

- ◆ 河北省软科学项目研究成果
- ◆ 河北省教育厅学术著作出版基金资助
- ◆ 河北省百名优秀创新人才支持计划资助

国有企业不良资产 管理与处置问题研究

GUOYOU QIYE BULIANG ZICHAN
GUANLI YU CHUZH I WENTI YANJIU

李国良 陈立文 著



经济科学出版社
Economic Science Press

- 河北省软科学项目研究成果
- 河北省教育厅学术著作出版基金资助
- 河北省百名优秀创新人才支持计划资助

国有企业不良资产管理与 处置问题研究

李国良 陈立文 著

经济科学出版社

责任编辑：纪晓津

责任校对：王苗苗

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亭

国有企业不良资产管理与处置问题研究

李国良 陈立文 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

汉德鼎印刷厂印刷

华丰装订厂装订

787×1092 16 开 17 印张 280000 字

2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月第 1 次印刷

印数：0001—5000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7211 - 0/F · 6462 定价：32.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序 言

随着国有企业改革的不断深入，越来越多的不良资产和资产损失集中暴露出来。迄今为止，国有企业，特别是中央企业已进行了五次以上大规模的清产核资，每次都清查出了大量的不良资产，且从规模和占总资产的比率上看还有加大的趋势。大量不良资产的存在已经成为制约国有企业发展的突出问题，严重影响了国有资产管理部門对企业的监督与考核，也有可能造成国家宏观调控判断的不准确。如果不从根本上加以解决，势必会对企业的经营业绩产生较大的负面影响。因此，加快处置国有企业不良资产，减少国有资产损失，防范在处置不良资产核销中的行政审批风险，建立有效的国有产权处置监督程序，促进国有资产的有序流动，不仅是应对“入世”后的挑战和竞争，提高资产质量的需要，更重要的是对有效地实施国有企业改革，推动我国经济持续健康有序地发展具有重要的理论意义和现实意义。

李国良和陈立文同志撰写的《国有企业不良资产管理与处置问题研究》专著具备角度新、视点新，理论探索具有前瞻性、系统性和创新性，实践价值具有较高的特点。其突出特点和创新之处主要表现在以下几个方面：

1. 作为政府及其职能管理机构的国资委，从所有者



角度对国有企业不良资产的管理与处置进行深入研究和理论探讨尚无先例，因此，本研究将有助于为从事国有企业不良资产的监管机构提供一套科学、系统、规范的操作流程。

2. 从国有企业的视角，对不良资产的概念、内涵进行重新界定，提出了不良资产的规范概念以及理论型识别标准。

3. 借鉴国际先进的管理手段和方法，设计了国有企业不良资产处置方案，提出了相应的模式框架和处置流程，进而得出主要的处置模式和优选模式，并对其有效性和可操作性进行了论证。创新了政府国有资产管理思路。

4. 在前人研究基础上，根据河北省国有企业实际情况，在对不良资产进行识别、评估的前提下，建立了一套比较完整的从制度制定到规范操作等方面的理论和方法体系。

5. 紧密结合河北省的实践，探索将国有企业不良资产的分散处置模式转变为专业化集中管理处置模式和混合处置模式，以提高处置的效率。本专著在河北省国有企业不良资产运行及处置实践佐证论文的基础上提出了国有企业不良资产管理的模式框架和处置流程。书中较强的实证分析将是本专著的重要特色和创新之处。

本专著作者长期从事国有企业不良资产管理和研究工作，对国有企业不良资产管理处置问题作了长期的跟踪调查，并获取大量第一手资料，提出了许多重要的观点和意见，作者先后承担多项国有企业不良资产管理方面的课题研究，有较深厚的理论知识和丰富的实践经验。《国有企业不良资产管理与处置问题研究》一书是在李国良同志的博士学位论文、河北省软科学项目——河北省

国有企业不良资产管理处置问题研究（05447295D）的研究报告、河北省政府国资委专项研究课题——河北省国有企业不良资产成因、风险防范与管理处置问题研究的报告并结合河北省实际案例分析基础上整理完成的。该书对国有企业不良资产管理处置问题进行了深入的研究和探讨。

