

新一轮债转股开启 钢铁煤炭业迎重要机会

■ 本报记者 朱虹

日前,建设银行与云南锡业集团(控股)有限责任公司在京签署总额近50亿元的市场化债转股投资协议。标志着全国首单地方国企市场化债转股项目成功落地。

业内专家对此表示,这标志着新一轮债转股盛宴已经开启。煤炭、钢铁、造船、有色等产能过剩行业的大型国企进行债转股改善财务状况的意愿较强,极有可能成为本轮债转股的主要转股对象。此外,为避免相应风险,应有效甄别“僵尸企业”,与国企改革相互配合发力以及建立多元化退出机制。

产能过剩大型国企 为主要对象

据介绍,此次市场化债转股项目落地是建和云南锡业双方落实总额100亿元全面降低云锡控股杠杆率框架协议迈出的实质性步伐。业内人士指出,首单地方国企市场化债转股项目成功落地,对国内企业及金融机构有一定借鉴意义。

天风证券银行业研究员廖志明对《中国企业报》记者表示,根据前期政策倡导及首单项目分析,可以预见,今后市场化债转股对象企业应当具备以下条件:发展前景较好,具有可行的企业改革计划和脱困安排,技术先进,产品有市场,信用状况较好。不过,预计国内符合债转股条件的企业较少,即便符合实施债转股的企业相关意愿也可能不强,所以债转股初期规模或有限。

廖志明告诉记者,本轮鼓励向“高负债居于产能过剩行业前列的关键性企业”债转股。煤炭、钢铁、造船、有色等产能过剩行业的大型国企普遍资产负债率较高,部分企业经营较为困难,预计进行债转股改善财务状况的意愿较强,极有可能成为本轮债转股的主要转股对象。

一家大型国企内部人士表示,国内大型行业龙头企业肯定是此次债转股首选企业,能够减轻一部分企业负担,我们企业对此也很重视和欢迎,不过债转股对企业来讲并不是“免费的午餐”,例如在武钢方案中建行明确提出有业绩要求以及未达要求后的回购安排,需要武钢自己出一部分资金认购基金份额,所以可能会影响一些企业的积极性,但从长远来讲,此举还是对企业有利。

“此外,市场化债转股让商业银行在处置不良资产时多了一种选择,或将一定程度上加强商业银行处置不良



王利博制图

资产的定价能力,提升处置收益。另外,也将加快不良资产处置进程。而且,商业银行也能从为债转股提供的税收优惠、定向宽松等政策中受益。”廖志明表示。

方正证券非银行金融高级分析师林喜鹏则表示,近期有多家企业债转股正在落地,继中钢集团债务重组方案正式获得批准后,近期武钢集团的相关方案也已获确认,新一轮债转股盛宴已经开启。

隐性风险引市场警惕

建行与云锡集团的合作项目之所以被业界广泛关注,也是因为日前国家刚刚发布了关于债转股的指导意见。2016年10月10日,国务院下发《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》(以下简称“意见”)及附件《关于市场化银行债转股股权的指导意见》,明确要以市场化、法治化方式降低企业杠杆率。

上述意见发布后随即引起业内普遍热议,债转股可能带来的一系列风险是市场关心的又一重点内容。建行相关负责人此前也提出,市场化债转股操作不当,会导致风险从企业传递给投资者、金融机构和政府,从而可能引发系统性风险。

“本轮债转股可能增加银行的风险,但造成的压力不大。首先,本轮债转股强调市场化,银行会优选标的,从

已经转股的案例中都体现了债权债务双方之间的妥协,体现了风险和成本共担。其次,当前中国银行体系总体平稳,相比1998年危机,中国银行业实力大大增强,解决这次债务问题的方法更多元化。而且发改委此前也明确指出政府已有安排来限制此类风险。”中信建投证券研究员黄文涛表示。

林喜鹏表示,相较1999年的政策性债转股,更大的经济下行压力使得不良资产的处置难度加大。同时,2008年金融危机以来,国家一直实施超宽松的货币政策,过往不同形式的量化宽松政策使得本轮债转股国家货币政策运用幅度有限,不良资产处置实施更加困难。

降低风险需“多管齐下”

