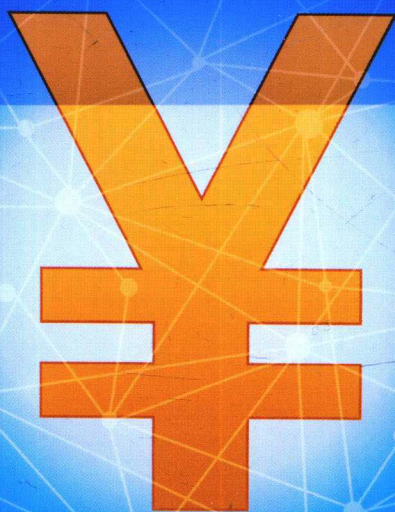


不良资产 处置与管理

主 编◎王海军 张海亮



 中国金融出版社

本书受到国家自然科学基金项目（批准号：71462021）；

云南省应用基础研究计划项目资助（批准号：2014FB135）

不良资产处置与管理

主编 王海军 张海亮



中国金融出版社

责任编辑：吕楠

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

不良资产处置与管理 (Buliang Zichan Chuzhi yu Guanli) / 王海军, 张海亮主编. —北京: 中国金融出版社, 2017. 4

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8984 - 0

I. ①不… II. ①王…②张… III. ①国有资产—资产管理—研究—中国 IV. ①F123.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 089021 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 16.75

字数 220 千

版次 2017 年 4 月第 1 版

印次 2017 年 4 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8984 - 0

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

编 委 会

主 编：王海军 张海亮

副主编：冯 乾 伍文辉 曾 挺 杨 立
肖 浩

编 委：费照伟 杨景坛 陈保同 姜 雪
陈晓雨 杨 桐 叶 群 张德元
孙光林

前 言

1998年爆发的亚洲金融危机，使得中国经济形势转向下行通道，同时中国面临着国有企业体制和机制方面改革等问题，政企不分、银企不分导致国有商业银行不良资产率居高不下，从1999年开始，四大国有资产管理公司相继成立，肩负起不良资产管理和处置的使命，“不良资产”这一词语开始进入公众视野，引起各界广泛关注。剥离不良资产交由四大资产管理公司专业化处置，成为中国国有企业改革和银行改制上市的一个重要推手。而时隔近20年后，中国经济再次面临新的调整周期，受持续经济下行、结构性深度改革及利率市场化的影响，商业银行不良资产暴露呈现上升趋势。本书主要从当前不良资产的严峻形势，不良资产概念、主要特征和产生根源全面解读了中国的不良资产问题，并提出了解决中国不良资产问题的处置和管理方法。

自2013年以来，中国结构性矛盾凸显，经济下行压力加大。尤其是2015年后，经济下行的基本态势不变，各类衡量经济发展的指标连续多月低迷，从整体上中国经济出现了“四降一升”的状况，经济风险加速聚集。中国经济下滑导致的企业债务问题引发国内外广泛关注。2016年初，国际货币基金组织发布的报告指出，中国债务总额约为GDP的225%，其中企业债务高达145%，尤其是国有企业占企业债务总量的55%，这一比例远高于22%的国有企业经济产出占比。同年6月，中国社会科学院发布的研究报告指出，中国总体债务规模约为168万亿元，全社会的杠杆率为249%，其中非金融企业债务率高达156%，且主要集中在国有企业。

中国经济在新常态下增速放缓，使得当前不良资产问题形势相当严峻。按照中国银监会统计，2016年底中国商业银行不良贷款规模接近1.52万亿元，不良率为1.74%，如果包括关注类贷款，则问题类贷款可能高达4.8万亿，约占GDP的6%。根据国际货币基金组织的报告，按照贷款企业收入能否覆盖银行利息的测算，中国银行体系中约有1.3万亿美元的贷款存在潜在损失风险，占到全部银行贷款的15.5%，由此可能导致商业银行产生约7560亿美元的潜在损失，占到GDP的7%，约合人民币4.67万亿。可见，中国新一轮不良资产处置潮已经到来，亟需大胆创新不良资产处置模式和管理方法。

