

甘肃省公航旅集团债转股—债权转股权

专业领域/方向：会计学

适用课程：《金融市场与金融工具》

选用课程：《公司金融》

编写目的：在经济下行期，银行不良贷款率上升；企业杠杆高，经营压力大，不利于转型升级。为了集中解决在经济发展中起举足轻重作用的大型、特大型国家重点企业；支持近十余年来承担国家重点项目的企业减轻债务包袱，促使其尽早达产达效，产业升级，对债转股研究就显得尤为重要。本案例注重研究了债转股的历史演变、基本业务模式、操作流程、会计处理等。通过上述案例的学习，一是引导学生理解现阶段债转股的意义和必要性；二是使学生掌握债转股的基本业务模式、操作流程、会计处理方法等。

知识点：股权融资与债权融资；债转股

关键词：债权、股权、降杠杆

中文摘要：甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司成立 2011 年，是甘肃省级唯一的集公路、航空、旅游和金融为一体的国有资本投资公司。截至 2017 年 9 月公司总资产达 3077 亿元，累计融资 2000 多亿元，资产负债率 62.74%，融资能力已处于全国同行前列，在中国资本市场树立了良好的形象。为了有效降低公航旅集团资产负债率，增强公司的资本实力，同时对有效防范债务风险、提高企业经营管理水平，省公航旅集团已先后与中国邮储银行、中国银行、中国农业银行、中国交通银行、中国建设银行签署战略合作框架协议，达成了累计额度为 600 亿元的市场化债转股合作意向。2017 年 6 月初，首笔债转股业务 30 亿元正式落地。

甘肃省公航旅集团债转股——债权转股权

一、甘肃省公航旅集团的基本情况

1、基本情况

甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司的前身是甘肃省高等级公路建设开发有限公司。2011年1月21日，甘肃省交通运输厅作出《关于甘肃省高等级公路建设开发有限公司变更的决定》，同意重新制定的公司章程，注册资本由10亿元增加到200亿元，甘肃省高等级公路建设开发有限公司名称变更为甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司。国富浩华会计师事务所有限公司对甘肃省公航旅集团此次增资进行了审验，并出具国浩验字（2011）第3号《验资报告》。截至本《募集说明书》披露之日期，公司注册资本为200亿元。

2015年1月13日，中共甘肃省委办公厅、甘肃省人民政府办公厅下发《关于印发省公航旅集团等5户省属企业改革试点方案的通知》（甘办发【2015】2号）。根据该通知所附《甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司理顺管理体制改革试点方案》，甘肃省公航旅集团为省政府出资设立的国有独资公司，实行“统一规则、委托管理”，由省政府授权省政府国资委履行出资人职责，省政府国资委委托省交通运输厅管理。2017年8月23日，中共甘肃省委办公厅、甘肃省人民政府办公厅下发《关于印发〈省直部门管理企业改制脱钩整合重组集中统一监管工作推进方案〉的通知》。根据该通知所附《省直部门管理企业改制脱钩整合重组集中统一监管工作推进方案》，实行委托监管的企业解除委托管理关系，由省政府国资委直接监管。

2、人股权结构及控股股东情况

甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会持有甘肃省公航旅集团100%的股权，为甘肃省公航旅集团的出资人。

