

2018

中国金融不良资产市场 调查报告

吴 跃 ◎ 主编



中国东方资产管理股份有限公司
CHINA ORIENT ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

中国金融不良资产市场 调查报告 (2018)

吴 跃 ◎ 主编



中国金融出版社

责任编辑：亓霞任娟

责任校对：张志文

责任印制：张也男

图书在版编目(CIP)数据

中国金融不良资产市场调查报告(2018)(Zhongguo Jinrong Buliang Zichan Shichang Diaocha Baogao 2018)/吴跃主编. —北京:中国金融出版社, 2018.3

ISBN 978-7-5049-9506-3

I. ①中… II. ①吴… III. ①金融公司—资产管理—调查报告—中国—2018 IV. ①F832.3

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第053882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 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169毫米×239毫米

印张 15.5

字数 224千

版次 2018年3月第1版

印次 2018年3月第1次印刷

定价 68.00元

ISBN 978-7-5049-9506-3

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010) 63263947

本书课题组

组 长：吴 跃

统 筹：秦 斌 董裕平

成 员：谢莉莉 李思维 陈松威 丁 浩 王育森

前 言

党的十九大报告中提出要深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力；健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。改革开放以来，我国金融业得到长足发展，服务实体经济成效显著，金融市场体系日益完善，防控风险能力不断增强。但近年来，受国际金融危机、经济结构调整和金融加杠杆等国内外多重因素的影响，我国金融业与实体经济发展之间出现了一定程度的脱节，部分金融活动存在资金空转、体内循环等问题，影子银行、地方政府隐性债务等风险持续积聚，金融乱象频出，金融业正处于风险易发、高发期。

2017年中央经济工作会议明确要求，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。加快处置我国经济金融领域的各类不良资产，尤其是有效化解银行体系累积的大量不良资产，是打好防范化解重大风险攻坚战的关键。金融资产管理公司作为化解不良资产风险的主力军，经过近20年的快速发展，资本实力已大大增强，风险救助手段更加丰富，救助经验涵盖银行、证券、保险、信托、租赁等金融领域，是名副其实的金融业全能“消防队”，完全有能力担负起防范和化解金融风险的重要职责。

中国东方资产管理股份有限公司自1999年成立以来，坚守不良资产

主业不动摇，即便在资产管理公司淡出不良资产业务呼声高涨的年份，依然坚守不良资产主阵地，高度重视对不良资产市场的跟踪研究，至今已连续 11 年发布《中国金融不良资产市场调查报告》。这份坚守是我们中国东方人作为防范化解金融风险的“国家队”，为国分忧的担当和使命。

《中国金融不良资产市场调查报告（2018）》在承继前十年的基础上推陈出新，不仅业内受访者数量比上年增加了 1 倍，还新辟出专家学者问卷调查与访谈环节。课题组首次对 50 多位经济金融领域的资深专家进行了询访，力图通过“第三只眼睛”，更中立、更客观地反映中国不良资产市场的状况。

课题组通过对商业银行、资产管理公司等不良资产市场的主要参与者和独立第三方专家学者的问卷调查，获取了大量第一手数据，通过统计分析和整理，归纳出业内人士和专家学者对于中国金融不良资产市场的各自观点。与此同时，课题组还利用公开数据，通过建立模型，对我国不良资产市场的发展趋势进行了预测。为提高报告的可读性，课题组还对每一项结论进行了延伸解读，并归纳出了各章小结。

从对商业银行、资产管理公司和外部专家学者三类受访者的问卷调查结果看，受访者对于宏观经济增长与市场走势的意见比较一致。例如，大多数人认为 2018 年中国经济将保持平稳增长，经济增速将维持在 6.5% 以上；货币政策将保持稳中偏紧，金融业监管强化的态势将会延续；防风险仍是重中之重，资产管理业务、金融同业、金融控股公司和互联网金融将迎来更为严厉的监管；随着供给侧结构性改革深入推进，银行信贷风险将会持续暴露，未来 3 ~ 5 年不良资产市场规模可能会进一步扩大。

分主体看，来自商业银行的多数受访者认为，受多重因素影响，2018 年商业银行信贷总体质量会有小幅改善，但房地产类信贷资产质量或将下滑。2018 年商业银行处置不良贷款的紧迫性增强，不良风险会加速暴露，预计商业银行不良贷款率将于 2020 年见顶。2018 年商业银行