我们可以从两个维度、三个层面来认识不良资产。首先，从经济维度看，不良资产的出现是任何市场经济国家，经济金融化过程中必然出现的经济现象，是实体经济发展与金融信贷扩张之间失衡的产物。从社会政治角度看，中国的不良资产相比发达经济体，更多的体现为政府干预市场，导致金融资源错配、金融效率低下、国有企业代表政府对金融资源的垄断和对私人投资的排挤。其次，从微观、中观、宏观三个层面来看，不良资产尤其是金融不良资产，在微观上表现为企业对银行贷款的违约而造成的一种银行坏账损失，而在行业层面上表现为产业政策、产业周期与信贷扩张之间错配，在宏观层面上反映了一定经济周期中，实体经济与虚拟经济、产业与金融之间的动态关系。

伴随着供给侧结构性改革的纵深推进，作为化解金融风险、帮助实体经济去杠杆的重要工具和手段，本轮不良资产处置呈现出新的特点：

一是市场机制发挥作用大。市场交易机制逐步完善，以各级交易所为核心的不良资产交易体系逐步健全，满足了不良资产各类交易需求；参与主体范围大大扩张，除了传统的四大资产管理公司之外，还有40多家省级、地市级资产管理公司纷纷成立，大大扩展了不良资产收购范围，买方市场竞争加剧；民营资本以更大规模和深度参与布局不良资产，包括参股资产管理公司、发起设立并购基金、借助上市公司资本运作等。

二是处置手段多元化，交易结构更加复杂。除了“三打一拍”（打官司、打折、打包和拍卖）等传统不良资产处置方式外，新一轮不良资产处置手段更加丰富，包括不良资产证券化融资的重新启动，银行债转股的重新试点，以及通过设立基金、信托、资管等方式的介入，形成了以不良资产为基础资产的各类衍生金融交易产品和交易模式。

三是持有不良资产的机会成本增加。上一轮不良资产开始之后遇到中国经济一个较长的上升周期，尤其是包括房地产在内的资产价格飙涨，因此，提前布局不良资产赢得了一个较好的变现和升值通道。而本轮不良资产市场，虽然也处于经济下行通道，但是尚未出现不良资产减少的拐点。此外，大类资产上涨的空间有限，意味是不良资产处置周期将延长，变现通道更困难。

政府对于国有企业和银行的实质控制是不良资产内生性的根源。长期以来，中国政府、企业和银行三者之间存在对信贷资源利用的动态博弈关系，在财政分权体制和 GDP 绩效考核的导向下，地方政府存在过度利用商业银行资源以支持地方国企发展的动机。以上原因导致了银行和国有企业的预算软约束，最终促使不良贷款存在一种自我维持和积累的过程。这一过程，又与政届更迭、权力交接交织在一起，因此，不良资产的生成受到政治因素的影响而呈现出周期性特征。有关实证研究也验证了上述理论分析结果，银行市场化程度的提高和国有经济比重的降低有助于降低不良率，尤其是国有经济比重的降低对于降低不良率更为显著。

本书对于当前处理银行不良贷款问题提供了一个明确和积极的思路。从企业实践和促进经济发展来看，多年以来，我国私营企业整体生产效率要高于国有企业，如果低效率的国有企业从竞争性行业中逐步淘汰或退出，必然有利于优化银行信贷结构、提高信贷质量，硬化银行的预算约束，对于银行业加快自身的市场化转型有着现实作用。因此，国有企业的市场化改革是解决商业银行不良贷款的治本之策，也是推进中国银行业转型发展的内生动力。未来，无论是探讨混合所有制、还是借鉴淡马锡模

式，市场化方向将是国企改革或者说国有经济的改革的必由之路。此外，加大国有企业市场出清力度、推动金融机构的破产机制、转变地方政府的绩效考核与评价制度对于不良贷款问题的解决也有重要意义。

