

2015 年把重庆建成长江上游地区的金融

重庆市委常委、常务副市长 黄奇帆

2000年,重庆全市贷款余额1800亿元左右,其中不良贷款就有500多亿元。当年,全市在证券市场融资22.63亿元,保费收入27亿元,商品房每平方米均价才1300元,整个要素市场都处于较低水平。近几年,重庆市政府主要采取了构建基础设施和公益设施建设融资平台等五大措施,改革完善投融资体制机制、不断提高投融资水平,2007年底全市贷款余额已达到了5200亿元。

措施一

按照市场原则构建基础设施和公益设施建设的融资平台

对于基础设施、公益设施建设,不能全靠政府直接投入,必须培植和壮大相应的建设性投融资主体,将由政府出面举债为主的投资方式转变为以建设性投资集团(企业)向社会融资为主的方式,从根本上改变城市基础设施建设的投融资体制,最终形成政府主导、市场运作、社会参与的多元投资格局。为此,重庆市陆续组建了八大建设性投资集团,并通过采取三大保障性措施,增强投资集团的资本实力和投融资能力。

“五大注入”充实资本金:第一,国债注入。把分散到各区县200多亿元的几百个国债项目的资金所有权,统一收上来,按项目性质归口注入相应的投资集团。第二,规费注入。将路桥费、养路费、部分城维费等作为财政专项分别归口注入投资集团。第三,土地储备收益权注入。赋予部分投资集团土地储备职能,将土

地增值部分作为对投资集团的资本金注入。第四,存量资产注入。将过去几十年形成的上百亿元存量资产,比如路桥、隧道、水厂等等,划拨给各有关投资集团,成为投资集团的固定资产。第五,税收返还。通过对基础设施、公共设施投资实施施工营业税等方面的优惠或税收,作为资本金返还给投资集团。

“三个不”构筑防火墙:一,财政不为投资集团作担保。虽然政府及各有关部门都要支持投资集团发展,但政企之间必须保持严格的界限,防止财政债务危机。第二,投资集团之间不能相互担保,避免出现连环灾难,造成大面积金融风险。第三,各投资集团的专项资金不能交叉使用。财政拨付的专项资金虽然放在投资集团,但使用范围受财政掌控,必须专款专用,不准交叉使用、互相挪用。

“三大平衡”防范经营风险:“三大平衡”是投资集团必须牢牢把握和严格遵守的最基本的经营原则。第一,净资产与负债的平衡,即把资产负债率控制在50%左右,努力达到和维持净资产与负债1:1的水平。第二,集团现金流的平衡。搞好现金调度,保证现金需求和供给的基本平衡,实现现金流的良性周转,保证企业正常运转。第三,投入与产出或资金投入与来源要平衡。投资集团在接收政府部门下达的具体投资建设任务时,也要坚持经济规律和市场原则,必须要有相应的资金注入或者通过特定的赢利模式回收投资,否则就可能出现巨大的融资困难或信用危机。

目前,重庆市组建八大投资集团资产规模达到2600亿元,资产负债率已下

降到60%左右,承担了全市75%的重大基础设施建设任务,是我市基础、公益设施建设的中坚力量。

措施二

培育提高市场主体的融资能力

提高工商企业的融资能力,是提高一个地区融资水平的根本,也是降低工商企业的资产负债率和不良债务率,提高资本运作能力的重点。

2000年时,重庆市属国有企业资产负债率高达80%甚至90%以上,全市工商企业不良贷款率高达30%以上。由于企业自身融资能力太弱,导致每年贷款余额增长低于10%。从2003年起,重庆市着力降低工商企业的资产负债率和不良债务率,主要采取了三条措施。一是实施破产关闭劣势企业,消除50-60亿元的坏账;二是处置各个资产管理公司的不良债务100亿元左右;三是打包打折集中处置工商企业过去十多年来在各大商业银行形成的300多亿元不良债务。

五年来,全市累计处置各类不良债务近500亿元,工业企业资产负债率下降到60%以内,工商企业不良债务率降到4.9%。我们的目标是到2015年把重庆建成长江上游地区的金融中心。