将着力降低不良贷款率，对外转让不良资产将是最有效的措施手段，不良资产证券化也将受到关注。

来自资产管理公司的受访者多数认为，2018年不良资产一级市场中，随着购买主体数量的增加，买方竞争激烈，卖方市场特征将更为显著；二级市场的开发度、专业化、市场化水平不断提高，不良资产经营机构将适当加快处置，民营企业将成为不良资产市场中的主要投资者。未来债权类业务仍将是资产管理公司的主要业务来源，非金融机构不良资产业务这片“蓝海”将呈现更多商机。四大资产管理公司基于强大的资本实力和专业优势，在不良资产市场中仍占据主导地位，不良资产市场中的机构格局将向层次多样、优势各异、高度分工的方向深化发展。

受访的外部专家学者普遍认为，2018年金融监管重点将从2017年抑制风险增量逐步向处置风险存量过渡。围绕金融和实体经济、金融业内部、金融与房地产等事关国民经济运行的三大关键循环的制度性变革将由研究转向逐步实施阶段。随着不良资产市场购买主体的增多，近期部分不良资产包价格的非理性飙升，有可能导致不良资产经营机构出现新的不良，酿成新的风险。

总体来看，本次不良资产市场调查研究角度新颖、内容丰富、观点理性、结论客观。对于主管和监管部门、市场参与机构和广大从业者，以及关注不良资产市场的人士将是有益的参考；对于业界深入了解不良资产市场、准确把握市场走势、促进市场共识的形成、推动市场的发展与完善将会起到积极作用。在金融强监管、严监管以及不良资产行业监管政策调整变化的整体态势下，随着不良资产市场规模的逐步扩大、市场参与主体的日益增多、非金不良业务商机的不断呈现和行业竞争的日趋加剧，不良资产市场将逐步走向理性和成熟。

我们将围绕深化供给侧结构性改革主线，继续发挥自身的专业优势和核心竞争力，专注不良资产主业，积极运用集团旗下的各类专业工具，

提高处置不良资产的效率和效益，通过兼并重组和托管清算等多种手段，防范化解金融机构风险，不断增强金融服务实体经济能力，在防范化解金融风险的伟大实践中谱写新的篇章，为国家金融稳定与发展作出更大的贡献。

今年适逢我国改革开放40周年，值此重要的历史时刻，我们发布《中国金融不良资产市场调查报告（2018）》。这份填补空白的独有献礼，将在我国金融改革和发展中留下特殊印记，激励我们不忘初心、牢记使命，坚定深耕不良资产主业，以无愧于时代的勇气，切实担负起防范化解金融风险的历史重任。

最后，感谢各位业界精英和专家学者对问卷调查和访谈的热心参与，感谢中国金融出版社的大力支持，感谢课题组全体成员与支持团队的辛勤努力。同时，也恭请广大读者和各界朋友对我们的报告进行批评指正，以便我们持续改进完善，把这项工作做得更好。

吴跃

中国东方资产管理股份有限公司党委书记、董事长

二〇一八年二月

目 录

第一部分 宏观经济形势整体判断

一、对宏观经济形势与政策的判断	2
二、对不良资产市场形势的判断	26
三、小结	36

第二部分 商业银行观点

一、受访人概况	40
二、宏观经济形势与政策对银行信贷资产质量的影响	41
三、银行面临的主要风险	50
四、银行不良贷款供应规模、资产类别和预期价格	61
五、银行不良资产处置的方式与手段	71
六、小结	75

第三部分 资产管理公司观点

一、受访人概况	80
---------------	----

二、作为供给方的业务开展情况	82
三、作为需求方的业务开展情况	93
四、资产管理公司业务方向	100
五、对四大资产管理公司整体发展的思考	109
六、对市场上不良资产机构关系的了解	115
七、小结	119

第四部分 经济学家观点

一、对宏观经济形势与政策的判断	124
二、对金融风险走势的判断	141
三、对金融监管政策走势的判断	149
四、对金融业开放的判断	158
五、对不良资产市场形势的判断	163
六、小结	178

