

债转股新规落地,五大国有银行相继成立实施机构——

市场化债转股有望提速

经济日报·中国经济网记者 彭 江

热点聚焦

一年多来,尽管市场化债转股的签约规模已超万亿元,但目前成功实施的项目规模大概只占总规模的10%。细节政策还不明确,资金难以到位,股权退出存在不确定性等因素成为制约债转股推进的拦路虎。推进市场化债转股一方面要进一步拓宽资金来源,另一方面也要设计更多的结构化交易产品,以吸引资金参与

日前召开的国务院常务会议对进一步采取市场化债转股等措施降低企业杠杆率,促进风险防控,提高发展质量做出了部署。会议指出,去年以来,通过各方努力,企业兼并重组、市场化债转股等降杠杆措施取得了积极进展,企业杠杆率由升转降,这一成效要充分肯定。下一步,要继续把国有企业作为重中之重,结合国企改革、去产能、降成本等举措,进一步推动降杠杆。

债转股既可以降低银行不良贷款率,又能帮助企业去杠杆,是化解金融风险的重要工具。

“落地难”仍待解

2016年10月份,国务院印发《国务院关于加强积极稳妥降低企业杠杆率的意见》,明确提出鼓励各类实施机构公开、公平、公正竞争开展市场化债转股。一年多来,尽管市场化债转股的签约规模已超万亿元,但目前成功实施的项目规模大概只占总规模的10%。

目前,我国企业杠杆率增速已经趋

缓,但杠杆率并没有明显下降,去杠杆仍然任重道远。国资委数据显示,2017年末中央企业债务率仍然达到66.3%,较年初仅下降0.4个百分点。东方资产管理公司统计信息显示,截至2017年6月9日,本轮债转股共签约56个项目,涉及45家企业,签约规模7095亿元,但是已成功落地的项目只有10个,涉及金额734.5亿元,占签约规模的11%。

市场化债转股项目签约多但落地少的原因比较复杂。业内人士认为,一方面是对债转股执行的细节政策上还不明确。另一方面,实行供给侧结构性改革后,上游周期性行业经营情况改善、债务压力下降,债转股的动力也随之下降。再一方面,债转股对于资金需求量大,且募集资金时间长、资金不到位也是落地难的原因之一。

长期从事不良资产研究的投融资人士谭水梅称,市场化债转股之后的股权退出存在很大的不确定性,也是影响市场化债转股落地难的原因。“当前,市场上落地的债转股很大部分都是通过二级市场的股票实现退出,通常股权投资的退出途径有直接上市、并购退出等形式,但由于参与债转股的企业本身就已面临一定的经营困境,直接上市概率较小,并购退出又因这类债转股企业大多是重资产行业,体量大且金额高,在市场上找到合适的投资者来接盘的概率相对较小。”

大力拓宽资金来源

“作为降低企业杠杆率的重要手段,市场化债转股在过去一段时间内发挥了积极作用,但进展相对较慢,尤其是落地实施速度较慢。因此,有必要调整相关政策。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼对记者说。

针对市场化债转股落地难等问题,今年1月份,国家发改委、财政部、国资委等七部委联合发布《关于市场化银行债权转股权实施中有关具体政策问题的通知》(以下简称《通知》),对市场化债

股政策作出了调整,明确了相关政策。

“这次调整,主要是大幅度放宽债转股实施环节的要求,体现在四个方面:一、采取综合方式(股债结合、以股还债);二、拓宽资金来源(可设立私募基金来实施),放宽实施对象(纳入民营企业、外资企业);三、丰富债权类型(纳入非银行债券,以及非上市公司债权);四、创新金融工具(发行权益类融资工具)。”董希淼介绍说。

值得关注的是,《通知》针对市场化债转股实施所需资金问题,明确允许实施机构设立私募股权投资基金开展市场化债转股,符合条件的银行理财可依规对私募股权基金出资。同时,《通知》允许上市公司、非上市公司发行权益类融资工具(普通股、优先股、可转债)募集资金偿还债务。

汇联基金分析师表示,市场化债转股新政有利于扩大债转股的资金来源渠道,有助于我国市场化债转股的落实。对私募基金而言,该规定丰富了私募股权基金的项目渠道,为其带来了巨大的发展机遇,但同时也将考验私募机构的投资逻辑和资产盘活能力。

