

# 论我国金融资产管理公司的现状与发展

蒋琳

(贵州商业高等专科学校 金融系, 贵州 贵阳 550004)

**摘要:**成立金融资产管理公司是我国政府深化金融改革,防范和化解金融风险的一项重大决策。我国四大金融资产管理公司为处置国有商业银行的不良资产,推进国有企业的改革做出了较大贡献。但我国金融资产管理公司的发展还远远跟不上我国市场经济发展的需要,今后要不断借鉴国外的成功经验,建立全新的金融资产管理公司运作机制。

**关键词:**金融资产管理公司;处置;不良资产;运作机制

**中图分类号:**F830.39 **文献标识码:**A **文章编号:**1008-5831(2002)05-0021-03

## On the Reality and Development of Our Country's Finance Assets Management Company

JIANG Lin

(Guizhou Commercial College, Guiyang 550004, China)

**Abstract:** To found Finance Assets Management Company is an important decision of our government for improving financial reform, defensing and removing financial risk. The four Finance Assets Management Companies have made great achievement on dealing with the bad assets of State-owned commercial bank and improving reform of State-owned enterprises. But our Finance Assets Management Companies have also a long distance with the demand for our market economy. In the future, we must initiate the abroad successful experiences and found the new operating mechanism.

**Key words:** Finance Assets Management Company; dealing with; bad assets; operating mechanism

亚洲金融危机爆发后,我国政府坚持人民币不贬值,并通过扩大内需,采取积极的财政政策和稳健的货币政策,确保了经济的稳定增长,为亚洲和世界局势的稳定作出了举世瞩目的贡献。我国政府在化解亚洲金融风险的同时,也意识到防范自身金融风险的重要性和紧迫性,对我国金融机构的不良资产问题给予了极大的关注。特别是中农信、广国投关闭破产事件,使得解决金融机构,特别是国有商业银行的不良资产问题提到了议事日程。在这种背景下,我国政府从国情出发,汲取国外的经验教训,于1999年4月成立我国第一家金融资产管理公司——中国信达资产管理公司,随后相继成立中国长城资产管理公司、中国东方资产管理公司,1999年10月我国目前最大的一家金融资产管理公司——中国华融资产管理公司在北京正式成立。至此,我国四大金融资产管理公司宣告组建完毕。这四家金融资产管理公司分别收购、管理、处置中国建设银行、中国农业银行、中国银行和中国工商银行不良贷款。这是我国深化金融改革、防范

和化解金融风险的一项重大决策,也是推进国有企业改革的一项重要举措。

### 一、金融资产管理公司的特征

金融资产管理公司从《公司法》的角度理解应属于“国有的独资公司”,是“国家授权的部门单独设立的有限责任公司”,既然是有限责任公司,那么它就应该具备《公司法》所规定的总则范围内的一些基本特征。但是,金融资产管理公司在起步阶段,却具有许多政策性的特征。

#### (一)经营对象、资金来源的特殊性

金融资产管理公司经营的对象主要是国有商业银行的不良资产,其经营资金的来源是国家的财政资金。华融、长城、信达资产管理公司实收资本金合人民币100亿元,东方资产管理公司实收资本金本外币合计人民币100亿元(其中人民币60亿元,外汇5亿美元),均由财政部全额拨入;四家公司收购不良贷款的资金来源,一部分是中国人民银行划拨的再贷款并实行停息,一部分是金融资产管理公司对外发行的

收稿日期:2002-06-10

作者简介:蒋琳(1967-),女,四川人,贵州商业高等专科学校金融系副教授,主要从事国际金融、国际贸易、财政与税收研究。

金融债券。

### (二)经营考核指标的特殊性

由于金融资产管理公司是国家财政全额拨款成立的公司,国家免收工商登记手续费,免征公司收购、承接、处置不良资产过程中的一切税收;对公司的经营状况无盈利考核指标,唯一的考核指标就是每年消化的不良资产的数量;四家公司处置不良资产形成的最终损失,由财政部依法处理。

