

# 研究报告

2016年第63期

2016.07.08

执笔：詹向阳 郑艳文

zhengyw\_csjr@icbc.com.cn

## 关于去产能过程中银行债权 处置情况的调研报告

### 要点

- 过剩产能的清理消化必然涉及到银行债权的重组。特别是部分企业会借去产能、去僵尸之机恶意逃废银行债务。如果不能有效保护金融债权，就会对银行的资产质量形成较大的冲击。
- 在过剩产能比较集中的区域，一些中小银行会受到更大冲击，甚至可能出现存款挤兑、流动性丧失、债务链条断裂等极端事件。因此，除了要关注本行客户的情况外，还要关注区域金融环境和交易对手的信用风险。
- 在债务重组的过程中，银行一方面要标本兼治，在稳定信贷资产质量的同时，探索新的发展机遇和空间；另一方面要内外兼修，在增强自身风险抵御能力的同时，加强与政府、金融同业的沟通协调，推动采取市场的方式、改革的办法、法治的手段化解过剩产能。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

## 关于去产能过程中银行债权处置情况的调研报告

去产能是供给侧改革的重要内容，也是我国经济企稳回好的着力点，但产能过剩行业往往集聚了很多大中型企业，对银行贷款的依赖度较高，过剩产能的清理消化必然涉及到银行债权的重组。山东是全国能耗第一大省，产能过剩情况较为严重，去产能的路径方式会对其他省份产生示范效应。为深入了解去产能对银行资产安全性和经营发展空间的影响，我所调研团队近期赴山东分行进行了调研，形成本报告，供参考。

### 一、山东省去产能工作的基本情况

#### （一）山东去产能面临的严峻形势

山东作为制造业大省，能耗高、污染重、附加值低、产业链短的特征非常显著，因此去产能的任务重，困难大。主要体现在几个方面：

一是山东经济主要是由第二产业作为支撑的。2015年，山东第二产业在国民经济中的占比为46.8%，在已经公布地方统计公报的31个省（自治区、直辖市）中，位列第12位，高出全国平均水平6.3个百分点（图1）。

二是山东重工业产品在全国占有较大比重。2015年，山东粗钢、钢材、水泥、平板玻璃、电解铝的产量在全国占比分别达到8.2%、8%、6.4%、9.9%和23.6%（表1）。

三是企业盈利状况是产能过剩的直接反映，近年来山东工业企业盈利状况一直不容乐观。2015年山东规模以上工业企业主营业务收入增长2.8%，增幅比上年回落7个百分点；利润总额由2014年的增长4.6%转为下降1.6%；实现利税由2014年的增长5.6%转为下降0.9%；亏损企业亏损额较2014年增长44%，亏损企业占比达到6.5%。

