

债转股：去杠杆利器如何更锋利

——“去杠杆的国企担当”系列报道之二

经济日报·中国经济网记者 陈果静



中国新闻奖名专栏

作为国企去杠杆改革的重要组成部分，市场化债转股正在提速。业内专家认为，进一步推动债转股，关键要加快细化相关配套政策，免除各方后顾之忧，提升其参与积极性——

作为国企去杠杆改革的重要组成部分，市场化债转股正在提速。

8月28日，中国重工市场化债转股项目获股东大会审议通过，8家投资机构将以“收购债权转为股权”及“现金增资偿还债务”两种方式同时对大船重工和武船重工增资，合计出资金额人民币218.68亿元。截至目前上半年，已有12家央企与有关银行签订了市场化债转股框架协议。

随着债转股的持续推进，更多的债转股资金将陆续到位，助力企业处理不良资产、降低债务负担。业内专家认为，进一步推动债转股，关键要加快细化相关配套政策，免除各方后顾之忧，提升其参与积极性。

督促落实框架协议

近日召开的国务院常务会议提出，当前要抓住央企效益转降回升的有利时机，把国企降杠杆作为去杠杆的重中之重。会议同时部署了去杠杆的5项任务，其中之一就是积极稳妥推进市场化法治化债转股，督促已签订的框架协议抓紧落实。

当前，国企去杠杆的任务仍然艰巨。今年前7个月，国有企业资产负债率比年初下降了0.2个百分点，但杠杆率仍高。财政部公布的数据显示，截至7月末国有企业资产负债率为65.75%，负债总额952648.6亿元，同比增长11.3%，其中中央企业负债总额501716.5亿元，资产负债率为68.20%，地方国有企业负债总额450932.1亿元，资产负债率为63.22%。

面对国企杠杆率高企、债务规模增长过快、债务负担不断加重的现状，推进实施市场化债转股尤为必要。2016年9月22日，国务院印发《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》及《关于市场化银行债权转股权的指导意见》，标志着市场化债转股正式启动。

目前，中国宝武、中国一重等企业债转股已在积极开展，部分地方国企也在通过债转股降低杠杆率。如山西国资委、建设银行、潞安集团、晋煤集团今年上半年签署了总规模200亿元的市场化债转股合作框架协议；广东省政府在5月份明确要求推动广晟资产经营有限公司150亿元和广东省交通集团有限公司200亿元的债转股工作，以及广州交通投资集团有限公司100亿元的债转股工作。

数据显示，截至2017年6月初，我国新一轮债转股共签约56个项目，签约规模达7095亿元，涉及企业超过50家，其中以国企为主，签约规模占总规模的98%左右。

规模推广问题仍存

在国务院相关意见出台后，多家大银行迅速行动起来。农业银行、工商银行、建设银行、中国银行相继发布公告，设立专司债转股相关业务的全资子公司。

8月2日，建设银行旗下建信金融资产投资有限公司开业。中国人民银行副行长范一飞在开业仪式上表示，建信投资作为首家银行系市场化债转股业务实施机构，标志着市场化、法制化债转股已从试点实施阶段正式转入成规模推广阶段。

实现规模推广，如何选择企业是首要问题，转股对象的选择更是决定债转股实施成功与否的重要前提。目前，相关政策也在引导金融机构选择债转股企业。近日发布的《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》征求意见稿列出了债转股企业的“黑名单”，实施机构不得对4种企业实行债转股：扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”；有恶意逃废债行为的失信企业；债权债务关系复杂且不清晰的企业；不符合国家产业政策，助长过剩产能扩张和增加库存的企业。

当前，债转股推进难有多方面原因，最核心的原因是银行和企业都不愿承担损失，就风险损失分担无法达成一致。因此，有观点指出，要加快研究建立债转股的定价机制和风险承担机制，即允许有问题的企业分期将损失计入成本，对企业和利润、税收减少有一定容忍度。

