

# 以股抵債 民行先行一步

## 去年末已成五家上市公司股東

香港文匯報訊 在時隔17年，規模達1萬億元人民幣的首批債轉股試點即將重啓之前，原來通過「以資抵債」這條通道，民生銀行(1988)至去年末已經悄然成了五家上市公司的股東。

據民生銀行2015年報，截至2015年末，民行共持有10家上市公司股權，其中有5家的股份來源標註為抵債，其他5家則標註為投資。

這5家股份來源標註為抵債的上市公司分別為徽商銀行(3698)、長航油運、長航鳳凰、二重集團、中國秦發(0866)，持股比例分別為0.77%、4.63%、3.22%、2.66%和16.76%。對比2014年年報，當時的民行只持有徽商銀行股權，且股份來源為抵債。

### 或「以資抵債」政策延續

內地澎湃新聞引述業內人士表示，這可能是此前「以資抵債」政策的延續，不可以視作銀行「債轉股」的試水。但可見的是，根據年報，截至2015年末，民行在貸款無法收回的情況下，持有的長油和長航鳳凰股權均出現了增值(期末金額與初始投資之比)，當然二重和中國秦發也出現了損失。

據介紹，在不良貸款處置過程中，如果當債務人完全喪失清償能力，擔保人也無力以貨幣資金代為償還債務，或擔保人根本無貨幣支付義務時，銀行可根據債務人或擔保人以物抵債協議或人民法院、仲裁機構的裁決，實施以資抵債。以資抵債包括物品、不動

產、股權等。

### 應在取得日起2年內處置

不過按照規定，通過以資抵債獲得的股權和不動產一般應在取得日起的2年內予以處置，因為《商業銀行法》並不允許銀行持有非金融企業股權。

不過，在1999年啟動的債轉股過程中，不少銀行均取得了上市公司股權且長期未有出售，當時均委託給了對應的資產管理公司管理，在後來才逐步出售。比如，農行(1288)2012年出售金健米業股權，建行(0939)2014年出售美爾雅控股股東美爾雅集團的股權。

值得一提的是，民行抵債獲得的股權並不僅有5家上市公司，在其持有的非上市金融企業股權中，有2家企業是抵債獲得股權，分別是民生人壽保險股份有限公司和華西證券，持股比例分別為13.13%和2.99%。

據財新網的消息，債轉股方案正在加速出台，首批試點1萬億元，且多為正常貸款，入選的試點銀行包括國開行、工行(1398)、中行(3988)、招行(3968)。外電昨報道稱有關方案最快4月份出台。



■規模達1萬億元人民幣的首批債轉股試點即將重啓之前，原來通過「以資抵債」，民生銀行至去年末已經悄然成了五家上市公司的股東。  
資料圖片

### 民生銀行持股5家上市公司

證券代號	證券簡稱	最初投資金額(千元)	佔該公司股權比例(%)	期末賬面價值(千元)	報告期損益(千元)	報告期所有權益變動(千元)	會計核算科目	股份來源
400061	長油5	497,659	4.63	744,191	-	246,532	可供出售股權投資	抵債
000520	長航鳳凰	366,250	3.22	396,578	-	61,609	可供出售股權投資	抵債
3698.HK	徽商銀行	264,841	0.77	242,250	13,515	2,643	可供出售股權投資	抵債
400062	二重3	467,503	2.66	228,891	-	-238,612	可供出售股權投資	抵債
0866.HK	中國秦發	117,078	16.76	76,353	-	-40,724	可供出售股權投資	抵債

資料來源：澎湃新聞

## 憧憬萬億債轉股 滬深三大指數齊升



■受債轉股方案最快4月份正式推出等利好傳聞刺激，滬綜指收漲1.45%，創下近3個月新高。圖為成都某證券交易大廳內，股民們正交流自己股票收益情況。  
中新社

香港文匯報訊(記者章蕪蘭上海報道)受債轉股方案最快4月份正式推出等利好傳聞刺激，昨日A股三大指數均實現上漲，滬綜指收漲1.45%，創下近3個月新高。深成指亦升2.51%，創業板指漲3.36%。

據彭博社報道，正式的債轉股實施方案最快或於4月份正式推出，此前內地《財新週刊》亦援引國開行未具名高層人士稱，預計內地將在三年甚至更短時間內，化解1萬億元(人民幣，下同)左右規模的銀行潛在不良資產。業界普遍認為，債轉股落地時點和實際規模均超市場預期。南方基金首席策略分析師楊德龍表示，從2014年提出地方債置換計劃算起，A股迎來了3000點大反彈，即使從2015年3月12日財政部發文確認置換1萬億地方債算起，A股也反彈了2,000點，這次中央試點1萬億元債轉股，大大減輕了投資者擔憂，將促進大盤實現千點大反彈。

