

LUN

JINRONGBULIANGZICHANDEQINGSUAN


魏建 张虹 / 著

论

金融不良资产的清算

以中国的不良资产为例

YIZHONGGLODEBULIANGZICHANWEILI

 经济科学出版社

论金融不良资产的清算

——以中国的不良资产为例

魏 建 著
张 虹

6.05/66

经济科学出版社

责任编辑:段小青
责任校对:徐领弟 王苗苗
版式设计:代小卫
技术编辑:王世伟

论金融不良资产的清算

——以中国的不良资产为例

魏建 张虹 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区阜成路甲 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

北京天宇星印刷厂印刷

河北三河新路装订厂装订

850×1168 32 开 9.5 印张 240000 字

2001 年 5 月第一版 2001 年 5 月第一次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 7-5058-2429-5/F·1821 定价 16.80 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目(CIP)数据

论金融不良资产的清算:以中国的不良资产为例/魏建,张虹著. —北京:经济科学出版社,2001.5

ISBN 7-5058-2429-5

I. 论… II. 魏… III. 信贷资金—资金管理—中国 IV. F832.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 00439 号

目 录

第一章	绪论	(1)
	一、有关概念	(1)
	二、本书的分析框架和结构	(4)
第二章	我国金融不良资产的现状	(7)
	一、我国金融不良资产的规模和构成	(7)
	二、我国金融不良资产的成因	(18)
	三、金融不良资产带来的影响	(37)
	四、我国金融不良资产的清算进展	(46)
第三章	清算金融不良资产的国际经验	(53)
	一、发达市场国家不良资产的清算	(53)
	二、转轨国家金融不良资产的清算	(75)
	三、亚洲金融危机后金融不良资产的清算	(92)
第四章	金融不良资产的有效清算	(113)
	一、金融不良资产的成因共性	(113)
	二、金融不良资产有效化解的标准	(124)
	三、金融不良资产的预防	(127)
	四、金融不良资产的清算	(137)
	五、我国金融不良资产的有效清算	(156)
第五章	资产管理公司	(164)
	一、资产管理公司概述	(164)
	二、中国的资产管理公司	(186)

第六章	金融不良资产的清算措施	(208)
	一、清收措施	(208)
	二、债转股研究	(224)
	三、多样化出售资产	(247)
第七章	我国金融不良资产的清算前景不容乐观	(281)
	一、当前进入资产管理公司清算的只是部分 不良资产	(281)
	二、政府的财力有限	(282)
	三、金融体制改革尚未全面启动	(286)
	四、紧缩的客观经济形势不是进行金融体制 改革的有利时机	(288)
	五、其他因素	(289)
	主要参考文献	(291)
	后记	(297)

第一章 绪 论

自从 20 世纪 80 年代以来，世界范围内不断爆发金融危机。清理金融系统产生的不良资产，防范金融风险，成为一个逐渐扩大的世界潮流。尤其是东南亚金融危机以后，经受金融危机之苦的各国被迫清理金融不良资产。我国虽然没有直接被卷入到此次金融危机中，但在我国的金融系统中也积累了大量的不良资产，数额巨大的金融不良资产已经严重地阻碍着我国的市场化进程，国有银行难以启动商业化进程，国有企业难以成功地转换经营机制，整个国民经济的运行已经处于危险的边缘。为此，我国主动转变金融不良资产的清理方式，以 1999 年 4 月 20 日中国信达资产管理公司的成立为标志，进入了大规模地以债权人为主导的清理阶段。那么，为什么我国产生了如此庞大的金融不良资产，世界各国在清理中有哪些成功和失败之处，我国的资产管理公司是否能够如期完成任务，为完成清理任务需要我们作哪些方面的创新等等都是需要我们深入研究的问题。本书的目的即是以我国社会主义市场经济体制的建设和国际金融的自由化、全球化为背景，以世界各国清理金融不良资产的经验为参考，探索我国金融不良资产清理的成功之路。