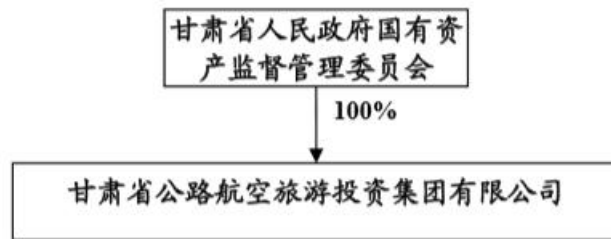


图 1-1

3、甘肃省公航旅集团重要权益投资情况

截至 2017 年 3 月末，甘肃省公航旅集团拥有全资及控股子公司 50 家，纳入合并报表范围的子公司 50 家，详见下表

表 1-1

序号	子公司全称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	与本公司的关系	业务性质
1	甘肃省旅游投资管理有限公司	100	156,962.00	全资子公司	旅游投资
2	黄河三峡旅游股份有限公司	100	50,000.00	全资子公司	旅游
3	甘肃焉支山文化旅游有限责任公司	70	5,000.00	控股子公司	旅游
4	山丹皇家马场旅游有限公司	80	3,000.00	控股子公司	旅游
5	甘肃骊轩文化旅游有限责任公司	100	3,000.00	全资子公司	旅游
6	甘肃贵清山旅游有限责任公司	70	4,285.71	控股子公司	旅游
7	甘肃旅游研究院有限公司	100	200.00	全资子公司	旅游
8	黄河石林文化旅游股份有限公司	80	12,500.00	控股子公司	旅游
9	张掖丹霞文化旅游股份有限公司	65	15,385.00	控股子公司	旅游
10	张掖市丹霞景区公交有限责任公司	100	600.00	全资子公司	公交运输
11	麦积山旅游股份有限公司	100	10,000.00	全资子公司	旅游
12	祁连山旅游有限公司	100	20,000.00	全资子公司	旅游
13	甘肃祁连山大酒店有限公司	100	6,000.00	全资子公司	酒店
14	张掖丹霞智慧旅游股份有限公司	67	2,000.00	控股子公司	旅游
15	甘肃丝绸之路旅居露营地有限公司	100	50,000.00	全资子公司	旅游
16	甘肃旅游(控股)有限公司	100	5,300.00	全资子公司	旅游
17	甘肃公航旅运输服务有限公司	100	3,000.00	全资子公司	旅游
18	丝绸之路公航旅投资管理有限公司	51	5,000.00	控股子公司	投资管理
19	甘肃省公路投资管理有限公司	100	1,000,000.00	全资子公司	交通运输

20	甘肃公航旅工程咨询有限公司	60	1,000.00	控股子公司	工程项目咨询
21	甘肃长达路业有限责任公司	100	50,000.00	全资子公司	公路建设及养护
22	甘肃省远大路业集团有限公司	100	200,000.00	全资子公司	公路建设及养护
23	甘肃路桥公路投资有限公司	100	10,000.00	全资子公司	公路建设
24	甘肃省公路建设管理集团有限公司	51	9,800.00	控股子公司	公路建设管理
25	甘肃公航旅公路养护有限公司	100	10,000.00	全资子公司	公路养护
26	甘肃公航旅文化传媒有限公司	100	10,000.00	全资子公司	文化传媒
27	甘肃公航旅置业有限公司	90	20,000.00	控股子公司	房地产开发
28	甘肃省融资担保集团股份有限公司	100	110,000.00	全资子公司	融资担保
29	兰州市公航旅小额贷款股份有限公司	95	40,000.00	控股子公司	小额贷款
30	甘肃省融资担保集团金昌有限公司	60	10,000.00	控股子公司	融资担保
31	甘肃公航旅金融服务有限公司	70	3,000.00	控股子公司	金融管理
32	甘肃省金融资本管理有限公司	100	350,000.00	全资子公司	金融管理
33	甘肃省融资担保集团兰州新区有限公司	60	50,000.00	控股子公司	融资担保
34	甘肃公航旅典当有限责任公司	98	5,000.00	控股子公司	金融服务
35	甘肃公航旅资产管理有限公司	100	20,000.00	全资子公司	资产管理
36	甘肃省融资担保集团定西有限公司	60	10,000.00	控股子公司	融资担保
37	甘肃省现代服务业创业投资基金有限公司	80	25,000.00	控股子公司	创业投资
38	公航旅商贸(深圳)有限公司	100	1,000.00	全资子公司	国内贸易
39	甘肃公航旅融资租赁有限公司	100	18,000.00	全资子公司	融资租赁
40	甘肃公航旅仓储有限公司	100	7,000.00	全资子公司	仓储服务
41	甘肃航空产业投资有限公司	100	300,000.00	全资子公司	航空产业
42	甘肃机场运营管理有限公司	100	100,000.00	全资子公司	航空产业
43	张掖丹霞通用机场有限公司	100	10,000.00	全资子公司	航空产业
44	甘肃公航旅国际贸易有限公司	100	200,000.00	全资子公司	国际贸易
45	公航旅(兰州新区)国际贸易有限公司	100	20,000.00	全资子公司	国际贸易
46	甘肃公航旅中油能源有限责任公司	51	300.00	控股子公司	零售
47	甘肃公航旅腊子口文化旅游有限公司	100	20,000.00	全资子公司	旅游
48	甘肃信瑞丰投资有限公司	80	2,000.00	控股子公司	投资管理
49	甘肃省产权交易所股份有限公司	51	3,000.00	控股子公司	投资管理
50	兰州国际商品拍卖有限责任公司	95	200.00	控股子公司	国内贸易

