财信资产：防范化解金融风险 精准服务实体经济

汤美玲 王 琛

2016年1月，湖南省财信资产管理有限公司扬帆起航。

湖湘大地迎来首家省级地方资产管理公司。

自此，湖南覆盖银行、证券、保险等多种业态的地方金融体系趋于完善。

披荆斩棘，砥砺奋进。

这家由湖南省政府批准设立、报财政部备案、经银保监会核准业务资质，湖南财信金融控股集团有限公司全资控股的资产管理公司，将自身经营发展融入湖南大局，坚持走高质量发展的特色化之路，乘风破浪，谱写芳华。

目前，公司注册资本30亿元，资产总额逾100亿元，管理资产规模近150亿元，税收贡献累计近3亿元。主体长期信用等级评级为AAA，债项评级AAA。

秉持财信金控“精干主业、精济实业、精耕湖南”的发展方略，致力“防范化解金融不良风险、优化地方政府债务结构、服务国有企业改革重组、促进实体经济转型升级”，财信资产将不忘初心，牢记使命，在推动高质量发展上闯出新路子，在构建新发展格局中展现新作为，在服务地方社会经济发展中彰显新担当，奋力开创创新发展的新格局。

财信大厦。（财信资产供图）

关于财信资产：公司主要承担省内金融企业不良资产的收购与处置、困境企业纾困、闲置资产盘活、平台公司存量隐性债务风险化解、破产管理等业务，并通过私募股权基金、市场化债转股、资产证券化等方式开展专业性投资服务。公司现有子公司11家，其中：全资子公司——湖南省财信常勤基金管理有限公司专注于私募股权基金管理；另外10家子公司为公司与省内娄底、湘潭、衡阳、邵阳、怀化、株洲、郴州、湘西、永州、岳阳政府合作设立且由公司控股的地市级资产管理公司，主要致力于化解地市金融风险，促进地市经济发展。

聚焦主责主业，防范化解金融风险

立足湖湘，加大力度收购处置不良资产

不良资产的收购和处置，是财信资产主营业务，资产定价、处置清收和资产运营是公司的看家本领。

目前，公司累计为金融机构及困难企业化解不良资产近140亿元，为湖南防范化解不良风险作出积极贡献——

积累和利用行业下游资源招商处置资产，积极联合会计、法律、评估等第三方合作机构，打造不良资产处置生态圈。

发挥财信资产旗下各市州子公司属地处置优势，以卖断处置、委托处置、协议处置等方式与各市州子公司积极开展协同合作。

以存量盘活、资源整合、结构优化、信用修复，选取有重组潜力的行业或企业开展重组，有效提升实体企业经营能力。

攻坚克难，化解平台公司债务风险

提升站位，迎难而上，平滑缓释平台公司债务风险，财信资产奋力前行。

为深入贯彻中央和省委省政府防范化解重大风险的决策部署，财信资产在财信金控的整体部署下，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，制订平台公司债务化解方案，发起设立了债务风险化解基金，有效缓解了融资平台债务违约风险。

目前，财信资产已向湘潭、衡阳、邵阳、湘西、永州、株洲等市（州）县下属的各平台公司提供短期流动性支持，投放规模累计逾80亿元，助力地方政府有效地防范平台公司债务风险的发生，并为平台公司未来转型发展创造了良好的信用生态。

积极探索，开展困境资产盘活及破产企业救助

锐意攻坚，重整盘活困境企业资产。作为全国首家入围省高级人民法院破产案件管理人名单的地方资产管理公司，财信资产以共益债投资、破产重整投资、破产管理等方式开展企业破产救助，有效盘活困境资产，化解区域金融风险和社会风险，服务地方经济健康发展。

据介绍，财信资产通过共益债方式向娄底进入破产重整的某房地产企业投放资金，用于项目二期闲置土地开发。该项目现已成为当地明星销售楼盘，财信资产亦顺利实现回款。

2020年，财信资产作为重整投资人参与某上市公司司法重整，成为该上市公司重要股东，推动其顺利完成司法重整、恢复持续经营，最大限度保障了全体债权人合法权益，有效化解了上市公司债务危机。