一、有关概念

目前，有关金融不良资产方面的概念使用并不一致，因此在

进行探讨和叙述之前，需要先明确有关概念，搭好对话的平台。

1. 金融。

“金融”是一个十分宽泛的概念，一般泛指所有的资金融通活动。货币、货币流通、信用以及与之相关的经济活动，如货币的放行与回笼、存款的吸收与贷款的发放、汇兑的往来、经济主体之间的款账结算、票据活动、有价证券的发行转让、外汇金银的交易、金融衍生商品的交易，以及信托、保险、租赁、代理理财等都是具有金融性质的经济活动。从事金融活动的主体主要分为银行和非银行金融机构两种。非银行金融机构在本世纪获得了长足的发展，从而使金融活动呈现出许多不同于过去的特征。尤其是种类繁多的金融衍生工具被不断地开发出来，使世界金融以惊人的速度在发展。当前，世界金融格局自由化程度不断提高，全球化的程度也在不断加深。但是综观世界金融的制度变迁过程，这实际上是一个风险不断被转移和积累的过程。因此，如何在日新月异的国际金融发展潮流中，成功地化解与防范金融风险，已经成为世界各国面临的共同难题。

2. 金融不良资产。

关于如何描述金融系统中的非良性资产，有着许多不同的概念。如“不良资产”、“不良贷款”、“不良债权”、“呆坏账”、“一逾两呆”等。这些概念的核心都是重在说明金融系统中那些不能按照预期产生收益的资产，只不过在范围上有所差异。在商业银行的资产负债表上，“资产”一栏中有国外资产、储备资产、对中央政府债权、对企业或其他部门债权和对非银行金融机构债权五大类，“债权”仅指后三项，而“贷款”仅指债权中以贷款形式表现的部分。显然是“资产” < “债权” < “贷款”。“呆坏账”和“一逾两呆”是根据中国人民银行1995年公布的贷款分类办法对不良贷款的称呼。在本书中我们统一使用“金融不良资产”这个概念，指处于非良好状态的、不能依照契约按期给金融机构带来正常利息收入，以至本金的回收也出现困难的金融资

产。金融不良资产的主体是金融机构的不良贷款，包括次级、可疑和损失三类贷款。根据中国人民银行 1998 年发布的贷款风险分类指导原则（试行），次级贷款是借款人的还款能力出现明显问题，依靠其正常经营收入已无法保证足额偿还本息的贷款；可疑贷款指借款人无法足额偿还本息，即使执行抵押或担保，也肯定要造成一定损失的贷款；损失贷款是指在采取所有可能的措施和一切必要的法律程序以后，本息仍然无法收回，或只能收回极少部分的贷款。

3. 金融不良资产的清算。

金融不良资产的清算是指通过采取各种可行的手段，或是将金融不良资产转化为良性资产，或是直接以新资金抵消不良资产，使其从经济系统中消失的过程。从方式上有三条清算途径：一是化解风险，提高负债主体的经济绩效，从根本上消除不良资产。这是最理想、最彻底的清算途径，也是副作用最小的途径，但同时也是最难成功的途径；二是转移风险，扩大风险承担主体的范围。首先是政府出于国家金融安全的考虑，会以国家信用为担保接收部分甚至全部金融不良资产。其次是金融系统自身内部利用坏账准备金等核销部分不良资产。再就是通过各种渠道向社会公众（包括外国投资者）转让不良资产，尤其是向社会公众中的风险偏好者转让。这第三种方式是转移风险中最理想的方式。不过，转移风险并没有将风险彻底消除。它实施起来虽然较第一个途径容易，但却也要付出比第一个途径更高的成本（如通货膨胀）；三是上述两个途径的结合，以提高经济绩效为最终目标，以转移风险为手段，相机行事。典型的方式就是债转股，债转股成功的标志就是负债企业经济绩效提高，成功地回购股权，但股权转让对象却不限于负债企业，存在着在负债企业经济绩效提高之前就将股权转让给战略投资者的可能。

