

中国 C H I N A 国有商业银行

不良资产的形成与处置

——资产管理公司运营的理论与实践

主 编：赵 毅
副主编：左凤高
韩复龄



中国物价出版社

中国国有商业银行不良资产 的形成与处置

——资产管理公司运营的理论与实践

主 编：赵 毅

副主编：左凤高 韩复龄

中国物价出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国国有商业银行不良资产的形成与处置: 资产管理公司运营的理论与实践/赵毅主编. —北京: 物价出版社, 2001.2

ISBN 7 - 80155 - 205 - 9

I. 中… II. 赵… III. 商业银行 - 资产管理 - 研究 - 中国 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 04194 号

出版发行/中国物价出版社(电话:68033577 邮编:100837

地址:北京市西城区月坛北小街2号院3号楼)

经销/新华书店

印刷/河北省高碑店市印刷厂

开本/850×1168毫米 大32开 印张/15.125 字数/300千字

版本/2001年2月第1版 印次/2002年1月第2次印刷

印数/3001—5000册

书号/ISBN 7 - 80155 - 205 - 9/F·158

定价/32.00元

序

朱光山

组建资产管理公司，专门处置银行不良资产，是党中央、国务院为化解金融风险，推进国有企业改革，实现最大限度保全回收资产、最大限度减少损失的经营目标而作出的重大战略决策。资产管理公司已经运营一年多了，尽管其间面临了许多困难，存在着许多问题，但确实也进行了大量的积极实践。对这些初步的实践进行总结，不仅有着宏观决策意义，而且对具体实践工作也有指导意义。本书的作者大多是从事金融资产管理工作的专业人员，他们在实践中进行了大量的积极探索，在理论上也进行了相当深入的研究。我怀着喜悦的心情，在本书出版之际，乐为之序。

中国在向市场经济转轨过程中出现了大量的银行不良贷款。中央政府从90年代初就发现了这一问题，并试图通过内部化的方式加以解决。然而在当时的情况下，由于国有商业银行的资本充足率很低，本身又承担着大量的政策性任务，经济仍处于转轨时期，不良资产呈突发和加速上升的态势，自我消化能力十分有限。加之从90年代中期开始，中国金融体系实行银行、证券和保险分业经营、分业监管，银行在处置存量信贷不良资产过程中不能采用资产置换、企业重组、债转股和资产证券化等较为有效的投资银行手段。因此，通过内部化途径来解决银行不良贷款问题显然是很难很难的或者说不现实的。

1997年爆发的亚洲金融危机进一步增强了中国解决银行不良贷款问题的紧迫感。在综合分析中国经济、金融特点和借鉴国际经验的基础上,中央政府决定采取外部化的方式来解决银行不良资产问题,即剥离银行不良资产、组建资产管理公司来加以专业化处置。采取外部化的方式比采取内部化方式来解决银行不良资产问题有以下几方面的优势:第一,从能力上看,资产管理公司以国家财政为依托,增强了消化不良资产的能力;第二,从业务手段上看,资产管理公司被赋予了包括投资银行手段在内的多种业务手段,可以开展专业化处置;第三,从业务运作看,银行更多地把工作重心集中于新增信贷管理上,对增量资产的注意力明显地比存量资产多,而资产管理公司则不同,一是分工专业,责任明确,专门保全和处置从银行接收的不良资产,有利于最大限度地减少损失;二是可以摆脱《商业银行法》的限制,运用投资银行等多种业务手段,实行专业化操作,有利于提高资产回收率;三是可以引进专业化人才,积累不良资产处置经验,在最大限度地盘活和回收不良资产的同时,有利于缩小在投资银行领域与发达国家的差距。所以资产管理公司完全有理由在处置效率和处置速度上比银行做得更好。

在国有银行不良资产中,很大一部分形成于传统产业,随着技术的进步和产业结构的升级,不良资产中的传统产业重置成本越来越低,资产贬值速度也越来越快。因此这部分不良资产的贬值趋势是不可避免的,处置越晚、处置越慢,资产贬值就越厉害。还有一部分不良资产是由于经济过热时期各地盲目上房地产项目造成的,随着经济泡沫破灭,大量不良资产就产生了。泡沫经济产生的不良资产不可能期望用新的泡沫经济来解决,因而其市场价值恢复的可能性极小,而加速贬值则是其基本趋势,必须尽快处置。因此资产管理公司成立越早越好,资产管理公司处置