四是山东环保压力大，对产业结构转型提出了迫切的要求。山东产业以重



化工业为主，环境和资源的承载容量已接近饱和。主要城市的空气质量在全国处于较差水平，为此山东临沂、德州、济宁、长岛等地的领导都曾被国家环保部专门约谈过。

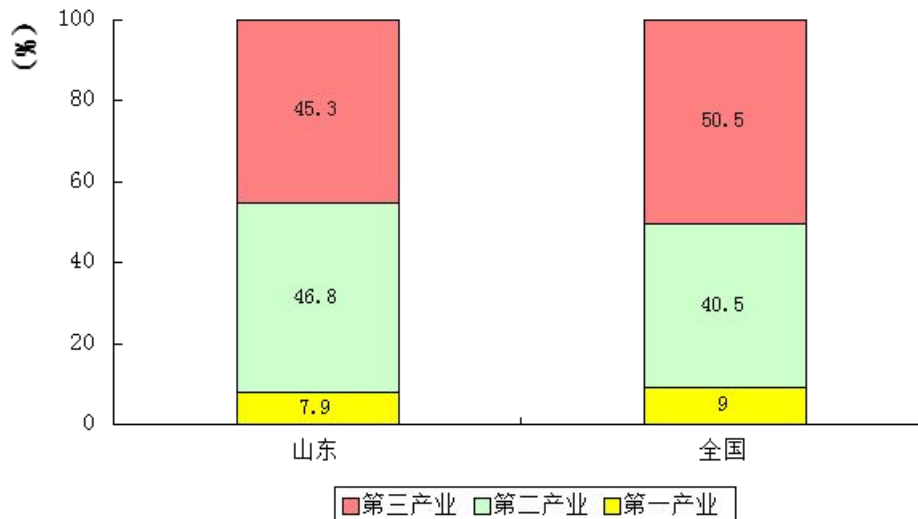


图1 三次产业增加值占国内生产总值比重

表1 山东主要重工业产品占全国的比重

工业品类别	山东产能	全国产能	占比
粗钢 (万吨)	6619.3	80382.5	8.23%
钢材 (万吨)	9003.2	112349.6	8.01%
水泥 (万吨)	15173.9	236000	6.43%
平板玻璃 (万重量箱)	7345.6	73862.7	9.94%
电解铝 (万吨)	711	3141	23.61%

### (二) 山东去产能的总体安排和部署

2014年山东省政府发布了《关于贯彻国发〔2013〕41号文件化解过剩产能

的实施意见》，并取得了一定的进展，例如，2015年一年，山东省就淘汰煤矿产能938万吨，钢铁585万吨。但未来去产能的任务依然艰巨。以钢铁产业为例，山东此前的规划是要到2015年底，将全省产能控制在5000万吨以内。但实际上目前钢铁产能约为8000万吨，2015年粗钢产量达到了6619万吨，距离规划目标仍然有较大差距。

2016年山东将化解钢铁、煤炭、水泥、有色、船舶、玻璃、轮胎、地炼等行业的过剩产能作为经济工作的重头戏，打响了实施化工产业搬迁改造和结构调整攻坚战。总体的思路有以下几个方面：

一是严禁产能过剩行业新增产能。产能严重过剩行业不得以任何名义、任何方式核准、备案新增产能项目，新上项目一律实行减量置换；对在建违规项目分类妥善处理，全面清理整顿建成违规产能。

二是积极稳妥处置“僵尸企业”，对丧失自我修复能力的企业，通过兼并重组、债务重组、破产清算等方式，实现市场出清。以钢铁、煤炭两个行业作为切入点，摸清“僵尸企业”底数，一企一策制定处置方案。

三是淘汰落后产能。提高环保、能耗、技术、质量、安全等标准，启动新一轮落后产能摸底工作，分年度制定实施淘汰计划。分行业制定产业准入的能耗、物耗、水耗等标准，对不达标企业实施差别和惩罚性电价、超定额用水累进加价，倒逼落后产能退出。

四是优化产能组织结构。完善促进企业兼并重组的政策措施，引导和激励企业自愿自主开展兼并重组。深化国际产能和装备制造合作，推动钢铁、水泥、电解铝、工程机械等传统优势产能转移。同时，保护好产能过剩行业中产品有竞争力、有市场、有效益的优质企业，支持它们发展壮大。

## 二、化解过剩产能和清理僵尸企业过程中的金融债权问题

作为重工业大省，山东是国家化解过剩产能、推动供给侧改革的重要着力点。山东分行在这一过程中要高度关注信贷资产的安全问题。主要有以下几个



方面:

### **(一) 山东分行信贷结构集中度较高,“去产能、去僵尸”会对资产质量形成较大冲击**

山东分行虽然近年来在压缩产能过剩行业融资余额方面取得了一定的成效,但受历史和当地经营环境影响,信贷结构集中度偏高的特征依然比较突出,2015年末,山东分行制造业贷款余额2170.70亿元,占法人贷款比重为51.51%,比全行平均水平高出29.85个百分点。其中产能过剩行业贷款(按钢铁、水泥、玻璃、船舶、电解铝、煤炭、有色、地炼八大行业口径统计)余额493.13亿元,在制造业贷款中的占比高达22.7%。因此,在过剩产能的退出、整合和转化的过程中,如果不能有效保护金融债权,就会对资产质量形成较大的冲击。