(三)政府赋予金融资产管理公司特殊的业务范围和经营手段

国有商业银行受业务范围、法规、专业技术知识等限制,使其化解自身不良资产的手段和方式单一,难以根据市场状况灵活采取对策。而金融资产管理公司则可充分利用国家政策,综合利用国有商业银行所不能采取的各种金融手段,盘活国有企业的现有资产,处置商业银行的不良债权:一是债务追偿和债务重组。综合运用打包出售、拍卖招标、资产置换、股权变现、债转股、证券化等方法,对贷款及抵押商品进行处置;二是对债务人提供管理咨询、财务及法律事务咨询,对企业实施收购兼并、分离重组、包装上市等方面的服务;三是对确属资不抵债、需要关闭破产的企业进行审计与破产清算,资产及项目评估;四是商业借款,向金融机构借款,向中央银行申请再贷款,发行债券;四是资产管理范围内的推荐上市和债券、股票承销,在国家允许范围内进行直接投资。

从上述特点看,金融资产管理公司几乎具有了现代投资银行的所有功能,同时还兼有商业银行的部分融资功能,但它又不同于国家投资银行,也不同于农业发展银行的“政策性”特征,因为,后两者的“政策性”既体现了“投资政策”和特点,也体现了“保本微利”的特点,既体现了“贷款”本身的特点,也体现了“贷款与政策”相结合的特点。因而,金融资产管理公司可以面向资金、资本两个市场,综合利用国内、国外两种资金。通过跨行业、多领域、全方位的运行模式,为公司处置不良资产提供广阔的运行空间。

## 二、2001年金融资产管理公司探索不良资产处置新途径

### (一)华融资产管理公司处置不良资产成效显著

华融公司通过各种手段,2001年共处置帐面资产232.1亿元,回收资产125.4亿元,资产回收率达54%。回收现金75.5亿元,现金回收率达32.5%。该公司在积极处置不良资产的同时,切实强化管理,降低经营成本。2001年各项经营管理性费用支出仅占全部处置回收金额的7%。

#### 1. 面向国际市场成功打包出售128亿元不良资产

为了提高资产处置效益,加快资产处置,华融公司2001年积极学习借鉴国际成功经验,大力开展业务创新。在美国安永会计师事务所的协助下,华融公司按照国际惯例举行了不良资产国际招标活动,向以摩根斯坦利为首的投标团和高盛公司成功打包出售了128亿元不良资产,打开了不良资产处置的国际市场,开辟了中国引进外资的新渠道。

#### 2. 稳步推进债转股工作

2001年,华融公司继续稳步推进债转股。截止年底,该公司参与债转股的企业已设立新公司的达223户,其中由华融公司牵头实施债转股的企业已设立新公司的有161户。

#### 3. 利用法律武器追偿不良资产

针对一些企业信用观念淡泊、逃废债严重的现象,华融公司充分利用法律武器,切实维护债权人的合法权益,加大诉讼力度,2001年共对1610个债务人提起诉讼,涉及金额131亿元。

#### 4. 资产证券化项目已经启动

在韩国资产管理公社的协助下,华融公司还启动了资产证券化项目,目前方案已设计完毕,并向有关监管部门提交了资产证券化方案,预计这种金融工具不久将会面世。

### (二)长城资产管理公司处置不良资产取得可喜成绩

中国长城资产管理公司2001年全面运用多种手段处置不良资产,共处置资产原值531.06亿元,其中处置资产现值为67.9亿元,回收资产63.02亿元,占现值92.8%,其中,回收现金36.9亿元,占现值54.3%,超额完成财政部下达的全年现金回收指标。

#### 1. 运用重组手段激活不良资产,加快处置速度

该公司2001年启动了我国最大规模的不良资产战略性重组,实现了跨行业、跨地区,多种重组方式并用的有益尝试。去年完成重组项目444个,涉及资产原值51亿元。通过各种模式的重组,打造了一系列重组精品,回收现金1.3亿多元,取得了良好的经济效益和社会效益。

#### 2. 充分利用多种法律手段追偿债务

该公司2001年共起诉8414起,涉及资产原值达27亿多元,同时还充分发挥社会中介机构的作用,实施全风险代理,与全国450家律师事务所建立代理关系,对保全资产发挥了重要作用,共收回实物资产2.6亿元,收回现金达3亿元。

#### 3. 通过公开拍卖处置不良资产取得明显成效

该公司2001年在全国共进行了434次拍卖,于年底成功地组织实施了我国规模最大的不良资产拍卖周,近万名投资者考察了资产项目,2000多人参与竞拍,项目成交率达44%,涉及资产原值达10多亿元,成交金额达2.6亿元,现金回收率达24.12%。通过公开竞价拍卖,为更多的投资者创造了投资机会。

