

# 参与化解地方债务风险 AMC迎展业新机遇

本报记者 樊红敏  
北京报道

中国信达(01359.HK)日前发文称,将通过组建50人金融专家团,围绕防范化解风险、助力国企改革等方面与贵州开展合作。此前,中国信达于4月18日与贵州省政府签署战略合作协议。

中国信达此举被业内解读为支持贵州省化解地方债务风险的重要举措。《中国经营报》记者注意到,除中国信达之外,今年以来,还有多家持牌资产管理公司(以下简称“AMC”)在筹划参与地方债务化解。

财政部数据显示,截至2022年年末,政府债务余额约60万亿元。其中,国债约25万亿元,地方政府债务余额约35万亿元。2023年《政府工作报告》中提及,“防范化解地方政府债务风险,优化债务期限结构,降低利息负担,遏制增量、化解存量。”

业内人士分析认为,地方债务风险化解将给AMC提供新的主业发展机遇,但受限于自身资本体量,AMC或很难用自身的资产负债表直接去承接地方政府的债务或者提供大量的直接流动性支持,未来更多的是作为资产管理人,提供资产运营、处置、盘活等专业技术性服务。

## 遏制增量、化解存量

参与地方债务风险化解属于AMC的主责主业范围内,也体现了AMC的政策性职能。

记者注意到,除中国信达之外,今年以来已有多家AMC在地方债务化解方面进行布局。

中国长城资产管理股份有限公司官网今年3月中旬发文表示,自2023年年初以来,公司领导密集拜访、会见政府部门、监管机构、企业客户等合作单位……就中小金融机构改革化险、国有企业改革纾困、地方政府平台债务风险化解和纾困等业务领域进行沟通交流,积极探索主业发展新方向、新空间,切实服务实体经济高质量发展和金融风险化解。

另外,根据湖北省资产管理有限公司官方信息,在今年2月召开的2023年度经营工作会议上,该公司董事长赵林在介绍公司2023年经营工作安排部署时提到,“新增投资项目中争取实现股权基金类投资、地方政府平台纾困业务、地产类债务重组业务、不良资产收购

业务各占四分之一。”根据满洲里市政府官网信息,今年3月2日,满洲里市组织召开相关工作会议。“会议决定,重组地方政府隐性债务。内蒙古金融资产管理有限公司将通过收购地方政府隐性债务(包括民欠和金融机构债务)的方式,帮助地方政府降低债务成本,延长还款期限,打赢风险防范攻坚战。”

标普全球评级金融机构评级董事刘洋在接受本报记者采访时表示,由于疫情对经济的冲击,叠加中国房地产市场调控的影响,导致不少地方政府(尤其是依赖土地出让金为主要收入来源的地方政府)的收入大幅降低,杠杆率快速攀升。AMC作为政府重要的风险化解的工具之一,参与地方债务风险化解也属于AMC的主责主业范围内,这也体现了AMC的政策性职能。

“地方债务风险化解将给

AMC提供新的主业发展机遇,AMC对梳理债权债务关系、债务重组、提供债务化解解决方案等有着丰富的经验及资源。”刘洋称。

国家金融与发展实验室副主任曾刚近日在某公开活动上表示,“当前特殊资产行业面临三个重要的潜在机会”,“房地产保交楼、城投债务重组和中小银行合并重组,都需要特殊资产行业介入”。

以上述中国信达与贵州省的合作为例,贵州省近年来面临较大债务化解压力,国家层面已通过一系列政策措施,支持贵州省化解地方债务风险。4月12日,贵州省政府发展研究中心曾刊发《化债工作推进异常艰难,靠自身能力已无化债方法》一文,引发热议。

公开信息显示,2022年1月26日,国务院印发《关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》(以下简称“《意见》”)。《意见》

提及,到2025年,贵州防范化解债务风险取得实质性进展。据统计,自《意见》发布后,至今已有66个部门和单位出台配套支持政策文件、签订落实协议或给予单项支持政策。就在此次贵州省与中国信达联手之前,4月14日,贵州省与国务院国资委签署《国务院国资委贵州省人民政府关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路战略合作框架协议》。

