

银监会就债转股有关规定公开征求意见

“僵尸企业”不能实施债转股

本报讯（首席记者 连建明）银监会昨晚发布《商业银行新设债转股实施机构管理办法(试行)》(征求意见稿)公开征求意见的通知。征求意见稿规定了新设债转股实施机构的要求，要求商业银行出资比例不低于 50%，注册资本最低等值 100 亿元人民币，同时，也明确了开展债转股企业的条件，扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”，以及有恶意逃废债行为、债权债务关系复杂、不符合国家产业政策的企业，不得实施债转股。

商业银行新设债转股实施机构（下称实施机构），是指商业银行经银监会批准，在中华人民共和国境内设立的，主要从事银行债权转股权(下称债转股)及配套支持业务的非银行金融机构。实施机构的名称应当采用“字号+金融资产投资有限公司”形式。

意见稿规定，实施机构应当由一家境内注册成立的商业银行作为主出资人，其出资比例不低于拟设实施机构全部股本的 50%。

银行通过实施机构实施债转股，应当先由银行向实施机构转让债权，再由实施机构将债权转为对象企业股权。银行不得将债权直接转化为股权，但国家另有规定的除外。

实施机构的业务范围主要从事债转股及



图 IC

其相关配套支持业务，以债转股为目的收购银行对企业的债权；将债权转为股权并对股权进行管理，对于未能转股的债权进行重组、转让、处置等必要管理。此外，还可以依法依规面向合格社会投资者募集资金用于实施债转股；发

行金融债券，专项用于债转股；通过债券回购、同业拆借、同业借款等方式融入资金。

意见稿明确了什么样的企业可以开展债转股，确定作为债转股对象的企业应当具备以下条件：发展前景良好但遇到暂时困难，具

有可行的企业改革计划和脱困安排；主要生产装备、产品、能力符合国家产业发展方向，技术先进，产品有市场，环保和安全生产达标；信用状况较好，无故意违约、转移资产等不良信用记录。

实施机构开展债转股，应当符合国家产业政策等政策导向，优先考虑对发展前景良好但遇到暂时困难的优质企业开展市场化债转股，包括：因行业周期性波动导致困难但仍有希望逆转的企业；因高负债而财务负担过重的成长型企业，特别是战略性新兴产业领域的成长型企业；高负债居于产能过剩行业前列的关键性企业以及关系国家安全的战略性企业。

意见稿规定四类企业不得实施债转股，包括扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”；有恶意逃废债行为的失信企业；债权债务关系复杂且不明晰的企业；不符合国家产业政策，助长过剩产能扩张和增加库存的企业。

意见稿还明确，债转股对象企业、转股债权及转股价格和条件由实施机构、债权银行和企业根据国家政策导向依法自主协商确定。转股债权范围以银行对企业发放贷款形成的债权为主，适当考虑企业债券、票据融资等其他类型债权。

外汇储备连续6个月回升

7 月环比增加 239.31 亿美元

本报讯（记者 连建明）中国人民银行昨天公布的最新外汇储备规模数据显示，截至 2017 年 7 月末，外汇储备规模 30807 亿美元，较 6 月末上升 239 亿美元，升幅为 0.8%，为连续第 6 个月出现回升。

国家外汇管理局有关负责人表示，我国跨境资金流动 7 月份延续稳定势头，外汇供求趋向基本平衡；国际金融市场上，非美元货

币相对美元总体升值，推动以美元作为计量货币的外汇储备规模出现上升。

今年以来，我国经济延续了稳中有进、稳中向好的发展态势，支撑经济保持中高速增长和迈向中高端水平的有利因素进一步增多。国际金融市场相对稳定，跨境资金流动和外汇市场供求基本平衡，人民币汇率保持基本稳定。

债券基金显现收益回升趋势



历经近半年调整，债券市场逐步趋稳。银河数据显示，截至 2017 年 7 月 28 日，债券基金年内平均总回报为 1.43%，债券基金整体收益率加速回升趋势已显现。

调整不改向上趋势

回顾债市两次大调整，2010 年 9 月至 11 月，在美国第二轮量化宽松落地，中债总财富指数迅速回调 3.4%，但在随后两年半的行情中，指数上涨了 12.2%。2013 年 5 月至 11 月下旬，“钱荒”蔓延导致中债总财富指数同期回调近 5%，为三年牛市打下较好基础，自 2013 年 11 月起，该指数三年内涨幅超过 25%。

这一轮债市调整，主要因素来自于国内经济基本面回暖，货币政策从宽松转向稳健偏紧，叠加美联储加息周期等因素。自去年

10 月至今年 5 月，市场最大回撤率超过 4%，而随着风险的释放，在债市长牛逻辑下，调整或将带来布局良机。

债市孕育投资机会

如果抛开历史数据，从政策面和基本面来看，债市支撑因素也逐渐明晰。招商证券表示，看好债市主要基于以下理由：一是金融去杠杆趋稳，主要表现在央行重提降低实体经济成本，下半年利率易下难上；二是海外欧美经济都难以“超预期”，很难对国内债市产生实质性冲击。

