

□本报记者 王屹 刘海民

“渝富模式”成就重庆“汇金”

2007年3月18日,重庆渝富资产管理公司成立三周年的纪念日。这一天,渝富公司携手国家开发银行与重钢集团签订了7500亩土地的战略收购储备协议,协议金额75亿元,用于向该集团的整体环保搬迁提供周转资金。此举被称为渝富在资本市场上又一有力的大手笔。

渝富,一个地方政府的投融资平台,近年来在重庆金融改革与国企重组中的作用大显,业界将渝富公司的成功运作誉为——“重庆渝富模式”。重庆市常务副市长黄奇帆称“渝富模式”集金融创新与资产管理于一体,是一种全新的、积极的创新和实践。

据重庆市国资委有关负责人介绍,渝富是一家成立仅3年多的公司,注册资本10亿元,由国资委归口管理。在市政府的领导和支持下,其主要承担着三大职能:一是打包处置国有企业不良债务和资产重组;

二是承担国有企业破产、环保搬迁和“退二进三”的资金托底周转;三是对地方金融和国企进行战略投资、控股。

对于渝富的功能与定位,黄奇帆有一个十分精辟形象的描述:“打个比方,一个重伤的人,要想自己动手治疗,那是不可可能的,必须要有执刀的第三方。重庆渝富则充当了这样的角色,它就相当于重庆的‘中央汇金’,是政府打造的专门的金融控股公司”。

三年来,渝富共处置工商银行不良债务157亿元、收购地方商业银行不良资产22.5亿元、对万贵公司等不良债务资产包实施处置,共降低国有企业负债率达10多个百分点;同时,通过向重庆机电控股集团、化医集团、轻纺集团等国有集团所属企业每年提供近30亿元周转资金,有力地推动了企业的破产、搬迁和重组工作;此外,渝富还积极进军资本市场,解决

了S*ST重实、ST东源等问题公司的脱困,极大扭转了辖区绩差上市公司的形象;在金融投资领域,渝富还成为了重庆市商行的第一大股东,安诚保险的第一大股东,西南证券的第二大股东,成功投资了三峡担保、银海租赁等金融类企业……这些都使得渝富已初步成为具有中国汇金公司性质化的地方金融控股企业。

资料显示,截至2006年底,渝富公司总资产达150亿元,三年来共处理债务和不良资产近300亿元,累计实现经营收益3亿多元。

“渝富模式”的成功,引起了全国乃至世界范围的广泛关注。2005年底,世界银行在其发布的《中国经济季报》中评价:“重庆渝富资产管理公司如果成功,可能成为一个颇具价值的样板,可能为中国东北很多破产国有企业的重组、关闭和转型提供借鉴”。

经典案例 1 巧妙融资开创国内金融创新先例

渝富公司成立之初,在较短时间内融资20多亿元,收购了重庆部分国企在工行重庆分行的157亿元不良债务。在这些债务处置完成后,重庆工行的不良贷款率下降了近11个百分点,达到了东部地区的良好水平。

当时,重庆市国资委为渝富设计了两种融资方式:一是低成

本的信托产品融资方式,二是国开行贷款。在信托产品融资批准的情况下,渝富得到了国开行的支持。2004年4月,渝富正式向国开行申请贷款。经过对“打包”资产进行全面评估,国开行向渝富提供了20多亿元贷款,这是国内金融界第一次大规模为处置不良国有资产提供贷款。

在国外,这种贷款被称作“搭桥贷款”,国开行则是以“组合贷款”方式来操作。

“搭桥贷款”这种新的金融工具化作了周转资金,给渝富公司提供了运转变化的动力。现在,渝富公司收购不良资产的贷款申报及信用审查模式,已经成为国开行在全国推广的范例。

经典案例 2 打包处置不良债务成为全国样板

2004年初,重庆机电控股集团资产负债率很高。在债务重组中,渝富公司以5.57亿元买回了该集团在银行的贷款本息25亿元,机电集团又以同样的价格从渝富回购。通过打包处置和资产重组,机电集团资产负债率大大降低。轻

装上阵后的机电集团充满活力,2006年实现销售收入100多亿元,利润总额7.1亿元,呈现出良好的发展局面。

据统计,通过整体打包处置不良债务,渝富公司为市级国有企业减轻债务63亿元,其中,轻纺、化医、机电三大控股

集团减少负债45亿元,每年减少财务费用2.5亿元,三大控股集团资产负债率平均降低了20多个百分点。市商委所属7户企业实行整体打包处置,减负债3.1亿元。可以说,渝富模式以较小的成本破解了老工业城市国企改革难题。

