

中国金融不良资产市场 调查报告 (2018)

吴 跃 ◎ 主编

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

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/706221241100010200>