

拟盘活百亿元级存量资产 AMC密集调研地方国资

本报记者 樊红敏
北京报道

AMC正在加速进入“存量资产盘活”这一新战场。

公开信息显示，近期中国信达（01359.HK）、中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城”）等金融资产管理公司以及多家地方资产管理公司（以下简称“AMC”）密集与地方政府围绕服务实体经济、防范化解金融风险、国企改革等领域进行交流合作。

《中国经营报》记者注意到，“存量资产盘活”已经成为AMC在与地方政府交流合作过程中提及的一个关键词。

公开信息显示，2022年5月，国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》（国办发〔2022〕19号，以下简称“国办发〔2022〕19号文”），提出有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环。承担金融风险化解任务的AMC也被允许参与其中。《国务院关于2021年度国有资产管理情况的综合报告》显示，2021年，全国国有企业资产（不含金融企业）总额308.3万亿元、负债总额197.9万亿元、国有资产权益86.9万亿元。其中，中央企业资产总额102.1万亿元、负债总额68.3万亿元、国有资产权益20.7万亿元，平均资产负债率67.0%。地方国有企业资产总额206.2万亿元、负债总额129.6万亿元、国有资产权益66.2万亿元，平均资产负债率62.8%。

调研交流，精准服务

AMC与地方政府之间，围绕“存量资产盘活”的交流合作在密切开展中。

根据中国信达官方发布的信息，近期，该公司围绕助力实体经济发展、防范化解金融风险、国企改革等领域，先后组织金融专家团精准服务山西、贵州、山东等三个省份。

记者注意到，在相关活动现场，中国信达均提到“央地（央企跟地方）国企存量资产盘活”问题。

中国信达发布的《中国信达组织金融专家精准服务山西经济发展》一文中提到，“活动现场，中国信达立足山西资源禀赋，针对传统能源与新能源发展、工业行业投资等领域情况进行重点解读，分享行业研究成果，并围绕央地国企存量资产盘活、中小金融机构改革化险、产业转型升级金融服务等重点业务板块进行推介。”

中国长城也有类似动作。中国长城官网5月23日发布的消息称，中国长城董事长李均锋带队赴山西调研，先后拜会了山西省委常委

记者根据陕西金资官网梳理

化解地方债务风险

各省市均出台相关政策，支持金融资产管理公司通过不良资产收购处置、实质性重组、市场化债转股等方式盘活闲置低效资产。

实际上，早在2019年，监管部门已允许融资平台公司债权人将到期债务转让给AMC。

近几年，参与地方融资平台债务化解已成为AMC主要业务之一。比如，湖南省财信资产管理有限公司（以下简称“财信资产”）今年1月发文称，财信资产在控股股东湖南财信金融控股集团有限公司的整体部署下，针对平台公司偿债压力大、资金成本高企、流动性周转困难等问题，按照“不新增、合规矩、保平稳”的原则，制定并实施地方平台公司债

务平滑方案，有效缓解了融资平台债务违约风险。目前，财信资产已向省内地方平台公司提供短期流动性支持，投放规模累计逾130亿元。

在当前“盘活存量资产”成为化解地方债务风险的破题之道背景下，AMC再次被允许参与其中。

2022年5月发布的国办发〔2022〕19号文提出，“对地方政府债务率较高、财政收支平衡压力较大的地区，盘活存量公共资产回收的资金可适当用于‘三保’支出及债务还本付息。”国办



5月9日，中国信达与山东省地方金融监管局在山东省济南市联合举办金融专家服务团精准对接活动。

企业/图

发现，该公司今年以来在与延安市、汉中市、广元市、安康市等省内地市政府高层开展交流座谈过程中，均提及双方要在“存量资产盘活”或“盘活低效资产”方面进行合作。

地方政府对AMC参与存量资产盘活的诉求也比较强烈。如，云南省资产管理有限公司（以下简称“云投资管”）近期发布消息称，4月14日，怒江傈僳族自治州

泸水市财政局党组书记、局长熊晓峡一行到云投资管就存量资产盘活事宜进行交流座谈。泸水市财政局重点介绍了泸水市市属行政事业单位房屋及土地资产盘点及整合的情况，希望云投资管到泸州市现场调研。

“地方政府把存量资产盘活，从长期来看，是为提高国有资产项目的绩效，提高项目运营的效益，使过去政府投资建设的项目发挥更大的作用。存量资产盘活一方面解决了过去政府项目的资产沉淀、投资浪费和运营效率不高的问题，另一方面，也可以通过存量资产的变相出售、委托经营、资产证券化等，促进存量资产的流动性，缓解一部分政府到期资金的偿还压力。”中国城镇化促进会城市更新工作委员会副主任、现代咨询集团董事长丁伯康在接受记者采访时表示。