#### 4. 推荐一家PT上市公司恢复上市

2001年,该公司以特别证券商的身份,成功推荐一家PT上市公司恢复上市,创下了我国第一家资产管理公司成功推荐PT上市公司恢复上市和我国第一家PT公司恢复上市的记录。

### (三)信达资产管理公司处置不良资产取得较大进展

信达公司2001年处置不良资产帐面值299亿元,回收现金104.88亿元。该公司自成立以来,累计处置不良资产612亿元,初次处置资产现金回收率为7%;其中完成终极处置资产51.99亿元,回收现金24.85亿元,终极处置资产现金回收率为47.8%。

2001年底,中国信达资产管理公司与高盛(亚洲)有限责任公司就建立中外合资公司处置不良资产在京签署合作协议。同时努力提高资产回收率,降低处置成本。实现每百元现金回收费用率为5.3%,全面实现高回收、低成本的既定目标。着力加快债转股工作进程,截止2001年底,已完成165个债转股项目的改制、注册新公司工作,有利地支持了国企改革和国有经济战略性改组。

### 三、建立全新的金融资产管理公司运作机制

金融资产管理公司自成立以来,努力探索处置不良资产的新途径,取得了可喜的成绩。但是,我国金融资产管理公司与国外的资产公司相比,还存在较大差距。要进一步推进市场经济的发育和完善,金融资产管理公司必须认真贯彻年初金融工作会议的精神,建立现代企业制度,完善法人治理结构,努力提高金融机构防范和化解金融风险的能力,今后应着重从以下几方面建立全新的金融资产管理公司运作机制。

(一)按照现代企业制度的要求构架金融资产管理公司的组织体系

首先,资产管理公司要全面摒弃国有商业银行按行政区划层层设置机构的组织体系,改为完全按经济区划、按业务量需要设、废机构。其次,摆脱不必要的行政干预,全面、独立地行使资产管理、处置权。我国金融资产管理公司的运作,是按美国清算信托公司的模式来“安排”的,但不是把银行所有坏帐都归到一家公司,而是分散在四个机构,这就容易使人们对资产管理公司的独立性产生怀疑。因为大量的银行呆、坏帐在银行与企业间,相当复杂。有可能多家银行系统对一个企业同时拥有资产权,或者,有可能银行的一笔贷款又同时涉及若干不同的企业。由于不同的资产管理公司都在追求自身不同的利益,这就造成金融资产管理公司运作的各自“独立性”与政府起初期望的“独立性”有所不同。因此,从金融资产管理公司的发展方向看,要快速、有效地处置不良资产,充分发挥整合优势,“由四合一”并最终走向如美国清算信托公司那样的特殊的金融机构将不可避免。

(二)建立有效的激励和分配机制

资产管理公司成功与否,激励与分配机制的好坏将起着决定性的作用。资产管理公司剥离的是商业银行的不良资产,人员主要来源于商业银行分离的部分职员,因此,在一定程度上沿用了商业银行的激励与分配体制,加之资产公司的诸多“政策性”特征难免会制约其快速健康发展。因此,要适应市场经济的发展,必须建立全新的激励、分配机制。

首先,效益目标是激励机制建设的基础,金融资产公司要围绕效益目标制定详细的年度预算——资产回收率、费用额度等,且层层分解考核,实行绩效与分配挂钩。实行公司服务社会化,分配货币化。

其次,要按照现代企业制度的基本要求,建立规范的公司法人治理结构和全新的管理模式,其中重要的方面就是实行全员合同制、干部竞聘制、项目负责人实行招投标制。

第三,强化风险控制机制。金融资产管理公司经营的是风险性资产,如果缺乏风险控制机制,就会险上加险。因此,建立风险防范机制要与建立有效的激励机制和自我约束机制相结合,才能既调动资产经营管理人员的积极性,又防止道德风险的产生,使他们为资产回收、保值增值负责。