全书内容丰富、观点新颖。《国有企业不良资产管理与处置问题研究》的出版对我国国有企业不良资产管理工作和政府决策机构具有重要的参考价值。

南开大学博士生导师

韩经纶

2008 年 6 月于天津

前言

根据财政部和国务院国有资产管理委员会的统一部署,2005 年国有及国有控股企业整体改制全面启动,执行新的《企业会计制度》。但是,由于国有及国有控股企业不良资产数额巨大,如果不尽快加以解决,其不仅影响国有企业改革的深化和发展,也会成为阻碍我国经济可持续发展的一大制约因素。本专著综合运用管理学、经济学、技术经济学、投资学等多学科理论和方法对国有企业不良资产的处置进行了全方位、多视角的研究和探索。通过对不良资产的界定、识别,进而进行评估、设计运行方案、衡量和处置,对不良资产处置的业务流程的创新与再造进行研究,建议采取相应的管理与处置对策。该书在不良资产的相关理论研究的基础上,根据国有企业不良资产的特点,设计了国有企业不良资产处置方案,构建了国有企业不良资产处置风险的管理体系,以河北省国有企业不良资产处置为实证,对国有企业不良资产的处置进行了分析和研究。

本专著研究内容采用的研究方法主要有理论与实践相结合的研究方法、定性研究与定量研究相结合的研究方法、规范分析与实证分析相结合的研究方法、文献资料与调研活动相结合的研究方法。本书主要研究工作及结论如下:

1. 通过对国内外文献的研究和分析,延展了国有企业不良资产所涵盖的范围,提出不良资产的规范定义以及理论型识别标准,为规范不良资产的核销、剥离、处置提供了较为系统的理论依据;探讨了国有企业不良资产与金融不良资产之间的关系,把脉不良资产的病源,分析并梳理了国有企业不良资产形成的原因,为实际操作过程中的风险防范和避免新的不良资产产生奠定了理论基础;综述了国内外关于不良资产相关理论研究和实践探索,阐述了我国不良资产管理与处置的现状,研究分析了国外不同国家不良资产的状况和处置模式,总结了国外不良资产处置模式的经验及



对我们的启示；研究了西方国家防范不良资产处置风险的措施，为我国国有企业不良资产的处置和风险管理开辟了出独具特色、适合我国国情的不良资产处置模式。

2. 设计国有企业不良资产处置方案。针对国有企业不良资产的特点，探究了国有企业不良资产处置的原则，为国有企业不良资产处置模式的选择提供依据。研究了资产处置实践中的价值回收规律，并结合资产评估理论，借鉴金融不良资产的价值评价方法，探讨了国有企业不良债权资产、不良股权资产和不良实物资产价值的评估办法，剖析了企业重组和资产证券化两种处置方式，为不良资产处置工作提供了科学的参考依据。本书分析了中国华融资产管理公司不良资产证券化的成功案例，在阐述华融资产管理公司不良资产处置特点的基础上，指出了实现资产证券化需要构建完善的信用保证体系、规范的法律环境和高效的资本市场，为研究设计国有企业不良资产处置方案提供了理论依据。

3. 构建了国有企业不良资产处置风险的管理体系。在阐述国有企业不良资产处置中由于行政体制漏洞和法规体系缺陷引发的政策、法规、道德以及信息失衡等风险的基础上，本专著引入了 **KMV** 模型，针对公司主观还款意愿（法律、政策、道德风险）因素考虑不足等问题，拟将 **KMV** 模型进行修正，采用改进的 **KMV** 模型对资产管理公司（中心）的风险度进行了评估，力求达到提升公司不良资产处置风险管理水平的目的。鉴于目前国有企业不良资产划分为实物类、债权类和股权类资产的实际，且 **KMV** 仅是针对债权类资产，为了使组合模型涵盖资产管理公司（中心）的所有业务，本书对资产类型进行了归一化处理，将实物资产和股权资产转化为债权资产，应用 **KMV** 模型实现了有效的组合。