措施三

组建和重组地方金融机构以改善金融生态

这几年,重庆市组建了渝富资产管理公司,改革重组地方金融机构,

中心



已成为市委、市政府驾驭市场经济、调控经济社会事务的有力工具,在支撑经济社会发展方面发挥越来越重要的作用。

为了处置国有企业的巨额不良资产、不良债务,建立市属国有资产资本的运作平台,健全支持国有企业改革发展的投资保障机制,重庆市2004年组建了渝富资产经营管理公司,并赋予四大职能:一是处置不良债务、不良资产的平台功能。二是企业搬迁、破产的资金周转、土地置换的托底功能。三是企业资产重组的杠杆功能。四是地方金融资产的管理功能。

渝富公司作为资产经营管理公司,

代表市国资委履行出资人职责,控股、参股地方金融企业,推动地方金融的发展。

到2007年底,渝富公司资产规模已达到237亿元,净资本达到79亿元,已帮助企业累计处置不良债务200多亿元,参与了市商业银行、西南证券、重庆实业、重庆东源和重庆普天等企业的重组以及

三峡库区担保公司、安诚保险公司的组建,先后为重钢、建设、嘉化、农工商等50多户国有企业破产周转、土地置换和改革发展提供了150亿元左右周转资金,初步形成覆盖银行、农信社、证券公司、保险公司、信托公司、担保公司、租赁公司的“渝富系”金融体系。

措施四

把握机遇推动企业集团整体上市

一般市场经济国家,直接融资、间接融资的规模大体上是1:1。前些年,全国银行间接融资高达

90%,比例严重失调。到去年底,全国股票市场市值达到30多万亿元,与银行间接融资规模大致协调。

资本市场融资一般有两大途径:

一是发行企业债券或融资券。现在重庆市属重点企业集团平均资产达到200亿元左右,资本金都有八九十亿元,发行企业债券融资券有规模大、成本低的比较优势。

二是发行股票。包括新股上市,上市公司增资扩股或者定向增发。目前国内资本市场全面复苏,未来几年市场趋势看好。

过去很多国企上市时,往往把优质

资产作为子公司上市,而把坏资产剥离给母公司,留下一些社会问题。重庆市现在推进企业整体上市,要改善企业整体资产质量,不搞一分为二,不能遗留社会问题。因此,在推进企业整体上市过程中,最重要的是改善法人治理结构和处理不良资产。

措施五

提高掌握运用现代融资渠道和金融工具的水平

随着国际金融市场日益成熟,国际性的融资渠道也日益多样化,私募基金、风险投资基金等各类基金融资渠道进一步丰富和完善。

资本市场上有许多现代金融工具,利用得好,既可以规避融资风险,又可以降低融资成本。比如汇率的调期保值。外汇汇率有升有跌,中长期外债就可能因此增加还债成本。重庆有1250亿美元结算的日元贷款,贷款时可能只值10亿美元,随着美元兑日元汇率下跌,可能就要偿还11亿美元甚至更多。

为此,重庆市与国际著名投资银行进行合作,对1250亿日元的外债进行调期保值,锁定日元升值风险,避免巨额外债的汇率风险,每年节约几千万元的债务成本。比如借贷调贷实质是债务管理,是在高利贷与低利贷之间的合理周转,降低融资利息,减少融资成本。比如重庆水务集团前年用低息债券把利息较高的10亿元银行贷款换出来,提前偿还,一年减少利息几千万元。另外,信托、租赁、BOT、BT都是重要的融资形式。

自2003年以来,重庆投融资体制机制不断完善,投融资规模不断扩大,投融资质量和水平不断提高。“十五”完成固定资产投资6695亿元,是“九五”的2.78倍。近两年,共完成固定资产投资5613亿元,是“十五”时期的84%。投融资的有力支撑,使全市经济在又好又快发展的轨道上平稳健康运行。

(责编:胡雪琴 E-mail:zgjjzk2@sina.com)