(三)按市场化原则规范资产管理公司业务运作机制

虽然国家对资产管理公司赋予了特殊的法律地位和特殊的业务功能。但资产管理公司又是在国家既定的市场经济环境中建立和生存的,其目的是为了更有利于推进市场经济的发育和完善。因此,要坚持市场化原则,最大限度地脱离行政性公司或官办公司的色彩、摆脱行政干预。用市场化原则规范各项业务运行机制,在推进我国金融市场化,特别是资本市场化方面做出应有的贡献。

1. 以资产管理公司为龙头,其他金融机构为辅助,充分发挥市场运作的整合优势

资产管理公司目前面临着“任务繁重,人员少”的矛盾,为此,可探索多渠道,多方式的合作途径,提高资产处置效率、降低运营成本。首先,对额度大的不良资产由总公司和办事处直接管理和处置,将额度小的不良资产的管理和处置委托当地相关的商业银行代理;其次,依靠一批专业投资公司通过承包管理乃至最后处置资产。承包商有权通过承包协议管理和处置不良资产,并根据处置资产数量获得一定百分比的处置费;第三是探索与专业投资公司成立合营体。资产管理公司和专业的投资公司通过分别注入资金成立合营体,合营体还可以通过发债进一步融资,然后用注入的资金和举债所得向资产管理公司购买不良资产。合营公司的正常运作以及资产的管理和处置,资产管理公司均不作干预。合营体处置不良资产的所得首先用于还债,剩余的则在资产管理公司和专业公司间按预先设定的比例分配。

2. 通过管理公司的运行,加快国有商业银行市场化改革的进程

资产管理公司的运行使国有商业银行的不良贷款比重大大降低,资本充足率大大提高,但这是以国家财政付出极大代价为基础,资产管理公司不可能一次又一次地收购国有商业银行的不良资产。因此,国有商业银行要抓住这一机遇,苦练内功,全面推进商业化改革,增强防范和化解金融风险的能力。首先,对国有商业银行实行股份制改造。目前的四大国有商业银行都是国家独资所有的大型商业银行,其资本结构单一,经营决策高度集权,机构庞大,层次繁多,决策效率低下,难以适应我国加入WTO后金融市场发展的需要,如果没有产权制度改革的突破,国有商业银行防范和化解金融风险的改革,将很难有实质性的进展。因此,对国有商业银行实行股份制为基本思路的改革将势在必行。国家掌握了三家政策性银行、四家金融资产管理公司,加上中央银行强有力的监管,放开搞活国有独资商业银行,不仅不会造成国家对金融的失控,相反,将有利于促进我国银行业积极参与国际竞争,增强防范和化解金融风险的能 (下转第45页)

在这个弱肉强食、尔虞我诈的社会里,尽管这些现代愚人为改善自己的命运或保护自己的地位而不遗余力地抗争着,但最后都以失败或死亡而告终。大赌棍佐顿在拉斯维加斯赌赢44万美元之后,感到生活中一切都失去了意义,以一颗子弹结束了自己空虚的生命;桑那都酒店经纪人科里不择手段地向上爬,企图取代总裁郭鲁尼伏特,却被后者巧妙算计,死在异乡;大作家奥萨诺自知文思枯竭,再也交不出那本预支了十万美元稿费、拖了十余年、在舆论界炒得沸沸扬扬、据说能获得诺贝尔文学奖的小说时,搂抱着漂亮情人查理裸体自尽……书中唯一的似乎以“智者”面目出现的人物是阿迪,在这物欲横流的社会里,他是唯一一个恪守理性即道德规范的人。在他最后一次心脏病发作及临死前一刻,他妻子曾试图对他实施嘴对嘴的复苏疗法,然而他却不安地躲开了她。他生命中的这一最后举动究竟意味着什么?是否因为他心中也有“愚”或者对人类前途丧失了信心?总之,正如《纽约时报·书评》所说的那样,“愚人只有死亡的下场”。造成“愚人”死亡的哲学化原因是什么呢?作为一本通俗化的小说和畅销书,马里奥·普佐无意进行哲理性的阐述。但从作品的情节看,作品的寓意是不言自明的。“智者”(阿迪)的“自疑”或许可以甚至势必走向“自缢”——由怀疑社会的、世界的理性成规到绝望地认定这个世界、这个人类没有未来,因而“智者”死去,“愚人”登场。但到最后,一切还是陷入荒诞的噩梦:“愚人”由于反“理性”而行,建不出“秩序”,因而也无法自存自保,其归宿也必然是“死亡”。正是基于这种认