“去僵尸”与“去产能”之间有着密切的关系,2015年山东省经信委对全省“僵尸企业”进行了摸底调查,将“僵尸企业”分为三类:一是还在生产经营,但效益低下,利润不够支付信贷利息,持续亏损、资产负债率高的企业;二是生产经营活动基本处于停顿状态,暂停用电量的企业;三是停止经营活动半年以上,半年以上未上缴增值税的企业。第一批调查发现448家僵尸企业,其中规模以上企业307家,国企9家,70%以上分布在轻工、纺织、建材、机械、化工等行业,经了解,这些企业大多是早期的破产企业,银行融资早已进入不良,因此对信贷资产质量影响不大。但考虑到“僵尸企业”的名单是动态调整的,因此这方面的风险仍需警惕。

### **(二) 节能环保和安全生产政策力度的不断加大,会造成潜在的贷款风险**

2015年临沂、淄博、泰安等地区均有企业因环保或安全问题而停产治理,对区域金融环境产生较大影响。2016年山东将推动化工企业“进区入园”,启动城市周边高污染、高耗能企业的搬迁工作。在这个过程中,企业将增加搬迁、重建、生产磨合等方面的成本,而且可能因为环保不达标而遭到限产、停产,目前山东分行环境敏感行业贷款余额285亿元,受外部政策变化的影响较大。

### **(三) 部分企业恶意逃废银行债务,可能会恶化区域金融生态环境**

在山东一些企业兼并重组的过程中,存在着恶意逃废银行债务的情况,这

种现象如果不能有效抵制，就会形成随意践踏银行债权的社会风气，一旦“逃废债风”卷土重来，银行资产的权益就会受到严重的侵害。“中冶银河”就是一个典型的案例。中冶银河是山东省六大纸业集团之一，全国造纸业前20强，多年来该企业一直保持了良好的经营状况，开工率100%，产销率在90%以上。但在压缩造纸行业过剩产能的过程中，中冶银河随其母公司一起被整体划转给中国诚通控股集团有限公司，诚通集团虽然是一家央企，但接收中冶银河后，却对银行债权极不尊重，它一方面故意转移中冶银河资产，例如，控制中冶银河的销售回款，拒绝支付供应商货款；从中冶银河抽调4.16亿元流动资金，造成企业流动性不足；人为将中冶银河部分订单转移至旗下另一造纸企业（岳阳纸业），同时对集团旗下关联企业之间采取高买低卖的方式，快速扩大中冶银河的亏损规模；另一方面拒绝偿还到期银行贷款及利息，在诚通集团单方面出台的债务重组方案中，对无抵押银行债务，只承接43%，对剩余债务要求银行豁免全部本金和利息，且承接后的贷款利率下浮30%。如果诚通集团顺利逃废银行债务，就会对其他产能过剩行业和企业形成十分不好的示范效应，从而破坏银行赖以生存的社会信用基础。

#### **（四）去产能对不同银行和不同区域影响不均，要警惕信用风险传递和扩散对我行的影响**

在过剩产能比较集中的区域，一些地方商业银行等中小银行在去产能、去僵尸过程中会受到更大冲击，甚至导致破产。如果出现存款挤兑、流动性丧失、债务链条断裂等极端事件，就可能成为点燃区域性、系统性金融风险的引线。因此，除了要关注我行客户的情况外，还要关注区域金融环境和交易对手的信用风险。

### **三、“去产能”过程中保护银行债权的政策建议**

以去产能为抓手的供给侧改革是化解当前经济结构性矛盾的必由之路，对于夯实银行发展基础、提升发展质量也具有重要意义。但无论是直接压缩产能，



还是通过破产重组的方式整合产能，都会涉及到两方面的问题：一是企业职工的安置问题；二是过剩产能占用贷款的保全问题。前者已有财政专项资金留底，而后者目前却并无具体的对策方案。从银行的角度，需要标本兼治，内外兼修，在保护自身合法权益的同时实现转型升级发展。

### **（一）标本兼治，严格把控融资风险、稳定资产质量的同时，探索新的发展机遇和空间，提升业务竞争力**

化解过剩产能是对信贷资产质量的严峻挑战，为此，必须要严格行业限额管理，加大产能过剩行业退出力度，结合区域实际，对钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃等产能过剩行业实行信贷限额管理，逐年制定压降计划并坚决执行。在债务重组的过程中，要坚持政策底线和风险底线，按照“风险不扩大、担保不弱化并且有利于风险化解”的原则，稳定信贷资产质量，维护合法权益。