第五部分 不良资产市场分析与预测

一、宏观经济金融形势分析	180
二、我国商业银行不良贷款现状分析与预测	183
三、非银行金融机构和非金融机构的不良资产市场分析与预判	206

第六部分 不良资产监管政策与处置策略

一、不良资产行业监管政策新变化	216
二、金融资产管理公司处置不良资产的策略分析	220
三、全方面提升金融资产管理公司化解不良资产的能力	231

第一部分 宏观经济形势整体判断

党的十九大报告指出：“我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。”在新的历史条件下，要有效防控金融风险、提高金融服务实体经济能力、推动高质量发展，必须正确研判和把握宏观经济走势，分析研究经济金融中出现的苗头性、倾向性问题。本部分主要从经济形势、宏观政策、金融市场、金融风险、金融改革、不良资产市场形势等六个方面，梳理分析商业银行和资产管理公司两类从业受访者对2018年宏观经济形势的思考和判断。本次调查回收的有效问卷受访者总数为391人，其中商业银行从业者201人、资产管理公司从业者190人。

一、对宏观经济形势与政策的判断

（一）2018 年经济增长率：6.7% ~ 7%

全部调查统计结果显示，44.3%的受访者认为2018年经济增长率为6.7%~7%，37.3%的受访者认为经济增速将达到6.5%~6.7%，9.7%的受访者认为增长幅度在7%以上，还有8.7%的受访者认为经济增幅会低于6.5%（见图1-1）。其中，商业银行受访者相对更为乐观，约有55.7%认为经济增长率将超过6.7%，持有这一观点的资产管理公司受访者占比为52%。

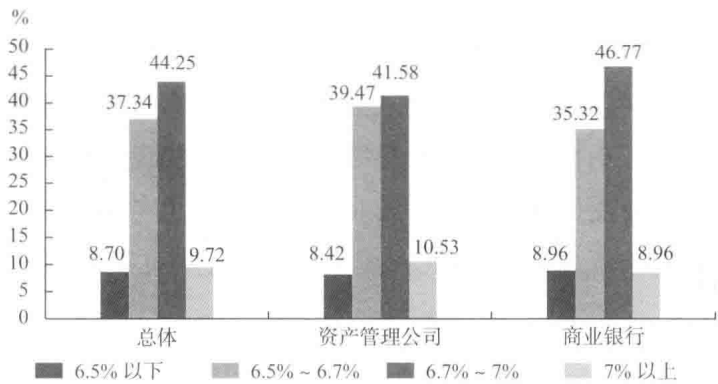


图 1-1 受访者对 2018 年我国经济增长率的判断

2017年，我国宏观经济稳中向好，增长率达到6.9%。调查发现，2017年前三季度经济数据的良好表现显著改善了市场对2018年经济走势的预期。从供给端看，2017年是供给侧结构性改革的深化之年，“三去一降一补”、农业供给侧结构性改革等取得显著成效，供给结构、供需关系等呈现明显改善，生产者价格指数（PPI）保持了稳定涨势；到2018年，供给侧结构性改革将作为建设现代化经济体系的主线继续发力，持续推动经济发展“质量变革、效率变革、动力变革”。从需求端看，2017年“三驾马车”全力拉动经济增长。其中，最终消费支出的贡献率缓中有稳，投资支出的贡献率稳中

有升，净出口的贡献率由负转正。进入2018年，随着消费结构进一步转型升级，新兴消费、中高端消费等领域的新增长点将逐渐显现；受棚户区改造、租购并举制度、PPP监管趋严等影响，基建投资和房地产投资增速将会相对平稳或者略有回落；出口需求则因美国、欧盟、日本等经济体的逐步复苏而明显回暖，但同时也将面临市场经济地位认可以及美国带头发起的贸易争端等诸多不确定性。

我国已经从高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，仍然会面临一些近虑远忧。经济增长的新动能还有待成长，防范化解金融风险的任务仍然较重，金融服务实体经济的能力需要继续增强。对经济学家的调查发现，接近60%的学者认为2018年GDP增速处于6.5%~6.7%的区间。尽管相比于2017年，经济增速可能有所回落，但继续保持平稳增长，总体来看，可能已经处在经济“L”形走势的底部转向横行阶段。