4、甘肃省公航旅集团参股子公司情况

截至 2017 年 3 月末，甘肃省公航旅集团共有参股公司 15 家，详见下表。

表 1-2

序号	企业名称	持股比例%	注册资本	业务范围
1	甘肃银行股份有限公司	15.38	752,599.13	吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；结汇、售汇；本外币兑换业务；经银行业监督管理机构批准的其他业务。（涉及行政许可或资质项目，凭有效许可证、资质证经营）
2	国开精诚（北京）投资基金有限公司	2.92	684,000.00	非证券业务的投资、投资管理、咨询等。
3	甘肃祁连葡萄酒业有限责任公司	34.00	8,823.50	葡萄酒、果酒、果汁及其他碳酸饮料制造与销售，葡萄种植、收购、销售。
4	北京金城高新创投投资管理有限公司	10.00	1,100.00	项目投资；投资管理；资产管理。
5	甘肃金城新三板股权投资基金合伙企业	11.11	20,000.00	股权投资、股权投资管理、股权投资咨询服务（以上经营范围涉及国家限制或许可的项目凭许可或审批经营）。
6	兰州市安宁城市建设投资有限公司	50.00	4,000.00	城市基础设施、公用事业的投资建设及运营管理；授权范围内相关国有资产的经营管理、项目投资及市场化运作；授权范围内可经营性土地的征购、储备、开发；政府授权代建项目建设及其他经营事宜；房地产开发、物业管理；广告的制作与发布；酒店管理（以上国家禁止的项目除外，须取得专项审批的项目凭资质证经营）。

7	甘肃信宜房地产开发有限公司	50.00	1,000.00	房地产开发（凭资质证），商品房销售。
8	兰州银行股份有限公司	1.95	512,612.75	吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算、票据承兑与贴现，发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收付款项及代理保险；提供保管箱；办理地方财政信用周转使用资金的委托存贷款；从事银行卡业务；外汇存款、外汇贷款、外汇汇款，外币兑换、办理结汇、售汇业务；国际结算等外汇业务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。
9	甘肃新路交通工程公司	49.00	4,500.00	公路工程施工总承包二级、公路路面工程专业承包二级、公路路基工程专业承包二级、房屋建筑工程施工总承包三级（以上项目仅限资质证核定项目施工）各级公路标志、标线、标牌、护拦、护网和道路监控和信号装置的安装施工。
10	甘肃福翔物业管理有限公司	50.00	100.00	物业管理；水、电、暖维修；房屋租赁；家政服务；日用品、文具用品的批发零售；车辆租赁、管理（依法须经批准的项目，
11	甘肃远征山水体育文化产业投资公司	40.00	100.00	物业管理；水、电、暖维修；房屋租赁；家政服务；日用品、文具用品的批发零售；车辆租赁、管理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。
12	甘肃资产管理有限公司	10.00	200,000.00	批量收购、受托经营省内金融机构不良资产，对不良资产进行管理、投资和处置；收购、处置非金融机构不良资产；债券重组及企业重组；债权转股权，对股权资产进行管理、投资和处置；破产管理；资产证券化业务；企业托管和清算业务；对外投资；买卖有价证券；同业往来及向金融机构进行商业融资；财富及资产管理；受托管理各类基金；企业助贷业务及金融通道业务；财务、投资、风险管理、资产及项目评估咨询和顾问。

