

## 债转股3个月签约近4000亿 国有大行AMC竞相主导

五大国有银行均已实现零的突破,其中建行已与17家企业签订协议,总规模达2350亿

证券时报记者 马传茂

进入2017年,陕西、甘肃、广东、河南四地陆续宣布签署市场化债转股业务合作框架协议,累计总额近千亿元。而这只是国务院去年10月《关于市场化银行债权转股权的指导意见》发布后债转股风起一角。

证券时报记者根据公开信息统计,自《指导意见》下发以来,中国市场化债转股协议额整体已近4000亿元,债转股对象以央企和较有影响力的地方国企为主,多处钢铁、能源领域,主导方则以国有大行、资产管理公司(AMC)为主。

### 五大行均实现零突破

从2016年3月中央提及通过市场化债转股来逐步降低企业杠杆率,到10月份国务院正式公布《指导意见》,新一轮的债转股渐次推进,多个债转股项目陆续“开花”。

据记者统计,10月以来我国市场化债转股协议签约额已接近4000亿元,涉及煤炭、钢铁、有色、建筑工程、交通运输等领域的27家企业。

具体来看,建行通过武钢集团、云南锡业债转股项目获得较大影响力,并确立较为成熟的“子公司设立基金”模式,目前该行先后与17家企业签订债转股框架协议,累计金额达2350亿元;工行也与山东黄金集团等7家企业签订框架协议,金额逾550亿元。目前,五大国有商业银行均已实现债转股项目零突破。

### AMC也要分杯羹

一些资产管理公司也在积极参与市场化债转股。陕西金融资产管理有限公司作为当地AMC,去年



已签约的债转股协议一览表

序号	对象企业	主导方	签约金额(亿元)	签约时间
1	武钢集团	建设银行	240	2016年10月
2	云南锡业	建设银行	100	2016年10月
3	吉林临江大华铸造公司	信达资产	1	2016年10月
4	厦门海翼集团	建设银行	50	2016年11月
5	广东省广晟资产经营公司	建设银行	150	2016年11月
6	广州交通投资集团	建设银行	100	2016年11月
7	山东能源集团	建设银行	210	2016年11月
8	重庆建工投资控股	建设银行	100	2016年11月
9	中钢集团	工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、招商银行	300	2016年12月
10	贵州六钢工矿集团	农业银行	未知	2016年12月
11	山东黄金集团	工商银行	100	2016年12月
12	山西焦煤集团	建设银行	250	2016年12月
13	太钢集团、同煤集团、阳煤集团	工商银行	300	2016年12月
14	金隅股份、冀东集团	工商银行	50	2016年12月
15	陕西煤业化工集团	建设银行	400	2016年12月
16	淮北矿业、淮南矿业、马钢集团	建设银行	300	2016年12月
17	陕西能源集团	工商银行	100	2016年12月
18	陕西煤业化工集团、陕西能源集团、陕西有色	建设银行	500	2017年1月
19	甘肃公路航空旅游投资集团	中国银行	100	2017年1月
20	广州越秀集团	工商银行	未知	2017年1月
21	河南能化集团、平遥神马集团、安阳钢铁集团	建设银行	350	2017年1月

注:数据来源于公开信息,截至1月12日  
马传茂/制图 吴比较/制图

末与陕西煤业化工集团签订规模400亿元的市场化债转股合作框架协议,并落地陕西首笔百亿元债转股项目。

商业银行也在借助发起或参控股AMC来拓展债转股业务。四大行先后公告设立专司债转股的资管子公司的计划,注册资本在100亿~120亿元间,民生、招行、长城资产也将一同组建资产管理公司,从事债转股业务。

整体而言,由银行主导的子公司设立基金模式较为主流,这既可以将风险隔离,也可以更好地将债转股收

益内化至母行。

证券时报记者获悉,曲靖市商业银行将在本月召开的股东大会上审议关于入股云南省资产管理有限公司的议案。该公司于去年末注册成立,由省国资委旗下的云南省投资控股集团全资持股,极有可能是云南首家地方AMC。

