



绿色债券走红超预期 防乱搭车亟待完善监管

国内绿色债券发行步伐加快。2016年,中国有望发行3000亿元绿色债券,成为世界上最大的绿色债券市场。专家表示,绿色债券在我国刚刚起步,还存在监管不太完善、偿付信用风险以及收益率普遍较低等情况。未来随着监管不断完善,相关补贴投资者政策出台,我国绿色债券等绿色投融资体系的建立和发展预计将非常迅速。

申万宏源证券研究所董事总经理、首席宏观分析师李慧勇对《中国企业报》记者表示,鉴于绿色债券在我国刚刚起步,在绿色产业项目界

定、募集资金投向、存续期间资金管理、信息披露和独立机构评估或认证等重要方面都存在相应制度不健全的问题。央行于2015年年底发布公告,在银行间债券市场推出绿色金融债券,以加快绿色金融体系建设,同时也对上述几个方面的问题做了初步的引导和规范。目前来看,央行除了对绿色产业项目的界定公布了具体的标准以外,其他政策规范都还需要进一步建立和完善。

(相关报道详见第二版)

紫竹评论



万亿债转股 别玩成财政兜底的游戏

丁是钉

传闻中的1万亿元债转股还没有到来,就已经乐坏了还不起贷款的国有企业,还有被坏账率搞得焦头烂额的银行。

事隔17年,中国有可能启动新一轮的债转股,这说明又有一批国有企业像当初一样,彻底还不起银行的钱了。非但如此,一些在银行贷不到款的企业,还要靠政府借钱发工资。

数据表明,受企业偿债能力的拖累,银行业的资产状况正在恶化。截至2016年2月末,银行业金融机构不良贷款余额逾2万亿元,比年初增加近1500亿元,同比增长近35%;不良贷款率已经升高到2.08%。其中,商业银行不良贷款余额近1.4万亿元,比年初增加近1200亿元,同比增长约45%;不良贷款率1.83%,比年初提高0.1%。银行业的坏账率达到2006年以来的最高水平,一些银行不良贷款拨备覆盖率已经接近150%的警戒线。这也就意味着,已经有引发银行业风险的可能。

所谓债转股,就是把银行的债权变成股权。一个还不起银行贷款的企业,如果实行债转股,基本上等于把短期的不良贷款,变成了长期的不良股权。按常理,作为债权人的银行,肯定不愿意做这样的事。

那么,为什么银行现在同样对债转股抱有热情呢?原因是债转股以后,原来可能马上产生的坏账现在变成股权,银行的不良贷款率会相应降低,银行的账面会变得更好看。那些本来可能要为不良贷款承担责任的银行高管,就会变得一身轻松。既然银行的钱不是自己的,又有国家政策支持这么做,何乐而不为呢?

完成债转股后的企业,必然还会有贷款需求。由于债转股使其负债率大为降低,又可以成为银行“优质”客户,同时由于银行已经成为其股东,伸手相救更变得理所当然,由此将导致银行越陷越深。

当然,按有关要求,债转股对象要锁定有潜在价值、出现暂时困难的企业,并且是以国企为主。但这基本上只能是一个理想化的设想,因为这样的企业在现实中是很难找到的。在实际操作中,所谓潜在价值很难有定性、定量的指标,人为界定几乎是必然结果,有着很大的寻租空间和操作空间。

从理论上讲,债转股有两种模式:一种是银行贷款转为优先股,银行不参与企业的经营,企业还是由原来的经营者运营,银行只要求固定的收益。令人心里不托底的是,那些把企业搞得还不起债的人,仅仅是因为债转股,就会把企业搞好吗?还有一种模式是贷款转为普通股,银行按股权比例行使股东权力,并且很有可能变成大股东或控股股东。但是,并没有实体经济运营经验的银行,能够挽救那些已经陷入困境的企业吗?