从过程上说，不良资产的清算又有清理和清偿两个阶段。清理即是将不良资产分析归类整理，通过各种重组方式，为将来的

清偿或转让创造更高的可能性。在这个阶段最重要的工作是确定不良资产在各个可能主体（如政府、金融机构、负债企业以及社会公众等）之间的分配比例。清偿有两种含义：狭义上讲是要求负债企业偿还所负债务；广义上讲则是各相关主体（尤其是政府）按照承诺或通过交易出资消解不良资产。因为绝大多数金融不良资产都是在按时清偿上出现了困难，所以不良资产的清算大都需要经过清理过程，给予负债企业以一定的缓冲期后，才进入清偿过程。所以就狭义的清偿来讲又可分为当期清偿和延期清偿两种情况。当期清偿即是不良资产一进入清算阶段就要求负债企业进行清偿，一般不进行长时间的重组。延期清偿则是经过一定的时期以后再要求负债企业清偿，在此过程中一般要进行债务的重组，提高清偿可能性。如债转股即是延期清偿。区别当期清偿和延期清偿的意义就在于有一部分当期难以清偿的不良资产通过一定的重组、经过一定的时期以后清偿的可能性会得到提高。这一方面是不良资产的生成和消解与宏观经济波动之间有内在的联系，另一方面是因为企业绩效会因债务重组而上升。所以在面对不良资产时，要对不良资产的未来可清偿性仔细判断，以便选择最佳的清偿时机。

二、本书的分析框架和结构

1. 分析框架。

首先，本书的写作以探求化解我国巨额金融不良资产的成功途径为目的，为此需要将我国金融不良资产的化解放在我国经济转型和世界金融不断深化的双重背景下，在参考国外已有经验和教训的基础上，根据我国金融不良资产的形成原因和经济运行体制（尤其是金融体制）的特点，探讨化解出路。

其次，规范分析和实证分析相结合。规范分析：一是使用过

渡经济学所涉及的理论框架分析我国经济转型中的经济行为和经济绩效；二是使用金融发展理论中的金融深化、金融抑制、金融约束以及更基本层次上的金融风险的传递和防范等理论，分析我国金融体制的变迁及今后的发展方向；三是使用制度经济学中有关理论，讨论新生组织（资产管理公司）对制度变迁的影响：依存互补以及此过程中的制度清理。实证分析则是立足于我国金融不良资产清算的实践，具体分析典型案例。二者结合则是将理论分析贯穿于实证分析中，一方面从实证出发发展和矫正理论，一方面从理论出发探讨制度与行为的未来方向。

第三，比较分析。大规模清理金融不良资产在我国尚属首次，尤其是在经济转型和金融全球化的双重背景下，具有强烈的独特性，因此要充分吸收和借见国外的相关经验，所以比较分析成为本书中的一个重点。比较的对象主要是发达国家、转型国家以及新兴工业国家。这三类国家的不良资产清算因面临的经济形势不同而具有不同的特点，能够为我们提供丰富的启示。

2. 篇章结构。

本书总共七章，第一章之外的各章安排如下：

第二章“我国金融不良资产的现状”。包括如下内容：我国金融不良资产的规模、分布、成因、危害以及清理进展等。

第三章“清算金融不良资产的国际经验”。分三种类型介绍清算金融不良资产的国际经验，分析其中的成败得失。一是发达国家，主要是美国、日本的清算经历；二是转型国家，主要是东欧各国的经验；三是新兴工业国家，主要是受东南亚金融危机冲击的几个国家的经验。

第四章“金融不良资产的有效清算”。在深入讨论金融不良资产形成原因的基础上，确定金融不良资产有效清算的标准，并从预防和清算两个方面阐述不良资产的有效清算问题，最后得出我国有效清算不良资产的前提条件。

第五章“资产管理公司”。设置专门的机构清算金融不良资

产，成为世界各国的通例。我国也于 1999 年先后成立了四家资产管理公司。本章主要讨论资产管理公司的设立、性质、目的、业务、发展前景以及面临的问题等内容。

第六章“金融不良资产的清算措施”。主要讨论债转股、多样化出售资产、资产证券化等手段。分析中结合我国的经济环境，讨论它们的可行性、实施需要的内外部条件、成本与收益等问题。

第七章“我国金融不良资产清算的前景不容乐观”。根据前面各章的分析，判断我国金融不良资产的清算前景，结论是我国金融不良资产的清算前景不容乐观。

第二章 我国金融不良资产的现状

金融不良资产并不是从一开始就存在于我国的经济系统中，它经历了一个从无到有、从小到大的过程。在本章中，我们集中说明我国金融不良资产的现状。叙述主要围绕以下四个方面展开：（1）规模与构成，对我国金融不良资产状况做一基本判断；（2）成因，讨论我国金融不良资产形成的特殊性；（3）影响，说明数量庞大金融不良资产的存在对我国经济运行产生的危害；（4）清算进展，对已有的清算措施进行评析。

