

## 本期内容

沙特阿美（沙特阿美石油公司 Saudi Arabian Oil Company）现在发债确实非常火爆，计划发行大概100亿到150亿的沙特阿美美元债。现在来看，认购已经超过了六倍，大概有600亿左右美金的竞价。截止到9号的上午，沙特阿美的认购金额已经达到了750亿美金，也就是说，750亿去抢100亿的美元债券，这从认购金额上来看，确实已经创下记录了。

大家对于沙特阿美的债券兴趣非常浓厚，当然了其最主要的原因也是大家对于沙特阿美没有任何担心。虽然说明确写的是沙特政府不会对阿美进行担保，也没有对该公司进行财务支持，但是我相信所有人都不会从本质上区分沙特阿拉伯政府和沙特阿美，甚至应该说阿美是沙特政府的核心资产。虽然嘴上说的是不提供担保和财务支持，但事实上来看，沙特阿美整个债券的成本最后应该是会低于沙特政府的美元融资成本。

更重要的并不是沙特阿美发债，因为之前大家一直寄希望的是讨论沙特阿美上市问题。这个事情其实已经耽搁了比较久，因为其中涉及到新王储萨拉曼对于整个沙特进行改革的内容。其中，沙特阿美上市融资，用资金完成它对沙特的整个经济转型和新的投入是至关重要的。但是从后面的演变情况上看，沙特阿美的整个上市路径还是遇到了比较大的困难，无论是估值没有达到预期，还是卡舒吉事件（沙特著名时评记者贾迈勒·卡舒吉在沙特驻土耳其的伊斯坦布尔领事馆失踪，后被证实已死亡），现在对于沙特阿美来讲，应该说上市可能是遇到了一定的困难，推进的速度并不快。

像沙特阿美这样的公司，它需要钱吗？实际上肯定是不需要钱的，那么这样的一笔交易到底是为了什么？可以比较清晰地从披露的信息上看到，沙特阿美的融资应该是为了从沙特阿拉伯的主权基金手上收购沙比克（沙特基础工业公司 Saudi Basic Industries Corporation，简称SABIC）的股权。沙比克实际上是沙特阿拉伯基础性工业公司，它可以被理解成一个下游，阿美是一个上游，沙比克是个下游。

当然这不简简单单是一个上下游收购，然后并购重组的过程。准确说实际上涉及到资金问题。因为沙比克的70%的股权实际上是由沙特阿拉伯的主权基金PIF在管理。这里面涉及到一个问题，现在沙特阿拉伯的外汇储备基本上是创下了2014年、2015年以来的新低。换句话说，外汇储备下降，阿美如果不能通过上市融资，那么小萨拉曼要进行扩展性的投资就会遇到困境。那怎么去做一个财务的“倒”？我觉得实际上沙特主权基金把持有的这部分“沙比克”的股权，左手倒右手卖给“沙特阿美”，“沙特阿美”实际上并不是通过出售石油，它其实是相当于通过信用担保的形式向国际市场发售债券，实际上变相地进行了融资。

这样的话，虽然说“沙比克”从左手倒到了右手，但左右手其实说白了都是萨拉曼。因为现在沙特主权基金的监管权已经不在沙特的财政部，原则上来讲，是沙特的经济和发展委员会，这个委员会主席本身就是萨拉曼，所以相当于左手右手倒一下，把“沙比克”的股权倒到了“沙特阿美”手上换取资金。这样实际上就给PIF（沙特主权基金）腾出了资金。这样沙特主权基金实际上就有足够的钱去实现沙特转型的梦想。

另外一方面，这也是“ $1+1 > 2$ ”的过程。虽然说可能这一行为的真正目的并不是简单的吞并和上下游重组，其实更多就是为了倒腾一下，从国际市场上用债务的方式获得资金，为主权基金腾出空间。实际上，因为外汇储备的持续下降，沙特主权基金的资金已经非常紧张，且缺乏流动性。所以说，这样相当于可以一下为PIF注资100亿到150亿，而且用的是沙特阿美的债务。这样小萨拉曼手上的一些投资项目就可以通过PIF出去。应该是这样一个政治目的。

—— END ——

[\(戳\) 不错哟！我要订阅《付鹏说》](#)





## 《付鹏说》~见识社区~



付鹏的财经世界

“交易桌前看天下，付鹏说来评财经”~感谢大家订阅《付鹏说》语音，听我聊聊一些有意思的事情，发散思维评说财经，欢迎大家

在社区里多多交流。



华尔街见闻  
wallstreetcn.com

01

## 相关文章



700亿美元！沙特阿美收购国内石化巨头七成股权

2019-03-28 10:41



千亿美元资金“疯抢”！沙特阿美发行国际美元债120亿 认...

2019-04-09 23:20



近700亿美元缔造超级巨头！沙特阿美收购国内石化巨头...

2019-03-28 02:43



全球最赚钱公司来了！“巨无霸”沙特阿美净利润达1111...

2019-04-01 18:58



## 远远甩开苹果 看看三十年来首度披露的全球最赚钱公司财报

2019-04-02 17:38

### 写评论

请发表您的评论



表情

发布评论

### 1 条评论



手机用户2806

15小时前

解惑了，感谢！



0



回复



## 联系我们

[广告投放](#)

[意见反馈](#)

[信息安全举报](#)

## 关注我们

[微博@华尔街见闻](#)

[邮件订阅](#)

[RSS订阅](#)

## 加入我们

[招聘专页](#)

## 评论自律



以其他方式使用本网站的内容。

评论前请阅读网站“[跟帖评论自律管理承诺书](#)” 举报电话: 021-65963809

儿童色情信息举报亦可联系: [contact@wallstreetcn.com](mailto:contact@wallstreetcn.com)

华尔街见闻不良信息举报电话: 18521730658

[违法和不良信息举报受理和处置管理办法](#)

[界面新闻](#) | [证券之星](#) | [全景财经](#) | [观察者网](#) | [经济网](#) | [猎聘网](#) | [华夏时报](#) | [陆家嘴金融网](#) | [英为财经Investing.com](#) | [黄金头条](#) | [V](#)

息科技有限公司 [wallstreetcn.com](http://wallstreetcn.com) 沪ICP备13019121号 增值电信业务经营许可证沪B2-20180399