（二）当前新旧动能转换速度：基本符合预期

全部调查统计结果显示，54%的受访者认为当前我国新旧动能转换速度基本符合预期，30.2%的受访者认为转换速度小幅低于预期，13.6%的受访者认为小幅超出预期，还有1.3%和1%的受访者分别认为转换速度大幅超出、大幅低于预期。其中，商业银行受访者相对悲观，约32.3%认为新旧动能转换速度未达预期，持有这一态度的资产管理公司受访者占30%（见图1-2）。

近年来，新一轮互联网信息技术革命催生了大数据、人工智能、共享经济等新技术、新产业、新业态和新模式，我国积极布局、利用这一机遇大力推动经济结构转型升级，例如制定发布了《中国制造2025》，把加快新旧动能转换作为重要抓手。2017年，我国一方面坚持“增量崛起”与“存量变革”协同并举，既加快淘汰落后产能、优化传统增长动力，也精心培育以知识、技术、信息、数据等新生产要素为支撑的新动能；另一方面，积极转变政府职能，深化“放管服”改革，不断探索、完善适应新动能特征的体制机制，同时推动消费升级与有效投资相互促进，形成我国对外开放新优势，并

依托产业变革新机遇提升我国在全球价值链中的地位。

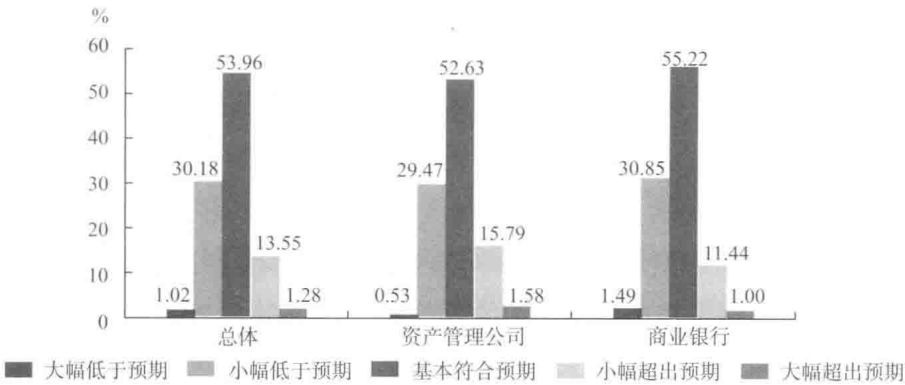


图 1-2 受访者对当前新旧动能转换速度的判断

在多措并举下，当前新旧动能转换速度基本符合预期，但作为一项复杂的系统工程，新旧动能转换需要持续发力、久久为功。党的十九大报告提出，要“在中高端消费等领域培育新增长点、形成新动能”“支持传统产业优化升级”“促进我国产业迈向全球价值链中高端”。随着各项要求的逐一落实，我国将会实现新旧动能转换“加速度”。

（三）2018 年最具成长性行业：人工智能

全部调查统计结果显示，约46.2%的受访者认为2018年我国最具成长性的行业是人工智能，15.4%的受访者认为是高端制造与新材料行业，14.9%的受访者认为是互联网信息产业，14.9%的受访者认为是新能源行业，还有8.7%的受访者认为是生物医药行业（见图1-3）。其中，资产管理公司受访者的态度与此基本一致，而来自商业银行的受访者除人工智能之外，更加认可互联网信息行业的高成长性，占比约为17.5%。

在国家战略性新兴产业中，人工智能是最受市场关注的技术概念和信息业态，主要源于两方面因素：一是政策的大力支持，《中国制造2025》《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》《“互联网+”人工智能三

年行动实施方案》《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》等鼓励培育人工智能产业生态，推动“中国制造”向“中国智造”转变，并促进其在经济社会重点领域的推广应用。上海、福建、天津、广东等13个省市也积极规划，普遍加大了研发投入，推进人工智能技术的研发、创新与应用。二是软硬件方面的技术突破，物联网、大数据、大规模并行计算、深度学习算法等技术迅速演进，为人工智能发展创造了良好的基础条件，目前人工智能已经被应用于自然语言处理、机器学习等诸多方面。