作者

2017年3月于北京

目 录

第一篇 不良资产发展概述

第一章 中国不良资产概况	3
第一节 中国不良资产市场现状	4
一、商业银行总体情况	4
二、分地区情况	7
三、分行业情况	9
第二节 中国不良资产形成的原因分析	12
一、中国不良贷款形成的一般原因	12
二、中国不良贷款形成的深层次原因	15
第二章 国内外不良资产管理概述	21
第一节 国外不良资产管理历史	21
一、美国不良资产管理经验	21
二、日本不良资产管理经验	23
三、韩国不良资产管理经验	24
第二节 中国不良资产管理历史、现状及趋势	25
一、中国不良资产管理历史及现状	25
二、中国不良资产管理趋势	32
三、当前不良资产处置行业的困境	36

第三章 不良资产管理理论基础	40
第一节 不良资产的内涵	40
第二节 不良资产的分类	42
一、按价值形态分类	42
二、按资产主体分类	44
三、按照变现能力分类	45
第三节 不良资产处置原则	47
一、快速处置原则	47
二、公开化原则	48
三、市场化原则	48
四、专业化原则	49
五、动态性原则	49
第四节 不良资产处置的理论基础	49
一、期权理论	49
二、“冰棍效应”理论	52
三、资源配置理论	52
四、资产组合理论	53

第二篇 不良资产管理参与主体

第四章 四大资产管理公司	57
第一节 资产管理公司情况简述	57
第二节 资产管理公司处置的程序与方式	60
第三节 资产管理公司的发展方向	63
第五章 商业银行	68
第一节 商业银行不良资产问题	68

一、近年来银行不良攀升，区域分化态势明显	68
二、商业银行不良资产清收中的问题与障碍	71
第二节 商业银行不良资产处置的方法及措施	72
一、国外银行业不良资产处置的先进经验	72
二、国内银行业不良贷款清收的经验比较	74
第三节 银行业不良资产处置创新及资产质量提升	76
一、中国商业银行不良资产处置创新手段	76
二、新常态下商业银行资产质量提升路径	77
第六章 地方资产管理公司	80
第一节 地方资产管理公司的成因	80
一、市场对地方资产管理公司的潜在需求	80
二、地方资产管理公司自身的优势	81
三、政策上的放开	81
四、金融体系改革的内在需求	83
第二节 地方资产管理公司处置不良资产的特征	84
一、地方资产管理公司的经营目标	84
二、地方资产管理公司的非金融机构特性	84
三、政策性与市场化相结合的双重属性	85
四、业务范围和处置方式受限	86
五、资本金规模和业务能力有限	86
六、处理中小商业银行不良资产，整合地方产业经济	87
第三节 地方资产管理公司发展方向	88
一、传统与新兴不良资产业务竞争策略	88
二、打造综合性金融平台	89
三、创新业务模式	90
四、拓宽融资渠道，提升融资能力	90

五、建立与中央和地方两级金融监管机构常态交流机制	91
六、加强多方交流与合作	91
七、广义的不良资产	92
第七章 金融资产交易所	93
第一节 金交所概述	93
一、金交所产生的主要背景	94
二、金交所的主要功能和定位	95
第二节 全国金交所概况	95
一、基本注册信息	95
二、业务定位与类型	97
三、代表性金交所对比	99
第八章 非金融类企业	103
第一节 中国非金融类企业不良资产	103
第二节 国有企业不良资产处置方式	105
一、三种处置模式	106
二、三种模式对比	108
第三节 国有企业不良资产管理改进路径	110
一、尽快处理不良资产	110
二、政府支持必不可少	111
三、借力“互联网+”提高处置效率	111
四、推进不良资产处置市场化	112
五、健全不良资产处置法律法规	112
六、完善追责制度	112

