

ZHONGGUOJINRONGZICHAN
GUANLIGONGSI
YUBULIANGZICHANXINSHIDIAN

中国金融资产 管理公司 与不良资产新视点

华金秋 著



中国市场出版社

中国金融资产管理公司与 不良资产新视点

华金秋 著

中国市场出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国金融资产管理公司与不良资产新视点/华金秋著.
北京: 中国市场出版社, 2004. 4
ISBN 7-80155-675-5

I. 中... II. 华... III. 金融公司-资产管理-研究-中国 IV. F832. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 006183 号

书 名: 中国金融资产管理公司与不良资产新视点
作 者: 华金秋著
责任编辑: 许 慧 (E-mail: xuhui1985@hotmail.com)
出版发行: 中国市场出版社
地 址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (100837)
电 话: 编辑部(010)68012468 读者服务部(010)68022950
 发行部(010)68021338 68020340 68024335 68033577
经 销: 新华书店
印 刷: 河北省高碑店市鑫宏源印刷厂
规 格: 850×1168 毫米 1/32 印张: 8.125 字数: 202 千字
版 本: 2004 年 4 月第 1 版
印 次: 2004 年 4 月第 1 次印刷
印 数: 1~2000 册
书 号: ISBN 7-80155-675-5/F·484
定 价: 18.00 元

内 容 提 要

本书共分十四章，各章的逻辑结构与主要内容如下：

1. 金融资产管理公司不良资产特点与价值实现。

本章讨论金融资产管理公司不良资产的具体特点，并就其不良资产价值如何实现处置回收最大化提出若干具体建议。

2. 金融资产管理公司的外部环境问题与建议。

本章主要探讨当前金融资产管理公司运作中面临外部环境的具体问题并提出若干建议。

3. 建立个人破产制度，化解不良资产。

我国金融资产管理公司接受的巨额不良资产形成原因相当复杂，但一个不容忽视的原因是相当多的企业或个人存在有意侵权、逃废债务行为，试图赖账不还。我们认为，从源头上化解不良资产，需要建立个人破产制度，以遏制此类行为的发生，重建社会信用秩序。本章首先探讨个人破产的历史渊源，然后论述我国当前实施自然人破产制度的必要性，最后，提出完善和发展我国个人破产制度的具体对策。

4. 金融资产管理公司与民营经济的“双赢”战略。

民间资本潜力巨大，是处置不良资产的一支不可忽视的力量。例如，长城资产管理公司资产拍卖周仅2001年12月15日在上海的项目成交率达80%，成交金额761万元，投资者中90%为私营企业主。民营资本参与不良资产处置，有助于挖掘不良资产中蕴藏的投资价值，这对民营经济与金融资产管理公司而言是一个“双赢”的结果。本章首先分析民营经济参与金融资

产管理公司运作的意义；其次探讨民营经济参与金融资产管理公司运作的方式；再次，研究民营经济参与金融资产管理公司运作中的问题；最后，提出推动民营经济参与金融资产管理公司运作的若干配套措施。

5. 关于完善金融资产管理公司内部激励约束机制的探讨。

本章首先探讨金融资产管理公司激励约束机制存在的问题（信息不对称的存在导致下达任务与考核缺乏科学性），其次提出一种新的激励约束机制并分析其理由及局限性。

6. 关于不良资产评估与处置的思考。

本章首先分析金融资产管理公司不良资产评估在资产处置工作中的定位，其次研究当前资产处置工作中资产评估工作的局限性，最后提出完善不良资产评估工作的具体措施，以更好为资产处置工作服务。

7. 不良资产——债权价值评估方法。

本章首先分析金融资产管理公司对不良债权价值评估的必要性，其次探讨不良债权价值评估的基本方法（假设清算法和信用评价法），最后对不良债权价值评估报告的理解提出具体看法。

8. 不良资产——股权价值评估方法。

本章首先分析金融资产管理公司对股权价值评估的基本方法（账面净值法、市场比较法、贴现现金流估价法、期权定价模型），并分析其运用范围和局限性。在上述股权评估基本方法的基础上，认为在具体股权评估时还需考虑具体因素（控制权溢价、股权流动性对评估结果的影响、政府行为的影响、交易双方谈判能力对交易价格的影响、投资者作为潜在购买者之间的竞争程度等等）进行适当调整。

