

2017山东省两会专题报道

继续降低实体经济杠杆率 债转股对企业和银行是双赢

国企改革

市场主体710万户
我省全国第二

今年的政府工作报告提到,将继续降低实体经济杠杆率,虽然我省经济总体杠杆率不高,但是企业特别是国有企业资产负债率偏高。而针对这个问题,报告中提到,引导企业增强资本金意识,支持具备条件的企业开展市场化、法治化债转股,通过资本市场多种工具提高资本金比率。

坚持分类调控,因城施策,重点推进非住宅和去化周期较长的城镇商品房去库存。支持合理自住购房,严格限制银行和社会资金流向投资投机性购房。优化金融生态环境,完善化解担保圈风险系统措施。

报告在回顾2016年工作时提到,省属经营性国有资产统一监管基本完成,省属一级企业全部实现股权多元化。

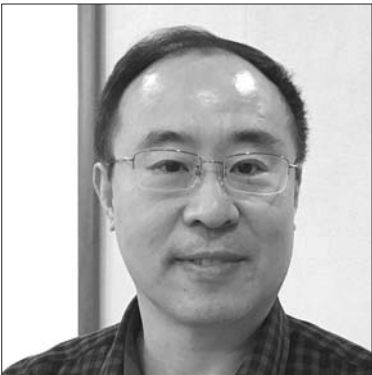
报告提到,加快企业改革。进一步完善国有企业公司治理结构。积极稳妥开展混合所有制改革和省属国有企业员工持股试点。支持民营企业建立现代企业制度,鼓励企业负责人领工资、交个税、规范成本核算。

全省实有市场主体增至710万户,列各省市第2位。企业数量增加27.4%,出口企业增加23.2%。

2016年我省新增上市公司17家。股票、债券直接融资5794.7亿元,增长26.2%。规模以上工业企业资产负债率54%,比全国低1.8个百分点。

鼓励各类企业和银行到海内外上市,进一步提高直接融资比重。支持齐鲁和蓝海两个股权交易中心稳健发展,使更多挂牌企业向“新三板”批量转板。

报告原文
报告解读



省政协委员、山东省社保基金理事会副理事长陈向东

本报记者 张玉岩

“针对国有企业负债率过高,运营成本过大的现状,国家出台债转股政策,减轻企业负担,使企业尽快轻装上阵,发挥其应有的活力,这对企业和银行来讲是个双赢的选择。”省政协委员、山东省社保基金理事会副

理事长陈向东说,“企业减负之后可以轻装上阵,跑得快,发展得好,创造的价值和产生的利润就更大。相对应的,银行持股之后,每股的含金量就高了,那么未来银行的收益可能比贷款的收益还要高。”

不过,陈向东也提到,债转股针对的企业是“具备条件的企业”。根据国家“三去一降一补”的政策,那些属于落后淘汰产能、产品不被市场认可的企业,以及一些僵尸企业,没有必要债转股。“转了之后,银行有损失,企业也救不活。”陈向东说。

“而经营运转良好、抗风险能力强的企业,也不需要进行债转股。”具备条件的企业主要是那些经营比较正常、产品有市场、技术比较先进、发展后劲大的企业。只是这些企业由于目前杠杆率较高,运行负担重一些,通过债转股的方式可为企业减负。而市场化和法治化的债转股,实际上就是银行与企业之间的商谈,符合市场规律的股权变更。

“国有企业股权多元化是比较

慎重的,实行债转股之后,就相当于整个国资的结构发生变化,政府提出支持债转股,说明在股权调整上放宽了条件,相当于亮了绿灯。”陈向东说。

目前山东能源集团和山东黄金集团都在进行债转股的试点工作。在帮助企业去杠杆的同时,债转股还有更深层次的意义,可以帮助国有企业实现公司治理结构的完善,向现代企业制度转变,建立完善的董事会、监事会、职业经理层的组织架构,对于企业今后的发展甚至上市,股权结构的多元化,股权进入以及退出,都大有裨益。

