

自2021年12月开启境外债务谈判至今，历时16个月，恒大的境外重组方案终于面世。

3月22日晚，恒大以一份超200页的公告，正式公布了对超190亿美元境外债务的重组方案。恒大表示，已与现有票据持有人特别小组就拟议重组的核心条款达成了具有约束力的协议。

恒大此次境外债务重组方案主要是通过债务展期及子公司股权等方式对现有境外债务进行重组，所涉及的债务包括中国恒大发行的本金总额为139.22亿美元的美元高级担保票据，恒大旗下公司景程发行、并由天基担保的本金总额为52.26亿美元的美元优先票据，共计191.48亿美元。重组方案也相应包含恒大协议安排、景程协议安排、天基协议安排。

在恒大的协议安排中，恒大方面将债务分成了A组和C组两类，分别对应恒大发行的境外票据或债券和所借的贷款、恒大境外金融负债（包括担保和认沽期权）。对债权人，恒大给出了两种方案供选择。

在方案1中，债权人可以按其可获偿金额1:1的转换比率获得将由恒大发行的新票据，新票据期限为10-12年。在方案2中，债权人可以有三种选择。其一是，将可获偿金额转换为期限为5-9年的将由恒大发行的新票据；其二为，转换为由五笔与恒大物业、恒大新能源汽车或恒大上市股票挂钩的股权挂钩票据构成的组合；其三是，上述两者的组合。

在景程协议安排中，债权人将获得5笔由景程发行的期限为4-8年的新票据，本金总额为65亿美元；在天基协议安排中，债权人将获得4笔由天基发行的期限为5-8年的新票据，本金总额为8亿美元。

另据披露，恒大方面发行的新票据年息为2%-7.5%；前三年不付息，第四年初开始付息、付本金的0.5%。重组的生效日期预计为2023年10月1日，最后期限为2023年12月15日。

若重组不成功，恒大或将面临清算的命运。而根据初步分析，在恒大集团层面的清算中，恒大境外无担保债权人的预估回收金额约97.28亿元，不同组别的预计回收率在2.05%-9.34%。