事实上，今年以来，在债市震荡回升的行情中，不少债券基金已获得较突出的业绩。长信基金表示，债市调整之下逐渐回调出了“安全边际”，降杠杆挤出了市场泡沫，近期监管层释放温和降杠杆信号，再加上债券通拓宽了境外资金投资境内的通道，当前债券市场已经开始具备配置价值。本报记者 许超声

财富景气指数创两年新高

近期小康家庭投资股票和基金意愿明显上升

本报讯（首席记者 谈璵）昨天发布的新一期《交银中国财富景气指数报告》显示，小康家庭经济景气信心创 2015 年以来新高。交银中国财富景气指数本期上涨 5 个百分点，达到 140 点，投资意愿、经济景气和收入增长指数这三个一级指标有 5—6 个百分点上涨。

根据宏观分析，今年以来经济增长平稳，整体物价温和。6 月制造业 PMI 和非制造业 PMI 均显著上升，规模以上工业企业利润增速比 5 月加快 2.4 个百分点。就业方面，据工商总局数据，上半年平均每天新设企业 16000 家，保持活跃发展势头，一定程度上对扩大就业、解决待业问题起到积极作用。

受访家庭投资收益的改善是带动收入增长的主要因素。年初伴随去杠杆和监管政策收紧推进，资金面一度偏紧。此后，央行在《2017 年一季度中国货币政策执行报告》中明确表示，未来将把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡，助力市场流动性的提升。7 月上证综指重回 3200 点以上，小康家庭投资收益有所改善。分投资产品种类看，股票、基金收益指数比上期升幅明显。

财产性收入在家庭收入变化中的影响力加强。本期 52% 的受访家庭认为财产性收入

是影响现在家庭收入增加的主要原因，57% 的受访家庭预期财产性收入将是影响未来家庭收入变化的主要原因。

本期投资意愿指数为 128 点，处于历史较高水平。随着近期股票和基金市场回暖，企业效益呈现好转势头，小康家庭对流动资产投资意愿有所提升。欧美 6 月制造业加速扩张，经济活跃度攀升，本期小康家庭对境外资产的投资意愿升幅较大，达 17 个百分点；得益于一行三会频频释放“温和去杠杆”政策信号，对股票、基金投资意愿也有较为明显的上升。从持有率看，银行理财、宝类理财和股票持有率最高，均在 66% 以上。从投资金额看，股票、银行理财和基金是小康家庭投资金额最多的三类品种。

不动产投资意愿指数结束了长达 8 个月的下行趋势，本期止跌回升。今年 6 月商品房销售情况超出市场预期，单月销售额增速创年内新高，待售面积环比减少 1441 万平方米。与以往不同的是，小康家庭对不动产投资的增长主要依靠非核心城市的带动。这说明政府助力三、四线城市“去库存”战略部署效果明显。未来不动产投资方面，持有 0—1 套房产家庭投资意愿上升较为显著，可见未来刚需购房需求依然较大。

波克亚征集老茅台酒

近日主办方活动将斥资开展老酒征集活动，意在宣扬中国酒文化的同时免费为全国范围内拥有陈年老茅台酒的消费者评估，如有成交意向按市场价收购。

在以往的征集活动中，发现很多消费者家中收藏的珍贵老酒，封膜破损，酒体挥发使其收藏价值大打折扣，个别珍贵老酒甚至失去饮用价值。本次活动，现场有专业人士可同时免费指导你如何保护好手中的陈年老酒。

本次活动中，征集对象为老茅台酒或十七大名酒、药酒，在1953年至2010年前出品的都可以参加活动。详情可来电咨询，可上门服务（评估、收购）。



活动时间：2017年8月8日—8月11日（早7点~晚8点）
地址：长宁区定西路1555号，上海巴都春天新世界酒店31层3120会客厅，中山公园南门对面（13路、20路、825路、330路、947路、54路、737路。地铁2号线、5号线）
电话：孙老师 13912393169，马老师 13362646888

活动时间：2017年8月8日—8月11日（早8点~晚6点）
地址：徐汇区漕溪北路439号建国宾馆四楼梅花厅（南丹路口）（42路、56路、167路、198路、205路、732路、816路、1号线2号出口）
电话：蒋老师15957160207，林老师13858696998

杭州波克亚贸易有限公司

阿里巴巴与万豪国际达成全面战略合作

酒店管理3.0时代关注“数据与人”

本报讯（记者 杨玉红）昨日，阿里巴巴集团与万豪国际酒店集团达成全面战略合作。此次合作将共同关注“数据与人”，率先进入数据驱动的酒店管理 3.0 时代。

此次合作双方将集合优势力量成立合资公司，通过技术体系和优势资源的对接，运营飞猪万豪旗舰店、万豪中文官网、万豪无线端中文 App，实现“三网合一”。双方将共同关注

“数据与人”，实现对“未来旅行”的承诺：旅行者从考虑旅行，到规划、预订、支付和本地化体验，将拥有无缝、定制的全链路解决方案。此举意味着数据驱动的酒店管理 3.0 时代已到来。

同时，希尔顿酒店集团旗舰店日前正式在飞猪上线，旗下遍及全球 104 个国家和地区逾 5000 家酒店，包括希尔顿酒店、华尔道夫酒店等 14 大品牌，悉数将在飞猪平台实现直连。