13	华龙证券股份有限公司	6.03	632,654.92	证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；代销金融产品；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；以及中国证监会批准或允许开展的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
14	北京金马甲产权网络交易有限公司	0.90	10,100.00	技术服务；经济信息咨询；设计、制作、代理、发布广告；会议服务；承办展览展示活动；计算机方面的技术培训；投资管理；资产管理（不含金融资产）。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
15	甘肃省产权交易中心股份有限公司	2.27	3,000.00	受托为自然人、法人和其他组织提供股权、债权、物权、知识产权、特许经营权、各类收益权等权益类产品及其衍生品的登记、托管、转让、结算、鉴证、过户、咨询服务并为其投融资活动提供场所、设

5、主要财务数据指标

表 1-3

主要财务数据与指标[合并口径]	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 第一季度
资产总额 [亿元]	2,391.16	2,598.24	2,851.00	2,876.89
货币资金 [亿元]	130.84	104.22	225.38	211.41
刚性债务[亿元]	1,396.40	1,567.53	1,734.24	1,710.75
所有者权益 [亿元]	927.04	959.01	985.96	1,077.17
营业收入[亿元]	206.13	305.77	571.68	152.18
净利润 [亿元]	23.74	16.83	14.49	2.93
EBITDA[亿元]	59.35	55.53	61.93	—
经营性现金净流入量[亿元]	27.56	35.25	31.18	8.95
投资性现金净流入量[亿元]	-278.12	-193.15	-87.96	-32.88
资产负债率[%]	61.23	63.09	65.42	62.56
长期资本固定化比率[%]	96.76	94.08	97.79	96.10
权益资本与刚性债务比率[%]	66.39	61.18	56.85	62.96

流动比率[%]	132.75	182.13	117.41	138.73
速动比率 [%]	108.58	139.26	87.44	106.51
现金比率[%]	60.76	59.69	70.06	80.31
利息保障倍数[倍]	0.82	0.65	0.73	—
有形净值债务率[%]	162.76	175.91	189.82	167.68
营运资金与非流动负债比率[%]	5.65	9.79	3.63	6.64
担保比率[%]	—	—	—	—
应收账款周转速度[次]	227.94	318.32	747.35	—
存货周转速度[次]	1,919.14	2,630.97	354.10	—
固定资产周转速度[次]	0.18	0.27	0.43	—
总资产周转速度[次]	0.09	0.12	0.21	—
毛利率[%]	29.42	18.39	10.93	8.57
营业利润率[%]	11.49	5.55	2.55	1.98
总资产报酬率[%]	2.64	2.17	2.25	—
净资产收益率[%]	2.64	1.78	1.49	—
净资产收益率*[%]	2.63	1.78	1.48	—
营业收入现金率[%]	105.19	110.36	113.72	108.92
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	12.58	18.08	12.56	—
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	2.11	2.27	1.78	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-114.33	-80.98	-22.88	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-19.21	-10.18	-3.24	—
EBITDA/利息支出[倍]	0.84	0.66	0.74	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.05	0.04	0.04	—

二、甘肃省公航旅集团的债转股

1、公航旅集团债转股进程

2017 年至此，甘肃省公航旅集团已先后与中国邮储银行、中国银行、中国农业银行、中国交通银行、中国建设银行签署战略合作框架协议，达成了累计额度为 600 亿元的市场化债转股合作意向。

2017 年 3 月 15 日，省公航旅集团与中国建设银行总行在北京签署了 100 亿元去杠杆暨市场化债转股合作框架协议，资金主要用于项目建设及归还银行贷款等有息负债，以提高企业资本实力和市场竞争力。

2017 年 6 月 5 日，甘肃省公航旅集团与浦发银行债转股业务首笔资金 30

亿元已到位。这是省公航旅集团与浦发银行、中国邮政储蓄银行、中国银行、中国农业银行、交通银行、中国建设银行等签署债转股合作框架协议以来首笔到位的资金，标志着省公航旅集团首笔债转股业务正式落地。

