

《中国金融不良资产市场调查报告(2019)》显示——

不良资产市场化处置格局形成

经济日报·中国经济网记者 郭子源

聚焦

《报告》指出,2018年我国商业银行不良贷款率小幅下降,但农村商业银行、城市商业银行不良贷款率仍在上升,结构性分化加剧。对此,不仅需要多元化的参与主体、市场化的处置格局,还亟需创新型的处置模式——

作为防范化解金融风险工作的重要组成部分,商业银行不良贷款的走势和处置一直备受关注。

中国东方资产管理股份有限公司4月10日在北京发布的《中国金融不良资产市场调查报告(2019)》(简称《报告》)显示,2018年在去产能、去杠杆形势下,我国商业银行不良贷款规模持续上升,且结构性分化加剧。其中,全国性银行不良贷款率小幅下降,但农村商业银行、城市商业银行不良贷款率仍在上升。

“区域性、行业性风险显露,特别是区域性中小银行的问题资产风险更加集中。”中国东方资产管理股份有限公司战略发展部副总经理董裕平说。

针对不良资产走势,《报告》指出,商业银行不良贷款比例正在逐步见顶,尽管不良贷款总额仍将惯性增长,但今后其持续快速攀升的空间已较为有限。

《报告》还显示,经调查,商业银行认为2019年降低不良贷款率的最有效途径仍是不良资产转让。作为受让方,其参与主体已逐渐多元,包括四大资产管理公司(AMC)、地方AMC、银行系债转股专营机构、民营非持牌AMC等,市场化处置格局已形成,竞争更加有序,不良资产包价格将逐步回归理性。与此同时,不良资产处置模式的创新发展空间仍较大。

农商行资产质量承压

在经历了过去几年高速扩张后,农村商业银行较弱的风险控制能力已对其资产质量产生了较大影响。

《报告》指出,从不良贷款余额角度看,2018年国有商业银行、农村商业银行、城市商业银行排名前三位;从不良贷款率的角度看,农村商业银行、城市商业



银行、股份制商业银行排名前三位。

“近年来,农商行等中小银行规模快速扩张,但由于信贷业务结构不合理、贷款集中度高、风控能力有限等原因,在金融强监管环境下,信用风险持续暴露。”董裕平说,特别是随着监管政策调整,要求银行充分暴露坏账,部分农商行不良贷款率出现了较大幅度的上升,资本充足率承压。

相比之下,国有商业银行、外资银行的经营则较为稳健,民营银行因引入新型风控技术、金融科技渗透度高、没有历史包袱等原因,资产质量相对较好。

对于接下来商业银行不良贷款的走势,《报告》认为,随着监管部门要求商业银行充分暴露不良贷款,存量的风险资产仍将进一步出清,不良贷款率仍有可能上升。

但从不良贷款的先行指标“关注类”贷款走势看,其占比已呈小幅下降趋势,这表明,商业银行不良贷款比例可能正在逐步见顶,不良贷款快速攀升缺乏支撑。

所谓“关注类”贷款,是指在正常贷款中,借款人目前有能力偿还贷款本息,但仍存一些可能不利于偿还因素的贷款,通常被视为不良贷款的“风向标”。

中国银保监会最新统计数据显示,2018年四季度末,商业银行不良贷款余额2.03万亿元,较上季末减少68亿元;商业银行不良贷款率1.83%,较上季末下降0.04个百分点。

资产包价格将回归理性

面对已形成的不良贷款,商业银行更倾向于用哪种措施来处理?《报告》通过对202位商业银行从业者的调查发现,“不良资产转让”仍被视为降低不良贷款率的

最有效途径,可快速剥离不良贷款、回收现金。同时,由于不良资产市场目前仍为卖方市场,商业银行具有议价优势。

《报告》显示,2018年国内不良债权招标规模较上年增加近50%,不良债权成交规模较上年增加20%。那么,商业银行的不良资产卖给谁了呢?作为买方,其参与主体已逐渐多元,其中,既有四大资产管理公司(AMC),也有纷纷设立的地方AMC,还包括了银行系债转股专营机构、民营非持牌AMC等。

《报告》指出,总体来看市场化处置格局已形成,竞争更加有序,不良资产包价格将逐步回归理性。

但是,目前各买方主体内部结构性差异却较大,四大AMC和其他买方主体在处置能力、处置模式上具有较大差别,不同地区的不良资产供求关系也存在较大的不均衡,错位竞争态势将更加明显。