不良资产速度越快越好。从国际经验和教训来看，日本对不良资产的处置采取遮遮掩掩、能拖即拖的态度导致了不良资产问题越来越严重。而美国政府动手早，行动快，取得了令人满意的效果。其他国家的实践也表明处置不良资产早动手比晚动手好，快处置比慢处置好。

正是由于绝大部分不良资产价值具有不可恢复性，就要求资产管理公司在资产处置手段上打破常规，如果仍然沿用银行传统的资产保全办法来处置，必然导致将大量的不良资产压在网上，越拖越贬值。作为处置不良资产的临时性机构，资产管理公司必须采取多样化的处置手段，灵活性的处置方式，加大资产处置力度，尽快实现对不良资产的处置。当前我国的国民经济已摆脱经济紧缩的状况，财政政策、货币政策和产业政策相对宽松，处置不良资产的回旋余地和空间比较大，包括财政在内的社会各方面对不良资产的损失也有一定的承受能力，这些都有利于加快不良资产的处置。

资产管理公司不具有商业银行那么多的网点，对不良资产的日常管理并不比银行强。因此，商业银行传统的“催、讨、要”方式是资产管理公司开展业务的一个手段，但绝不是主要的业务手段。组建资产管理公司就是要通过赋予资产管理公司比商业银行相对特殊的地位和业务手段以更高效地处置不良资产。资产管理公司要顺利完成自己的使命，必须扬长避短，充分发挥十八般武艺的作用，加大资产处置力度，增加资产处置的知识和技术含量，千方百计降低处置成本，千方百计提高资产处置回收率。在资产处置的实践上，资产管理公司要根据不良资产形成的不同原因，针对不良贷款企业的具体情况，采取不同的业务手段对症下药，想方设法盘活不良资产。对于由于社会信用约束软化，法制环境不健全，债务人企图逃废债务，赖账不还形成的不良资产，

仅仅运用传统的“催、讨、要”手段是不够的，必须运用法律手段，加大法律追偿的力度，以便对债务人保持强大的法律和社会压力，最大限度恢复社会信用秩序；对于由于市场周期性变化和经济过热时期乱上项目形成的不良资产，需要通过资产重组、行业重组等资本市场来解决；对于体制性和政策性原因形成的不良资产，要分析情况，将不良资产处置与我国的产业结构调整、推进企业改革、建立现代企业制度结合起来，运用债转股、兼并等手段来处置。总之，资产管理公司要综合运用各种手段，努力回收现金，实现自身的目标。

目前，资产管理公司的资产处置工作已经有了实质性进步，也取得了不小的成绩，但资产处置效果还不突出，距国家的要求还有很大差距，形势相当严峻。正是基于此，一些资产处置前沿工作者从工作实践中全面分析了国有商业银行不良资产形成的原因，总结了不良资产的处置经验，写成本书，这是理论与实践相结合的研究成果。由于资产管理公司成立的时间不长，还有很多问题需要进一步探索和研究。我愿与我的同事们对此进行深入的研究，更好地完成党和国家赋予我们的神圣使命。

2001年1月16日于北京东环广场

编者的话

成立资产管理公司是党中央、国务院为盘活不良资产，化解金融风险，推进和深化国有企业改革，实现国有经济战略调整和国有企业三年脱困目标而作出的重大战略决策。目前，不良资产的处置已全面展开。成立资产管理公司专业化处置不良资产在我国还是新生事物，探索有中国特色的不良资产处置道路是包括资产管理公司在内的全社会共同面临的重大课题。我们将我们的一些研究成果和实践中的一些做法编辑出版，希望它能为我国不良资产处置提供和积累可借鉴的经验，对探索有中国特色的不良资产处置道路有所裨益。

由于受自身水平和不良资产处置实践时间较短等因素的限制，错误和不足之处在所难免，恳切希望社会各界朋友批评指正，并提出宝贵意见。您的意见可以直接发送到我们的网站 [http:// www.chinacinda.com.cn/](http://www.chinacinda.com.cn/)，将来修改再版时，我们将研究您的意见，在条件允许的情况下，邀请您们中的部分人员作为本书再版的编委。

需要说明的是，在本书即将出版之际，《金融资产管理公司条例》颁布实施，解决了本书提出的一些问题，由于时间限制，未能修改。现将《金融资产管理公司条例》作为附录，希望大家见谅。