谭水梅认为,吸引和鼓励市场上具有产业背景或很强资源协调能力的私募股权机构参与到债转股项目中,除了能够解决资金问题,还有利于企业健康发展。“需要债转股的企业,除了资金流动性问题外,都或多或少存在其他方面的问题,譬如企业治理结构不佳、市场开拓能力不强、经营管理能力较弱等。这时候就需要充分发挥产业背景机构和私募股权机构的优势来持续优化公司治理结构、完善公司治理机制、建立市场化的激励机制、提高拓展市场和发现市场的综合能力,使企业恢复活力。”

设债转股专营机构

今年2月5日,交通银行全资设立的债转股实施机构——交银金融资产投资有限公司在上海举办开业暨战略合作协

议签约仪式。交通银行相关负责人称,交银投资注册资本为100亿元,截至2017年底,交通银行与11家企业签订了总额1200亿元的市场化债转股框架协议。

至此,五大国有银行已经全部成立投资子公司,开展市场化债转股工作。此前,2017年11月份,中行债转股子公司中银资产获批开业,注册资本为100亿元。2017年9月份,农行债转股子公司农银金融资产投资有限公司获批开业,注册资本100亿元。2017年7月份,建行债转股子公司建信金融资产投资有限公司获批开业,注册资本为120亿元。2017年7月份,工行债转股子公司工银资产管理有限

公司获批开业,注册资本120亿元。

中南财经政法大学产业升级与区域金融湖北省协同创新中心研究员李虹含表示,这标志着银行也成为实施市场化债转股的主体之一。不过,债转股也具有一定的局限性,并不适用于所有的企业和行业。因此,合理确定实施范围和实施对象,是债转股是否能够取得预期效果的关键之一。第一,应该遵循国家的产业政策导向和行业发展方向,避免对落后的“高耗能、高污染”产能执行债转股。第二,应该选择技术相对先进,符合相关标准的企业,行业龙头应该优先考虑。第三,选择公司治理相对较好的企业。

谭水梅认为,商业银行在参与市场化债转股时还需要设计更多的结构化交易产品,以吸引资金参与市场化债转股。“由于市场化债转股市场需求的资金规模巨大、项目周期较长、未来收益不确定性较大,将银行或风险偏好较低的险资作为参与债转股结构化产品的优先级资金,享受固定收益,还可以约定分享一定的项目退出时项目溢价后端分成,同时可引入风险偏好程度较高的社会资金作为劣后级资金,参与到债转股项目中,最终可有效将风险偏好不同的资金合理配置,既满足了社会资金回报较高的要求,又能化解机构对风险较高的顾虑。”谭水梅称。

本报 记者陆敏报道:“银监会近年来采取一系列政策措施,开展多个专项治理和综合治理,在防风险、治乱象、补短板、促改革、强服务等方面取得了新的进展,银行业资金脱实向虚的势头得到初步遏制,风险和合规意识持续增强,服务实体经济的质效不断提升。”在3月2日召开的“银监会化解金融风险 引领银行业服务经济高质量发展”新闻发布会上,银监会有关部门负责人表示。

据介绍,今年1月份银行业各项贷款增速延续去年下半年趋势,高于同期资产增速。对实体经济的信贷供给力度加大,新增贷款2.6万亿元,同比多增3255亿元,小微企业、保障性安居工程和基础设施行业贷款同比分别增长15.2%、43.8%和14.5%。特定目的载体投资增速在去年大幅下降的基础上,首次出现负增长。理财增速回落至1%,比去年同期下降26.6个百分点,同业理财继续收缩,余额较去年同期净减少3.6万亿元。信托贷款余额比去年末减少408亿元,是自2016年8月份以来首次出现环比下降,同比多减3330亿元。委托贷款余额比去年末减少882亿元。

目前,我国金融体系仍然处于风险易发高发期,一些领域风险隐患仍不容忽视,相当多机构内控机制不健全,不良资产反弹压力较大,影子银行存量仍然较高,外部冲击不确定性因素增多,总体形势依然复杂。

银监会有关部门负责人表示,打好防范化解金融风险攻坚战是银行业监管的头等大事,要在保持经济稳定运行的同时,积极主动化解各类风险。主要从降低企业负债率、抑制居民杠杆率、压缩同业投资、规范交叉金融产品、整治违法违规业务、打击非法金融活动、清理规范金融控股公司、有序处置高风险机构、遏制房地产泡沫化以及配合地方政府整顿隐性债务等方面入手,深入整治市场乱象,有效控制风险引爆点,有序化解重点领域风险,坚持标本兼治,突出“质量”建设,大力弥补制度短板,建立风险防控长效机制。