助力市场化债转股，推进供给侧结构性改革

巧降杠杆，助力国企市场化债转股。财信资产以省属国企和优秀民企为重点，以收债转股、增资偿债等方式，实施市场化、法治化债转股，助力供给侧结构性改革。

2018年12月，财信资产作为领投方之一，充分发挥合格债转股实施机构职能，通过发起设立债转股基金，联合多家知名投资机构，助力湖南最大国有企业——华菱钢铁实施市场化债转股，为其主体板块增资合计32.8亿元。

通过“市场化债转股+重大资产重组”的创新模式，一方面让投资人股份“上翻”，确保退出途径更为畅通；一方面发行股份收购华菱集团持有的“三钢”少数股权并以现金方式收购华菱节能100%股权，使“三钢”成为华菱钢铁全资子公司，提升钢铁生产与节能发电间的协同效应，进一步增强华菱钢铁竞争实力与持续经营能力。

业内普遍认为，以现金方式收购华菱节能股权，也有效避免摊薄上市公司每股收益，有利于保护投资人及中小股东利益。

债转股项目实施后，华菱钢铁资产负债率由71.08%下降至66.6%，融资环境得以改善，抗风险能力明显提升，公司治理明显改善，经营业绩逐步创出历史新高。

华菱钢铁债转股项目系全国地方国企上市公司市场化债转股第一单，是财信资产推进企业去杠杆、降低债务率的有益探索。该项目作为落实国家供给侧结构性改革以及国有企业降杠杆的重要举措，具有较强的示范效应，为推进国企改革提供重要样本，也为财信资产服务企业实施债转股、股权混改等业务奠定了基础。

财信资产支持企业——楚天科技TOP车间。（楚天科技供图）

纾困民营上市公司，提升服务实体经济质效

近年来，受资本市场大幅波动的影响，部分民营上市公司股票质押触及平仓线甚至出现爆仓风险，大股东或实际控制人面临债务危机和丧失控制权的风险。

按照中央要求：省级政府和计划单列市可以自筹资金组建政策性救助基金，综合运用多种手段，在严格防止违规举债、严格防范国有资产流失前提下，帮助区域内产业龙头、就业大户、战略新兴行业等关键重点民营企业纾困，监管机构及多个省级地方政府、国资、券商机构纷纷行动，积极参与纾困民企。

2018年以来，湖南省A股上市公司大股东质押率在70%以上的达到27家，90%以上的达到15家。在财信金控的部署下，财信资产挺身而出，对湖南多家民企火速伸出援手。

彼时，为解决股权质押导致的债务危机，国内最大的制药装备制造上市公司楚天科技试图通过减持引入地方国资化解股权质押风险。

2018年11月5日，财信资产和楚天投资、楚天科技签订三方战略协议，主要合作内容包括提供短期流动性资金支持、战略持股、业务资源整合和综合金融服务等。

湖南省国资救市“第一单”落地。

三方达成协议1个月后，同一实控人的湖南省财信信托有限责任公司（下称财信信托）受财信资产委托向楚天投资发放信托贷款2.68亿元。楚天投资则用该笔资金在2018年12月5日解除了申万宏源西部证券和国泰君安证券合计4537万股股份的质押，该股东股权质押比例也从此前的100%下降至79.65%，质押风险降低。

根据协议，财信资产成为楚天科技战略股东，参与上市公司治理、促进上市公司产业协同和升级优化，但不谋求对楚天科技的控制权，也不协助任何第三方谋求对楚天科技的控制权。

楚天科技仅是湖南国资纾困的对象之一。

在此之后，克明面业控股股东克明食品将其持有的3237万股（约占公司总股本的9.752%）公司股份转让给财信资产，唐人神集团则将其所持公司5800万股股份（占总股本的6.93%）协议转让给财信资产。

流动性资金为上市公司注入“强心针”。克明面业透露，引进财信资产成为克明面业的战略投资者，参与上市公司治理、促进上市公司产业协同和升级优化，符合公司发展战略，有利于公司长期发展。

