



京师律师事务所



金蝉投资不良资产处置研究系列丛书

掘金之旅

金融不良资产处置十八般武艺

主 编 蔡春雷

执行主编 许书利 郭 岩

文章主旨高度浓缩 典型案例切实指导 理论实践有效衔接



法律出版社 | LAW PRESS



京师律师事务所



金蝉投资不良资产处置研究系列丛书

掘金之旅

金融不良资产处置十八般武艺

主 编 蔡春雷
执行主编 许书利 郭 岩
副 主 编 李宝团 卢 震 张国娟 贾 沙
许 丹 胡 月 杨万山 袁曦龙
邵雷雷 王朝勇 刘志民 张 军
杨 微 李保玉 马可健 陶峰英
田 耘 李胜先 毛震宇 马卫涌



法律出版社 | LAW PRESS

图书在版编目(CIP)数据

掘金之旅. 金融不良资产处置十八般武艺 / 蔡春雷

主编. -- 北京: 法律出版社, 2017(2017. 11 重印)

ISBN 978 - 7 - 5197 - 1337 - 9

I. ①掘… II. ①蔡… III. ①金融公司—不良资产—
资产管理—案例—中国 IV. ①D922. 291. 915

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 217949 号

掘金之旅

——金融不良资产处置十八般武艺

JUEJIN ZHILÜ

—JINRONG BULIANG ZICHAN CHUZHISHIBABAN WUYI

蔡春雷 主编

策划编辑 邢艳萍

责任编辑 邢艳萍

装帧设计 汪奇峰

出版 法律出版社

总发行 中国法律图书有限公司

经销 新华书店

印刷 北京嘉恒彩色印刷有限责任公司

责任校对 郭艳萍

责任印制 吕亚莉

编辑统筹 法律应用·大众出版第二分社

开本 720 毫米×960 毫米 1/16

印张 14.25

字数 242 千

版本 2017 年 10 月第 1 版

印次 2017 年 11 月第 2 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

网址/www.lawpress.com.cn

投稿邮箱/info@lawpress.com.cn

举报维权邮箱/jbwq@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司销售电话:

统一销售客服/400-660-6393

第一法律书店/010-63939781/9782

西安分公司/029-85330678

重庆分公司/023-67453036

上海分公司/021-62071639/1636

深圳分公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5197 - 1337 - 9

定价:39.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

编者的话

子曰：“工欲善其事，必先利其器。”尽职调查和处置盘活是不良资产行业的两大实务板块，尽职调查是决定是否购包及能否使资产包的价值得到实现和提升的关键因素，处置盘活则是使资产包由不良转良甚至转优的“惊险一跳”，是不良资产各环节的重要和关键一环，最终达到资产价值变现和价值提升。只有对尽职调查和处置盘活中的一些经验与技巧谙熟于胸并勤加实践，才能在不良资产行业中纵横捭阖、左右逢源，最终成就一番伟业！

作为不良资产行业两大实务板块，尽职调查和处置盘活相关文章主要散见于四大资产管理公司研究报告当中。针对该情况，我们于2015年策划出版了《掘金之旅——投资金融不良资产疑难案例精析》一书，该书汇集了金融不良债权处置和追偿过程中所涉诸多疑难问题，并在此基础上提出了切实可行的解决方案。随着不良资产行业跨区域的纵深发展，我们深感上一著作已完全不能满足读者迫切想要了解不良资产运作实务的需求。鉴于此，我们再度执笔，策划编著了《掘金之旅——金融不良资产处置十八般武艺》一书，希望本书的出版能为您将来从事不良资产业务提供某种指引。

本书分为尽职调查和处置盘活两个部分：尽职调查部分除尽调概述篇外，还囊括了实务中常见尽调手段，主要包括查阅档案、网络搜索、工商查询、调取证据、现场探查、涉诉查询以及关系人访谈等内容；处置盘活部分不仅涵盖诸如债权转让、债务重组、诉讼清收、以物抵债、强制清算、破产清算等常规处置方式，还涉及债转股、证券化、收益权转让等最新处置模式。此外，处置盘活部分还从实务的角度列举了各种清收处置新模式：执行公证、申请仲裁、另案诉股东、揭开公司面纱、追加被执行人、实现担保物权以及追究刑事责任等。

本书所选案例80%来自团队成员亲自承办案件。本书以金融不良债权受让人为视角，对不良资产尽职调查和处置盘活两方面所涉问题进行提炼和论述，有效解决了相关理论和具体实务的衔接问题。概言之，本书具有如