一、我国金融不良资产的规模和构成

（一）我国银行业的不良贷款

1. 我国的银行体系。

目前我国银行业主要由以下银行组成：中央银行、四大国有商业银行、十家综合性商业银行、三家政策性银行、城市商业银行、在华外资银行。四大国有商业银行分别是中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行；三家政策性银行分别是国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行；十家综合性商业银行分别是交通银行、中信实业银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、福建兴业银行和上海浦东发展银行。除中央银行和在华外资

银行外，其他所有的银行都有着数量不同的不良贷款，其中又以四家国有商业银行的情况最为严重。

2. 我国国有商业银行的不良资产。

(1) 整体情况。我国国有商业银行的不良资产主要是沉淀在四家国有商业银行的不良贷款。按照逾期贷款、呆滞贷款和呆账贷款（“一逾两呆”）的不良贷款定义，1995年上半年召开的全国银行业经营管理工作会议表明，1994年末，中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行、中国银行四家国有商业银行的不良贷款占全部贷款的20.2%，达5300多亿元，其中逾期贷款占11.5%、呆滞贷款占7.7%、呆账贷款占1.3%^①。1994年12月中国金融学会秘书长赵海宽教授指出，我国银行的不良贷款总计约为1万亿元^②。另据统计1995年底逾期贷款、呆滞贷款、呆账贷款分别占四大国有商业银行贷款总额的12%、8%和2%，几乎接近贷款总额的1/4。由于1995年底四大国有商业银行的贷款余额总计为3.9万亿元，因此不良贷款额估计为8600亿元，其中逾期贷款、呆滞贷款和呆账贷款分别为4690亿元、3130亿元和780亿元^③。1996年四家国有商业银行的不良贷款率为20.4%，其中逾期贷款占11.4%、呆滞贷款7.7%、呆账贷款1.3%。该年国有商业银行的贷款余额为5.3万亿元，相应地逾期贷款为6042亿元、呆滞贷款为4081亿元、呆账贷款为689亿元^④。巴塞尔国际清算银行（BIS）1997年的有关报告估计我国银行系统1996年的不良贷款为1.2万亿元左右（同年我国财政收入才0.7万亿元）。1998年初，中国人民银行行长戴相龙指出，我国银行的一逾两呆三类加总至1997年底已达贷款余额的25%（其中真正收不回来的约有5%~6%）^⑤。1999年樊纲估计我国银行的不良资产已经达到银行贷款总额的25%^⑥。根据朱民和黄金老的估计到1999年底我国的金融不良资产约有24000亿元。

根据有关统计资料和学者们的测算，我们归纳出表2.1，说

明 1984 年以来的国有商业银行的不良资产状况。

表 2.1 1984~1999 年的国有商业银行不良资产情况 单位: 亿元

年份	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
不良资产	2.03	12.86	90.27	850	1110	1560	1740	1862
年份	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
不良资产	3000	6500	7000	8000	10000	18000	22620	24000

资料来源: (1) 1984~1996 年的数据来源于张杰:《中国金融制度的结构与变迁》第 363 页, 山西经济出版社 1998 年版; (2) 据戴相龙 1998 年初的发言推算而得; (3) 1998 年的数据根据国际清算银行的估算得出, 见人大复印资料《金融与保险》2000 年第 1 期, 第 127 页; (4) 1999 年的数据来源于朱民、黄金老:《论中国的资产管理公司》,《经济研究》1999 年第 12 期, 第 11 页。

(2) 典型调查。以上数据是对四家国有商业银行不良贷款总体情况的反映。1999 年厦门大学张亦春教授主持的国家自然科学基金项目《制度变迁中的银行风险集中与控制》一书集中对某一地区的国有商业银行和某一家国有商业银行及其分支机构不良贷款情况作了调查^⑦。调查结果显示被调查银行的贷款质量不高, 并呈下降趋势。

第一, 对某省各国有商业银行的调查。课题组选择了信贷历史包袱较轻、资产质量全国排名较好的某省几家主要的国有商业银行作为调查对象, 该省是我国改革开放较早的地区, 经济发展较快, 金融发展情况具有一定的代表性。然而调查结果反映的银行资产状况不理想 (参见表 2.2)。1997 年与 1995 年相比, 该省几家国有商业银行各项贷款余额增长 50%, 不良贷款余额却增长 89%, 其中呆滞和呆账余额增长 94.7%; 如果加上已经核销的呆账贷款 1.95 亿元, 则“二呆”贷款余额增幅为 133.11%, 不良贷款余额总计增长 104.4%。