其中,在商业银行不良资产供给远超四大AMC当前处置能力的情况下,地方AMC的新补充力量已开始显现。

“虽然地方AMC不良资产收购的规模相对较小,但区域性特征较为明显。”董裕平说,由于地方AMC具有明显的地缘优势,可避免采取极端方式处置不良资产,进而有利于提高处置效率和效益。

此外,地方AMC的不良资产处置方式也在逐渐丰富,除传统清收、转售外,股权转让、债转股、并购重组等主动处置方式的应用有所增加。其中,重组类业务已成为地方AMC的重要利润来源,这有助于更好推动地方企业优化债务结构、盘活存量资源、化解债务风险。

处置模式创新空间大

面对持续结构性分化的不良贷款,不

仅需要多元化的参与主体、市场化的处置格局,还亟需创新型的处置模式。

中国东方资产总裁邓智毅认为,不良资产处置模式要从传统的“三打”转型升级为“三重”。也就是说,“打折、打包、打官司”已无法完全适应新时期的市场需求,亟需转型升级为“重组、重整、重构”模式,即提升投行化的运作能力。

所谓重组,即以债务重组优化企业财务结构,以资产重组优化企业资产结构,进而帮助企业修复资产负债表;重整,即以法定重整程序帮助债权债务关系复杂的企业或机构解脱困境,实现债务出清,或良性退出,或轻装上阵;重构,即以“股+债+并购重组+投行服务+咨询顾问”等多种方式,对企业的资金、资产、人才、技术及管理等生产要素重新配置或外部引进,或构建新的法人主体,或构建新的经营模式,或构建新的产业链条,实现企业生产要素再造和提升。

与此同时,邓智毅认为,AMC还需要将自身的核心能力从“三拍”过渡优化为“三创”。他表示,在不良资产处置的初期摸索阶段,由于经验不足等原因,尽职调查多靠“拍胸脯”,定价多靠“拍脑袋”,处置多靠“拍数字”,甚至有的不良资产一搁就是数年,不拆不分,不处不置。

面对新形势,AMC应持续提升“三创”能力,创建尽职调查能力、创建估值定价能力、创建管理处置能力。对于创建管理处置能力来说,在管理环节,要制定切实可行的分类处置管理方案,快速清分;在处置环节,要分类施策,积极嫁接各种平台资源,不断提升资产处置效率和处置水平;对确有增值运作价值的项目,要精心设计,运用多种组合工具,贯彻“三重”理念,努力挖掘潜在价值。

暖费总收入的比例,计算免征增值税。

自2019年1月1日至2020年12月31日,对向居民供热收取采暖费的供热企业,为居民供热所使用的厂房及土地免征房产税、城镇土地使用税;对供热企业其他厂房及土地,应当按照规定征收房产税、城镇土地使用税。

通知所称“三北”地区,是指北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、大连市、吉林省、黑龙江省、山东省、青岛市、河南省、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区和新疆维吾尔自治区。

市场动向

一季度权益基金表现抢眼

货币基金吸引力持续下滑

本报记者 周琳

一季度A股走势强劲成为基金业绩飘红的重要原因。此外,市场对宏观经济数据触底回升的预期有所升温,偏周期板块表现强势,为基金业绩延续提供支持

日前,公募基金上交2019年第一季度“成绩单”。好买基金研究中心统计显示,今年以来截至3月31日,从全市场公募基金表现来看,股票型基金平均收益率最高为26.61%,其次是混合型基金,为18.01%,QDII型基金平均收益率9.45%。债券型基金和货币型基金表现相对较弱,但仍取得正收益,平均收益率分别为1.31%和0.69%,另类型基金则下跌0.93%。从单基金业绩来看,主动股票型冠军为前海开源再融资主题精选,混合型冠军为国泰融安多策略,指数股票型冠军为招商中证白酒,债券型冠军为华富可转债,QDII型冠军为易方达原油美元现汇。

从规模上看,截至一季度末,开放式基金规模共计13.048万亿元,较年初增加了0.233万亿元。从类型和结构上看,大部分基金类型都取得了规模正增长,其中债券型基金规模增幅达1467.39亿元,股票型基金和混合型基金在权益市场反弹的情况下顺势扩张,规模分别增加304.82亿元和539.14亿元。货币基金收益率吸引力持续下滑,QDII型和货币型基金分别增加13.09亿元和6.36亿元,另类投资基金规模下滑1.23亿元。

好买基金研究中心研究员严伟表示,今年一季度A股市场各大指数均有所回升,以股混型基金为代表的风险资产表现抢眼。今年以来,主动股票型基金业绩前十位的收益率均在40%以上。从持仓结构上来看,主动股票型基金大多都重仓持有今年表现抢眼的券商、农业、计算机板块。