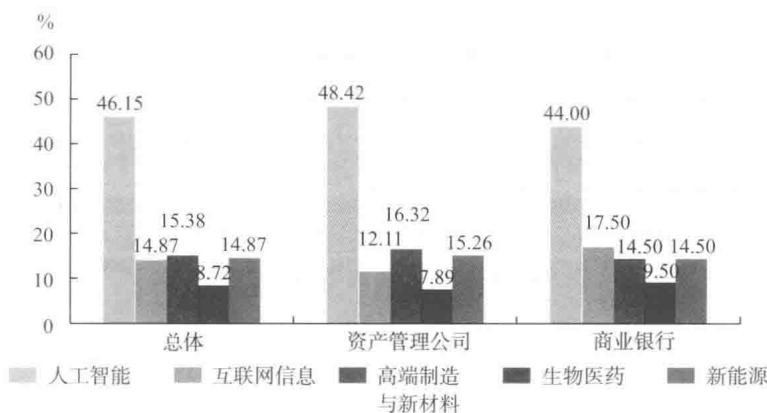


图 1-3 受访者对 2018 年最具成长性行业的判断

人工智能技术的进步吸引了大量资本涌入，按照《乌镇指数：全球人工智能发展报告（2017）》，截至2016年末，我国人工智能融资规模累计达到27.6亿美元，而且还在快速增长。百度、阿里巴巴、腾讯等网络科技巨头也在不断加大投资力度，提升专业领域的智能化水平。但是，若没有人才做支撑，仅靠加大资本投入很容易形成泡沫，目前我国在该领域正面临着人才严重缺乏的状态。需求倒逼供给，随着未来人才培养体系的不断完善，人工智能产业将会更快、更稳地成长。

（四）2018 年居民消费价格涨幅：1.5% ~ 2%

全部调查统计结果显示，68.4%的受访者认为2018年我国居民消费价格

指数（CPI）涨幅将处于1.5%~2%，19%的受访者认为将处于2%~2.5%，7.2%的受访者认为会低于1.5%，4.4%的受访者认为会处于2.5%~3%区间，还有1%的受访者认为会大于3%（见图1-4）。其中，商业银行受访者的态度相对分散，认为涨幅低于1.5%和高于3%的占比分别为8%和1.5%，均高于持有相同观点的资产管理公司受访者比重（分别为6.4%和0.5%）。

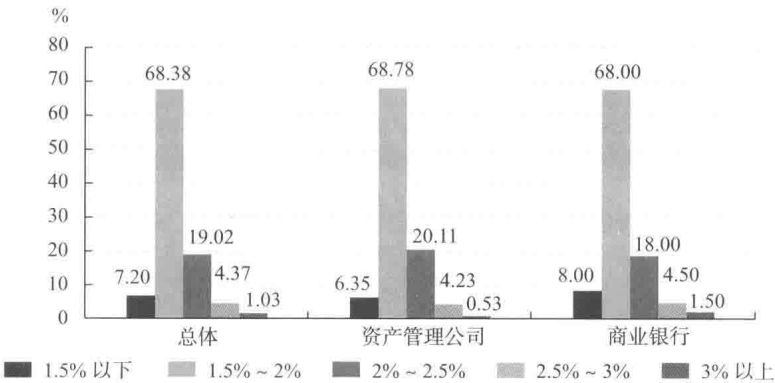


图 1-4 受访者对 2018 年居民消费价格涨幅的判断

2017年，居民消费价格同比增长1.6%，比2016年低0.4个百分点。其中，食品价格受猪肉和鲜菜价格大幅下滑的影响，出现2003年以来的首次下降，幅度达1.4%；非食品价格上涨2.3%，比2016年高0.9个百分点，其中工业消费品价格上涨1.7%，服务价格上涨3.0%。结合CPI各分项，预计2018年居民消费价格增幅将稳步上升，略高于受访者的判断，达到2%左右，总体上呈现“前高后低”态势。具体情况如下：一是猪肉价格仍处于下行阶段，但短期内有望出现小幅反弹，并可能自2018年下半年起触底复苏；二是鲜菜价格受寒冬天气、供给成本、基数低等影响，短期内有望上涨，但之后可能会继续走低；三是原油需求受全球经济温和复苏影响逐步回升，原油供给端基本平稳，将促使原油价格小幅上涨，有望推高国内成品油价格，但若出现地缘政治风险，将对CPI形成较大推升效应；四是医疗保健价格受医疗改革的持续影响，有望在2018年继续抬升；五是居住类价格受房地产调控政策、租赁政策等影响，有望维持平稳态势。