2017年8月9日，中国农业银行在北京举行农银金融资产投资有限公司（以下简称“农银投资”）与甘肃省公航旅集团与农银投资签署了25亿元市场化债转股投资确认协议。

市场化债转股是企业降杠杆、增活力的有效举措。国务院《关于市场化银行债权转股权的指导意见》要求把建立和完善现代企业制度作为开展市场化债转股的前提条件，通过市场化债转股推动企业改组改制，形成股权结构多元、股东行为规范、内部约束有效、运行高效灵活的经营机制，提高企业经营管理水平。省公航旅集团深入推进供给侧结构性改革，贯彻落实中央“三去一降一补”决策部署，充分运用好债转股这个工具，切实增加有效供给，去除无效供给，促进银行与企业互利共赢，增强企业中长期发展韧性，债转股工作走在了全国前列。

2、公航旅集团债转股交易结构图

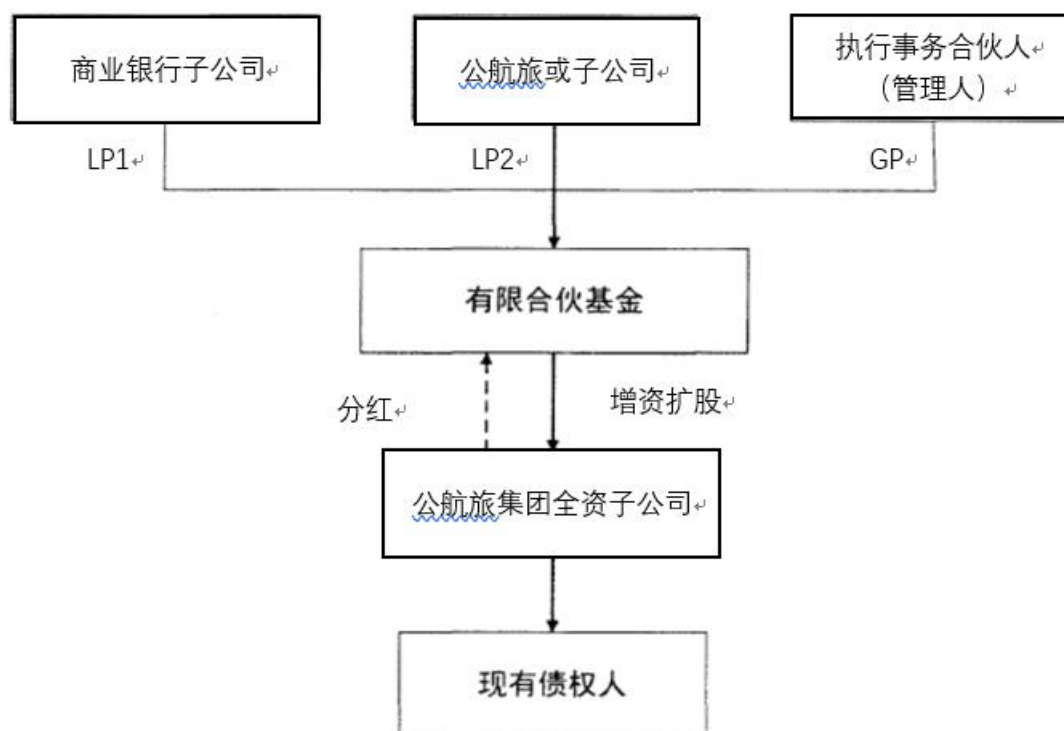


图 2-1

三、“债转股”基本知识

1、什么是债转股

当企业背负高额债务，且资不抵债，无法偿还时，可通过国家组建的金融管理公司，把原来银行与企业间的债权、债务关系转变成股权、产权的关系。

简而言之，就是把公司债务人转变为公司股东，将债权转化为股权的过程，也是企业债务重组的一种特殊方式。

早在 1998 年，我国曾实施过一段时间的债转股，让不少深陷泥潭的国企，重获新生。但债转股的对象仅限于具有一定规模、发展前景良好，却因负债而导致发展有限的企业，且数额有限，考察严格，有相关的规则，达标后才能债转股。