债转股过程中的道德风险也是专家们关心的重要问题，“如果道德风险问题解决不好，市场不能真正发挥作用，债转股政策的效果就将大打折扣。”信达证券董事长张志刚表达了担忧。在具体实施中，许多转股只是“名股实贷”，而且有的企业故意违约，“逼迫转股”的道德风险正在上升。

防范道德风险，还应从顶层设计上做文章。国泰君安证券银行业分析师王剑认为，要提防企业借债转股之机恶意逃废债务，打消部分企业把债转股视为“免费午餐”的错误认识，当然也不排除银行借债转股之机“敲诈”企业。因此，制度设计应周密周全，兼顾各种可能出现的道德风险。

在本轮债转股过程中，市场化、法治化是核心，如何在实施中“排除干扰”？王剑认为，政府不能“拉郎配”，转股后也不能对银行整顿企业造成干扰。“目前大家都认同按市场化行事的原则，但如何确保落实，实现市场化，还需要在机制上具体设计。”王剑建议，可以采取一企一议的方法，在方案中明确各方权利义务，尤其明确银行、战略投资者的股东权利，

并由更上级政府审议通过。

亟需完善配套细则

总体而言，与上一轮债转股相比，目前我国司法、体制、社会环境等方面有了很大进步。近年来，我国经济持续增长，无论是政府还是银行、企业以及资产管理公司，各方实力明显增强，经验更为丰富，抗风险能力也更强。从债转股的退出机制来看，当前多层次资本市场也更为发达，并购重组活跃，这使得退出渠道比以往更为顺畅，为市场化、法治化债转股打下了良好基础。

但进一步推动债转股落地并实现规模推广，目前亟需完善、落实相关配套政策。王剑认为，整体而言，债转股的推进并不需要大幅修订有关法律法规或管理办法，现有体系基本上能够适用，只需要细微完善，并加强落实。比如，对符合条件的债转股项目，银行若选择自持股份，在风险权重上可以给予一定优惠，或者享有退出机制等其他方面的便利。

对于债转股项目无法避免的税收和资本占用等问题，业内普遍认为，为调动企业和金融机构实质性落地债转股的积极性，应给予一定的政策优惠作为激励。有专家建议，对于转股企业，政府则可给予所得税、增值税、土地流转税、印花税等税收优惠政策支持，激发企业债转股的积极性，比如在会计处理上，对由于债转股产生的相关税费给予税前抵扣等。

实现规模推广，如何选择企业是首要问题，转股对象的选择更是决定债转股实施成功与否的重要前提。目前，相关政策也在引导金融机构选择债转股企业。

近日发布的《商业银行新设债转股实施机构管理办法（试行）》征求意见稿列出了债转股企业的“黑名单”，实施机构不得对4种企业实行债转股：

扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”；有恶意逃废债行为的失信企业；债权债务关系复杂且不清晰的企业；不符合国家产业政策，助长过剩产能扩张和增加库存的企业。

当前，债转股推进难有多方面原因，最核心的原因是银行和企业都不愿承担损失，就风险损失分担无法达成一致。

因此，有观点指出，要加快研究建立债转股的定价机制和风险承担机制，即允

许有问题的企业分期将损失计入成本，对企业和利润、税收减少有一定容忍度。

债转股过程中的道德风险也是专家们关心的重要问题，“如果道德风险问题解决不好，市场不能真正发挥作用，债转股政策的效果就将大打折扣。”信达证券董事长张志刚表达了担忧。在具体实施中，许多转股只是“名股实贷”，而且有的企业故意违约，“逼迫转股”的道德风险正在上升。

防范道德风险，还应从顶层设计上做文章。国泰君安证券银行业分析师王

剑认为，要提防企业借债转股之机恶意逃废债务，打消部分企业把债转股视为“免费午餐”的错误认识，当然也不排除银行借债转股之机“敲诈”企业。因此，制度设计应周密周全，兼顾各种可能出

