

【激辩】

# 债转股有赞有弹 利好前景可期

近日诸多媒体都在报道，国家预备重启债转股，首批试点规模约为1万亿元，意在短期内化解商业银行的潜在不良资产。4月8日，笔者从知情人士处得悉，债转股迎来首批试点银行，国家开发银行、招商银行等成为试点的第一批银行。关于债转股的试水，出现了不同的声音，有力挺派，也有唱衰者，还有从利弊角度综合分析的中立观点。

通俗地说，所谓债转股，就是银行放贷成了股东，企业不再直接还银行钱，而是还给银行自家的股份；当然，企业经营好转了的时候，也可以回购这些股票。债转股在上个世纪末作为国家宏观调控的工具出现过，时隔17年后再杀出江湖，引起多方激辩。在一个由诸多金融资深人士组成的微信交流群中，笔者看到了两种关于债转股截然不同的观点：赞誉者认为债转股势必成为供给侧改革的利器、为企业债务减负加速转型发展；唱衰者则觉得债转股只是暂时雪藏了风险、延缓了危机而已。

“万亿元债转股计划将化解供给侧改革下产能出清企业破产导致的经济失速问题，必将促进大盘实现千点大反弹；新常态背景下，实体经济和银行都面临重重挑战，债转股的实施能快速激活存量资源，出台是大势所趋。”南方基金某策略分析师杨先生如是说。但知名财经评论家叶女士则表示：“债转股在系统内依然残留着风险，对劣质企业来说，它可能只是在推迟债务问题的爆发。”

关于债转股的看法褒贬不一。事实上，历史中不乏债转股的成功实操案例，其利好之势还是相当显著的。早在1999年7月国家经贸委(2003年被撤销并入发改委、商务部)联合中国人民银行发布了《关于实施债转股股权若干问题的意见》；同年9月，中国信达资产管理公司与北京建材集团签署北京水泥厂“债转股”协议，由建设银行剥离给信达资产公司的9.7亿元贷款债权转为股权，这是离殇首次真正“债转股”概念的运作，通过债转股方式处置了约4000亿不良资产，占比约三成。新世纪以来，中国信达加快非上市类债转股处置速度，重点推进重大项目处置，多个债转股资产项目实现成功处置或清收分红，2013年和2014年，信达处置的债转股资产分别为88户和33户，处置资产的总收购成本分别为38.48亿和35.89亿，股权处置净收益分别为36.45亿和40.52亿，股利收入分别为13.51亿和43.61亿。2014年，信达债转股资产处置收益倍数为2.1倍，其中未上市债转股资产处置倍数为3.4倍，可见优质的债转股资源处置收益较为可观。

在力挺派和反对派两种声音外，还有比较中性的、保守的观点。对于债转股将推升沪指千点的说法，某银行分行总经理向笔者表示，“这种说法有点夸张，但不可否认短期内它对股市投资市场的刺激作用；对于债转股，短期内是利好，中长期不太好说。”对互联网金融行业深有研究的独立撰稿人黄湘源先生提醒，债转股的对象要慎重选择，别将资源浪费在产能落后、基本面极差的“僵尸企业”，否则将与市场

优化配置功能背道而驰、对投资者构成误导；以时下大热的国系P2P为例，一些聪明的国企会选择运营合规、发展稳定的P2P平台，经过合法程序、通过债转股模式控股/参股P2P企业，为企业提供国资背书和整合多重资源的渠道，进一步活络企业运行经脉、逐渐解决企业债务累赘。一言以蔽之，黄先生表示“债转股对象救急不救穷，可以考虑有底子、有前景但暂时出现困难的企业”。

随着债转股的渐行渐近，目前商业银行正在积极备战中。“近来密集传出债转股的信息，我们正在加紧研究相关问题，虽然尚未下发正式的文件，但个别企业已经在商榷中。”华南某银行中高层人士这样告诉笔者。截至3月31日，民生银行年报披露，该行持有长航油运、长航凤凰、二重集团、中国秦发及徽商银行五家上市公司股权。

化解不良贷款、获得超额收益，债转股对于银行大有裨益。但国泰君安首席银行分析师邱冠华特别强调“银行需要对债务方的甄别很严格”，他认为，债转股将对银行产生四点影响：一是处置不良资产，改善账面报表、提高拨备覆盖率，缓解银行核销压力；二是增加资本占用，企业贷款风险权重经过债转股对不良资产的化解，由100%变为400%；三是拉长回收周期，降低资产周转率，但未来的退出机制有待厘清；四是对银行股影响为中性，实施进度和效果仍有待检验。

有关债转股的各种话题引发各方激辩，总体上正面声音多于反面声音，而且从目前来看，债转股的利好趋势占主流。于今年3月22日在海南举行的博鳌亚洲论坛上，国务院总理李克强表示，将用市场化办法推动债转股、探索用债转股降低企业杠杆。债转股借鉴历史为今所用，并有来自高层的频频表态支持，若把控好时机，未来前景兴许不可估量。



一群残疾人创业者忙活一年，即将迎来收获时遭遇难题

## 难销“幸福菇” 惊动市委书记

星报讯(张永骏 星级记者 俞宝强) 30亩的“幸福菇”，一天产量可以达到500公斤，在合肥市肥东县元疃镇，一群“特殊”的创业者，眼看忙活了一年的地里，即将迎来收获时，却万万没想到，由于是新品种，市场不认可，遭遇了销路难。焦急之际，合作社给省委常委、合肥市委书记吴存荣写了一封信……

合肥市元同残疾人食用菌专业合作社，与一般的合作社不同，这是合肥市唯一一个由一群残疾人共同创建而成，从投资人到合伙人再到员工，61位“创业者”都是残疾人。2014年11月，为了帮助农村残疾人脱贫致富，肥东县开展了农村贫困残疾人实用技术培训，许庆明等元疃镇的25名残疾农民，参加了为期一周的食用菌种植技术培训。

“幸福菇是最新开发培育的高档珍稀食用菌品种，也是集香菇、双孢菇、草菇三者特点于一身的美味食材。产量非常大，亩产能达到2500公斤。最重要的是，这种蘑菇可以在收割后的稻田里直接种植，只需利用农村的麦秆、稻草等秸秆作为原料，不需要使用任何化肥或农药。”提及幸福菇，创业带头人、合作社负责人许庆明说得头头是道。当初选择培育“幸福菇”，就是因为这种菇可以平地栽培，适合残疾人工作。

经过一年多的辛勤培育，每日可以有500公斤的产量，可万万没想到，虽然有检验合格证，但由于是新品种，市场不认可，遭遇销路难。

“每天有1000斤新鲜蘑菇上市，但销售市场却让我们这些残疾人创业团队倍感焦虑……”3月底，合作社给省委常委、合肥市委书记吴存荣写去了一封信。去年深秋，就已现场看望了这群“特殊”创业者的吴存荣，得知后，立即做出了批示。

市场星报、安徽财经网记者采访时了解到，合作社在跑市场、对接大型企业食堂外，该县相关部门正在为“幸福菇”积极寻找“出路”，已有两家本地学校与之达成协议，可以每周购买较大批量的幸福菇。

“万事开头难，渡过这一难关，我们会在‘幸福菇’的栽培中，走向幸福之路……”

# 妥妥当

# 扫码送红包