9. 不良资产评估风险及其防范。

本章首先分析不良资产评估风险的涵义，其次探讨不良资产

评估风险的主要类型，最后提出防范不良资产评估风险的具体措施。

10. 金融资产管理公司实施 ISO 9000 标准认证研究。

本章首先介绍 ISO9000 标准与金融业的应用现状，进而论证金融资产管理公司实施 ISO9000 标准认证的必要性。再次，分析金融资产管理公司实施 ISO9000 标准认证应注意的问题。最后，指出金融资产管理公司实施 ISO9000 标准认证的具体步骤。

11. 金融资产管理公司的信息公开披露。

本章首先分析金融资产管理公司信息公开披露的必要性；其次，探讨金融资产管理公司信息公开披露的顾虑与化解；最后，对金融资产管理公司信息公开披露制度框架作一初步设计。

12. 台湾金融资产管理公司体制及其启示。

本章首先分析中国台湾金融资产管理公司体制形成背景，然后介绍台湾金融资产管理公司体制情况，最后探讨其对中国大陆的几点启示。

13. 券商不良资产透视。

目前金融资产管理公司处于转型期，正寻找新的业务增长点。而券商由于多年的经营不善等原因也形成了巨额不良资产，金融资产管理公司由于在处置银行不良资产方面积累了丰富经验，我们认为也可以将券商不良资产处置作为金融资产管理公司未来转型选择的参考。为此，本章首先介绍券商不良资产的现状，其次分析券商不良资产过多的后果，再次探讨券商不良资产的主要形成原因，然后提出券商不良资产处置的原则，最后研究券商不良资产的处置方法。

14. 债转股企业评价新工具：企业经营绩效平衡表。

金融资产管理公司持有债转股企业股权，需要履行股东义务，并作为出资人行使股东权利。而金融资产管理公司行使股东权利的前提条件是对债转股企业进行合理的评价。传统的财务业

绩评价方法存在不少缺陷，严重地妨碍了欧美各大公司的长期发展。本章对罗伯特·S·卡普兰教授和戴维·P·诺顿为解决上述问题而设计的“企业经营绩效平衡表”的内容、特点和适用范围作了简单介绍，然后就其对财务管理目标的影响和不足之处进行了探讨，认为可考虑设计适合我国债转股企业特点的经营绩效平衡表，更好地为企业管理服务。

【关键词】 金融资产管理公司，不良资产，民营经济，个人破产，评估风险，ISO9000 标准，企业经营绩效平衡表。

ABSTRACT

This book can be divided into fourteen parts and the logic structure of each part and main content is as follows.

1. A Discussion of Asset Management Corporation Non – performance Loans’ Characteristics and Value Realization

This chapter first analyzes some characteristics about asset management corporation’s non – performance loans (NPLs), then we put forward the concrete methods of realizing its maximum value.

2. Some Problems and Advice about External Conditions of AMC

This chapter mainly discusses some problems about external conditions of AMC, also we put forward some advice.

3. Some Thoughts about Necessity of Personal Bankruptcy for the Sake of Appearing NPLs

This chapter first probes into the history of personal bankruptcy and discusses the necessity of putting personal bankruptcy system in practice in China. Based on above research, this chapter also puts forward the concrete countermeasures of developing personal bankruptcy system in China.

4. WIN – Win Strategy between AMC and Private Economy

This chapter first probes into the meanings and mode of cooperation between private economy and AMC, then we discuss some problems and put forward the concrete countermeasures for better cooperation between private economy and AMC.

5. A Tentative Discussion about AMC’s Internal Performance In-

centive

This paper first analyzes existing questions about internal performance incentive for AMC, then we put forward a new framework of performance incentive for AMC, also we discuss the reason and limits for the new incentive framework.

6. Some Thoughts about Valuation and Disposing of NPLs for AMC

This chapter first probes into the role and limits of NPLs Valuation for AMC's disposing of NPLs. Based on above research, this chapter also puts forward the concrete countermeasures of improving NPLs Valuation in China.

7. Some Thoughts about Methods of Creditor's Rights Valuation for AMC

This chapter first probes into the necessity and basic methods of creditor's rights valuation for AMC, this chapter also puts forward some ideas about apprehending of creditor's rights valuation report.

8. Some Thoughts about Methods of Equity Capital Valuation for AMC

This chapter first probes into basic methods of equity capital valuation for AMC, then we also analyze basic methods' applicability and limits. Based on above research, this chapter also puts forward that we should do some adjustments according to some factors .

