

特殊资产寻接盘 银行迫切“卸包袱”

包括不良资产在内的特殊资产,对银行来说是“包袱”、是压力,但在那些以收购特殊资产为生意的投资机构眼里,这是他们的“淘金场”——带着变废为宝的希望冲进这个场子,不断修炼处置能力,发掘价值,寻求收益。

记者从业内调研了解到,多家银行近期都在发力特殊资产出表渠道的拓展和创新,积极举办推介会等活动,加强与投资机构面对面交流,不少资产管理机构、信托公司、券商踊跃参加,积极加入“朋友圈”,共同发力建设链接上下游的特殊资产生态圈。

“银行将特殊资产出表的需求这两年确实比较迫切。”业内人士告诉记者,此前信贷快速增长的周期中形成了不少特殊资产,如何处置好这部分资产,快速回笼资金,减负前行,成为当下银行业共同面临的问题。同时,面对特殊资产估值定价难这一行业性堵点,银行以及下游“淘金者”们不断求索解决之道。

● 本报记者 薛瑾



视觉中国图片

发力“生态圈”建设

多位业内人士表示,特殊资产处置业务分工不断细化,专业性日益增强,单一机构难以覆盖,需要聚合资源、形成合力。建设“生态圈”,构建特殊资产处置产业链、畅通处置路径,成为业内加速探索的方向。

“围绕特殊资产交易链的各个环节,与多家政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行以及地方商业银行建立了合作机制,可为各类资产交易提供量身定制的融资产品与服务,助力提升项目的成交率和竞价率。”北京产权交易所相关负责人介绍,他们还与全国资产管理公司及各地资产管理机构、信托公司、保险公司、融资租赁、小额贷款公司等建立了紧密合作,增强在特殊资产处置领域的服务能力。

广州市6月发布的《广州市推动特殊资产管理行业发展若干措施》也提出,构建特殊资产管理行业发展新格局,打通特殊资产流转堵点、难点,提升特殊资产处置效率,其中特别提出建设特殊资产多元服务归集、投资大数据共享利用、跨平台对接、跨区域合作的赋能服务平台,为各类特殊机会资产提供“线上+线下”、全链条、全周期、市场化、专业化的综合解决方案。

多家银行表示,将沿着生态化方向,推进特殊资产经营。

对于生态圈各方,目前的主要难题是定价(估值)问题。业内人士表示,特殊资产本身有“标的类型异质化、资产范围不清晰、未来收益不确定”等非标属性,其清收处置往往受到法律因素、经济因素、社会因素等综合影响。“估不好、估不准、估不快是特殊资产估值所面临的三大难题。”平安银行特殊资产管理事业部相关负责人表示。

“特殊资产估值定价一般就是模拟处置回款,这是不良处置过程中的难点之一。行业采取了一定的技术赋能手段,多是对个人业务比较有效果,对公业务上的技术应用还差一些。”北京某银行资产保全部负责人告诉记者,而与个贷领域相比,对公领域不良资产处置难度更大,清收更加困难。

特殊资产的处置盈利模式主要包括折扣收益、资产增值和整合收益。“淘金者”要想淘到真金,“火眼金睛”、打造科学估值体系、自身处置能力等因素缺一不可。能否以合适的价格买到合适的资产,成为特殊资产投资成败的关键一步。

“我们构建了自己的估值模型,用于资产包评估。”多家地方资产管理机构人士向记者透露,近年来一直利用内外部手段,加大对估值体系的完善和升级。

一场与时间赛跑的游戏

相对于不良资产,特殊资产在银行领域还算是一个稍小众的术语。其实,特殊资产的范畴要更广阔一些。“特殊资产不仅包括违约债权,也包括一些没有违约但价格产生波动以及偏离了应有价值的资产。”上海金融与发展实验室主任曾刚表示,银行行业的不良资产仍是特殊资产中最主要部分。

近期,多家银行通过推介会等形式向投资机构推介多种特殊资产,抵押物覆盖商业房产、工业厂房、土地使用权、住宅性房产等,以及信用类的个贷类资产包、信用卡资产包等。以某股份行近日推介的一个普惠业务资产包为例,该债权转

让规模近5亿元,涉及45笔贷款,资产覆盖了五级分类的全部类别,包括正常类2笔,关注类7笔,次级类17笔,可疑类5笔,损失类14笔。随着2023年相关监管政策首次将关注类贷款纳入不良资产转让范围,今年各大银行转让的资产包里,资产范围进一步扩大。

国家金融监督管理总局数据显示,截至2024年一季度末,全国商业银行不良贷款余额3.4万亿元,较上季末增加1414亿元。业内人士普遍认为,今年银行业不良资产处置将呈现加速趋势,预计整体处置规模会出现阶段性新高。

业内人士认为,银行通过不良资产处置,可以

快速压降不良率,将腾出的信贷资源投向符合国家政策导向的行业企业,提高服务实体经济质效。

“管理金融风险最有效的时机并不是在违约之后,而是在实质违约发生之前。在资产价值发生重大变化时介入,不仅能有效降低违约发生的可能性,也能大幅减少违约造成的损失。因此,真正有效的不良资产管理对象,不应局限于已经发生违约的不良资产,还需要扩展到仍未出现违约,但价值受各种因素影响而出现了重大变化的资产。”曾刚说。