现的道德风险。

在本轮债转股过程中，市场化、法治化是核心，如何在实施中“排除干扰”？

王剑认为，政府不能“拉郎配”，转股后也不能对银行整顿企业造成干扰。“目前大家都认同按市场化行事的原则，但如何

确保落实，实现市场化，还需要在机制上具体设计。”王剑建议，可以采取一企一议的方法，在方案中明确各方权利义务，尤其明确银行、战略投资者的股东权利，

截至2017年6月初，新一轮债转股

- 共签约………56个项目
- 签约规模达………7095亿元
- 涉及企业………超过50家

截至7月末，国有企业资产负债率为65.75%，负债总额952648.6亿元，同比增长11.3%

地方国有

负债总额

450932.1亿元

资产负债率为

63.22%

中央企业

负债总额

501716.5亿元

资产负债率为

68.20%

其中国企签约规模占

总规模的98%左右

黄俊毅

同期相比没有增加，甚至减少了一点。

北京新发地农副产品批发市场鸡蛋批发商李爱英说。她认为，鸡蛋销量减少是因为北京市外来人口减少。

历年入秋前鸡蛋价格上涨属于正常的季节性波动，但对近来鸡蛋价格的上涨，北京新发地农副产品批发市场统计部经理刘通很是担心。往年每逢农历七月，由于糕点厂要生产月饼，用蛋量会急剧增加，对鸡蛋价格产生比较明显的拉动作用。另外，由于夏季高温，蛋鸡产蛋量下降，鸡蛋价格会出现季节性上涨。

今年农历六月，中秋节相应地推迟，按照往年规律，季节性上涨也会推迟。“鸡蛋价格出现大幅上涨，完全是外力在拉动。”刘通如是说。

据测算，鸡蛋批发价在5.6元每公斤时，

蛋鸡养殖大致盈亏平衡。目前鸡蛋

价格已经大幅高出盈亏平衡点。在丰

厚利润的驱使下，一些养鸡场已开始集

中、大批量补栏，雏鸡供不应求。河北省

南和县蛋鸡养殖户魏峰表示，现在雏

鸡生意非常好，雏鸡订单都已排到两三

月以后。

业内有专家认为，近期鸡蛋价格大

幅上涨最主要的推手是鸡蛋期货。

许多商户按“鸡蛋价格指数网”的报

价来制定价格，因此易出现人为操控。

有的批发市场已经撤销了，但“鸡蛋

价格指数网”依然有这个市场的报价。

期货价格可以上涨下跌，现货交易却没那么方便。

从产地向市场运送鸡蛋，还没有到市

场，价格可能就已大变。

“今年6月份以来，鸡蛋价格反复出

现了几次‘上蹿下跳’行情，这种大幅波

动与鸡蛋期货息息相关，但与生产、消费

完全脱节。这种现象如果继续延续下

去的话，会对鸡蛋生产造成严重伤害。

鸡蛋价格这种短期大幅上涨前所未

有，是难以持久的。”刘通建议养鸡场排除鸡蛋

期货的干扰，不要急于扩充产能。

“在蛋价持续大幅上涨的影响下，月

饼生产、蛋糕加工等企业开始提前备

货。”由于季节性消费需求提前释放，张

超担心中秋、国庆双节结束后，鸡蛋价

格会显著回落。



以放贷为诱饵骗取财产

别被“套路贷”套住了

本报记者 钱箐旎

近日，上海市高级人民法院通报了上海四起涉“套路贷”犯罪案件的有关情况，引起了社会广泛关注。

假借小额贷款公司名义招揽借款人，以放贷为诱饵，通过虚增债务、签订阴阳合同、网签房产、虚假诉讼、胁迫逼债等方式，骗取群众巨额财产。这样的不法行为，就是俗称的“套路贷”。

“‘套路贷’不是民间借贷，而是一种性质严重、危害较大的犯罪行为。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示，民间借贷是在法律规定的利率范围内盈利，“套路贷”通过追讨虚增债务等方式非法敛财，部分还采取黑社会手段非法催收、侵占借款人房产，两者存在本质区别。

目前看来，“套路贷”主要指向中低收入群体，急需资金的创业者，缺乏金融和法律知识的中老年人等。

如何防范掉入“套路贷”的陷阱？在董希淼看来，对大众来说，如果急需借款，要坚持向正规金融机构申请，或向亲朋好友寻求支援，一般不要向小贷公司借款，即使向小贷公司借款，也要查清楚该公司的资质。