经典案例 3 杠杆效应成为破产和搬迁的周转平台

重庆特钢曾是全国最大的破产案之一,为推动其顺利破产,渝富公司提供了数亿元周转资金,使职工得到妥善安置,破产得以正常进行。渝富公司还参与竞拍了重庆钟表厂的破产资产,维护了社会稳定,降低了国企改革成本。

2006年3月,渝富公司以污染搬迁项目向国开行融资,对重庆化医控股集团提供周转资金1.1亿元,用于支持其下属公司

渝三峡的股改及环保搬迁。搬迁完成后,渝三峡旧厂区土地作为该笔资金还款来源,交渝富公司储备、处置。渝富公司此笔周转资金的注入,及时解决了该集团股改及搬迁工作资金周转难题,目前,渝三峡股改工作已顺利完成,新厂区正在加紧建设,并且有望借搬迁实现产业升级换代。

截至2006年末,渝富通过资本金注入土地、工行不良债权处置企业抵债土地、环保搬

迁企业土地、债务重组置换土地、不良资产置换土地等方式,收购、储备土地2万余亩。这些存量土地资产,也成为了渝富融资的重要手段。

渝富公司对国有企业的破产托底周转、环保搬迁周转、企业重组周转作用的发挥,得到了国资委的充分肯定。渝富经验作为一种模式,在2005年5月召开的全国破产工作会议上被国务院国资委推广。

经典案例 4 “渝富系”现身资本市场

资本市场历来是商家必争之地。为重塑重庆上市公司的形象,渝富公司积极进军证券市场,“渝富系”逐渐浮出水面。

重组S*ST重实。重庆实业曾是“德隆系”灾难最为深重的一家上市公司。随着德隆危机爆发,2004年重实巨亏9.3亿元,每股净资产为-10元,各类银行负债6.39亿元,被逼到退市的边缘。

在国资委的组织下,2005年9月,渝富公司出资300万元从中国华融资产管理公司购得重实3160万股股权,成为该公司第一大股东,并随即开始了大规模的债务重组工作。经过一年的努力,渝富以1.3亿元资金代重实实业偿还了全部银行债务,为重庆实业获得新生奠定了基础。

重组ST东源。ST东源是一

家由民营企业控制的上市公司,存在严重的公司治理问题,被列为重点监管的高风险公司。至2005年底已连续二年亏损,即将面临摘牌。渝富公司临危受命,通过公开竞拍成为东源第二大股东。在渝富支持下,ST东源仅用半年多时间,即完成了久拖不决的股改、清欠工作,并实现了扭亏保牌目标。

经典案例 5 金融控股大手笔资本运作

中央汇金公司是由国家出资的金融控股企业。在一系列的资本运作中,渝富公司已经成为了具有中央汇金公司性质化的地方金融控股企业。

渝富近年来还做了这样几件事:

大手笔之一: 组建三峡担保。为积极推动三峡库区产业发展的空间,促进库区的繁荣与稳定,重庆市政府、国开行通过渝富公司作为融资平台,投资10亿元

组建了重庆三峡库区产业发展信用担保有限公司,并决定在三年内使该公司注册资本金达到20亿元,从而成为中国最大的担保公司。

大手笔之二: 参与组建安诚保险。今年1月份刚挂牌的安诚保险是经中国保监会批准设立,以安全生产意外险为主营业务的保险公司。同时它也是重庆第一家由本地企业发起、法人在渝的全市性财产保险公司。公司注册资本5亿元,渝富出资1亿

元,占股本总数的20%,与重庆城投、重庆城建并列第一大股东。

大手笔之三: 组建银海租赁。2005年,在国资委的支持下,渝富公司于2005年12月31日与公交控股、机电控股共同发起设立重庆银海租赁有限公司,注册资本1.8亿元,渝富出资1.05亿元。2006年4月20日,银海租赁成为第二批十一家融资租赁试点企业之一,从而成为目前西部地区唯一一家获得融资租赁业务试点资格的企业。



西南证券盈利创新高 谋购西南期货

在成功完成重组和增资扩股后,如今的西南证券正乘着资本市场不断向好的东风,各项工作努力向前推进。公司董事长蒋辉日前表示,在我国资本市场进入新一轮发展周期的时候,西南

证券正把握机遇,锐意进取,进一步完善法人治理结构,严格按照各项监管要求规范管理,以新的面貌、新的行动、新的业绩贯彻落实国务院有关领导的嘱咐,不辜负政府、监管部门及社会各界对