如果该议案内容最终成行,或将成为首个地方银行参股AMC的案例。此前长安银行曾出现在陕西AMC的筹建小组名单中,但最终并未入股。

### 记者观察 | Observation |

## 子公司设立基金已成债转股主流模式

证券时报记者 马传茂

压出的产能过剩行业不良贷款,以及降低影响企业正常运营的过高负债率。

与上世纪90年代的政策性债转股不同,本轮债转股强调“法制化、市场化”,而非单纯的“剥离不良”。这与两轮债转股所处的宏观环境有关。

上一轮政策性债转股时,由于计划经济向市场经济转型中政府信用、个体信用边界模糊,银行放贷风险衡量不足,过高的不良率甚至使得尚未完成股改的国有银行被认为处于技术性破产边缘,叠加亚洲金融危机压力,对当时的银行体系甚至金融稳定安全构成挑战。

这一轮债转股主要目的在于“降杠杆”,需要处理的是经济转型中陆续挤

因此,此番债转股质量类型均由参与方协商决定,包括正常类贷款转股,也包括他行债权转股,这对降低企业杠杆率的效果更为突出。

操作方式上,本轮债转股的核心在于“股”字,不管实施机构是AMC还是银行的债转股子公司,对转股后的企业经营价值提升都更为重视。

整体来看,由银行来主导债转股在本轮债转股中颇为常见,“子公司设立基金”模式成为主流。如此,银行在转让债权时不仅能取得较大的定价话语权,也能参与到处置后收益的分享过程中。

## 华兴资本包凡:华菁证券不太会涉及通道业务

证券时报记者 吴海燕

华兴资本董事长兼CEO包凡近日表示,创新趋缓、信贷周期走向紧缩、世界政治格局变动是2017年资本市场将要面临的三大不确定性因素,华菁证券未来不太会涉及通道业务。

包凡是近日在该公司的2017年媒体沟通会上做出上述判断和部署的。包凡表示,未来华兴资本集团将专注“新经济、国际化、技术型投行”三大业务矩阵。包凡着重提及,华菁证券的成立“对于华兴发展有重大战略意义,并要真正在中国扎根下来”。

信息显示,2016年11月29日,华兴资本旗下的华菁证券在上海正式开业。华菁证券注册资本10亿元人民币,由港资股东华兴资本旗下的万诚证券有限公司、内资股东上海光线投资控股有限公司及无锡群兴股权投资管理有限公司三家机构共同发起设立。其中,万诚证券持股比例49%,上海光线投资持股46.1%,而无锡群兴持股4.9%。

对于进军A股,包凡表示,从全球资本市场角度而言,国内证券市场将是未来发展最快,也是体量最大的市场,很重要的原因就是整体财富的增加。以往我们更多是以财务顾问为主的精品投行,随着华菁证券成立,我们未来整个华兴资本集团能够提供全业务投行的服务能力,包括债券、交易、金融市场、资管、未来财富管理等一系列的全投行服务。”包凡说。

包凡还表示,华菁证券的资管业务将首选主动管理,而不太会涉及通道业务。

另外,据包凡透露,华兴私募融资财务顾问业务从2004年成立至今,累计参与了350项交易,总交易额接近300亿美元。

CZBANK 浙商银行  
见行 见心 见未来

全国性股份制商业银行  
95527 czbank.com

## 浙商银行资产证券化产品

旭越产品 与您俱进  
投资者的优先选择 · Sunrise, Your Choice



近期信贷资产支持证券产品持续发行中……

浙商银行投资银行业务紧紧围绕“两最”总目标和全资产经营战略,以本行优质贷款作为基础资产,发起资产支持证券系列产品。

自2008年在银行间市场成功发行全国首单中小企业信贷资产支持证券“浙元一期”以来,持续在资产证券化领域研究创新,不断推出深受市场各机构投资者高度认可的产品。