“借款人可以先在各省市金融办（局）网站查询公司是否具有小额贷款资质。同时，要严格审核借款合同信息，关注借款费用、逾期罚息、担保金、还款方式等内容。同时，要注意资料备份或留痕。”盈灿咨询高级研究员张叶霞提醒，要时刻保持警惕，当借款公司主动推荐“介绍人”“担保人”时，要提高防范意识，一旦发现违法违规情况，及时报警。

董希淼表示，在签订借款合同时，还要警惕到手资金打折、高额罚息、利滚利等霸王条款，避免让借款呈“滚雪球”式增加，进而避免自己掉入“套路贷”陷阱中。

值得注意的是，近日，国务院法制办就《处置非法集资条例》公开征求意见，在不少业内人士看来，该条例的出台，将对打击“套路贷”起到一定作用。“当下，要采取多种措施加大打击力度，遏制‘套路贷’无序蔓延。地方金融监管部门还要加强与公安、法院等单位合作，打出治理‘组合拳’。”董希淼表示，对诱骗诈骗、违规放贷、非法催债的，由司法机关及时介入，追究法律责任，形成对“套路贷”的高压态势。在他看来，还应加快我国有关非吸收存款类放贷人的立法进程，适时推出《放贷人条例》，为民间借贷市场定规立制，引导其阳光化、规范化发展。

张叶霞表示，对各类金融机构和金融服务提供方来说，加强对借款人风险评级，设计多类型的金融产品，满足不同收入水平人群金融需求，从根源上降低“套路贷”借款需求。



存款证明网上买？不靠谱！

近日，部分电商平台违规出售伪造银行存款证明，随意填写存款金额，并宣称仿品也能正常使用。事实上，假存款证明一旦被识破，申请人不仅将被拒签，其个人诚信也会受到影响。那么，应如何开具正规银行存款证明？相关收费标准是什么？冻结的存款能否提前解冻？针对这些话题，记者采访了相关专家。

湖北网友“泥鳅菜”：为何会滋生假存款证明？

主持人：存款证明是申请人办理出国签证时，部分国家大使馆要求的申请资料之一，以证明申请人在某时间段内，在银行存有一笔不可动用的存款余额，说明其经济状况。

近年来，随着出境留学、旅游的人群数量快速增长，存款证明这一业务的需求量也日益上升。目前，存款证明的合规开具路径是银行业金融机构，但部分人却出于以下两个原因“另辟蹊径”。一是存款金额造假。通常，赴欧美部分国家留学所需要的存款证明金额较高，但在当前“存款转理财”的趋势下，一些人手头流动资金有限，甚至短期之内无法达到要求的证明金额，无奈之下选择造假。二是躲避存款冻结。不论出境留学还是旅行，存款证明均有一定的冻结期，在此期间该账户的资金不能被转出、提取。如果需要提前解冻，银行通常会收取一定费用，部分人为了躲避存款冻结而选择造假。

广西网友“飞呀飞”：如何开具正规银行存款证明？

主持人：开具存款证明是银行业金融机构的一项常见业务，存款人持身份证件、银行卡（存折）到各家商业银行网点均可办理，正常情况下当即就可以拿到证明。

从格式上看，银行存款证明为中英文双语对照，包括存款人姓名、银行账户信息、申请人授权确认、银行网点公章等要素。值得注意的是，存款证明可以体现存款人在某银行的所有账户信息，并不局限于某一特定账户。例如，在中国工商银行有3张借记卡（个人账户），如有需要，存款证明可将这三张卡的金额集纳，依次列出账户信息，共同作为证明内容。

从时间上看，存款证明可以分为两种：时点证明和时段证明。前者是存款人在某个时点的存款发生额，不需要冻结账户；后者是存款人在某一时期的存款发生额，需要冻结账户，对于出境留学的人来说，时段证明通常为6个月。此外，同一家银行两种证明的纸张颜色也有所区别。以民生银行为例，时点证明为浅黄色，时段证明为浅蓝色。