

# 以发债融资市场化、常态化、专业化驱动 助推中国华融实现战略性转型发展新梦想

中国华融资产管理股份有限公司党委书记、董事长 赖小民

近年来,中国华融资产管理股份有限公司(以下简称“中国华融”)市场化转型取得明显成效,在努力“做强主业,做大利润,做响品牌,不断增强科学可持续发展能力”的同时,一方面成功完成股份制改革、引入境内外战略投资者,一方面积极拓展融资渠道、筹集发展资金。中国华融已由传统单一的银行借款的融资方式拓宽至同业借款、同业拆借、发债、保险融资等多渠道,形成“资本、借款、发债、基金、保险”五渠引水的资金管理新局面。目前,市场化发债已成为中国华融重要的融资来源之一,发债规模及占比快速提升,有效优化了公司资产负债结构,助推公司战略性转型发展之路越走越宽。

## 一、中国华融稳步推进发债融资市场化,境内、境外发债双管齐下

中国华融成立于1999年11月,在圆满完成政策性资产处置任务后成功实现市场化转型。2012年9月,经国家批准,成功改制为股份公司。2014年8月,中国华融在原有股东财政部、中国人寿基础上,新引进美国华平集团、中信证券国际、马来西亚国库控股公司、中金公司、中粮集团、复星国际、高盛集团等7家境内外战略投资者。目前,中国华融服务网络遍及全国30个省、自治区、直辖市和香港特别行政区,设有31家分公司,旗下拥有华融证券、华融金融租赁、华融湘江银行、华融信托、华融期货、华融融德、华融置业、华融国际等多家平台公司,已发展成为国有大型金融控股集团,可以打业务“组合拳”,对外提供不良资产经营、资产管理、银行、证券、信托、租赁、投资、期货、置业等多层次、全方位的金融服务。2014年,中国华融经营业绩再创历史新高,实现净利润超过100亿元,集团总资产超过6000亿元,净资产超过800亿元,保持中国资产管理公司领军地位,国有资产大幅保值增值,各项核心指标优良稳定。

中国华融实行股份制改制以来,充分发挥市场决定资源配置的作用,积极有效拓展境内、境外资本市场融资,累计发行境内金融债670亿元、境外债47亿美元,筹集了大量长期低成本资金,改善了负债结构,有力支持了公司业务转型发展,公司品牌和市场形象得到国内外广泛认可。

一是发行金融债,积极拓展境内市场化公开融资。2013年11月,中国华融首次在银行间市场成功招标发行120亿元金融债,创下当时资产管理公司金融债券单只和累计发行规模新纪录,是公司价值在市场的一次有益的“试水”。2014年12月,中国华融第2次在银行间市场成功发行200亿元金融债,为当时资产管理公司最大金额金融债发行之一,并刷新累计发行规模新纪录。2015年7月,中国华融第3次在银行间债券市场成功发行350亿元金融债,创下市场单次规模普通金融债发行新纪录,并再次刷新资产管理公司单只和累计发行新纪录。

二是发行境外债,探索国际资本市场融资。2014年7月,中国华融通过境外平台公司成功在香港定价发行15亿美元金融债券,投资者认购踊跃,市场反应强烈。这是中国华融首次发行境外债,是金融资产管理公司境外发行美元债券最大规模之一和中金金融机构境外发行美元债券最大规模之一。2015年1月,中国华融通过境外平台公司在香港设立50亿美元中期票据计划,并在该中期票据计划项下成功定价发行32亿美元境外债券,受到境外债券市场和广大国际投资者的广泛好评和市场认可,创下全球S规则高等级美元金融机构债券发行新纪录,彰显了中国华融品牌实力和国际影响力。

融品牌实力和国际影响力。

## 二、中国华融快步推进发债融资常态化,抢抓内部、外部两大发展机遇

金融资产管理公司作为国有大型非银行类金融机构,自身业务经营和资金来源特点决定了公司必须通过建立更加稳定、持久和结构化的融资渠道,保障公司资金运营需求,提高应对流动性风险的能力和水平。当前,中国华融不断加大市场化发债融资力度,推动公司实现发债融资常态化面临两大有利机遇,即外部良好的市场环境和内部强劲的发展实力。

从外部市场环境看,我国债券市场历经三十多年的改革实现迅猛发展,已经形成了以银行间债券市场(场外市场)为主、交易所债券市场(场内市场)为辅的债券市场格局。其中,银行间债券市场是各金融机构及企业募集债务资金、优化资产结构、实施资产负债管理的主要场所。

一是发债主体日趋多元化,金融与非金融各类机构发债日益活跃。政策性银行、商业银行、上市公司、未上市央企等已竞相成为市场发债主体,金融资产管理公司、证券公司、证券投资基金等非银行金融机构也进入发债主体范围。二是发债品种日趋丰富,为发债主体债务融资提供多样性选择。债券融资具有发行期限较长、资金成本较低、信息公开透明、价格公允合理的特点,是目前金融机构普遍采用的一种公开市场化融资手段和工具。截至2014年末,市场上共有16大类1.12万只债券,主要包括国债、地方政府债、央行票据、金融债券、企业债、短期融资券、资产支持证券、中期票据和政府支持机构债券等。三是金融资产管理公司仍是债券发行市场主力军,非银行金融机构发债空间广阔。截至2014年末,银行间市场、交易所市场等债券存量35.99万亿元人民币,其中金融债12.13万亿,占比约三分之一。自2012年以来,中国华融累计共发行670亿元金融债,丰富了银行间债券市场的发行主体和交易品种。与政策性银行、商业银行、证券公司等金融机构发债相比,资产管理公司发债绝对数量和相对规模仍较小,但表明资产管理公司发债潜力巨大,空间广阔。