纾困资金进场，让上市公司控股股东避免了被平仓的风险，挺过了最艰难的时刻。

财信资产作为财信金控全资子公司，将其现有业务资源整合，积极与克明面业等上市公司对接，充分利用财信金控全金融牌照业务优势，着力强化业务协同，联合财信金控旗下证券、信托、保险、银行、产业基金等机构密切跟进投行、融资、保险等业务，提供基金投资、资金融通、证券、保险、信托、财务咨询等综合金融服务，为上市公司的转型发展赋能。

“风雨后见彩虹。”一位获得纾困资金支持的上市公司财务总监告诉笔者，财信资产及时援助，让公司赢得了宝贵的发展空间，彰显了财信资产的眼光、智慧和担当。

湖南省级层面为上市公司纾困有条不紊推进，长沙市级层面纾困行动也传来好消息，为湖南民营经济发展注入了新的流动性，也为企业家鼓了劲。

财信资产相关负责人透露，公司未来重点关注符合湖南省产业发展导向的战略性新兴产业内的上市公司，如先进装备制造、新材料、文化创意、生物医药、新能源、信息技术、节能环保等。

凝聚财信智慧，形成财信经验推广全国

财信资产根据湖南省委省政府相关指示精神，在财信金控的统一部署和指导下，以“市场化、法治化”为导向，遵从“三优”标准，坚持“三不”原则，按照“三权”模型，协同集团旗下多家兄弟公司，对省内重点领域上市公司进行救助和扶持，化解阶段性困难和信用风险。

同时，财信资产以债务重组为切入点，对上市公司通过债务化解、资产重组、产业整合进行提质赋能，增强其主业持续经营能力，发挥支持实体经济发展的职能。

坚持“三优”标准。民营上市公司情况复杂，为确保政策功能与市场运作两个目标实现，财信资产按照优势产业、优质企业、优秀团队的高标准，锁定为符合湖南省产业发展规划、行业发展前景较好、具备区域产业龙头地位但遭遇流动性困难的省内上市公司。

遵从“三不”原则。不做上市公司第一大股东、不谋求也绝不协助他人谋求上市公司控制权、不干预上市公司具体经营，救助目标是阶段性财务投资。坚决贯彻习近平总书记在民营企业座谈会上的讲话精神，坚决避免在民营企业股权质押平仓风险救助中发生企业所有权转移。

按照“三权”模型。在操作上，主要实施“债权+股权+投票权”基本模型，一企一策。债权是短期融资；股权是以降低上市公司大股东负债率为目标；投票权是指受让股权后派驻董事，在法人治理层面参与决策，全面提供精准定制的综合金融服务。以提供流动性支持为主，旨在化解上市公司大股东股权质押风险，保障上市公司治理结构的有效性及稳定性。同时根据企业实际需求，灵活运用债务重组、资产重组、并购重组等组合方式，帮助企业实现稳健发展。

在实施过程中，财信资产坚持高层决策、高位推动，采取市场化的措施有效管控风险。牵头组建了优质上市公司流动性纾缓基金；成功发行湖南首单纾困专项债，规模20亿元，系当时地方资产管理公司单期规模最大、2017年以来同级别品种发行利率最低的专项公司债券。

通过精准施策，财信资产与合作伙伴实现战略多赢。

自启动上市公司纾困以来，财信资产共实施10单纾困业务，惠及楚天科技、克明面业、唐人神、金杯电工、湘油泵、亚光科技、凯美特气、步步高、尔康制药、金贵银业10家上市公司或其大股东。纾困工作整体分两期进行实施，累计投资逾40亿元。

财信资产的纾困工作行动迅速，成效显著。其纾困业务模型被央行研究局作为典型案例收录进《金融研究报告》，“民营上市公司纾困项目”还获评2019年的中国地方资产管理行业年度优秀案例奖，形成“财信经验”，向全国各地推广。

财信资产相关负责人表示，未来将一如既往、坚定不移地深入推进上市公司纾困工作，进一步丰富赋能手段，加快业务延伸，努力打造投行业务生态圈，向资本市场展现财信智慧和力量。