2、债转股条件及具体流程

(1) 市场化债转股对象企业应当具备以下条件：

- a、发展前景较好，具有可行的企业改革计划和脱困安排；
- b、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；
- c、信用状况较好，无故意违约、转移资产等不良信用记录。

(2) 禁止将下列情形的企业作为市场化债转股对象：

- a、有恶意逃废债行为的企业；
- b、债权债务关系复杂且不明晰的企业；
- c、有可能助长过剩产能扩张和增加库存的企业；
- d、扭亏无望、已失去生存发展前景的“僵尸企业”。

(3) 债转股的具体形式：

实施机构开展市场化债转股。除国家另有规定外，银行不得直接将债权转为股权。银行将债权转为股权，应通过向实施机构转让债权、由实施机构将债权转为对象企业股权的方式实现。

(4) 一般包括以下流程:

表 3-1

流程	具体的规定
1.明确适用企业和债权范围	市场化债转股对象企业由各相关市场主体依据国家政策导向自主协商确定。(具体条件可见第一条)
2.通过实施机构开展市场化债转股	除国家另有规定外,银行不得直接将债权转为股权。应通过向实施机构转让债权、由实施机构将债权转为对象企业股权的方式实现。
3.自主协商确定市场化债转股价格和条件	银行、企业和实施机构自主协商确定债权转让、转股价格和条件。(允许通过协商并经法定程序把债权转换为优先股)
4.市场化筹集债转股资金	债转股所需资金由实施机构充分利用各种市场化方式和渠道筹集,鼓励实施机构依法依规面向社会投资者募集资金。
5.规范履行股权变更等相关程序	债转股企业应依法进行公司设立或股东变更、董事会重组等,完成工商注册登记或变更登记手续。
6.实现股权退出	a.债转股企业为上市公司的,债转股股权可以依法转让退出 b.债转股企业为非上市公司的,鼓励利用并购、全国中小企业股份转让系统挂牌、区域性股权市场交易、证券交易所上市等渠道实现转让退出

(5) 债转股的操作方式

债转股本身并不复杂,但当它与资本运营的其他手段结合起来后就有了十分丰富多彩的表现形式。操作中可分别情况根据不同企业的条件和要求采取不同的办法,尽可能地减少交易环节和成本,避免与制度发生冲突。

a. 债转股结合新股发售:对被债转股企业尚未改制上市的,债权方可以所拥有的债权作为出资参与债务方的股份制改造,将债权转为股权并通过新股发售变现。

b. 控股权转让中的债转股:企业控股权转让往往意味着企业发展方向,主营业务等的改变,是企业重整的重要方式之一。要完成企业控股权转让,被控股企业的债务负担能否妥善解决往往是关乎成败的重要因素。债转股在此方面则有广泛的运用空间。

c. 三角置换:债权方以所持债权置换债务方持有的第三方企业的股权或债权,包括债权转股权后的再置换。当债务方自身资产质量较差,债权人不能接受其债

权转股权时，如果该债务企业持有其他企业的股权或债权，三角置换式的债转股可以达成目的。

d. 债权转质押股权：当企业债务到期无法清偿时，债务方以本企业等值股权作抵押重新取得对债权方到期债权资产的占有。使用权，双方签订“股权质押协议”，质押期内债权方或享受按年度领取固定利息分红的优先股股东的待遇；或者享受按实际经营收益参与分红的普通股股东的待遇，质押期满债务方偿还原始债务。如债务方不能履约，债权方有权对质押股权进行处置。这种方式与股权直接转债权不同，质押期内，质押股份的股东并没有发生变化，债务人仍然是该部分股份的名义所有者，但不享受该部分股份所得红利，而是将其作为到期未清偿债务的利息交与质押权人，只有当质押期满后债务人仍不能清偿债务时，质押权人处置股份时，才可能出现债权转股权或股权拍卖的情况。