20世纪90年代的第一轮债转股,曾经完成了国企脱困和化解银行业风险两大使命。而过往的经验,也是新一轮债转股的“依据”。当时债转股的路径是,成立四大国有金融资产公司,对应收购四大国有银行不良贷款,并转变成资产管理公司对企业的股权。随后,由国家向四大国有银行注入资本金,避免了银行出现所谓的“技术上破产”。究其根本,这种债转股只是把银行的负担甩给了国家财政,最后由全民买单。

研究结果表明,1999年启动的债转股效果并不理想。据调查,由于债转股后,不用再承担为数不小的利息,企业的财务成本大幅度降低,2000年全国有80%的债转股企业实现了扭亏为盈;但到2002年,该比例下降到了70%以下,部分企业又重新返困。这说明,企业的经营能力和经营效果并没有本质的改善。

“首批债转股规模为1万亿元”,这样庞大的一个数字以及“首批”背后的含义,说明还不起债的国有企业不是少数。那么,银行为什么把钱贷给没有偿还能力的企业呢?一个最直接的原因就是钱太多,而符合贷款标准的企业太少。受钱多的影响,中国银行业2016年1月份的新增贷款额度飙升至创纪录的3.2万亿元,几乎是去年12月的两倍。

用现象来说明市场上钱多的情况,可能比枯燥的数字更容易理解。由于缺少符合标准的贷款对象,各大银行普遍降低房贷的首付比例。而民间金融机构更是“发明”了“首付贷”、“校园贷”等多种产品,想方设法地把手里的钱贷出去。在使用“首付贷”之后,买房人实际只需要支付5%的房价款,就可以买房。而“校园贷”则更是乱象丛生,调查人员仅在一个校园里就发现了2630条“校园贷”广告。在校大学生只要上传身份证就能获得贷款,并且有学生通过用同学的身份证拿到了几十万元贷款。

(下转第二版)

牛市来了吗?

证监会就修订《证券公司风险控制指标管理办法》及配套规则向社会公开征求意见

时隔八年修订券商风控规则 六方面提升风险管理有效性 四大核心指标构建风控体系

王利博制图

产业

“9070”政策低调回归 业内看淡房地产投资

今年一季度,房地产市场呈现一片火热的发展趋势,一线城市“日光盘”频出,部分二线城市也出现抢房热潮。但是,房地产已进入“白银时代”,去库存仍是大部分三、四线甚至二线城市的首要任务。一线城市看似进入“疯狂”发展模式,但是楼市是否回暖仍需理性看待。

3版

农业

“大农业”的 美好时代虽近犹远

受益于“政策+资本”合力助推,现代农业发展起步虽晚,但步履跨得“神速”。《中国企业报》记者从河北多地了解到,许多地方发展现代农业的热情一浪高过一浪。有专家建议,应扶持一批有行业领袖潜力的新型经营主体,合理配置资源,解决小生产与大市场的对接,化解农产品价格波动的风险。

5版

预览



G01-G04

人文

“网红”元年,谁站在风口?



不想当“网红”的老板不是好老板。当因业绩下滑而被质疑的联想CEO杨元庆被新浪财经封为“网红人物”时,网络迅速蹿红的“蕾姑娘”也拿到了巨额投资。2016年,“网红时代”真的到来了。在“网红经济”研究者、微博大咖、大V们眼中,这个时代已经站在风口上,不再是早些年“微博主”的自娱自乐,现在的“网红”赚得比明星还要多。

4版

物流

物联网时代 开启数十万亿美元级市场

物联网即将成为我国未来发展的重要方向之一,在不久前公布的“十三五”规划纲要中提出,“十三五”时期经济年均增长保持在6.5%以上,将推动大众创业、万众创新,促进大数据、云计算、物联网广泛应用,推进新型城镇化和农业现代化,加快改善生态环境。

6版

环保

中国建筑 每年“吃掉”社会总能耗的33%

目前,建筑能耗已经占到社会总能耗的33%,可以折算成11亿吨标准煤。前瞻产业研究院日前发布的《2013—2017年中国智能建筑行业市场前景与投资战略规划分析报告》显示,我国建筑能耗的总量逐年上升,在能源总消费量中所占比例近三成。

9版



P12