更大的作用。存量资产盘活一方面解决了过去政府项目的资产沉淀、投资浪费和运营效率不高的问题，另一方面，也可以通过存量资产的变相出售、委托经营、资产证券化等，促进存量资产的流动性，缓解一部分政府到期资金的偿还压力。”中国城镇化促进会城市更新工作委员会副主任、现代咨询集团董事长丁伯康在接受记者采访时表示。

些资产如何盘活，国有企业效率能否提高，对下一步经济增长将产生至关重要的影响。

“无论是从地方政府面临的债务形势来看，还是从房地产行业面临的发展形势来看，AMC作为化解金融风险的‘稳定器’，盘活存量资产已然成为其当前的主战场，AMC应积极响应政策号召、把握趋势，发挥其专业技术优势促进闲置低效资产的改造升级，盘活提升存量资产价值。”中国特殊资产综合服务平台资芽网创始人张洛夫向记者表示。

资源要素重新组合再配置

与传统的不良资产处置业务相比，存量资产盘活要求AMC机构要具备相应的高水平的盘活资产的能力。

除AMC之外，银行、信托、保险等金融机构也被允许参与存量资产盘活工作。国办发〔2022〕19号文明确，“支持银行、信托、保险、金融资产管理、股权投资基金等机构，充分发挥各自优势，按照市场化原则积极参与盘活存量资产。”

那么，与其他金融机构相比，AMC的优势表现在哪里？参与方式又有何不同？

重庆富城资产管理有限公司副总裁周俊在接受记者采访时表示，存量资产盘活业务是按照处置方式划分的一项业务类别，或者说，不良资产处置的各项办法、措施中就包括了存量盘活的方式和做法。与传统的不良资产处置业务相比，存量资产盘活是一种细分的处置方式，更具个性化，也要求AMC机构具备相应的高水平的盘活资产的能力，但其在追求更低

成本、更高效、更大收益方面，与传统业务是相通的。

“存量资产盘活业务和不良资产处置业务，相通之处在于都是为解决错配问题，通过资源和要素重新组合和再配置，修复和提升资产价值后退出变现。”某AMC业内人士向记者表示。

以国办发〔2022〕19号文鼓励支持的“市场化债转股”方式为例，据记者了解，该模式是AMC机构

传统的主要业务模式之一。

陕西金资2022年10月发表的宣传文章显示，陕西金资累计签约市场化债转股超700亿元，落地金额近500亿元，实施规模连续四年居全国非银行金融机构第一位。

中国信达首席不良资产研究员王洋则向记者表示，AMC盘活存量资产与其他机构的市场定位不同，主要是盘活闲置低效资产、不良资产等存量问题资产。存量

问题资产存在定价难、交易难题，往往不具备通过REITs等方式直接进入主流金融市场的条件，需要AMC这类特定风险偏好和功能定位的专业机构参与。AMC在问题资产盘活方面具有较丰富的经验和成熟多样的金融工具箱，可以从金融机构和实体部门两个层面同时出发，采取不良资产收购处置、实质性重组、市场化债转股等多种方式盘活存量资产。

一季度民企贷款新增3.7万亿元 科创金融渐成主力

本报记者 郝亚娟 张茱旺
上海 北京报道

加强对民营企业的金融服务是政策鼓励的方向，亦是银行发力的重点。

《中国经营报》记者注意到，多家银行推出相关金融产品，从畅通

多措并举支持民企融资

民营经济在稳定增长、促进创新、增加就业等方面发挥着不可替代的作用，是推动高质量发展、建设现代化经济体系的重要主体。

4月21日，二十届中央全面深化改革委员会第一次会议审议通过了《关于促进民营经济发展壮大意见》。会议指出，促进民营经济发展壮大，要着力优化民营经济发展环境，破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍；要充分考虑民营经济发展特点，完善政策执行方式，加强政策协调性，推动各项优惠政策精准直达，切实解决企业实际困难。

在此背景下，金融监管部门和金融机构亦积极行动。人民银行西安分行联合陕西银保监局、陕西证监局、国家外汇管理局陕西省分局、

融资渠道、降低贷款成本、开发科技型民企信贷产品等方面精准支持民营企业发展。其中，加码科创金融成为银行助力民企的“重头戏”。

中国社会科学院金融研究所所长、国家金融与发展实验室主任张晓晶在2023科创金融论坛上表示，进一步完善金融支持科技创新体

系，首先要避免脱实向虚，要降低金融相关成本；其次，要发挥民营企业在承担风险与科技创新方面的先天优势，重点理顺国有主导的金融体系如何服务好民营经济以及科技创新；再次，要继续推进金融领域的市场化改革，完善金融在风险定价和风险配置中的决定性作用。