从内部发展实力看,近年来中国华融坚持以“创新+稳健”引领市场化转型发展,开创了市场化转型发展新篇章,取得了市场化转型发展新业绩。一是中国华融是中国资产规模领先的金融资产管理公司。公司以不良资产经营为基础,以综合金融服务为依托,成功构建了跨周期运营的独特商业模式,为客户提供多层次、全方位的金融产品服务。随着业务的快速发展,2014年末中国华融集团总资产已经超过6000亿元。二是中国华融是盈利能力领先的金融资产管理公司。2012年、2013年及2014年,集团实现净利润分别为69.87亿元、100.93亿元和130.31亿元,平均股权回报率分别为19.4%、22.7%和19.1%,持续保持同业领先水平。三是中国华融是对外融资发债规模领先的金融资产管理公司。积极拓展融资渠道,建立了长期、稳定的资金来源,资产负债结构不断优化。通过不断拓宽多元化的融资渠道,公司优化了负债结构,为业务可持续发展提供了稳定的资金来源。四是中国华融是信用评级领先的金融资产管理公司。中国华融拥有良好的国内、国际主体信用评级,2013、2014、2015年连续3年,中诚信评定中国华融主体信用评级为AAA级。2014年7月,国际三大信用评级公司穆迪、标普和惠誉分别给予中国华融“A3”、“A-”和“A”的信用评级,所有评级展望均为“稳定”,除

五大国有商业银行、国有大型保险公司外,中国华融的信用评级位居前列。五是中国华融是具有良好品牌价值的金融资产管理公司。公司已成功实现境内外发债,受到国内外投资者广泛认可,树立了良好的品牌形象。公司已经实现境内3次累计发行金融债670亿元,境外2次累计发行境外债47亿美元。

## 三、中国华融逐步推进发债融资专业化,助推公司实现战略性转型发展新梦想

当前,按照“市场化、多元化、综合化、国际化”发展方向,中国华融积极适应新常态,寻找新动力,实现新发展,在国家相关部门的大力支持和各类投资者的广泛参与下,不断完善发债引资机制,提升发债融资专业化水平,助推公司实现战略性转型发展。

第一,立足市场,发挥优势,实现“境内债+境外债”双轮驱动常态化。中国华融将根据公司业务发展和国内外市场债券承销价格行情,统筹利用好境内境外两个资本市场、两种资源,合理确定各年度境内债、境外债发行规模,实现“境内债+境外债”双轮驱动常态化。

第二,统筹规划,稳步推进,不断提高发债资金占比。中国华融将根据公司五年规划纲要部署,稳步推进债券融资各项工作。结合现有存量债券品种及期限,合理规划新发行债券的期限品种结构,把握市场窗口,进一步提高发债融资占比,提高公司对外融资平均期限,有效缓解期限错配压力。

第三,加强研发,创新驱动,积极探索债券新品种发行。中国华融将以研发创新为驱动力,不断探索丰富债券品种发行。在已发行境内金融债、境外美元债的基础上,积极研究推进发行次级债、可转债等补充资本,探索发行欧元债、宝岛债、境外永续债券等。

第四,引导投向,强化管理,提高资金使用效率和效益。对于符合公司结构调整政策,符合公司大客户战略和国际化发展战略,以及国家重点支持发展的行业、领域,公司将采取合理的内部定价政策,优先配置发债等低成本资金支持。公司境外发债资金将优先服务于中国华融国际化战略转型,支持公司国际化业务做大做强。

第五,密切沟通,加强维护,增强投资者“投资+持有”信心。中国华融境内外债券投资者包括国有商业银行、证券公司和国际知名投行等,在行业背景、市场资源、金融服务经验与技术等方面优势较强,这为中国华融与债券投资者开展长期合作、拓展市场提供了优良条件。中国华融将加强投资者关系维护,深化多领域业务合作交流,不断增强投资者“投资+持有”信心。

第六,合理引进,重在培养,打造债券业务专业团队。中国华融将秉持新时期公司人才发展战略,开阔国际视野,注重实践锤炼,加强教育培训,在巩固提高现有债券业务团队基础上,积极引进高素质、高技能、创新型、开拓型专业人才充实债券业务队伍,夯实债券业务发展根基。

展望未来,中国华融将以发债融资市场化、常态化、专业化为抓手,不断充实业务发展资金“血液”,优化公司资产负债结构,助推公司不断做强资产经营管理主业,完善综合金融服务功能,加大业务创新力度,实现在发展模式、治理结构、业务结构、业务打法、产品服务、资金管理、风险管控、管理方式、国际化、队伍建设方面“十大战略性转型”,努力打造“治理科学、管控有序、主业突出、综合经营、业绩优良”的一流资产管理公司!

 中国华融资产管理股份有限公司  
CHINA HUARONG ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

## 热烈庆祝

# 中国华融成功发行350亿元金融债券

地址:北京市西城区金融大街8号 邮编:100033  
电话:010-59618888 传真:010-59618000