西南证券的期望。

最新统计数据表明,今年以来,西南证券资本规模迅速扩大,财务结构得以优化:

从业务规模来看,2006年公司全年实现客户交易量1303亿元;而今年1月至5月份就已实现交易量2248亿元,较去年同期上升了565%。

从资产规模来看,2006年底,公司资产为63.4亿元,净资产16.02亿元,在全国103家券商中排名第19位;今年以来,通过措施有效的经营管理,公司资产总量继续攀升,截至5月末,总资产已突破百亿元,成为了重庆市又一个资产超过百亿的大型国企。

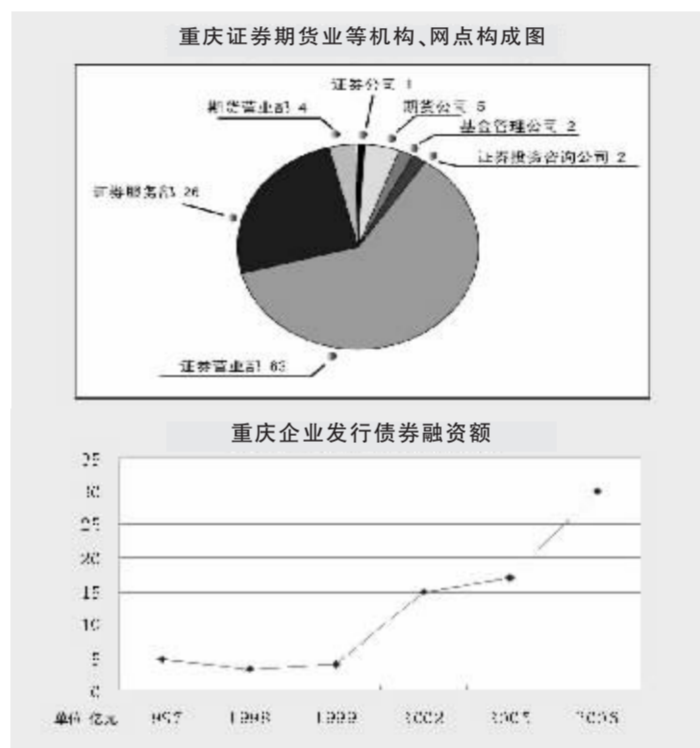
从盈利水平来看,公司2006年共创利2.87亿元,而随着今年行情的继续向好,前5月份即已实现利润总额3.86亿元,创造了公司历史上的最好成绩。

据西南证券有关部门介绍,重组完成后,公司根据现代金融企业制度和证券公司治理准则改组了董事会,逐步完善了各项管理制度,确保决策的科学性、规范性和监督的制衡性。针对券商的高风险问题,公司深刻总结历史经验教训,注重加强风控,按创新类券商要求成立了

专门的风险管理部门,在营业部设立了以风险控制为主要职责的业务总监岗位,并切实推行了集中交易、财务区域集中管理和客户资金第三方存管制度,进一步保证了公司业务的安全运行和客户的资金安全。为了迎接股指期货的即将推出,完善业务链条,公司还根据重庆市政府安排正在积极和西南期货公司磋商收购事宜。

西南证券总裁范剑表示,公司发展将实施一个理念、两种文化、三大战略。一个理念是“用心创造价值”的理念,即“提升员工价值,创造客户价值,实现企业价值”。

两种文化是“风险文化”和“和谐文化”,即严格实行规范经营,切实加强风险控制;倡导民主和谐的氛围,提升员工的凝聚力和战斗力。三大战略是“品牌战略”、“创新战略”、“人才战略”。即树立诚信、专业的现代券商品牌形象;积极开展业务创新,提升专业优势,培育新的利润增长点;加强人才的吸引和培养,打造一支素质优良、精干高效的团队,依靠人才实现公司的快速发展。西南证券将力争在品牌形象、创新能力、盈利能力、综合竞争力等方面上一个台阶,从而早日进入全国一流券商行列。



郭晨凯制图

重交所:打造一流产权交易平台

拥有国有资产存量约1.5万亿元的重庆,应该如何完善并执行产权交易制度,成为在走过10年直辖历程后应该认真思考的问题。

今年5月下旬,国务院国资委正式确定重庆联合产权交易所为中央企业国有产权交易平台,成为了继北京、天津、上海之后的第四家、也是中西部地区唯一一家从事中央企业国有产权交易的全国性市场。