多位专家及企业家向记者表示,应该采取措施来降低债转股所隐含的风险。

林喜鹏表示,本轮市场化债转股实施的关键是甄别“僵尸企业”。从政策层面来看,符合债转股的企业只是针对符合正面清单的企业,即企业经营遇到困难产生高负债,同时该类型企业需具备发展前景好、产业方向好、信用状况好的条件。而对于那些扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”;有恶意逃废债务行为的企业;债权债务关系复杂且不明晰的企业;有

可能助长过剩产能扩张和增加库存的企业则成为负面清单企业,这些企业将禁止债转股。然而对于哪些企业才能称得上“僵尸企业”目前还没有有一个统一明确的标准。因此在债转股的企业资格认定方面,还需要各地政府部门给予相关配套文件协助甄别。

“此轮债转股主要还是涉及到过剩行业的国企。”上述国企内部人士表示,债转股的最终目的是帮助企业恢复盈利能力,这与国企改革的目的也不谋而合,因此,两项改革如何能够相互配合、共同发力,是有效减少风险、达到事半功倍的办法。

国内一家商业银行高管表示,市场化是此次债转股相比此前一轮债转股的最大区别,因此,政府除了规划指导,应尽量“少伸手”,避免过度干涉相关项目,而应充分发挥市场经济的作用,让银行与企业自行对接相关项目。

“建设银行通过设立基金,仅出资少量自有资金作为原始资本,同时大量吸收社会资本参与。该方法有利于降低银行自身的风险,扩大债转股规模、增加社会资金投资渠道。预计设立基金、吸引社会资金或成为新趋势。此外,多元化退出机制也将成为趋势,资产注入上市公司、大股东承诺回购等方式均有可能被采用。同时,为降低风险,融资方往往需要对经营业绩进行承诺。此举有利于提高银行债转股和社会资金的参与热情。”联华证券相关专家指出。

公司老板表示,如果政策最终和意见稿没有变化,自己将卖公司转行。

据统计,目前全国从事汽车租赁服务的企业已经达到3000家左右,但租赁车辆总数只有4万辆左右。绝大部分企业的规模都很小,有些甚至只有几辆车。此前有专家预测,网约车细则公布后全国汽车租赁公司数量将大大减少。

王璇也表示,滴滴车主俱乐部一直也会提供专车租赁服务,此前也有想过给快车道主提供一些性价比较高的车型,但网约车细则一公布,也就打消这方面的计划了。

市场



创新型电子信息企业 获资本追捧

■ 见习记者 张蕊

近日,第五届中国创新创业大赛电子信息行业总决赛将在江苏苏州正式落幕。本次大赛是全国行业总决赛的第三站,全国电子信息行业优秀双创英才齐聚大赛,经过激烈角逐,最终杭州瑞杰珑科技有限公司和哈尔滨智能视觉分获企业组和团队组冠军。

目前,电子信息产业是我国经济最具活力、最具创新的行业,此前已成为国民经济战略性新兴产业。在“互联网+”掀起的创新浪潮以及在国务院办公厅印发的《关于加快众创空间发展服务实体经济转型升级的指导意见》下,正不断走出创新之路。

创新带来的变化,直接体现在中国创新创业大赛上。科技部火炬中心基金受理处处长安磊在开幕式上介绍,今年第五届大赛共收到22277家企业和12064家团队报名参赛,再创历史新高,其中电子信息行业企业报名4677家、团队共1600支,报名各项数据仅次于互联网及移动互联网。

一大批优秀企业和团队从地方脱颖而出后,如何在未来更好地发展,成为大赛各项活动的重点。在大赛期间举办的高峰论坛上,愉悦资本创始及执行合伙人刘二海、创业邦CEO兼出版人南立新、晨晖资本合伙人张磊、启赋资本合伙人屠铮、复朴投资管理合伙人王军峰、五岳元航创始合伙人王新河、协立投资董事管理合伙人徐强等行业大咖为在场的双创精英分享投资心得和创业经验。此外,西门子、博世、三星、美亚柏科等龙头企业现场进行创新需求发布,并与创业者进行了一对一交流。

大赛还首次推出“天使投资公益大讲堂”,在前期收到了近百位高净值人士的报名,亦为参赛选手提供天使投资的进阶辅导。在该活动环节上,首先分享成为独角兽注意事项,一是要有足够大的市场容量;二是能够低成本的扩张;三是要具有可持续性,有足够的进入壁垒。随后提出能否成为下一个独角兽企业的关键三方面:人,背后团队是否优秀;势,是否为未来高增长行业里的领头羊;事,是不是可增长可复制的商业模式。嘉宾的分享为参赛企业和团队以及到场的非参赛团体未来成长提供了极具价值的建议。