债券型基金整体表现中规中矩。今年以来,由于权益市场表现抢眼,带有“股性”的转债基金也表现抢眼,主动债券型基金前3名均被转债基金所包揽,分别为华富可转债、富安达增强收益A/C、南方希元可转债。今年疑似“踩雷”的债基则表现垫底。整个债券基金细分品种的走势分化表现十分明显。

融通基金策略分析师刘安坤认为,一季度A股走势强劲成为基金业绩飘红的重要原因。此外,市场对宏观经济数据触底回升的预期有所升温,在此推动下,偏周期板块表现强势,为基金业绩延续提供支持。

上市券商首季净利增69%

板块长期行情值得期待

本报记者 温济聪

券商业绩环比大增主要原因有三:一是市场回暖,权益类自营、经纪和两融业务直接受益;二是低利率环境助债券承销金额持续扩容;三是资管、固收类自营业务季度末结算利息收入增加

今年以来,随着股市回暖,券商一扫“阴霾”。截至目前,已有超过30家券商公布了3月份业绩。其中,10家净利润在5亿元以上,27家业绩环比出现上升,其中9家环比增幅超100%。从前3个月数据来看,在营收上,约20家券商一季度营收超过10亿元。其中,中信证券、国泰君安、海通证券位列前三名。中信证券一季度实现营收61亿元。从净利润来看,这30家券商一季度盈利状况均良好,其中10家一季度净利润超10亿元。同比来看,上市券商一季度净利润较去年同期普遍增幅明显,有16家增幅超过50%,其中10家同比增幅超过100%。

据中信建投证券统计显示,35家上市券商3月份单月合计实现营收302.07亿元,环比增加47.20%,实现净利润149.02亿元,环比增加57.78%。剔除4家缺乏同比数据的券商后,上市券商1月份至3月份累计实现营收636.00亿元,同比增长48.68%,实现净利润286.08亿元,同比增长69.33%。受去年同期高基数影响,龙头券商1月份至3月份净利润增速略低于上市券商整体水平。中小券商业绩弹性更强,广州证券、太平洋证券和江海证券1月份至3月份净利润均实现10倍以上同比增長。

中信建投证券非银金融分析师赵然表示,券商业绩环比大增主要原因有三:一是市场回暖,权益类自营、经纪和两融业务直接受益;二是低利率环境助债券承销金额持续扩容;三是资管、固收类自营业务季度末结算利息收入增加。

券商一季度业绩表现不俗,最直接且最重要的原因是A股一季度表现抢眼。A股一季度的涨幅创出近13个季度单季最大涨幅,为2016年以来单季最大涨幅。

“券商板块长期行情仍值得期待。”中信建投证券非银金融研究团队认为,监管层多项改革政策箭在弦上,科创板、对外开放、托管结算、再融资等业务领域陆续放开,为券商带来增量收入来源。此外,中期协数据显示,3月末股指期货持仓量已超过2015年峰值,表明金融机构的风险对冲需求十分旺盛。随着股指期货常态化措施的推进,被抑制的交易需求将得到释放,券商衍生品做市业务也将从中受益。

本报记者 孟飞

供热企业采暖费收入免征增值税

本报讯 记者曾金华报道:4月10日,财政部和税务总局发布通知明确,延续“三北”地区供热企业增值税、房产税和城镇土地使用税优惠政策,以支持居民供热采暖。

根据通知,自2019年1月1日至

2020年供暖期结束前,对供热企业向居民个人供热取得的采暖费收入免征增值税。向居民供热取得的采暖费收入,包括供热企业直接向居民收取的、通过其他单位向居民收取的和由单位代缴的采暖费。供暖期指当年下半年供暖开始至次年上半年供暖结束期间。

通知要求,免征增值税的采暖费收入,应当按照规定单独核算。通过热力产品经营企业向居民供热的热力产品生产企业,应当根据热力产品经营企业实际从居民取得的采暖费收入占该经营企业采

暖费总收入的比例,计算免征增值税。

自2019年1月1日至2020年12月31日,对向居民供热收取采暖费的供热企业,为居民供热所使用的厂房及土地免征房产税、城镇土地使用税;对供热企业其他厂房及土地,应当按照规定征收房产税、城镇土地使用税。

通知所称“三北”地区,是指北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、大连市、吉林省、黑龙江省、山东省、青岛市、河南省、陕西省、甘肃省、青海省、宁夏回族自治区和新疆维吾尔自治区。

通知所称“三北”地区,是指北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、大连市、吉林省、黑龙江省、