4. 以河北省不良资产处置为例进行了实证分析。专著对河北省省属国有企业不良资产的规模、分布、处置状况进行了系统的分析，对国资委集中处置国有企业不良资产模式进行了探讨，从宏观、微观两方面分析了河北省集中处置国有企业不良资产的必要性，研究了河北省国有企业不良资产专业处置机构的性质和功能以及国有企业不良资产处置中的涉税与会计处理问题。同时，为了体现国有企业不良资产处置的公开、公正、公平性，防范道德风险、财务风险、法律风险，避免决策失误，并提高国有企业不良资产处置的工作效率，本专著对河北省国有企业不良资产处置过程中评估机构、拍卖机构的选聘、管理办法进行了规范；结合河北省国控资

产管理中心的操作实践,探讨了国有企业不良资产的处置模式,通过对业务流程的梳理,明确了授权范围和授权方式。在此基础上,设计了一套体系完整、切合实际、简洁适用的操作流程,使责任更加明确,工作界限更加清楚。鉴于不良资产种类繁多、涉及法律关系复杂,在进行处置时存在巨大法律风险,本书对不良资产处置中客观上产生法律风险的可能性进行了分析,指出了国有企业不良资产处置面临债务追索和资产处置等两个方面的法律风险,并提出了风险防范的建议。该书还对国有企业实物类不良资产、股权类不良资产和债权类不良资产的处置方式进行了比较研究,明确了各种方式的特点和适用条件,结合河北省不良资产的特点和处置原则,提出了河北省国有企业不良资产处置方式的现实选择。以石钢公司不良债权资产处置和开滦集团不良实物资产处置为例,进行了实证分析,并探讨了河北省国有企业不良资产管理与处置的经验。

5. 研究了有效处置不良资产的对策。针对国有企业在清产核资过程中清理出来的不良资产不同于银行划转到四大金融资产管理公司的不良资产等问题,提出了从回收手段上对国有企业不良资产进行处置,应法律手段与行政手段并重;特别是针对不良资产划转处置问题,提出了实施无偿划转、建立不良资产划转工作体系以及建立不良资产划转责任制度等建议;对不良资产的剥离和重组、不良资产的处置形式以及不良资产处置中的会计处理等问题,提出了相应的政策建议。通过对国有企业财务资金管理、内部控制机制、信息披露机制、股份制改革及资产损失责任追究制度等问题的探讨,提出了防范与化解国有企业不良资产风险的途径。

本专著的内容结构组成如下:

第一章 绪论。主要阐述了本专著研究的背景、意义、国内外研究现状、研究目的、研究内容、研究方法与创新点等。

第二章 国有企业不良资产的界定及成因。本章从基础和操作两个层面分别对“国有企业不良资产”的概念进行了界定,探讨了国有企业不良资产与金融不良资产之间的关系,在对国有企业不良资产分类的基础上,按资产的不同形态,探讨了不良债权资产、不良投资资产和不良实物资产认定的原则。在此基础上,分析并梳理了国有企业不良资产形成的原因,为实际操作过程中的风险防范和避免新的不良资产产生奠定了理论基础。

第三章 国有企业不良资产处置的理论与实践研究评述。本章从资产

重组并购、资产评估以及资产证券化等方面探讨了不良资产的相关理论,分析了国有企业不良资产处置的两种模式以及影响国有企业不良资产处置的因素。论述了我国不良资产管理与处置的现状,分析、比较了美国、日本、波兰和韩国不良资产的处置模式,总结了国外不良资产处置模式的经验及对我国的启示,阐述了西方国家防范不良资产处置风险的措施,从而为我国国有企业不良资产的处置和风险管理提供了有益的经验。

第四章 国有企业不良资产处置方案设计。本章论述了国有企业不良资产的特点,明确了国有企业不良资产处置中应遵循的基本原则。通过归纳、总结资产处置实践中的价值回收规律,结合资产评估理论,在借鉴金融不良资产价值评价方法的基础上,探讨了国有企业不良资产价值的评估方法,重点剖析了企业重组和资产证券化两种处置方式,系统分析了中国华融资产管理公司不良资产证券化的成功案例,为研究设计国有企业不良资产处置方案提供了参考依据。

第五章 国有企业不良资产处置风险管理。在阐述国有企业不良资产处置风险的基础上,引入KMV模型,针对公司主观还款意愿等因素考虑不足的问题,将KMV模型进行了修正,采用改进的KMV模型对资产管理公司(中心)的风险度进行了评估。鉴于目前国有企业不良资产划分为实物类、债权类和股权类资产的实际情况,且KMV仅是针对债权类资产,对资产类型进行了归一化处理,将实物资产和股权资产转化为债权资产,应用KMV模型实现了有效的组合。