构建风控体系，实现高质量可持续发展

苦练内功，革故鼎新，财信资产高质量发展动能十足。

坚持开始就要做对的风控理念，全方位多层次的风险防控体系，已成为财信资产的核心竞争力。

财信资产目前已形成业务部门、风控合规部、稽核审计部等共同组成的风险管理“三道防线”结构。

具体操作上：一是建立风险预警和投后管理报告机制，完善上下各级风险管理报告体系。二是完善规章制度体系建设，实现公司业务流程标准化。三是建立风险考核指标体系，有效运用风险管控工具。四是建设不良资产核心业务系统，提升业务标准化水平。

根据财信金控管理规则，财信资产结合不良资产行业特性，构建了公司治理、授权管控、议事决策、业务开展、风险管控等制度50余项，明确了不良资产尽职调查、收购、处置、业务评审等规程指引，确保公司合规有序、高效和谐运转。

牢记国企本色，主动践行社会责任

财信资产在处置不良资产、支持实体经济发展的同时，还高度重视对员工的关爱、对企业、对社会的贡献，追求客户利益与员工成长、企业发展、社会进步之间的相向而行、良性互动、和谐共赢，特别是在公益慈善方面，持续发力，彰显责任担当。

2020年新冠肺炎疫情防控阻击战期间，财信资产组织开展“战疫情、齐参与、共渡难关”募捐主题党日活动，公司员工共捐出爱心善款近9万元。财信资产通过财信金控旗下“湖南省财信公益基金会”捐赠200万元，积极支持一线抗疫。

财信资产整合资源、携手合作伙伴积极履行社会责任，为抗疫贡献力量。克明面业向武汉前线医疗单位捐赠千余箱方便食品，力保面条供应、稳定市场价格；楚天科技紧急采购并捐赠防护服、口罩、医用手套等物资；尔康制药紧急向武汉捐赠抗疫药品、酒精等医用物资；梦洁股份4次向武汉、黄冈、长沙等地一线抗疫医院捐赠病床所需家纺用品及物资。

同时，财信资产（娄底）牵线财信金控向娄底市抗击新冠肺炎疫情一线的9915名医护工作者提供保险保障，以及KF94口罩1000只、普通医用口罩1000只、医用防护服1000套。财信资产（株洲）牵线株洲华晨地产通过“湖南省财信公益基金会”捐赠50万元及5000个医用防护口罩等。

财信资产两支志愿者小分队，还开展了“微光大义·致敬白衣天使”援鄂医务人员家属慰问活动，向抗疫一线的白衣天使家庭送去关爱和温暖。

爱心扶贫，传递温暖。

2020年12月，财信资产通过财信公益基金会向怀化沅陵丛溪口村扶贫帮困基金捐赠20万元。

更早时候，财信资产组织8家地市子公司同步开展主题党日活动，募集到善款32765元，统一用于资助罗城村品学兼优的困难家庭学生，改善村小学的教学设施和办学条件。

爱心接力，情义满怀。财信资产还响应郴州市国资委号召，开展爱心助农活动。

“青春向党，践行公益环保”“为家乡河流奔走”“弘扬雷锋精神”……一个个公益活动风生水起，凝心聚力，播撒大爱，财信资产的品牌形象由此持续提升。

外树形象，内强管理。

化险融通，赋能纾困。

财信资产在财信金控的领导下，以防范化解金融风险为业务主线，以金融机构、地方政府、实体企业为服务对象，依托股东雄厚的金融全牌照资源优势，多手段、全方位为客户提供专业金融服务，努力担当“地方金融风险稳定器、不良资产处置优化器、产业结构升级推进器”的社会职能，致力打造成专业的困境资产赋能投资商，为贯彻落实省委提出的“三高四新”战略，实现全省“十四五”经济社会发展主要目标和2035年远景目标而砥砺奋进，全力以赴。

蓝图已绘就，号角已吹响！

向着朝阳出发，财信资产将驶向辽阔的星辰大海。