華泰證券分析師羅毅也指出，債轉股意在為供給側改革護航，銀行的隱含不良資產將得到積極處置，企業端的改革得以順利推進，銀行以股東身份參與企業運作，也將提振市場對於企業發展的信心。

### 30萬億國資將入市

此外，地方國企改革亦在提速。據悉，目前已有上海、廣東、山東、江西、四川、重慶等多個省市制定，並出台了國企改革相關細化方案和試點計劃，其中地方國資證券化是重要內容。

### 瑞銀料外資流入A股

瑞銀證券中國首席策略分析師高挺昨日發表最新報告指，過去的兩週，外資對A股看法出現改善跡象。他提到，經濟指標改善、房地產價格持續上漲、美聯儲派表態等因素，有利於提升外資對於A股市場的風險偏好，吸引外資流入A股。

數據顯示，1月至2月中國工業企業利潤同比增速為4.8%，由2015年的負增速轉正；3月官方製造業PMI為50.2為自去年7月之後，首次回歸擴張區間；財新PMI 49.7，較上月提升1.7。高挺表示，A股非金融企業的淨利潤增速與工業企業利潤增速在趨勢上有較高的相關性。若這一相關性延續，結合3月PMI的上升，一季度A股非金融盈利增速可能改善。此外，百城房價上漲亦是趨勢未減。瑞銀將繼續看好房地產行業以及受益於房地產復甦的行業，如上游建築和下游消費行業。

## 渝倡金融監管公司處置不良資產

香港文匯報訊(記者張蕊孟冰重慶報道)記者從重慶市金融辦獲悉，重慶市正在探索開展小貸公司、擔保公司、信託公司、政府平台的不良債權以及實體企業的應收賬款和債券重組等業務。

據重慶銀監局相關負責人說，按照銀監會相關要求，對債務規模較大並有三家以上債權銀行的風險企業成立債權人委員會，由債權人委員會按照「一企一策」原則集體研究確定增貸、穩貸、減貸、重組等處置措施。對主動退出產能過剩行業的企業，對產

## 五大行高管去年減薪50%



■建設銀行年報顯示，董事長王洪章去年的薪酬不足60萬元，2014年則為120萬元。  
路透社

香港文匯報訊 內地五大銀行年報顯示，去年實行央企高管「限薪令」後，五大行高管的薪酬下滑50%，降幅創紀錄。工商銀行(1398)年報顯示，董事長姜建清去年的總薪酬不足55萬元(人民幣，下同)，比2014年的110萬元低52%。對比外資大行，摩根大通CEO迪蒙(Jamie Dimon)去年薪酬為2,700萬美元(約1.749億元人民幣)，瑞銀CEO安思杰(Sergio Ermotti)去年總薪酬為1,480萬美元(約9,585.81萬元人民幣)，姜建清的薪酬僅是他們的0.3%及0.6%。

建設銀行(0939)的年報顯示，董事長王洪章去年的薪酬不足60萬元，2014年則為120萬元。農業銀行(1288)、中國銀行(3988)和交通銀行(3328)董事長去年的薪酬也只有2014年的一半。年報顯示，五大銀行的行長去年獲得的薪酬也都減半。

從去年1月1日起，《中央管理企業負責人薪酬制度改革方案》在在中石油(0857)、中石化(0386)和中移動(0941)等72家央企中實施。央企薪酬改革落地一年多來，據澎湃新聞統計由國務院國資委監管的48家已發佈年報的的央企，以總經理、總裁為樣本，薪酬同比下降的有18家上市公司，同比漲幅過100%的有4家。48家上市公司總經理平均薪酬由2014年的97萬元上漲至2015年的107萬元。