编者

2000年12月

目 录

序	(1)
编者的话	(5)
第一章 我国国有商业银行不良资产的问题综述	(1)
第一节 我国国有商业银行不良资产的现状	(1)
第二节 我国商业银行不良资产类型的划分	(16)
第二章 经济转型时期不良资产形成的体制背景	(21)
第一节 社会资金配置格局的变迁	(21)
第二节 投融资体制	(29)
第三节 社会保障体制	(35)
第四节 国有资产管理体制	(42)
第五节 金融监管制度	(49)
第六节 外汇管理体制	(60)
第三章 国有商业银行不良资产生成的宏观原因	(65)
第一节 实质经济运行状况	(65)
第二节 宏观经济政策	(68)
第三节 金融市场体系	(73)
第四节 社会信用状况	(81)
第五节 不良资产形成的法律环境	(87)
第四章 银行不良资产生成的微观原因	(93)
第一节 国有商业银行经营管理机制	(93)

第二节	国有商业银行产权制度	(101)
第三节	银行不良资产的主要源头分析——国有企业	(113)
第五章	银行不良资产处置的国际借鉴与我国的选择	(121)
第一节	美国、日本处置银行不良资产的借鉴	(121)
第二节	瑞典运用资产管理公司处理银行不良资产的借鉴	(127)
第三节	马来西亚金融资产管理公司的实践和对我国的 启示	(137)
第四节	转轨经济国家匈牙利与波兰国有银行的不良资产 重组模式	(142)
第五节	我国商业银行不良资产处置的原则和战略	(159)
第六章	我国资产管理公司的成立及其运营	(165)
第一节	成立资产管理公司是我国的现实选择	(165)
第二节	我国资产管理公司的性质和目标	(169)
第三节	资产管理公司不良资产的接收	(180)
第四节	不良资产的处置	(185)
第五节	资产管理公司运营与不良资产处置的政策法律 环境	(191)
第六节	资产管理公司运营中有待明确和解决的几个主要 问题	(199)
第七章	债转股	(206)
第一节	债转股的含义及目的	(206)
第二节	债转股出台背景及其可行性分析	(209)
第三节	债转股的功能定位	(216)
第四节	债转股的国际经验借鉴	(224)

第五节	转股企业的选择与适度负债率·····	(231)
第六节	债转股的工作原则和操作流程·····	(236)
第七节	债转股的股权管理与退出·····	(239)
第八节	债转股的难点分析和配套环境·····	(246)
第八章	债务重组 ·····	(259)
第一节	债务重组是资产管理公司处置不良资产的重要 手段·····	(259)
第二节	债务重组的操作程序·····	(262)
第三节	债务重组的主要做法及注意的问题·····	(265)
第四节	债务重组案例分析·····	(270)
第九章	拍卖 ·····	(272)
第一节	拍卖概述·····	(272)
第二节	资产管理公司实施拍卖的操作程序·····	(278)
第三节	资产管理公司不良债权的拍卖·····	(283)
第四节	资产管理公司对债务企业的拍卖·····	(285)
第五节	资产管理公司对实物资产的拍卖·····	(288)
第十章	资产证券化 ·····	(292)
第一节	资产证券化的实质及意义·····	(292)
第二节	资产证券化的基本交易过程·····	(301)
第三节	资产证券化的运作工具·····	(305)
第四节	住宅抵押贷款证券化和非住宅抵押贷款的资产 证券化·····	(316)
第五节	资产证券化风险与控制·····	(327)
第六节	我国商业银行不良资产证券化运作模式设计 ·····	(330)
第十一章	租赁 ·····	(344)

第一节	租赁概述	(344)
第二节	资产管理公司租赁的实施过程	(348)
第十二章	分包	(359)
第一节	不良资产分包的意义与原则	(359)
第二节	资产管理公司分包业务的操作程序	(362)
第十三章	资产置换	(368)
第一节	资产置换及其主要手段	(368)
第二节	资产置换与化解不良资产	(377)
第三节	资产置换的个案分析	(391)
第十四章	破产清偿	(396)
第一节	企业破产的一般程序	(396)
第二节	在破产过程中维护债权人利益	(430)
第十五章	法律追偿	(436)
第一节	企业逃废、悬空银行债务的形式	(436)
第二节	依法追偿遇到的问题	(437)
第三节	案例分析	(440)
第四节	强化法律手段, 依法追偿	(442)
第十六章	资产出售	(447)
第一节	资产出售的种类	(447)
第二节	资产出售的原则及资产评估	(451)
第三节	资产出售的一般程序	(464)
附录	《金融资产管理公司条例》	(466)
参考书目		(471)
后记		(472)