第六章 河北省国有企业不良资产管理与处置。本章探讨了河北省集中处置国有企业不良资产的必要性,研究了河北省国有企业不良资产专业处置机构的性质和功能、不良资产处置中的涉税与会计处理以及不良资产处置过程中评估机构、拍卖机构的选聘与管理等问题。结合河北省国控资产管理中心的操作实践,探讨了国有企业不良资产的处置模式,并对国有企业不良资产的处置方式进行了比较研究。结合河北省不良资产的特点和处置原则,提出了河北省国有企业不良资产处置方式的现实选择。以石钢公司不良债权资产处置和开滦集团不良实物资产处置为例,探讨了河北省国有企业不良资产管理与处置的经验。

第七章 国有企业不良资产有效处置的政策建议。本章主要包括对国有企业不良资产处置工作的建议;对收购和处置金融不良资产过程中涉税与会计处理问题的建议;对防范和减少国有企业不良资产的建议;对国有

资产监督管理机构加强企业监督管理的建议。

第八章 结论与展望。本章对全书主要内容进行了总结，概述了本专著的主要内容和创新点，提出进一步深入研究的展望。

初步的研究成果已经展示了这一领域诱人的前景。本书作为一种探索研究和尝试，作者意在抛砖引玉，希望专家、读者不吝指正，共同探讨，为该领域的研究贡献一份力量。

本书的出版得到“河北省教育厅学术著作出版基金”和“河北省百名优秀创新人才支持计划”的资助，在此一并表示衷心的感谢。

陈立文

2008年6月于天津



目 录

前言	1
第1章 绪论	1
§1 研究背景与意义	1
§2 国内外研究现状	4
2.1 国外不良资产问题研究现状	4
2.2 国内不良资产问题研究现状	8
§3 研究目的与方法	12
3.1 研究目的	12
3.2 研究方法	13
§4 研究内容与创新点	14
4.1 研究内容	14
4.2 创新点	15
第2章 国有企业不良资产的界定及成因	17
§1 不良资产的定义	17
1.1 资产的定义	17
1.2 不良资产的定义	18
1.3 国有企业不良资产与银行不良资产的关系	19
§2 不良资产的分类	20
2.1 从会计角度分类	20
2.2 从是否需要处置的角度分类	21
2.3 按照持有主体的不同分类	21
2.4 按照风险程度的不同分类	22



2.5 按照变现能力的不同分类	22
2.6 按资产形态的不同分类	23
§3 不良资产的认定原则	23
3.1 不良债权资产的认定原则	24
3.2 不良投资的认定原则	25
3.3 不良实物资产的认定原则	27
§4 国有企业不良资产的成因	30
4.1 企业外部原因	30
4.2 企业内部原因	34
本章小结	37

第3章 国有企业不良资产处置的理论与实践研究评述 38

§1 不良资产处置的相关理论研究评述	38
1.1 基本理论	38
1.2 国有企业不良资产的处置模式	43
1.3 影响国有企业不良资产处置的因素	44
§2 我国不良资产管理和处置的实践评述	47
2.1 我国金融不良资产的处置实践	47
2.2 我国国有企业不良资产管理与处置的现状	48
§3 国外不良资产的处置模式及对我国的启示	52
3.1 美国不良资产的处置模式	52
3.2 日本不良资产的处置模式	53
3.3 波兰不良资产的处置模式	53
3.4 韩国不良资产的处置模式	54
3.5 国外不良资产处置的经验启示	55
§4 不良资产处置风险防范的国际经验	57
本章小结	59