这种方式的优点是，债务人可以延缓债务清偿的截止期限，又不失去对股权的名义控制；债权人在延展期内有利息收入的来源，并不立即失去债务偿还优先于股权分配的权利，比债权立即转股权更具灵活性。其不足之处在于适用范围较小，只适合企业仍能保持正常的经营活动，有固定现金流入，只是有短期债务清偿危机的情况。

e. 债权转回购股权：当企业债务到期后无法立即清偿时，债权债务双方签订“股权回购协议”，债权方以所持债权形式购买债务方等值股权（协议期内不办理股本或股权变更手续），转换价格以剔除该部分债务后的净资产值为据，同时约定债务方的回购期限及回购价。回购价有两种确定方式，其一是在考虑资金时间价值及机会成本基础上确定，通常应以年利率表述；其二是订明以到期日等额股权的净资产价值作为回购价。

上述 5 种方式中，方式 1 适合于企业或项目运营情况良好，只是由于该企业或项目负债经营，利息负担较重而影响经营效果，通过债转股改善资产负债状况和减轻利息负担压力后，辅以一定的资本运作就可以达到企业或项目上市的情况，其优点在于能够以较好的企业形象上市，资本周转的时间不长；

方式 3 适合于债转股企业虽不具上市潜力的项目，但拥有期也上市企业。绩优企业的股份或债务，资产管理公司可以所持债权置换债务方持有的第三方股权或债权，达到变现的目的；

方式 4、5 较前 3 种方式则具灵活性，既可享受债权优先偿还的权利，又可在债权确实无法及时兑现时，获得股权的担保，而且与前几种方式增加股份相比，方式 4、5 并不增加企业股份总数，且大股东不会有失去控制权的危险。因此，具体到不同的公司，债转股究竟使用哪种方式，应根据相关各方的目的、财务状况、经营情况及相关背景来综合考虑。

（6）债转股的目标企业

本轮债转股鼓励面向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，对于企业而言，债转股微观效果将体现为杠杆率降低、融资成本下降、资产负债结构优化，此外还将有助于企业进行产业整合、完善现代企业制度等。

从监管文件出发，实施机构希望救助的是目前债务负担重，经营陷入困境，但是未来前景光明的企业。

从前期债转股的案例来看，实施债转股的公司大多具备以下特点：

- a. 所处钢铁、有色等强周期行业；
- b. 集团公司存在上市子公司；
- c. 集团公司资产负债率较高，且资产负债率传导到上市公司主体；
- d. 公司盈利有好转的迹象或者潜力，或者有优质资产；
- e. 从债务结构来看，没有集中于某类债务的情况，长债占比较低。

结合国务院发布的《关于市场化银行债券转股权指导意见》中对于债转股标的企业的选择标准和债转股具体案例的选择标准来看，具备以下特征的企业有望成为债转股的目标企业：

- a. 行业：周期行业以及战略性新兴产业；
- b. 资产负债率：债务负担重，但债权债务关系明晰；
- c. 企业资质情况：有优质资产，未来盈利有望好转的企业；
- d. 企业的重要性：规模大，区域内和行业内重要的企业；
- e. 经营情况：企业近两年盈利情况较差，经营性现金流持续流出。

具体在选择债转股标的时，会经过详细的尽调以及企业、银行、实施机构等多方的论证和博弈，这部分难以量化，需要具体案例具体分析，但是，周期行业和战略性新兴产业、拥有优质资产、行业龙头、未来盈利转好预期较大的受困公司更容易获得青睐。

(7) 私募基金参与债转股的几种方式

a. 组建资产管理公司

私募公司可以参与组建资产管理公司，通过资产管理公司直接参与债转股。

b. 作为债转股基金的出资方

在大型企业实施债转股时，由于购买债权需要的资金比较庞大，实施机构往往采用“子公司设立基金”方式来实施，而私募基金可以作为出资方参与基金，并获得投资回报。

c. 作为管理人发起设立基金

在中国证券投资基金业协会登记的私募基金管理人可以发起设立募集私募基金，并管理其投资的资产。

d. 受托管理债转股资产

私募机构可发挥自身优势，以资产证券化的形式，为资产管理公司提供配套服务。通过发起、管理不良资产基金的方式，将资产管理公司转股后的股权打包接收过来进行管理后退出，赚取管理费及转让收益。

