供网络数据平台，同时针对油气企业的需要，定制化开发平台服务应用。该 PAAS 可支持保密信息付费共享，即需要短期融资的油田业主可申请对平台付费用户开放信息库，解决中小企业油气开发中面临的短期融资需求。

5. I (Insurance) : 保险

与保险合作，进行保险险种的创新，探讨设立亚洲油气资产的产能险和油气田的再保险。

6. S (Securites) : 证券化

油气田是一种特殊的资产，而且是一种资金密集的重资产，要让这种资产流动起来为我所用，将优质的油气区块证券化，不失为一种战略性策略。建议我国搭建一个亚洲油气区块报价系统，或类似的交易所。

由此可见，此次石油危机对中国而言蕴藏着巨大机遇。世界能源板块的重塑将帮助中国在引导亚洲能源方向上起到重要作用。如果可以多方合作，不仅巩固中国能源大国地位，推动以人民币为主的国际能源结算政策，建立中国油气指数，推动油气田评级制度，并建立海外油气数据库，推进油气资产的保险和再保险，启动亚洲油气资产的证券化等，一系列的组合拳认真地做下去，相信中国和亚洲产油国将共同收益，达到经济上的亲密无缝，紧紧地将产油国和中国绑在一起，同进同退。

总之，FIRDIS 在为中国经济带来一系列利好的同时，也会为产油国带来便利和发展的新路径，并可逐渐改变世界能源市场格局，逐步增强中国在亚洲新能源秩序中的影响力，并与亚洲产油国共谋平等、互惠、和谐、双赢的发展之路！

免责声明：本文由 OGT 油气田交易平台撰写。文中的基础信息由第三方向我司提供，或来源于我们的自身经验、知识和数据库。本文所表达的观点代表 OGT 油气田交易平台的观点。这些观点经仔细考虑得出，但是我们不保证其公平、完整或准确性。截至目前，这些观点可能发生变化。若您依赖这些观点，我们不承担相关法律责任。

版权所有：本文内容均为 OGT 油气田交易平台版权所有，其他渠道如网站、印制、拍照或拍照本文未经许可不得转载。授权转载必须注明来自"OGT 油气田交易平台"。否则，将承担侵权责任。