省人大代表、山东能源肥矿集团董事长朱立新说,支持企业债转股,由债权变股权,对于企业来说,最大的好处就是负债率的下降。而负债率下降则会带来一系列的红利,融资、抗风险能力大大加强。“山东能源已经签订了债转股协议,对于集团的发展来讲只有好处,集团总公司发展好了,对于下面的子公司肯定是有好处的。”

国企员工持股,怎么定价是关键



省人大代表、山东能源肥矿集团董事长朱立新

本报记者 张玉岩

山东已经有58家国企在进行混

改试点。省政协委员、山东财经大学当代金融研究所所长陈华说,员工持股是混合所有制改革的重要形式之一,目的就是建立一种长效的激励机制,激励企业员工共同把企业做大。

“为什么要进行混改呢?就是用国有企业的实力加上民营企业的活力,来增强企业的核心竞争力。现状是,在垄断领域的国有企业盈利良好,而在充分市场竞争领域,国有企业就显得活力不足。”陈华说。

不过,员工持股仍需要注意一些问题。“为什么说员工持股容易造成国有资产的流失,问题在哪里?”陈华说,“员工持股的关键问题在于定价,假如国有企业的一股净资产是3块钱,一股总资产可能是10块钱,那么我们卖给员工应该按照什么价格?”

怎样既能进行改革,激发国有企

业活力,同时又保证国有资产不流失,关键问题就在如何定价。陈华介绍,实际上国际上有一套成熟的模式,由一个独立的第三方进行资产清查和核资,按照市场规律来合理定价。

省人大代表、山东能源肥矿集团董事长朱立新也认为,国有企业通过混改以及员工持股改革,可以改变国有股一枝独秀的格局。而企业有员工持股,可以让员工对参与企业决策有更高的积极性,让企业的决策更加科学化,防止企业盲目投资、决策失误。在混合所有制改革中,当有外部投资进入企业,多元化决策会更加科学,而在项目操作上也会更加清晰。

同时,朱立新提到,员工持股中既要注意防止国有资产流失,又要防止过多的条条框框约束企业员工积极性,不能发挥员工活力。

山东一年新增17家上市公司 菏泽枣庄实现“零突破”



省政协委员、山东财经大学当代金融研究所所长陈华

本报记者 宋立山

2016年11月18日,步长制药在上交所上市交易,既打破了菏泽A股零记录,也标志着山东省17市实现了A股全

覆盖。同样实现“零突破”的还有枣庄,2016年7月7日,丰元股份成功在深交所上市,填补了该市的A股空白。

陈华认为,总体来讲,一年新增17家上市公司是个令人满意的成绩,这意味着我省企业在资本市场上融资的能力再进一步。资本市场上的股票债券属于直接融资,而银行贷款属于间接融资,融资的成本相对更高一些。目前,国内企业的融资中,银行贷款占到80%以上,而恰恰相反,在资本市场更为成熟的美国,企业的直接融资占到80%以上。

在陈华看来,在经济下行的压力下,我省有更多的大企业上市,经济出现波动的幅度就更小。“比如,银行贷款的利率是5%,一旦企业的盈利能力受挫,利润率到不了5%,企业就会限产甚至停产,而如果通过资本市场融资,可以通过调整分红来渡过寒冬。”

陈华还提到,大企业上市有利于

改善公司的治理结构,规避决策失误,让企业飞得更高、更远。“今年省政府工作报告还特别提到了品牌战略,在我看来,优质企业上市本身就是最好的品牌营销方式,登陆A股就是一张很好的名片。”

省人大代表、聊城市市长宋军继表示,出台政策扶持,营造上市土壤,政府也大有可为。不光是A股,还要充分利用多层次的资本市场,以聊城为例,企业上市奖励1000多万元,在新三板挂牌奖励200万元,在政策的支持和引导之下,去年聊城新增新三板挂牌企业10家,总量达到25家。

陈华在看到我省取得的成绩的同时,也指出在资本市场上我省还有很大的进步空间。他说,与北上广等更为发达的地区相比,我省的上市企业数量虽然不算少,但是多集中在制造业领域,高新技术企业比较少,这表明我们还需要在转型升级上继续下功夫。