下特点：

1. 通过引言浓缩文章主旨

读者可以借助该部分快速了解该篇章所涉重点问题，因而具有很高的概括性。

2. 通过经典案例增强实践指导性

本书所涉案例多数来自团队成员所办案件，因而具有很强的实用性和指导性。

3. 通过处置详解板块以及经验分享板块将理论和实践有效衔接

本书涵盖从前期尽调到后期处置盘活全过程，可谓不良资产运作实务的良好范本。

鉴于时间仓促、水平有限，书中难免有纰漏和不足之处，还望得到批评和指正，以期再版时予以更正和完善。



2017年10月

目 录

第一篇 尽职调查

第一章 尽调概述 / 3

- 一、尽调概念 / 3
- 二、尽调对象及目的 / 4
- 三、尽调主要类型 / 6
- 四、尽调报告 / 10

第二章 查阅档案 / 17

- 一、债权简介 / 17
- 二、债权解决方案 / 17
- 三、查阅档案尽调详解 / 18
- 四、经验分享 / 22

第三章 网络搜索 / 25

- 一、债权简介 / 25
- 二、债权解决方案 / 26
- 三、网搜尽调详解 / 27
- 四、经验分享 / 31

第四章 工商查询 / 33

- 一、债权简介 / 33
- 二、债权解决方案 / 34
- 三、工商查询尽调详解 / 34
- 四、经验分享 / 37

第五章 调取证据 / 39

- 一、债权简介 / 39
- 二、债权解决方案 / 40
- 三、调取证据尽调详解 / 40
- 四、经验分享 / 44

第六章 现场探查 / 46

- 一、债权简介 / 46
- 二、债权解决方案 / 46
- 三、现场尽调详解 / 47
- 四、经验分享 / 50

第七章 涉诉查询 / 52

- 一、债权简介 / 52
- 二、债权解决方案 / 52
- 三、涉诉查询尽调详解 / 53

四、经验分享 / 56

第八章 关系人访谈 / 58

- 一、债权简介 / 58
- 二、债权解决方案 / 58
- 三、关系人访谈尽调详解 / 59
- 四、经验分享 / 62

第二篇 处置盘活

第一章 债转股 / 67

- 一、中钢债转股简介 / 67
- 二、债转股处置详解 / 68
- 三、经验分享 / 72

第二章 证券化 / 75

- 一、首单资产证券化简介 / 75
- 二、资产证券化处置详解 / 76
- 三、经验分享 / 82

第三章 债权转让 / 86

- 一、债权简介 / 86
- 二、债权处置方案 / 86
- 三、债权转让处置详解 / 87
- 四、经验分享 / 94

第四章 收益权转让 / 96

- 一、首单收益权转让简介 / 96
- 二、收益权处置方案 / 97
- 三、收益权转让详解 / 98
- 四、经验分享 / 101

第五章 债务重组 / 104

- 一、债权简介 / 104
- 二、债权处置方案 / 105
- 三、债务重组处置详解 / 105
- 四、经验分享 / 109

第六章 以物抵债 / 111

- 一、债权简介 / 111
- 二、债权处置方案 / 112
- 三、以物抵债处置详解 / 112
- 四、经验分享 / 116

第七章 执行公证 / 118

- 一、债权简介 / 118
- 二、债权处置方案 / 118
- 三、执行公证处置详解 / 119
- 四、经验分享 / 122

第八章 申请仲裁 / 125

- 一、债权简介 / 125
- 二、债权处置方案 / 126
- 三、申请仲裁处置详解 / 127

四、经验分享 / 131

第九章 诉讼清收 / 134

- 一、债权简介 / 134
- 二、债权处置方案 / 134
- 三、诉讼清收处置详解 / 135
- 四、经验分享 / 140

第十章 行使撤销权 / 143

- 一、债权简介 / 143
- 二、债权处置方案 / 144
- 三、撤销权行使详解 / 144
- 四、经验分享 / 148

第十一章 行使代位权 / 151

- 一、债权简介 / 151
- 二、债权处置方案 / 152
- 三、代位权行使详解 / 152
- 四、经验分享 / 155

第十二章 实现担保物权 / 158

- 一、债权简介 / 158
- 二、债权处置方案 / 159
- 三、实现担保物权处置详解 / 159
- 四、经验分享 / 165

- 第十三章 追加被执行人 / 167**
- 一、债权简介 / 167