表 2.2 某省国有商业银行不良贷款情况表 单位：人民币 X 元

项目 \ 年份	1995	1996	1997
各项贷款余额	100.00	127.74	150.00
不良贷款余额	12.65	17.75	23.92
其中：逾期贷款	7.59	10.71	14.04
呆滞贷款	4.29	5.88	8.55
呆账贷款	0.78	1.15	1.32
呆账核销额	0.00	0.71	1.24

资料来源：厦门大学金融研究所课题组：《国有商业银行信贷资产风险：增量防范与存量化解》，载《经济研究》1999年第5期，第19页。

第二，对某一国有商业银行的调查。课题组为全面了解我国国有银行信贷资产质量的整体情况，调查了一家全国性银行 90 年代以来的人民币不良贷款情况。结果显示：1) 该银行不良贷款占各项贷款的比重呈逐年明显上升趋势。其存量不良贷款率 1991 年末为 10% 以上，到 1997 年底上升至 20% 以上。从 1991 年到 1997 年，增量不良贷款率超过 30%，其中有些年份甚至更高；2) 历年的不良贷款增幅均高于各项贷款总量的增幅。不良贷款存量年均增长 27%，大约每 3 年翻一番，而各项贷款总量年均增长 15.7%，大约 5 年才翻一番；3) 1997 年的不良贷款增量接近或超过 1992 年、1993 年、1994 年当年的各项贷款增量。这意味着 1997 年新增的不良贷款已经将 1992 年、1993 年、1994 年当年的新投入贷款全部吞噬；4) 1994 年的不良贷款余额已经超过 1984 年的各项贷款总额。说明从数量上讲计划经济时期投放的贷款存量到市场金融体系接近形成的 1994 年已全部蜕变为不良贷款。

第三，对某国有商业银行若干支行不良贷款增量与存量情况的调查。结果显示（见表 2.3）：1) 这些支行大多数年份的不良

贷款当年增加额高于当年减少额；2) 各支行当年增加累计额为当年减少累积额的 2 倍到 3 倍以上，显示不良贷款增加因素对不良贷款上升的巨大拉力；3) 一些年份当年不良贷款的新增量高于原有的不良贷款存量，有的甚至是存量的几倍（如 X 支行 1992 年的情况）。由此说明，即使采取强有力的措施全部化解该时点之前的不良贷款存量，不良贷款的增量仍然会使期末总量呈大幅度递增趋势。

表 2.3 某国有商业银行若干支行不良贷款分析表 单位：万元

项目 \ 年份	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	累计
X 支行：不良贷款额	739	729	3198	2503	1745	2301	3436	7606	
净增额	—	-10	2469	-695	-758	556	1135	4170	6867
其中：当年减少	—	-10	-40	-1371	-1130	-267	-492	-285	-3595
当年增加	—	0	2509	676	372	823	1627	4455	10462
A 支行：不良贷款额	534	428	474	557	767	850	1397	803	
净增额	—	-106	46	83	123	238	971	-332	1023
其中：当年减少	—	-106	-4	-11	-47	-66	-128	-699	-1061
当年增加	—	0	50	94	170	304	1099	367	2084
Y 支行：不良贷款额	10480	9165	15024	24582	23043	33006	50931	53633	
净增额	—	-1315	5889	9558	-1539	10281	17925	2702	43501
其中：当年减少	—	-5338	-2285	-3677	-7234	-1653	-6004	-17145	43336
当年增加	—	4023	8174	13235	5695	11934	23929	19847	86837
总计：不良贷款额	11753	10322	18696	27642	25555	36157	55764	62042	
净增额	—	-1431	8404	8946	-2174	11075	20031	6540	51391
其中：当年减少	—	-5454	-2329	-5059	-8411	-1986	-6624	-18125	47992
当年增加	—	4023	10733	14005	6237	13061	26655	24669	99383

资料来源：厦门大学金融研究所课题组：《国有商业银行信贷资产风险：增量防范与存量化解》，载《经济研究》1999年第5期，第22页。

(3) 补充说明。我国金融系统中存在着大量的不良资产，已