识,这本通俗的小说获得了严肃的主题意义。

“愚人”和“愚蠢”不时地出现在美国文学作品中,并成为作家讽刺和批判的对象,这表明从美国民族文学开始诞生之日起,作家们就不断关注人类本性和行为中的“愚蠢”对社会和自身造成的危害。伴随着作家创作题材的多样化和创作技巧的圆熟,愚人文学的主题也不断得到深化,即从讽刺早期国民本性和行为的愚蠢到揭示现、当代愚人的“无归属感”和“死亡”结局,这对于人们从人性的角度了解人类的境遇规律具有一定的认识论意义。遗憾的是,这些优秀的愚人文学作品并没有受到评论界应有的重视,或者至少没有从愚人文学的角度加以阐释过。造成这种现象的原因自然与文学研究人员对愚人文学的认识和界定有关。

#### 参考文献:

- [1] 余江涛,张瑞德,等.西方文学术语词典[M].郑州:黄河文艺出版社,1989.
- [2] 胡文仲.英美文化词典[M].北京:外语教学与研究出版社,2000.
- [3] 郭继德.美国戏剧史[M].郑州:河南人民出版社,1993.
- [4] 米歇尔·福柯.疯癫与文明[M].北京:三联书店,1999.
- [5] Katherine Ann Porter. Ship of Fools[M]. Boston · Toronto: An Atlantic Monthly Press Book Little, Brown and Company, 1962.
- [6] 王长荣.现代美国小说史[M].上海:外语教育出版社,1996.
- [7] 马里奥·普佐著.愚人之死[M].蔡明辉译.南京:译林出版社,1998.

(上接第23页)力。其次,在对国有商业银行股份制改造的基础上,要完善法人治理结构,建立有效的内控机制和激励、分配机制,使银行的各级经营管理者真正对其经营的资产(负债)负责。有效地处理好制衡与效率的关系,防止商业银行产生新的不良资产。

#### 3. 金融资产管理公司债转股运作的风险防范

目前,四大金融资产管理公司均将债转股作为处置不良资产的重要手段之一。从理论上,在商业银行与金融资产管理公司完成债权交接的时刻起,原债权债务关系连同风险在内一起转嫁给了金融资产管理公司,与商业银行不再有任何关系。然而,债权交易的操作特征和股权处置的时延性决定了商业银行不可能在债权交易时也完成资产回收。因此,债权转让后资产处置前,银行原有的风险并没有摆脱。相反,在债转股后,本应由企业承担的风险也转嫁给了银行。因此,银行化解资产回收风险的着眼点应放在督促金融资产管理公司对资产的处置和股权退出方面,做到银行、管理公司、企业相互监督,提高资产处置效率。首先,债权转让后,虽然债转股把金融资产管理公司推到企业股东的位置,但银行才是风险的最后承担者,因此,债转股企业的选择对象要十分谨慎,应由银行掌握,管理公司、政府则应发挥中介和参谋的作用。其次,银行一定要参与债权转让价格的决定和形

成过程。要做好对不良资产的认定工作。银行对不良资产规模、结构、成因和现状要进行核实与清查,确定债转股转让的意愿价格。最后,银行不能对企业经营和转制“大撒手”,而应该加强对金融资产管理公司效率的监督和对企业转制的监督,真正建立市场经济条件下的银企关系,督促企业建立现代企业制度。

#### 4. 开展不良资产证券化要有步骤、分阶段地展开

我国资产管理公司目前正探索不良资产证券化的新路子。从国外的成功经验看,运用资产证券化清理银行不良资产需要具备比较发达成熟的资本市场、完善有效的法律法规、银行的商业化及高水平的投资银行业务,而我国的现实条件与上述要求有相当的差距。另外,我国还很缺乏这方面的经验。因此,开展不良资产证券化必须要进行试点,通过不断积累经验,待条件成熟时逐步推开,切不可操之过急。

金融资产管理公司在我国的发展应该说处于起步阶段,不断完善我国金融资产管理公司的发展是防范和化解金融风险,提高我国金融机构竞争力和推进国有企业改革的有效途径。我国将不断汲取国外的先进做法和经验,结合我国的实际情况,逐步健全完善我国金融资产管理公司的运行机制,更好地为我国经济的发展做出贡献。