
重庆融资新思维

重庆市常务副市长黄奇帆日前撰文指出，市场经济是法制经济、诚信经济、讲求特定的规则和秩序。要进入这些渠道融资，就必须遵循这些原理、规则和秩序，查找和解决自己存在的问题。即“所谓欲取之，必先予之”。

文章指出，一讲到投资融资，大家往往眼睛向外，四方外出，寻找资金。事实上，搞好投资融资的关键是眼睛向内，抓好自己的内部，创造良好的融资条件，建立诚信的融资平台，策划并形成一大批投入产出高、市场前景好的工商产业项目库。

这个世界不管是国际市场还是国内市场，总体上是货币流动性过剩。只要你有好项目、好信用、好条件，各类资金会自动涌入你的地区或企业。世界上可以利用的资金很多，招商引资不要局限于狭义的投资商投资，要在全球化背景下考虑资金的配置和使用。

现实经济活动中的资金来源主要是银行贷款、资本市场融资、各类基金投资三大渠道，各类投资者的资金除企业自身资本金以外的大部分资金，也是从这三种渠道得来的。

如果我们把握了向银行融资、向资本市场融资、向各类基金融资的基本条件，又善于寻找各类投资商的直接投资，我们的资金条件就会很宽松，经济发展就会很有活力。

黄奇帆认为，当今世界，不管是国内还是国外，都存在资金流动性过剩的问题，资金本身供应是比较充裕的，关键就是要遵循资本运作规律，拓宽资金融通渠道，把更多的资金引流到具体的项目中来。

近几年，重庆市政府创新思路，下大力气改革完善投融资体制机制。主要采取了构建基础设施和公益设施建设融资平台、构建工商产业和企业融资平台、组建培育地方金融机构、推动企业集团整体上市和用好现代融资渠道与工具的五项措施。

组建八大投资集团

对于基础设施、公益设施建设、必须培植和壮大相应的建设性投融资主体，将由政府出面举债为主的投资方式转变为以建设性投资集团作为企业向社会融资为主的方式，从根本上改变重庆市城市基础设施建设的投融资体制，最终形成政府主导、市场运作、社会参与的多元投资格局。为此，重庆市陆续组建了八大建设性投资集团，并通过采取三大保障性措施，增强投资集团的资本实力和投融资能力。

第一“五大注入”充实资本金一一是国债注入。

把分散到各区县 200 多亿元的几百个国债项目的资金所有权，统一收上来，按项目性质归口注入相应的投资集团。二是规费注入。将路桥费、养路费、部分城维费等作为财政专项分别归口注入投资集团。三是土地储备收益权注入。赋予部分投资集团土地储备职能，将土地增值部分作为对投资集团的资本金注入。四是存量资产注入。将过去几十年形成的上百亿元存量资产、比如路桥、隧道、水厂等等，划拨给各有关投资集团，成为投资集团的固定资产。五是税收返还。通过对基础设施、公共设施投资实施施工营业税等方面的优惠或税收，作为资本金返还给投资集团。

“五大注入”总体上给八大投资集团带来了 700 多亿元的资本金。如果没有这“五大注入”，八大投资集团的资本实力就不能在短时间内迅速壮大，就不可能获得银行 2500 多亿元授信额度和 1000 多亿元实际贷款，也不可能实现近四年每年投资 300 多亿元搞基础设施建设的局面。

第二“三个不”构筑防火墙、一是财政决不为投资集团作担保。

虽然政府及各有关部门都要支持投资集团发展，但政企之间必须保持严格的界限，防止财政债务危机。二是投资集团之间不能相互担保，避免出现连环灾难，造成大面积金融风险。三是各投资集团的专项资金不能交叉使用。财政拨付的专项资金虽然放在投资集团，但使用范围受财政掌控，必须专款专用，不准交叉使用、互相挪用。

第三“三大平衡”防范经营风险“三大平衡”是投资集团必须牢牢把握和严格遵守的最基本的经营原则。

一是净资产与负债的平衡，即把资产负债率控制在 50%左右。二是集团现金流的平衡。搞好现金调度，保证现金需求和供给的基本平衡，实现现金流的良性周转，保证企业正常运转。三是投入与产出或资金投入与来源要平衡。各投资集团在接受政府部门下达的具体投资建设任务时，也要坚持经济规律、价值规律和市场原则，接受能够胜任的任务，必须要有相应的资金注入或者通过特定的赢利模式回收投资。

组建八大建设性投资集团，并通过这三大保障性措施规范运作，既避免了政府直接与银行发生信贷关系，又提高了企业资本规模，降低了企业债务风险，投资集团融资能力大幅度提升。

目前八大投资集团资产规模达到 2000 多亿元，资产负债率已下降到 55%，承担了全市 70%以上的重大基础设施建设任务，成为重庆市基础设施、公益设施建设的中坚力量。