2014年國電南自總經理黃源紅年薪是51.8萬

### 部分央企老總去年薪酬變動

公司	2015年	2015年	2014年	2014年	薪酬變幅(%)
	總經理	年薪(萬)	總經理	年薪(萬)	
國電南自	總經理應光偉	16.4	總經理黃源紅	51.8	-68.34
雲南銅業	總經理高貴超	6	總經理沈南山	15.75	-61.90
國藥股份	總經理李志剛	63.33	總經理陳長清	158	-59.92
中國石化	總裁李春光	52.5		97.29	-46.04
中國石油	總裁江東進	73.4		113.7	-35.44
中國中車	總裁奚國華	83.3	總裁劉化龍	99.66	-16.42
中集集團	總裁麥伯良	637.3		574.5	10.93
中航重機	總經理黎學勤	40.81		12.58	224.40
中鋼國際	總經理王建	85.2		26.1	226.44
振華重工	總裁黃慶豐	89.4	總裁陸建忠	20.53	335.46

資料來源：澎湃新聞

元。2015年6月，國電南自總經理黃源紅辭職。

### 降幅最大：國電南自

此後，國電南自迎來了新的總經理應光偉，根據年報，其2015年年薪為16.4萬元，較前任下降了68.34%。2015年，國電南自淨利潤為3044.73萬元，實現扭虧。

### 最窮高管：雲南銅業

不管是前任總經理還是現任總經理，中鋁旗下的雲南銅業的高管拿的年薪在上市公司中屬於超低的，甚至不如一個送快遞的。現任總經理高貴超2015年的年薪是6萬元，他的前任沈南山在2014年拿的年薪為15.75萬元。

雲南銅業年報顯示，公司2015年實現營收566.56億元，同比降9.21%；淨利潤2595.43萬元，同比降64.58%；基本每股收益為0.018元。

公告稱，2015年，全球經濟面臨深度調整壓力，內地經濟下行壓力持續加大，市場競爭日益激烈，銅行業持續低迷和人民幣大幅貶值給公司

生產經營帶來雙重壓力。

### 增幅最大：振華重工

2015年，振華重工總裁黃慶豐的年薪是89.4萬，而2014年，原總裁陸建忠的薪酬是20.53萬元。接近4倍的漲幅，使得黃慶豐成為薪酬漲幅最快的高管。

### 薪酬最高：中集集團

中集集團總裁麥伯良去年從薪酬高達637.3萬元，雄踞各大央企高管之首，儘管較2012年的薪酬998萬元有所下滑，但近三年均是A股薪酬榜前三名。中集集團2015年實現營收586.86億元，同比下降16.25%；歸屬於母公司股東的淨利潤為19.74億元，同比下降20.33%。

2015年中集集團九大業務中，僅有集裝箱製造、房地產開發和金融業務的淨利潤同比有所上漲。

此外，道路運輸車輛、能源化工及液態食品裝備、海洋工程、物流服務、重型卡車、空港裝備業務均出現了淨利潤下滑，其中海洋工程和重卡業務出現虧損。

## 瑞信：債務佔GDP 4年升至3倍

香港文匯報訊(記者涂若奔)瑞信董事總經理陳昌華昨日出席論壇活動時表示，內地債務正持續上升，信貸增長遠高於名義GDP的增幅，估計到2020年債務佔GDP比重將由目前約250%，上升至300%，屆時可能令經濟增長陷入停滯。

### 非銀行金融機構最令人擔心

陳昌華表示，內地目前最值得重視的問題並非銀行，因為大型銀行有政府支持，相信現金流不會出現問題。但非銀行金融機構的情況令人擔心，這些機構已達到萬億資產規模，但卻沒有存

款準備金要求；「一些內地年保險產品一年能拿到6厘甚至7厘利息，錢從哪裡來？有機會來自新的保險金」。他又批評，內地在去庫存、去產能、去槓桿這三大行動中，表現最差的是去槓桿進程，「沒有看到任何改善」。

不過，人民銀行貨幣政策委員會委員黃益平在同一場合認為，雖然現時廣義貨幣供應M2佔國內生產總值比率稍高，而國家層面的槓桿比率亦上升，但企業板塊的槓桿率自2008年起已不斷下降，因此重組企業板塊是重要議題。另外，現時政府槓桿比率仍低於20%，需要推出措施去支持

經濟增長，同時推動結構性改革，例如消除殭屍企業等，增加生產力，而現時內地已透過供給側改革處理殭屍企業問題。

黃益平又指出，現時內地經濟面對兩大挑戰，第一是自環球金融經濟危機爆發後，各國政府傾向倚賴財政政策及貨幣政策刺激經濟增長，但不少國家都缺乏結構性改革。

第二，全球已進入了資金自由流動及匯率浮動的時代，但現時仍有國家未準備好迎接這時代，而國際政治環境亦十分奇怪，例如美國要求人民幣不要貶值。