据介绍,重庆联交所于2004年3月19日挂牌成立。截至2006年底,该所共完成产权项目3692宗,交易金额268亿元,其中竞价交易额占比超拍溢价2.52亿元,增幅12.53%,高于全国同期平均水平,使进场交易的国有资产较好的实现了保值增值。经过3年的发展,重交所综

合实力已跃居全国同行前列,得到了国务院国资委的高度评价。

重庆联交所董事长刘轶菡女士在接受本报记者采访时说,重交所虽然是集物权、股权、债权和知识产权等各类产权为一体的综合性交易平台,但成立三年来,一直是牢牢抓住“物权”这一涵盖范围最广、流动性最强以及公众参与度最高的核心产权,使业务走上思路清晰,定位准确;同时,引入了开创新国内同行先河的涉讼国有产权转让和行政事业单位国有资产进场交易,使重交所业务范围、创新思路上又“棋高一招”;此外,在运行机制、软硬件设施、市场体系构建、内控制度以及诚信规范运作等方面该所也都具有相当的领先优势。正是由于它的“优”和“特”,重交所在全国产权交易界

产生了较大影响,被有关专家和舆论界誉为产权交易的新型模式——“重庆模式”,各方对此也评价颇高。

谈到未来发展前景时,刘轶菡充满了信心:重庆联交所今后将继续围绕实现国有资产保值增值,着眼于增强国有经济的活力和竞争力,力争在规范国有产权交易行为、加强国有产权交易的监督管理方面实现新的突破,更好地发挥产权市场的资源配置的基础性作用,为实现地区经济全面协调持续发展做出新的更大的贡献。

刘轶菡表示,重交所将紧紧围绕“大产权、大市场”的理念,全力打造成为与直辖市地位、长江上游地区经济中心相匹配的,立足重庆、辐射西部,面向全国的一流产权交易市场。

重庆国投:崛起的西部信托龙头

今年初,在“庆祝渝涪高速公路信托提前成功兑付仪式”上,重庆国际信托投资有限公司董事长何玉柏宣布,14.6亿元的渝涪高速公路股权信托已经成功兑付!至此,迄今国内规模最大、发行范围最广的单项集合信托投资计划终于划上了圆满的句号。

公司首席执行官翁振杰表示,“重庆国投已经有能力,也有信誉运作大型的信托投资项目,为今后的进一步发展奠定了坚实的

基础。目前,重庆国投已经成长为西部最大、国内居前的信托投资公司”。

重庆国投的进步与突破又何止渝涪高速一项。在经过了前几年的改制重组和业务转型后,公司已经驶入良性发展的快车道。今年4月重庆国投披露的2006年报显示:该公司2006年共实现营业收入20864万元,较2005年大幅增长122.6%,实现净利润16120万元,较上年同期

猛增了633%。其中,信托业务收入9765万元,贡献近60%的“真金白银”。公司的资产质量也进一步优化,不良资产率从年初的4.51%降低到年末的2.58%。

公司有关负责人对记者说,新的信托管理办法实施,将使信托行业面临重新洗牌,这对重庆国投来说,既是挑战,更是机遇。2007年,公司将积极探索业务发展模式和盈利增长点,不断谋求新的更大发展。

近150家企业进拟上市储备库

日前,重庆中小企业上市资源培育中心正式成立。重庆市政府副秘书长、国资委主任崔坚称,作为西部地区第一家省级上市培育中心,旨在积极推动中小企业上市融资。

为将重庆打造成为长江上游地区金融中心,重庆市委、市政府推出了“建立一个工作机制、建设一个储备库、搭建三个服务平台”等措施,为重企业改制上市提供服务和创造条件。在建立了促进企业改制上市、加快发展的工作机制的同时,重庆还建立了拟上市公司储备库,目前已有近150家企业进入储备库。此外,他们搭建了三个帮助企业改制上市的服务平台,即重庆市中小企业金融服务促进会、重庆企业改制上市促进会及重庆中小企业上市资源培育中心。

重庆市政府还积极推动大型国有企业的上市。去年8月,重庆市常务副市长黄奇帆明确提出了市属8大控股集团整体上市的计划,后来又增加了重庆建工集团和重庆国际信托投资公司,总共10家。今年2月底,重庆钢铁已成功挂牌上市,西南证券借壳ST长运的计划即将全部完成,重庆市商业银行也力争年内登陆A股市场,其余几家的上市工作正在有条不紊地进行着,力争今年年内能有3家至4家实现上市。