e. 受让资产管理公司转股后的股权

资产管理公司实施债转股后，股权的推出途径有企业 IPO、挂牌新三板、并购或直接转让给其他收购方。私募基金擅长投资管理及退出，接收资产管理公司的股权经过整合后退出盈利。

f. 为债转股实施方案提供咨询服务

在债转股实施过程中，私募机构既可以作为一个独立的第三方平台参与协调企业多个债权人的关系，保持各方债权人的共同进退。也可以凭借自己对不良资产的处置经验与在“募投管退”领域丰富的投资经验，为银行提供不良资产处置方案，并设计债转股方案，吸引社会资本的参与，增加债转股实施的成功率。

(8) 债转股的会计处理

《企业会计准则第 12 号——债务重组》第六条规定，将债务转为资本的，债务人应当将债权人放弃债权而享有股份的面值总额确认为股本（或者实收资本），股份的公允价值总额与股本（或者实收资本）之间的差额确认为资本公积。重组债务的账面价值与股份的公允价值总额之间的差额，计入当期损益。第九条规定，以现金清偿债务的，债权人应当将重组债权的账面余额与收到的现金之 间

的差额，计入当期损益。债权人已对债权计提减值准备的，应当先将该差额冲减减值准备，减值准备不足以冲减的部分，计入当期损益。第十一条规定，将债务转为资本的，债权人应当将享有股份的公允价值确认为对债务人的投资，重组债权的账面余额与股份的公允价值之间的差额，比照本准则第九条的规定处理。

四、讨论问题

- 1、根据上市学习设计甘肃公航旅集团与农业银行债转股项目的交易结构就交易流程？
- 2、试说明债转股项目之后对公航旅财务指标的影响？
- 3、试说明债转股之后，新参股银行股东对公航旅集团经营产生哪些影响？

参考文献

1. 杜金. 加大实施企业债转股政策[N]. 金融时报, 2016. 03. 14 (003) .
2. 刘秀霖;;商业银行“债转股”浅析[J];商场现代化;2016年25期
3. 刘国辉;;债转股的国际经验及启示[J];金融纵横;2016年08期
4. 王石秋;段军有;;论商业银行开展债转股的主要矛盾和信托公司推行债转股试点的比较优势[J];中国市场;2016年29期
5. 梁伟亮;;经济新常态下债转股的困境及破解机制[J];青海金融;2016年07期
6. 相培培;;债转股问题的几点分析[J];时代金融;2016年17期

“甘肃省公航旅集团债转股”案例说明书

一、案例要解决的关键问题

通过甘肃省公航旅集团债转股案例,掌握债转股的历史演变、基本业务模式、操作流程、会计处理等。

二、参加案例讨论人员应具备的基础知识

债权融资与股权融资的区别。

三、案例的用途和使用对象

本案例适合会计专业硕士、工商管理专业硕士财务会计方向关于金融市场及金融工具的教学讨论。

四、建议的案例讨论时间分配

表 4-1

内容	主讲人	时间	说明
专业知识介绍	老师	5 分钟	主要介绍债转股的历史演变、基本业务模式。
背景介绍	老师	5 分钟	演示公航旅集团的经营和财务现状、此次债转股的背景
分小组讨论	学生	30-40 分钟	分四个小组,每个小组的同学利用头脑风暴的方法讨论问题,并记录讨论一致的结论以及争论不休的问题及其各自观点
陈述	学生	20-30 分钟	每个小组推荐代表陈述其讨论的内容,主要是讨论一致的结论以及争论的问题及各自的观点
点评与问题	老师与学生	30-40 分钟	针对魅族代表的陈述进行总结和评述,肯定其独立的简介,并邀请案例讨论小组的其他成员补充

			其观点，并结合相关理论和知识做出深度分析。
--	--	--	-----------------------

五、案例讨论中应关注的要点

债转股的历史演变、基本业务模式、操作流程、会计处理等