9. NPLs Valuation Risk and Its Prevention

This chapter first analyzes the meanings and mode of valuation risk about NPLs. then we discuss major types about NPLs valuation risk. Lastly, this chapter also puts forward the concrete countermeasures of preventing such risk.

10. A Tentative Discussion about Applying ISO9000 Standard

for AMC

This chapter first introduces the meanings and application of ISO9000 Standard in financial service, then we analyze the necessity of applying ISO9000 Standard for AMC. then we discuss some problems and put forward the concrete steps in the process of applying ISO9000 Standard for AMC.

11. A Tentative Discussion about AMC's Information Public Disclosure

This chapter first analyzes the necessity of information public disclosure for AMC, then we discuss some worries about information public disclosure and its removal. Lastly, we also put forward the framework of information public disclosure for AMC.

12. Taiwan Asset Management Corporation System and Its Meanings

This chapter first analyzes the background of establishing the system of Asset Management Corporation in Taiwan, then we describe how Taiwan Asset Management Corporation system comes into operation. Lastly we discuss the meanings for the mainland of China.

13. The Perspective of Security Corporations' Non - performance Loans

Now AMC is in the phase of service transforming and looking for new increase point, And some security corporations have accumulated large non - performance Loans (NPLs) for many sakes. This chapter first introduces present situation about security corporations' NPLs, then we analyze the aftermath and reason of excessive NPLs. Lastly, we also put forward the principles and methods of disposing of NPLs. AMC can find a new opportunity in disposing of security corporations' NPAs.

14. NEW Performance Valuation Tool for AMC Holding Companies: Enterprise Balanced Scorecard

There are some shortcomings for traditional financial performance valuation method. Traditional financial performance valuation impede development for large companies in the long run. This chapter first introduces the meanings , characteristics , applicability , limits of enterprise balanced scorecard designed by Professor Robert S. Kaplan and David P. Norton , also we should think designing special enterprise balanced scorecard for AMC holding companies.

KEY WORDS: Asset Management Corporation, NPLs, Private Economy, Personal Bankruptcy, Valuation Risk, ISO9000 Standard, Balanced Scorecard.

目 录

0 导 言	(1)
0.1 研究背景	(1)
0.2 理论工具和研究方法	(13)
0.3 创新之处	(15)
1 金融资产管理公司不良资产特点与价值实现	(17)
1.1 金融资产管理公司不良资产及其特点	(17)
1.2 如何实现不良资产处置回收价值最大化	(19)
2 金融资产管理公司的外部环境问题与建议	(31)
2.1 利用外资处置不良资产问题	(32)
2.2 金融资产管理公司办事处处置资产的审批 权限问题	(32)
2.3 不良资产的投资再完善问题	(33)
2.4 债转股问题	(34)
2.5 税费与行政事业性收费等问题	(35)
3 建立个人破产制度 化解不良资产	(37)
3.1 个人破产的历史渊源	(38)
3.2 我国当前实施自然人破产制度的必要性	(39)
3.3 完善和发展我国个人破产制度的对策研究	(45)

4 金融资产管理公司与民营经济的“双赢”战略	(50)
4.1 民营经济参与金融资产管理公司运作意义 重大	(51)
4.2 民营经济如何参与金融资产管理公司运作	(54)
4.3 民营经济参与金融资产管理公司运作可能 面临的问题	(58)
4.4 推动民营经济参与金融资产管理公司运作的 配套措施	(60)
5 关于完善金融资产管理公司激励约束机制的探讨	(64)
5.1 引言	(64)
5.2 目前运用的激励方案及局限性	(66)
5.3 我们认为应当采取的激励方案及理由	(67)
5.4 我们设计的方案同样可以运用于办事处内部 考核	(69)
5.5 我们设计方案的局限性	(71)
6 关于不良资产评估与处置的思考	(72)
6.1 不良资产评估在资产处置工作中的定位	(72)
6.2 当前资产处置工作中资产评估工作的局限性	(74)
6.3 完善不良资产评估工作,更好地为资产处置工作 服务	(76)
7 不良资产——债权价值评估方法	(80)
7.1 金融资产管理公司对不良债权价值评估的必 要性	(80)
7.2 不良债权价值评估方法	(81)
7.3 对不良债权价值评估报告的理解	(102)