带着多样活动提供的宝贵经验,参赛企业和团队在大赛中也使出浑身解数。全国各赛区推举的236家企业和44支团队,覆盖了网络通信技术、机器人、模拟混合芯片、仪表、云计算、定位系统等项目将在苏州同台竞技,此次项目集中在医疗、工业、商务、农业、交通等领域。

经过市赛、省赛和行业赛半决赛的激烈竞争,进入最终决赛的队伍包括12家企业和6支团队,登上了国家双创的最高舞台。决赛依旧采用“8+7”的竞技模式,即8分钟的自我展示和7分钟的质询答辩,选手要在短短的15分钟内向评委阐释项目的目的、意义、优势和价值。

最终,“哈尔滨智能视觉”凭借项目解决智能视觉分析的痛点、项目如何在发展中完成规模化的规划以及强大的团队,成功从参赛团队中脱颖而出。杭州瑞杰珑科技有限公司则依靠“智能视力辅具及智能可穿戴近视防控设备”,提供最具创新力的视力辅助、产品和服务,其产品成功应用于各级残联系统的康复工程建设、全国特殊教育系统、国内三甲医院和连锁医院等成熟的营销网络并覆盖全国,一举斩获企业组冠军。

除了大量优秀创新项目的涌现,现场评委们认为之后的发展还有更可喜的趋势。第一,今年电子信息项目都紧扣了有成长空间的方向,比如说人工智能、VR/AR、医疗等领域。第二,参赛企业组整体财务情况都很好,很多企业都表现出不需要融资的状态。

据悉,本次电子信息行业总决赛是由科技部、财政部、教育部和全国工商联共同指导;共青团中央、致公党中央、国家外国专家局、招商银行共同支持;科技部火炬中心、科技部创新基金管理中心、科技日报社、陕西省现代科技创业基金会、北京国科中小企业科技创新发展基金会共同承办;江苏省科学技术厅地方承办;由苏州市科学技术局、苏州工业园区管理委员会、江苏省高新技术产业服务中心、苏南科技企业股权路演中心、创业邦协办;招商银行创新创业公益基金、平安证券·普惠众筹创新创业公益基金、合生创展集团有限公司特别支持。

(上接第一版)

新月联合内部工作人员向记者透露,此前很多出租车司机看到网约车补贴很多,协议到期后便不再续约,转而加盟网约车,甚至还有一部分出租车司机在自己协议还未到期时就主动终止协议,加入网约车队伍。不过现在这种情况出现了转变。

记者在新月联合汽车有限公司的车场内看到还停留着大量未营运的出租车,但其工作人员表示最近来应聘的人数有所增加,车场内的出租车数量已经开始在减少。

事实上,传统出租车也在改变着

接单的方式,为自身赢得竞争的筹码。记者了解到,南京、合肥等地推出了地方版的传统出租车叫车软件,这些平台由当地出租车公司或交通运管部门开发,希望优化传统出租车的电召效率。

租车业“很受伤”

此次“最严”地方网约车新政让一些平台感到紧张的同时,和这个行业紧密相连的汽车租赁行业也感觉到了明显的寒意。据称,北京一家汽车租赁公司的老板称“地方网约车细则

对汽车租赁公司的影响是‘灭顶之灾’”。

据业内人士透露,目前正在营运的网约车有不少都是司机从汽车租赁公司租来的。这些汽车租赁公司大都是通过帮网约车平台招募、管理司机以及租赁汽车来获利。这种将自身定位为“中介”的租赁公司,在网约车平台和司机之间经常扮演着“吃力不讨好”的角色。

网约车细则发布之后,不少汽车租赁公司表示每天出车的人数大大减少,车辆利用率也比之前低了不少,一些公司甚至已经倒闭。也有汽车租赁

欢迎关注中国企业报多媒体



中国企业报法人微博
weibo.com/zgqybnews



中国企业报法人微信
zgqybnews



中国企业网
www.zqcn.com.cn



中国企业网微信
zhongguoqiyeang



中国企业掌上通
登录中国企业网下载

《中国企业报》每周二出版,若一周内收不到报纸,敬请读者致电010-68735752,我们将及时回复解决。