改善融资环境

企业是市场主体，当然也就是投融资主体。提高工商企业的融资能力是提高一个地区融资水平的根本。要提高工商企业融资能力，必须从工商企业自身下手，重点是降低工商企业的资产负债率，降低工商企业的不良债务率，提高工商企业资本运作能力。

2000 年时，市属国有重点企业资产负债率高达 80%甚至 90%以上，全市工商企业不良贷款率高达 30%以上，企业自身融资能力不强导致每年的贷款余额增长不超过 10%。从 2003 年起，重庆市着力降低工商企业的资产负债率，降低工商企业的不良债务率，提高工商企业资本运作能力，取得了重大成效。

近 4 年全市累计处置各类不良债务 450 多亿元，工业企业资产负债率下降到 60%以内，工商企业不良债务率由 2000 年的 30%以上降到了 6%左右。

重庆市主要采取了三条措施：一是实施破产关闭劣势企业，大体上消除 50-60 亿元的坏账；二是处置各个资产管理公司的不良债务 100 亿元左右；三是打包打折集中处置包括国有和民营在内的工商企业在过去 10 多年向各大商业银行 300 多亿元不良债务。

培育地方金融机构

重庆市根据支持国有企业发展的需要组建渝富资产管理公司，按照一户一策的方针改革重组其他地方金融机构。一些发展困难、濒临倒闭的地方金融机构起死回生，焕发生机，健康发展。

重组市商业银行

市商业银行重组前净资产只有 2 亿多元，有 100 亿元贷款，其中 33 亿元不良贷款，不良资产率 33%左右，没有达到巴塞尔协议规定的资本充足率标准。重庆市用“龙虾三吃”战略推进市商业银行重组。

一是实施增资扩股，资本金先由 2.7 亿元扩大到 16 亿元，再扩大到 20 亿元，按资本充足率的标准，放贷能力提高到 200 多亿元。

二是剥离不良贷款。33 亿元不良贷款中，除能够清收的 9 亿元外，其余 24 亿元不良贷款，由渝富公司用现金收购，不良资产率一下就降到 2%以内。

三是引入战略投资者并上市。市商行与香港大新银行签署了投资合作协议，大新银行以战略投资者身份，以近 7 亿元的价格从渝富公司手中收购市商行 3.4 亿股股权，每股价格 2.02 元，远高于国内同类城市商业银行股权交易价格水平。

目前，市商业银行综合实力在全国 70 多个地方商业银行中排在前 5 名，在全国所有银行中排第 25 位，已进入“全球银行 1000 强”居第 830 位。

重组西南证券

从 2000 年到 2005 年底，西南证券 16 亿元资本金中，经营亏损 15 亿元，只剩 1 亿元净资本，原大股东又抽逃 5 亿元资本金、资本金事实是负 4 亿元，随时面临关闭。重庆市采取三个关键措施，推动西南证券重组。

一是追讨抽逃资金，用行政手段和法律手段把大股东抽逃的 5 亿元资金收回来。

二是做实资本金，改善法人治理结构。将原来的 16 亿元股本缩水为 8 亿元股本，渝富公司注入 3 亿元资本金，取代原大股东的地位。同时借 7 亿元给原来的股东，将亏空的 7 亿元资本金做实，在资本收入和溢价还清这 7 亿元债务本息之前，股权质押在渝富公司。

三是争取中央支持。引进中建银注资 11 亿元作为资本金，并提供 9 亿元低息贷款，相当于中央企业有 20 亿元现金注入西南证券。

推动企业集团整体上市

重庆过去共有 30 多个企业上市，去年底全部市值仅有 500 亿元左右，仅相当于全国证券市场市值的 1/200。重庆的人口相当于全国的 1/40，土地相当于全国的 1/100，GDP 相当于全国的 1/60，但股票市值仅有全国的 1/200，比例明显偏低，必须加大企业上市力度。

如果忽略了资本市场巨大的融资空间，就没有把握住当前的发展潮流，舍近求远，结果事倍功半，就会丧失机遇。

运用好现代融资渠道和金融工具

一是学会运用各类基金融资。随着国际金融市场日益成熟，国际性的融资渠道也日益多样化，私募基金、风险投资基金等各类基金融资渠道进一步丰富和完善。二是努力学习掌握现代金融工具，并灵活运用到招商引资工作中。

以上五大措施实施几年来，重庆的投融资体制机制不断完善，规模不断扩大，投融资的质量和水平不断提高。“十五”完成

固定资产投资 6695 亿元，是“九五”的 2.78 倍。2006 年，完成固定资产投资 2452 亿元，是 1996 年的 7.64 倍，是 2000 年的 3.74 倍。因为有了投融资的有力支撑，全市经济社会进入了又好又快发展的轨道。