第三篇 不良资产处置方式

第九章 不良资产证券化	117
第一节 不良资产证券化概述	117
一、资产证券化概述	117
二、不良资产证券化概述	119
三、商业银行不良贷款资产证券化的挑战	120
第二节 不良资产证券化的基本流程	121
一、发行人	121
二、评级公司	121
三、其他参与方	122
四、信息披露	123
第三节 不良资产证券化实践	124
一、2006 ~ 2008 年发行案例	124
二、2016 年发行案例	125
第十章 债转股	132
第一节 债转股概述	132
一、债转股概念	132
二、债转股的实施范围和条件	133
三、债转股中的法律问题	134
第二节 债转股的原则和操作流程	134
一、债转股的原则	134
二、债转股的操作程序	138
第三节 债转股实践	138
第十一章 不良资产分包	148

第一节 不良资产分包概述	148
第二节 分包业务的操作程序	149
一、分包业务的交易双方	149
二、分包业务的操作程序	152
第三节 不良资产分包实践	154
一、信达公司海口办事处资产打包、分包经验案例	154
二、某银行分包处置案例	155
三、分包案例处置分析	156
第十二章 不良资产信托	158
第一节 不良资产信托概述	159
一、不良资产信托概念	159
二、信托处置不良资产的优势分析	160
第二节 信托处置不良资产的操作程序	161
一、信托处置不良资产的方式及操作程序	161
二、发行资产支持受益权的交易结构设计	165
第三节 信托处置不良资产实践	165
一、华融处置资产信托项目	166
二、信达公司收购州泰国投信托的不良信托贷款项目	169
第十三章 不良资产重组	171
第一节 不良资产重组概述	173
一、不良资产重组概念	173
二、不良资产重组形式	174
第二节 不良资产重组的操作程序	175
一、不良资产重组的途径	175
二、不良资产重组的流程	176

三、银行不良资产重组	178
第三节 不良资产重组实践	179
一、郑州百文股份有限公司（集团）重组案例分析	179
二、重组创新	183
第十四章 基于互联网平台的不良资产处置	184
第一节 基于互联网平台的不良资产处置概述	184
一、“互联网+”不良资产处置	184
二、基于互联网平台的不良资产处置业务分类	186
三、基于互联网平台的不良资产处置方式优势分析	188
第二节 基于互联网平台的不良资产处置操作程序	189
一、门户资讯类互联网平台的不良资产处置操作程序	189
二、信息中介类互联网平台的不良资产处置操作程序	189
三、数据查询类互联网平台的不良资产处置操作程序	190
四、交易服务类互联网平台的不良资产处置操作程序	190
第三节 基于互联网平台处置不良资产实践	195
一、信息中介类案例一	195
二、数据查询类案例二	196
三、司法拍卖类案例三	197
四、债物置换类案例四	198
五、资金众筹类案例五	199
六、催收撮合类案例六	201
七、交易撮合类案例七	202
第四节 互联网平台与传统渠道不良资产处置效用差异分析	203

第四篇 不良资产的风险管理

第十五章 不良资产处置中的风险	207
-----------------------	-----

第一节 不良资产处置过程中风险产生的原因分析	207
一、内外部欺诈	207
二、政策和法律风险	209
三、信息不对称	210
四、资产价格波动风险	211
第二节 不良资产风险分类	211
一、风险的定义	211
二、不良资产处置中面临的常见风险	213
第三节 不良资产处置风险识别方法	214
一、信用风险识别	214
二、操作风险识别	216
三、市场风险识别	217
四、流动性风险识别	218
五、政策、声誉等风险识别	220
第十六章 不良资产处置过程中的风险管理	221
第一节 风险管理策略	221
一、风险定价	221
二、风险分散	222
三、风险对冲	222
四、风险转移	222
五、风险规避	223
第二节 风险管理流程及风险管理能力	223
一、风险管理流程	223
二、风险管理能力	224
第三节 金融机构风险管理实践演变阶段分析	225
一、风险管理实践阶段分析	226

二、风险管理技术层次分析	227
第四节 不良资产处置中的主要类别风险管理	231
一、信用风险监测与管理	232
二、操作风险监测与管理	234
三、市场风险监测与管理	235
参考文献	237