根据国盛证券研究所今年4月份发布的相关研报披露的数据,目前贵州省城投平台存量债总额为3180亿元。未来几年,贵州省城投债券到期压力在2024年最大,2023年、2024年和2025年到期总额分别为726亿元、1026亿元和690亿元。

现代咨询集团董事长丁伯康在接受本报记者采访时分析表示,2022年1月国务院专门发布的《关于支持贵州在新时代西部大

开发上闯新路的意见》、2022年底的中央经济工作会议以及今年的全国两会,都对坚守不发生系统性金融风险,防范化解地方政府性债务风险,以及推进地方政府融资平台公司分类转型等问题,提出了明确要求。

“作为专业从事不良资产处置的AMC,他们深知今明两年,全国各地都将迎来地方债偿还高峰的关键时期,一方面有国家的政策支持和要求,另一方面又要各地严守不发生系统性金融风险的底线,所以在地方债化解这块业务上,AMC看到了其中巨大的商机。”丁伯康直言。

上海财经大学高等研究院“中国宏观经济形势分析与预测”课题组此前发布的报告显示,从2021年至2026年,如果考虑城投债,每年存量债务到期额均在4.4万亿元以上。其中,2023年和2024年均

## 多种形式化解地方债务

未来,AMC作为专业不良资产处置机构,提供资产处置、运营、盘活等专业服务。

实际上,早在2019年12月,监管部门就允许地方政府融资平台公司债权人将到期债务转让给AMC。此前,AMC已通过债权收购、债务重组、债转股、资产证券化等多种形式参与到地方债务化解工作中。

中国信达2019年12月发文提到,中国信达积极响应国家号召,从地方政府融资平台资产负债两端同时入手,在收购地方政府融资平台到期无法兑付债务的同时,联合产业投资人,对其低效资产进行实质性重组盘活,利用低效资产重组盘活收益偿付相关债务。截至目前,已投放相关项目余额约70亿元。

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。

但业内人士分析认为,相较于地方政府融资平台庞大的债务规模,AMC真正投入资金参与的地方债务处置规模有限。未来,AMC或更多作为专业不良资产处置机构,提供资产处置、运营、盘活等专业服务。

此前,信达证券固定收益分析师胡佳妮就曾分析表示,无论是从可被

处置的债务与AMC公司体量对比看,还是从AMC参与债务市场化处置的成本收益考虑,最终落地的债务处置规模有限,AMC成为“接盘侠”进而维持“城投信仰”的概率较低。

“AMC受限于自身较为薄弱的基本面状况(包括资产质量、资本充足率都承压的情况等),很难用自身的资产负债表直接去承接地方政府的债务或者提供大量的直接流动性支持。另外,优质的地方债务风险化解项目数量相对有限,AMC参与的很多风险化解项目很难带来丰厚的利润回报,所以AMC在选择项目时也会相对谨慎,而非盲目参与。”刘洋向记者表示。

某资深不良资产处置行业从业人士向记者分析表示,AMC参与

地方债务化解,更多是作为资产管理人,担任财务顾问、重组服务商等角色,负责资产的处置、运营及盘活,并协助引入战略投资人等,而不是简单的授信。

以中国信达与贵州省上述合作为例,根据中国信达方面的消息,4月20日,中国信达与贵州省地方金融监管局在贵州省贵阳市联合举办金融专家团精准服务客户活动。“本次活动获得贵州省相关部门、金融机构、央地国企、优质民企及中介服务机构的支持,130余家单位应邀参加活动,并与中国信达积极互动。”中国信达称。

浙商资产研究院分析认为,贵州的地方政府债务问题通过常规的解决路径已经缺乏信用背书,中

国信达介入其中需要有更多的信用资源注入才能保障自身的权益。贵州和中国信达可以通过共同引入产融资源实现政府债务的转化和化解。

“就当前的形势来看,部分地区的债务问题较为严重,债务短期的展期风险也比较大,恰逢这两年是偿债高峰,这对于AMC来说任务艰巨、挑战巨大。特别对于自身资金成本比较高的地方AMC,尤其是混合所有制和民营AMC,资金成本甚至高过地方政府债务的成本,参与债务置换工作可能贡献不会很大,但在债务压降风险化解方面技术性参与机会可能更多。”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。