 - 二、债权处置方案 / 168
 - 三、追加被执行人处置详解 / 169
 - 四、经验分享 / 171
- 第十四章 揭开公司面纱 / 173**
- 一、债权简介 / 173
 - 二、债权处置方案 / 174
 - 三、诉股东处置详解 / 175
 - 四、经验分享 / 177
- 第十五章 另案诉股东 / 179**
- 一、债权简介 / 179
 - 二、债权处置方案 / 180
 - 三、诉股东处置详解 / 181
 - 四、经验分享 / 187
- 第十六章 强制清算 / 189**
- 一、债权简介 / 189
 - 二、债权处置方案 / 189
 - 三、强制清算处置详解 / 190
 - 四、经验分享 / 195
- 第十七章 破产清算 / 197**
- 一、债权简介 / 197
 - 二、债权处置方案 / 198
 - 三、破产清算处置详解 / 199

| 四、经验分享 / 204

第十八章 追究刑事责任 / 206

| 一、债权简介 / 206

| 二、债权处置方案 / 207

| 三、追究刑事责任处置详解 / 207

| 四、经验分享 / 211

第一篇 尽职调查

作为“不良人士”，常常会听到诸如“不良资产无不良，千秋伟业有千秋”这样的豪言壮语，然而要缔造不良资产千秋伟业，不仅需对诸多处置盘活方式了然于胸，更需掌握翔实的尽调手段。古语有云：“合抱之木，生于毫末；九层之台，起于垒土。”在笔者看来，可将不良资产尽职调查比拟为那托起九层高台之垒土，其重要性和不可或缺性不言而喻。尽职调查实际上贯穿于不良资产处置盘活的每一个阶段和环节，具体而言，包括购包前尽职调查和购包后尽职调查。

正所谓“兵马未动，粮草先行”，适用于不良资产，可以称为“处置未动，尽调先行”。在不良资产运作实务中，高效的处置盘活往往以翔实的尽职调查为依托。与其他尽职调查相比，不良资产尽调具备其独有的特性。

无论是已从事还是拟从事该行业的“不良人士”，阅读至此，应该特别希望能通过本书获得一些实用且高效的尽调方法。笔者在此抛砖引玉，以团队成员处置资产包案例为依托，将所获得的尽调实务操作经验与您分享。

就本篇章而言，主要分为两大板块，第一板块为尽调概述：笔者从尽调的概念入手，引出不良资产尽调对象、目的、主要类型以及尽调报告等内容，旨在让读者对不良资产尽调有一个全面、直观的了解；第二板块为尽调实务操作：笔者从尽调内容出发，总结实务中常见的尽调方式，包括但不限于查阅档案、网络搜索、工商查询、调取证据、现场探查、涉诉查询、访谈关系人等。

第一章 尽调概述

任何产业的发展乃至繁荣兴盛都有其赖以生存的土壤。就中国不良资产行业而言,其发展可追溯至 20 世纪 90 年代末亚洲金融危机。1999 年,为解决银行体系巨额不良资产问题,我国在借鉴国际经验的背景下设立了东方、长城、华融、信达四大资产管理公司,政策性接收四大行^①以及国开行^②不良资产;随后中国银行(以下简称中行)、中国建设银行(以下简称建行)于 2004 年主导第二次剥离,中国工商银行(以下简称工行)于 2005 年主导第三次剥离,发展至今,不良资产行业经历了政策性业务时期、商业和转型时期、全面商业化时期三个阶段。

整体来讲,不良资产市场的主要参与者包括上游的四大资产管理公司及省级地方资产管理公司,中游的不良资产投资机构,以及下游的不良资产处置团队、律所、互联网金融平台和其他服务商。

不言而喻,该行业完全商业化的发展模式为上述处于不良资产行业上、中、下游的诸多主体提供了参与的良机。无论是作为不良资产出让方的银行等金融机构,还是处于上、中、下游的各类参与主体,想要实现自身利益的最大化并在该行业中争得一席之地,其中最基础且最关键的一环就是对拟出让或拟收购的不良资产包从不同角度及层面进行翔实的尽职调查。

一、尽调概念

如上所述,尽职调查可谓不良资产行业得以高效运行之基础。那么如何对拟转让或拟受让不良资产展开尽职调查呢?在本书开篇之际,有必要根据该术语之特征为其下一个较为全面且准确的定义。

关于不良资产尽职调查的概念,业界存在不同的版本。官方说法是“所

① 四大行指:中国银行、中国建设银行、中国工商银行以及中国农业银行。

② 国开行指:国家开发银行。

谓不良资产尽职调查,是指尽调方利用各种有效办法,包括借助中介机构,对不良资产的存续状态、权属状况、资产质量进行审慎调查,主要包括资产权属关系判断、资产法律关系与状态判断以及资产价值判断等”。