陕西省地方金融监管局制定印发《关于金融支持民营经济高质量发展若干措施的通知》，要求金融系统坚持“两个毫不动摇”“三个没有变”，落实“对各类市场主体一视同仁”要求，深化金融供给侧结构性改革，增加民营企业信贷投放；进一步发挥货币政策工具引导作用，畅通货币政策传导，引导增加民营经济重点领域融资供给，支持科创型民营企业发展。

银行亦通过创新金融服务解决民营企业融资问题。记者从上海农商行了解到，该行设计顶层方案，深化银企对接，开展精准服务，用好政策工具，切实提高民营经济金融服务的广度和深度；针对上市、拟上市民企，上海农商行推出“专享产品服务”“专属审批机制”“专项推进计划”，以FPA全量化综合金融服务为

上海乃至长三角实体经济高质量发展助力。

广西农信社与自治区市场监管局签署战略合作协议，创新设立主题银行服务模式，升级打造首批“个体工商户、私营企业主题银行”，为“个私”主体在办理注册登记、年报、开立银行结算账户、融资、理财等方面提供“一站式”服务。

针对因信息不对称而导致的民企融资难、融资慢、融资贵等问题，兴业银行厦门分行充分发挥福建“金服云”平台功能，用好用足政府部门和公共事业单位涉企数据，打造“企业在线申请+名单审核公示+自动推送需求+银行对接审批+后台统计分析”线上全闭环模式，实现民营企业身份认证、精准画像、尽职调查、风控等场景智能应用，破解民营企业信息不对称问题。

创新科创金融授信模式

“今年以来，民营企业贷款快速增长，增速高于人民币贷款整体增速。民营企业融资获得感有所提升，信贷成本、放款效率、获取信贷产品的便利程度等均有明显改善。今年一季度，民营企业贷款新增3.7万亿元，同比多增1万亿元。从2022年开始，金融部门降低了企业融资成本，企业平均贷款利率持续刷新历史低值。2023年一季度，新发放贷款加权平均利率为4.34%，其中企业贷款加权平均利率为3.95%，均处于历史低位。”植信投资研究院高级研究员罗奂劼指出。

党的二十大报告提出加快建设科技强国的战略目标。多地推出建设科创金融改革试验区方案，不断完善科创金融服务模式。

5月30日，上海市发展改革委制定了《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》提出，充分发挥上海证券交易所等平台优势，积极开展政策解读和宣传引导，支持符合条件的民间投资项目在保障性租赁住房、产业园区、消费基础设施等领域加

快发行REITs产品，鼓励民间资本参与REITs产品战略配售；落实“应科尽科”，支持符合科创板定位、符合国家战略、拥有关键核心技术、科技创新能力突出等要求的未上市公司到科创板上市，已在境外上市的民营企业回归科创板上市。

为推进民营企业高质量发展，科创金融也成为银行助力民营企业的的重要方式。江苏苏宁银行董事长黄新接受媒体采访时指出，实现高水平科技自立自强，金融的作用举足轻重。资本市场不仅为科创企业提供了资金，更是形成了企业和企业家持续产生的机制。银行业在科创金融方面也是主体，科创企业的很多资金来自于银行体系。

罗奂劼向记者分析，近期多家商业银行推出民企科创类信贷产品，是银行为科创型企业注入“金融活水”，助力科创企业“知识”变“资产”，鼓励其他企业注重科技创新，探索科创金融服务的新模式。科创板立足于创新驱动发展战略，服务于战略新兴产业和高新技术产业，是中国

未来经济增长的核心动力和资源配置的平台，代表了科技创新生产力发展和企业转型发展的方向。科创板的服务职能是助力中小微成长型企业（民企为主），鼓励更多的民企在科创板上市，才能更大程度地助力我国经济结构转型升级。

谈到银行如何发力科创金融，罗奂劼建议，商业银行可从下列几个方面着手：一是财务报表不应成为唯一授信标准，而是应对授信企业进行全方位的考察，包括创始团队情况、技术壁垒、企业文化等。淡化传统授信审批所倚重的财务和抵押物指标，通过评估企业科研团队、技术先进性、成长阶段、现金流特征等多方因素进行综合授信，有的放矢地提升科技金融支持力度。二是以“科创贷”为抓手，根据企业实际情况和需求，推出“连续贷+灵活贷+无还本续贷+其他方案贷”等各种组合贷机制。三是对担保方式进行创新，如“专利权质押”等。四是可以通过还本付息的时间和利率进行优化，如先还息后还本等。