在服务实体经济方面,要大力压缩对产能过剩行业提供贷款,有序退出“僵尸企业”,提高资金使用效率。减少通道业务和融资中间环节,促进银企直接对接,继续加大减费让利力度,降低企业融资成本。深入实施创新驱动发展,积极支持国家重大战略实施,助力打好精准脱贫和污染防治攻坚战,促进金融扶贫资源更加聚焦深度贫困地区。

银监会有关部门负责人表示,银监会将坚持党中央对金融工作的集中统一领导,打好防控金融风险攻坚战,全面推进银行业改革开放,推动银行业由高速增长向高质量发展转变。

打好防范化解金融风险攻坚战

银监会有关负责人表示——

逐梦世界的潍柴

潍柴动力工业园

博杜安发动机配套纽约城市渡轮

潍柴青产品培训中心在越南河内揭牌

德马泰克二代穿梭车

潍柴创建于1946年,全球拥有员工8万人,是一家跨领域、跨行业经营的国际化集团。2017年,潍柴控股集团有限公司收入突破2200亿元,其中收入的40%、利润的30%均来自于海外业务,全球化战略布局基本成型。潍柴朝着“国际化强企”目标又迈进了一步。

并购的目的是产业升级

在很多人看来,潍柴是一家传统的内燃机企业。但是,搞了几十年柴油机的潍柴,在2012年竟收购了世界著名的豪华游艇公司意大利法拉帝公司。2018年2月26日,山东重工潍柴集团董事长谭旭光面对来自全球的100余家供应商表示:以并购撬动产业结构升级,带动传统产业走向高端,实现从陆上动力向海上动力、投资驱动向消费驱动的转型。

2012年,潍柴并购意大利法拉帝公司,经过几年的精心耕耘,法拉帝实现扭亏,进入快速发展通道。与此同时,潍柴低调开发高端游艇动力,在并购法国博杜安公司船舶推进技术的基础上,发展高速艇用推进系统,加快了在中国在该领域的技术与业务的发展,进入高端海上动力市场。

今天的潍柴,已完成国际化市场布局。国际化,并

不是简单的企业版图扩张到海外。潍柴的国际化,一直是围绕“补短板、调结构”布局。通过资本走出去,技术引进来,实现高质量发展。

2012年,潍柴并购德国林德液压,将全球领先的高端液压技术收归麾下。2015年,双方的合资工厂林德液压(中国)潍坊工厂落地投产。“潍柴发动机+林德液压”打造的液压动力总成系统横空出世,并快速进入高端农业机械、工程机械市场,悄然改变了这些行业的格局。

与此同时,潍柴通过并购德国凯傲、美国德马泰克,成功构筑起一条世界领先的智慧物流产业链,成为企业增长的最强新势力,再一次实现产业结构的升级。

2017年,德国凯傲全球销售额同比增长37%;净利润同比增长73%。德国凯傲首席执行官戈登·里斯克盛赞与潍柴的合作,认为这是中德企业合作的成功案例。

并购的关键在于整合

在跨国并购中有一个“七七定律”,即70%的并购没有实现预期的商业价值,其中又有70%失败于并购后的整合。但潍柴所有的海外并购均实现盈利,且带动了国内业务的升级。

谭旭光表示,并购不是为了收入并表,实现数字上的增长,而是围绕战略结构调整。并购企业,交割完后,才是真正的开始。

对于海外企业的整合,潍柴的心得是:战略统一、资源共享、独立运营。以文化融合促进业务整合,是潍柴海外并购成功的法宝。在文化融合中,首先要学会尊重与包容,以世界的胸怀和格局,经营并购企业。潍柴的“包容文化”,在海外经营实践中发挥得酣畅淋漓。潍柴与海外企业,不仅实现了人员、技术、资源等要素的互通有无,更在管理、文化等“软件”上,达到了“求同存异、互相借鉴、融合发展”的良好状态。

几年的耕耘,潍柴运营模式WOS(Weichai Operating System),相继在法国博杜安、意大利法拉帝等并购公司成功导入。

在法国博杜安,在潍柴的支持下,WOS精益生产管理在生产系统全面推进。同时,潍柴研发系统PDM的引入,改变了博杜安过去项目开发单打独斗、缺乏考

·广告