当然也有更加通俗易懂的版本,其中有学者称“所谓不良资产尽职调查,是指投资者委托专业人员运用专业技能,通过阅档、现场查看、到相关部门查询、网搜等途径和手段,获取相关信息,综合判断主从债权的合法性、有效性及法律瑕疵,查明债权的诉讼或执行情况,了解债务人的背景、经营现状和财产状况,查清债务人主要财产的现状及瑕疵,分析实现债权的障碍,判断债务人的偿债能力,总结债权实现的可能性及可实现程度,为投资者确定拟购买债权的合理价值、预计购买后采取何种处置措施提供参考依据的一系列调查行为”^①。

通过比较不难看出,第一种官方版定义比较抽象,第二种通俗版定义比较详尽、易懂。笔者在此想提供如下更简洁版定义:“所谓不良资产尽职调查,就是尽调方利用专门的工具和指导手段对项目所涉及的债务人以及关联企业所进行的一系列涉及资产情况的调查。”

二、尽调对象及目的

(一)不良资产尽调之对象

就不良资产尽调对象而言,主要应围绕如下两个方面展开:

1. 不良资产包信息之尽调

作为“不良人士”,面对拟出让或拟受让之不良资产包,首先应对该资产包所涉债务人及担保人信息进行尽调,具体而言包括:

(1)该不良资产包所涉债权的资产编号。

(2)该不良资产包所涉借款人。就借款人而言,应重点对其工商、房产、土地、税务、对外投资、负债、现场经营情况以及各种报表文件展开尽调。

(3)该不良资产包所涉担保人。就担保人而言,首先要核实担保合同中有关担保金额、担保范围、担保方式等内容的具体约定,其次要对其工商、房产、土地、税务、对外投资、负债、现场经营情况、各种报表文件进行尽调。

(4)该不良资产包所涉债权的抵押人。至于存在抵押物的情形,应根据

^① 《民营投资者如何购买不良资产(二)——尽职调查》,载微信公众号“轻金融——不良资产专刊”,2016年6月22日。

抵押资产的类别(房产、土地、设备、其他产权证等)展开尽调。

(5)该不良资产包所涉债权本金以及利息。

(6)该不良资产包所涉各户债权的诉讼情况。如属于未诉状态,应重点核实该不良债权转让是否有效(转让主体和受让主体是否合法,转让方式是否合规等),拟主张债权是否已过诉讼时效;如属于已诉状态,则应重点核实判决执行情况(如为申请执行,核实是否已过执行时效以及是否存在执行时效中止、中断之情形)。

2. 不良资产包市场评估之尽调

想要获得全面客观的尽调结果,除对资产包本身所涉信息进行核实外,还应对该资产包所在地区整体经济环境、司法环境、是否有合作伙伴、资产最终退出活跃度等进行尽职调查。

具体而言,资产包所在地区整体经济环境在某种程度上可以反映债务人的还债能力。良好的经济环境预示着较强的清收回款可能性;反之,低迷的经济环境则预示着清收回款可能性较弱。此外,良好的司法环境不仅能加快不良资产清收的速度,同时也能对债务人形成一种威慑;反之,恶劣的司法环境不仅会阻碍不良资产清收的进度,而且还会助长老赖们的嚣张气焰。当然,不良资产包所在地是否有合作伙伴以及资产最终退出活跃度等因素均会影响该包后期处置方式的拟定以及选择,故上述几点均为不良资产尽调中不可忽略的要素。

(二)不良资产尽调之目的

作为不良资产尽调人,需谨记:尽调的每一个环节皆为实现尽调之目的。换言之,我们所做的种种尽调核实工作都应以实现最终尽调目的为导向。当然根据最终处置模式的不同,尽职调查的深度以及侧重点会有所差异,但概言之,不同层面的尽职调查主要围绕如下三个方面展开:

1. 尽可能地了解拟收购资产的情况,发现资产的潜在价值

正所谓“知己知彼,百战不殆”,无论对拟接手不良资产采取何种处置方式,在收购不良资产之前,应以发现拟接手资产包潜在价值为导向展开尽职调查工作。首先,应根据拟收购资产包的规模和结构,确定尽职调查的时间期限(从短短数日到长达半年不等);其次,在有限的时间期限内,重点核实并挖掘不良资产包可能存在的潜在价值;最后,根据初步尽调的实际情况对具备潜在价值的资产进行客观的评估。