与此同时，“去产能”也是优化信贷结构、探索新的业务发展空间的重要机遇。为此：

一是要有进有退，从产能过剩行业的资产重组中寻找机遇。对于僵尸企业，因为已经丧失了生存和发展能力，必须坚决退出市场，但对产能过剩行业，国家在制定政策时并非全盘否定，而是在遏制产能盲目扩张的同时，强调优化产业结构、开拓市场需求、拓展对外发展空间、增强企业创新力和竞争力等。因此，不能对过剩行业内所有企业都消极退出、简单压缩，而要积极介入过剩产业的调整过程，一方面扶优限劣，对于产能过剩行业中那些引领行业发展、技术工艺先进、节能环保的重点客户，助推其经营转型和结构调整。另一方面在过剩产能整合和输出过程中，依托跨国和跨市场的业务平台，为企业兼并重组和“走出去”提供“工程+金融”、“投行+商行”等特色服务。

二是深入研读国家和区域供给侧改革的政策框架，前瞻性把握经济发展的趋向，探索新的业务增长点，分享经济转型发展的红利。例如，山东省是国家“一带一路”规划海上战略支点和新亚欧大陆桥经济走廊沿线重点地区，拥有“黄河三角洲高效生态经济示范区”和“山东半岛蓝色经济区”两大国家级重点规划建设区域，此外，山东省还提出要以“三去一降一补”为契机，加快新

旧动能接续转换，发展壮大十大装备制造业，培植提升十大特色优势产业，实施八大专项工程，并在全省筛选一批新技术、新业态、新模式方面的代表性企业，从而为山东分行的业务转型和客户结构优化提供了广阔的空间。

**（二）内外兼修，在增强自身风险抵御能力的同时，加强与政府、金融同业的沟通协调，推动采取市场的方式、改革的办法、法治的手段化解过剩产能**

一是必须从全行高度制定专门应对过剩产能治理相关风险的预案。总行相关部门要对产能过剩的重点企业、重点区域进行定期监测，启动压力测试进行预警分析，对国家治理产能过剩可能给我行带来的风险要有全面的分析判断，结合地方特点，出台区域性的政策，并对风险集中暴露的区域分支行要进行必要的指导与帮扶。

二是与国家相关部门密切沟通，完善“去产能”过程中保护银行债权的政策框架。例如，建议发改委、工信部在确定分行业去产能计划的同时，要与各银行总行协商确定与去产能计划相匹配的贷款退出计划，去产能所涉及到的企业名录与银行贷款名录要经“总对总”核定后实施，防止任意扩大贷款退出计划；加强监督管理，坚决惩治借化解过剩产能之机逃废、悬空银行债权的行为；对“去产能”涉及的企业，少采取破产清算的处置方式，防止一破了之，多采取兼并重组的处置方式，盘活企业优质资产，降低负面影响。

三是发挥债权人委员会的作用。针对重点风险客户成立债权人委员会，并且根据各家银行的融资额大小，设置主任单位、副主任单位，通过债权人委员会，一方面协调各家银行，达成行业公约或形成行动共识，做到共进共退，风险共担，另一方面形成合力，增强声音，提高与政府、企业的谈判能力，维护债权银行的共同利益。

四是各地分行要充分发挥自身的主观能动性，在过剩产能行业债务重组的过程中坚决维护合法权益。在我们调研的过程中发现个别企业在制定资产重组方案时完全将银行排除在外，严重侵害了银行利益。对这种情况，决不能被动接受，要通过与当地政府和同业的沟通协调，积极参与到企业的资产重组过程之中，最大程度的保全资产，避免或者尽量减少贷款损失。





五是谨慎和有限度的利用债转股的方式实施债务重组。债转股只是两种不同性质资产的转换，并不能消除资产风险。从风险角度讲，投资风险大于贷款风险，所占用的资本也远远大于贷款。因此实施债转股必须考虑银行的资本承受力，范围应局限在那些具有较强市场竞争力和持续发展能力，但资产负债率较高、因周期性原因造成暂时性还本付息困难的企业，而不应过分铺开，尤其不能对僵尸企业实施债转股。