第4章 国有企业不良资产处置方案设计 60

§1 国有企业不良资产的特点	60
1.1 资产相关责任人的法律关系模糊	60
1.2 资产的流动性天然不足	61



1.3 不良资产处置中的相关利益主体博弈关系复杂	61
1.4 资产保全度低	61
§ 2 国有企业不良资产的处置原则	62
2.1 责任追究原则	62
2.2 资产保全原则	62
2.3 市场化原则	63
2.4 社会稳定原则	63
§ 3 国有企业不良资产价值评估	64
3.1 国有企业不良资产价值评估假设条件	64
3.2 国有企业不良债权资产价值评估	65
3.3 国有企业不良股权资产价值评估	78
3.4 国有企业不良实物资产价值评估	80
§ 4 国有企业不良资产处置方式选择	84
4.1 合法处置方式的类型	84
4.2 两种复杂处置方式详解	85
本章小结	93
第5章 国有企业不良资产处置风险管理	94
§ 1 国有企业不良资产处置风险的类别	94
1.1 政策性风险	94
1.2 法律风险	95
1.3 道德风险	98
1.4 信息不对称风险	100
1.5 信用风险	101
§ 2 国有企业不良资产处置风险的管理体系设计	101
2.1 KMV 模型解析	102
2.2 国有企业不良资产风险管理体系设计	105
2.3 专业处置机构资产组合策略	106
本章小结	112
第6章 河北省国有企业不良资产管理与处置	113
§ 1 河北省国有企业不良资产管理现状	113

1.1	河北省国有企业不良资产的规模	113
1.2	河北省国有企业不良资产的分布	115
1.3	河北省国有企业不良资产处置状况	120
1.4	河北省国控资产管理中心不良资产管理与 处置的运作	122
§ 2	河北省国资委集中处置国有企业不良资产的 模式分析	125
2.1	国有企业不良资产集中处置的必要性分析	125
2.2	国有企业不良资产集中处置的劣势分析	131
§ 3	河北省国有企业不良资产专业处置机构的 形式及功能	132
3.1	国有企业不良资产专业处置机构的组织形式	132
3.2	国有企业不良资产专业处置机构的性质	133
3.3	国有企业不良资产专业处置机构的职能	133
§ 4	河北省国有企业清产核资与不良资产处置中的 涉税和会计处理	133
4.1	国有企业清产核资与不良资产处置中的 涉税问题	133
4.2	国有企业清产核资与不良资产处置中的 会计处理	137
§ 5	河北省国有企业不良资产处置中参与主体的 选聘与管理	148
5.1	国有企业不良资产处置中评估机构的 选聘与管理	148
5.2	国有企业不良资产处置中拍卖机构的 选聘与管理	151
§ 6	河北省国有企业不良资产处置的内控机制与 风险防范机制	153
6.1	国有企业不良资产处置机构业务流程 与内控机制设计	153
6.2	国有企业不良资产处置的法律风险防范机制	161
§ 7	河北省国有企业不良资产处置模式的选择	164

7.1 国有企业实物性不良资产处置模式	164
7.2 国有企业股权性、债权性不良资产处置模式	167
7.3 各种处置方法的比较与河北省的现实选择	174
§ 8 河北省国有企业不良资产处置的运作实践	181
8.1 石钢公司不良债权资产处置实践	181
8.2 开滦集团不良实物资产处置实践	208
8.3 河北省国有企业不良资产管理与处置的经验	220
本章小结	224
第7章 国有企业不良资产管理处置的政策建议	226
§ 1 国有企业不良资产处置工作中的建议	226
1.1 国有企业不良资产处置要法律手段与行政 手段并重	226
1.2 不良资产的划转应按规定实施无偿划转	227
1.3 应建立健全不良资产划转工作体系	227
1.4 应切实做好划转不良资产的管理处置工作	227
1.5 应建立不良资产划转责任制度	228
1.6 处置模式上应采用混合处置模式	228
§ 2 收购和处置金融不良资产过程中涉税与会计 处理问题的建议	229
§ 3 防范和减少国有企业不良资产的建议	231
3.1 积极推进股份制改革, 完善企业治理结构	232
3.2 加强对项目投资的负债比例控制, 防止 企业过度负债	234
3.3 加强风险防范, 提高企业监控能力	234
3.4 建立健全资产损失责任追究制度	234
§ 4 对国有资产监督管理机构加强对所出资企业 监督管理的建议	235
4.1 学习和推行现代企业管理方法, 强化 企业内部控制和约束	235
4.2 建立出资人对企业财务的控制权限, 尽快出台权限指引	236

4.3 强化信息披露制度，加强对企业的日常监督..... 237

本章小结..... 238

第8章 结论与展望 239

 § 1 结论 239

 § 2 展望 241

参考文献 243

后记 252