第一章 我国国有商业银行不良资产的问题综述

我国对银行不良资产及金融风险的重视，始于1994年专业银行向商业银行转轨。这些年不断推出金融法律、法规，以规范商业银行的行为，但国有商业银行的不良资产问题却由不公开到公开，不良资产数量也由少量到明显增多。东南亚金融危机给我国金融当局敲响了警钟，政府当局认识到解决我国国有商业银行不良资产问题已到了迫在眉睫的地步。政府于1999年下大力气成立四大资产管理公司处置商业银行的不良资产，表明我国政府处置不良资产的决心。

第一节 我国国有商业银行不良资产的现状

一、不良资产概念的界定

商业银行不良资产是指处于非良好经营状态的、不能及时给商业银行带来正常利息收入甚至不能及时收回本金的银行资产。其本质是商业银行经营成本的一种追加。然而，问题的严重性远非如此。由于银行在社会经济生活中的影响和特殊的社会经济功能和地位，不良资产在直接引致商业银行微观经营成本增加的同时，也隐含着较高的社会成本。目前，银行不良资产是理论界和实际部门使用频率较高的词汇，但现实中存在着“不良资产”、

“不良债权”、“不良贷款”的混用问题。尽管在我国现有的资产结构模式下，三者之间有着密切的联系，但从理论角度讲，“不良资产”、“不良债权”、“不良贷款”是具有不同理论内涵的三个范畴。为了客观分析我国国有商业银行不良资产的成本，有效寻求重组化解策略，有必要首先对商业银行不良资产这一范畴在理论上给予界定。

在商业银行的资产负债表上，商业银行的资产包括国外资产、储备资产、对中央银行的债权、对企业和居民的债权和对非银行金融机构的债权。债权仅指后三项，而贷款仅指债权中以贷款形式表现出来的一部分。因此，从会计学意义上，必然存在着不良资产大于不良债权，不良债权又大于不良贷款的逻辑关系，这是从理论层面的考察而言。就我国的经济金融现实观察，由于资本市场不发达，更加之分业经营、分业管理的体制约束，商业银行的资产结构比较单一，主要集中在贷款这一资产项目。所以，不良资产主要是指不良贷款，在某种程度上，两者基本上是等价关系。因此，本书的不良资产主要是指银行的不良贷款。

关于不良资产的范围边界，有两种不同的口径：第一种口径按照国际惯例，从动态的风险监督角度出发的贷款五级分类方法，不良贷款包括关注、次级、可疑和损失四类。但严格讲，它仅指不能按协议或合同规定的日期或其它可以接受的方式归还的后三类贷款，即次级、可疑和损失。我国自1998年开始实行贷款的五级分类后，不良贷款也是指后三类贷款。第二种口径是按照我国传统对贷款质量的划分，将贷款划分为四类：正常贷款、逾期贷款、呆滞贷款和呆帐贷款，不良贷款是指“一逾二呆”，即逾期贷款、呆滞贷款和呆帐贷款。

二、我国商业银行不良资产的数量及增长态势

（一）目前我国国有商业银行总体不良资产的数量与分布

1. 不良资产的数量。关于我国国有商业银行不良资产的数量问题的讨论很多,但是,不良资产的数量到底多少,很不清楚。官方公布数字和经济界预测的数据相差很大,国内估计的数字与国外预测的不良资产比例也有很大差距。2000年1月20日,在国务院新闻办主持召开的新闻发布会上,中国人民银行行长在回答记者提问时,明确了全国四大国有商业银行的不良资产数字,到1999年底,四大国有商业银行的坏帐占整个贷款余额的2.7%,与逾期贷款和呆滞贷款加起来可能在8%~9%,但不会超过10%。根据这一估计,1999年末国有商业银行各项贷款余额为73695.85亿元,那么我国国有商业银行的不良资产数量不超过7400亿元。这显然不符合我国的实际情况,过低估计了我国银行业不良资产的严重程度。因为,仅由中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行、中国银行等四大国有独资商业银行和国家开发银行划拨由金融资产管理公司管理经营的不良资产总额已高达13000亿元,而这仅仅是国有银行不良资产的一部分,主要是1995年以前贷款形成的不良资产。根据银行研究机构非正式公布的数据,银行的不良资产比率为20%~29%。根据这一估计,我国银行系统总体不良资产数量大约为20000~30000亿元。(1999年末,全部金融机构贷款余额为108778.94亿元)而国外的经济界对我国银行系统不良资产的估计更加悲观,认为比例大约为30%~40%左右。我国的金融工作者在对某三省国有商业银行不良资产个案调查的基础上对我国国有商业银行不良资产的具体数量进行了预测,具体预测数据见表1-1。其中不良资产中,剔除了部分正常逾期贷款,按新五级不良贷款标准估计。具体预测数据见下表。