8 不良资产——股权价值评估方法	(105)
8.1 股权价值评估基本方法	(106)
8.2 股权评估基本方法的调整	(122)
9 不良资产评估风险及其防范	(132)
9.1 不良资产评估风险的涵义	(132)
9.2 不良资产评估风险的主要类型	(133)
9.3 如何防范不良资产评估风险	(140)
10 金融资产管理公司实施 ISO 9000 标准认证研究	(148)
10.1 ISO 9000 标准与金融业的应用现状	(148)
10.2 金融资产管理公司应该实施 ISO9000 标准	(150)
10.3 金融资产管理公司实施 ISO9000 标准认证应 注意的问题	(154)
10.4 金融资产管理公司实施 ISO9000 标准的步骤	(156)
11 金融资产管理公司的信息公开披露	(159)
11.1 金融资产管理公司信息公开披露的必要性	(160)
11.2 金融资产管理公司信息公开披露的疑虑与 化解	(167)
11.3 金融资产管理公司信息公开披露制度框架 设计	(168)
12 台湾金融资产管理公司体制及其启示	(177)
12.1 台湾金融资产管理公司体制形成背景	(177)
12.2 台湾金融资产管理公司体制运作情况	(180)
12.3 几点启示	(191)

13 券商不良资产透视	(196)
13.1 券商不良资产的现状	(196)
13.2 券商不良资产过多的后果	(198)
13.3 券商不良资产的主要形成原因	(200)
13.4 券商不良资产处置的原则	(203)
13.5 券商不良资产处置的方法	(205)
14 债转股企业评价新工具：企业经营绩效平衡表	(213)
14.1 引言	(213)
14.2 美国企业经营绩效平衡表涵义及内容	(214)
14.3 美国企业经营绩效平衡表的特点	(217)
14.4 评价与启示	(220)
附：金融资产管理公司基本知识问答	(222)
主要参考文献	(228)
后 记	(244)

0 导 言

0.1 研究背景

20 世纪 90 年代以来，特别是亚洲金融危机以后，人们对金融机构的不良资产（Non-performance Loans, NPLs）问题给予了极大的关注。在过去很长的一段时期内，我国国有银行以专业银行模式运作，信贷业务具有浓厚的政策性色彩，加之受到当时经济过热的影响，以及处于经济转轨过程中，在控制贷款质量方面缺乏有效的内部机制和良好的外部环境，从而产生了一定规模的不良资产。银行不良资产可以定义为：在现实条件下，银行不能实现预期收益的资产。由此定义可见：（1）不良资产是从银行角度而言的。不良资产是指银行的资产，是从银行自身的角度来判断的，而不是从贷款项目或企业的角度。银行贷款的项目可能处于良好经营状态，但只要借款人没有如期

偿还贷款本息，那么，这部分银行资产就是不良资产。(2) 不良资产是在现实条件下做出的一种判断，即针对某一时点的资产状况而言。银行资产总是处于动态过程中，不同时间会有不同的状况。过去的优良资产不等于现在仍是优良资产。

我国在 1993 年之前，商业银行从未提取过呆帐准备金，没有核销过呆坏帐损失。这样，不良资产不断累积，金融风险逐渐孕育，成为经济运行中一个重大隐患。不良资产是影响中国金融系统安全运行之大敌，始终是金融业的一块心病。1999 年，我国政府下决心解决银行不良资产问题。相继成立的信达、华融、东方、长城等四家金融资产管理公司 (Asset Management Corporation, AMC)，是国务院决定设立的收购国有银行不良贷款，管理和处置因收购国有银行不良贷款形成的资产的国有独资非银行金融机构。同时，通过金融资产管理运用资产重组、资产证券化等市场化运作手段，促使国有大中型企业转变经营机制，建立现代企业制度，实现扭亏解困的战略目标，从而成为推进国有企业改革的一项重要举措。

按贷款四级分类法，其中的后三类贷款（即“一逾两呆”）合称为不良贷款（或不良资产）^①，1998 年以前，商业银行多按照这一口径统计不良资产。1995 年，四大国有独资商业银行的（加权平均）不良资产率为 21.4%，以后逐年增加，1994~2000 年期间年均增长 3.2%。1999 年，四家国有独资银行（中行、建行、工行、农行）分别向对应的东方、信达、华融及长城资产管理公司剥离 14939 亿元不良资产。国有独资商业银行随着负担的减轻，2001 年出现转折，不良资产率与不良资产额同时开始下降，1999 年底、2000 年底、2001 年底、2002 年底的不良资产率（四级分类）分别是 27.6%、29.2%、25.4% 和 21.4%（唐

^① 即将贷款划分为正常、逾期、呆滞、呆账的四级分类制度。