“银行不良处置渠道有多种,主要一块是银行自己核销清收,还有一块就是把它卖出去,比如

卖给AMC(资产管理公司)。”曾刚说,上一轮信贷快速增长周期中形成的不良处置会维持较长一段时间,而且特殊资产的范围会越来越广。特殊资产处置需要树立动态的长期概念,即通过对经济周期的把握,在不同周期实现资产价值的挖掘和配置,对银行业而言,长期持有及在未来重构是一个方向,银行可以采取多种方式参与其中。

挖掘特殊资产处置的价值是一场与时间赛跑的游戏。专家表示,不良资产处置对于时效性要求非常高,时间与价值呈负相关关系。如果能够在资产转为不良资产前介入,资产的价值将被进一步挖掘。

产包有不少是反委托式。

“银行有不良率方面的考核,所以在关键时点前要把一些不良资产转让出去,但是AMC不见得愿意接。那就有一个反委托,就是AMC将它买下后重新委托给银行,让银行自己去收,相当于不良清收责任还在银行手里,AMC只是当了一个时点上出表工具,帮银行把不良率指标粉饰一下。”上述资深人士说。

“卖断式处置对接盘方要求高,需要有高超的风险处置能力才可以赚钱,在价值发掘方面发挥真正的作用。”该人士说。

一家股份行资产保全部相关负责人告诉

记者:“现在整体看,正常的包成交价比起拍价高(溢价空间)10%至20%是有可能的。”

该股份行人士解释道,溢价空间、起拍价在同业里面也有较大差异:银行内部催收比较严格,诉讼执行前期都做得很细,其资产包溢价空间就会被压缩;银行诉讼清收、非诉讼清收比较松散,其资产包在市场就比较有吸引力。

“房抵贷之前炒得特别热,最近两年相对理性了。大家又开始涌入投资个贷不良。炒得太多的话,价格就上去了,没有了盈利空间。”上述人士说。

个贷资产包备受关注

“银行经常会组织特殊资产推介活动,特别是股份行和地方性银行。”北方一家AMC资深项目经理告诉记者。“我们最近比较关注一家股份行的卖断式个贷资产包,相比反委托式,收购方有很大主动权。估计竞争会比较激烈,这个很考验接盘机构的处置能力。如果洽谈顺利,我们作为优先方,会跟劣方合作收购。我是做资产处置出身,做了十来年催收和诉讼相关业务,纯电催还是有局限的,拿了个包主要看劣后方的能力了。”

个贷特殊资产投资是今年的热点之一。资深业内人士对记者表示,市场上银行转让的个贷资



中邮资管阴秀生: 布局战略新兴产业 助力新质生产力发展提速增效

● 本报记者 赵白执南

服务新质生产力发展既是保险资管行业为经济社会发展提供高质量服务的使命所在,也是推动行业自身实现高质量发展的重要引擎。

中邮保险资产管理有限公司党委副书记阴秀生近日在接受中国证券报记者专访时表示,险资投资方向需要更多向重科技与创新的战略性新兴产业转移,布局建设未来产业,扩展投资领域、丰富产品供给、挖掘新型优质资产,寻求新的利润增长点。

险资与“新质”高度适配

阴秀生认为,新质生产力的核心是发展“创新、质优”的生产力,有别于传统生产力,对于新质生产力而言,创新驱动是核心能力,要通过创新驱动实现高效能、高质量的增长。发展新质生产力就是要摆脱传统增长路径,以高效能、高质量为基本要求,以数智化、绿色化为基本特征,以科技创新引领产业持续迭代优化,提升产业竞争力,实现更优更快的经济增长。

“这样的战略导向要求保险资管靠前发



中邮保险资产管理有限公司党委副书记 阴秀生

力。”阴秀生说,在建设金融强国的宏伟蓝图下,保险资管行业作为现代金融体系的重要组成部分,需要加速服务新质生产力,助力现代化产业

体系建设,全力做好五篇文章。同时,保险资金始终恪守长期投资、价值投资、责任投资理念,是支持资本市场良性运转的稳定器与压舱石,也是服务国家战略与实体经济的生力军与中坚力量。新质生产力作为深化供给侧结构性改革、经济发展新动能的发力点和着力点,资金需求大、培育周期长,尤其需要价值资本、耐心资本,着眼长远的长期资金、耐心资本,是服务新质生产力的关键力量。

立足保险资管行业自身转型需求,“向新向质”也是必然选择。阴秀生表示,经历了20年的洗礼与历练,保险资管行业形成了规模资金管理、大类资产配置、绝对收益获取及体系化风险管理能力等风格优势。伴随国家战略导向、供给侧结构性改革深入及发展动能的转换,产业结构、投融资模式也发生根本性转换,具有高科技、高效能、高质量特征的行业具有发展潜力。时势之下,保险资管的投向也需要更多向重科技与创新的战略性新兴产业转移,布局建设未来产业,借助服务新质生产力的契机,扩展投资领域,丰富产品供给,挖掘新型优质资产,寻求新的利润增长点,从而实现保险资管行业自身的高质量发展。

提升投研能力 扩充产品供给

具体到中邮资管来看,阴秀生介绍,投研能力建设是助力新质生产力发展提速增效的基石,产品供给则是抓手。

“当前,各类前沿和颠覆性技术相互赋能、迭代突破,发展新动能不断集聚,面对新一轮科技革命和产业变革的加速演进,需要保险资管公司加强投研能力建设,优化资源配置。”阴秀生说,中邮资管坚持以资产配置为核心,以提升投资能力为根本,以国家重大战略需求为导向,积极探索服务新质生产力发展的路径与模式,深入研究新领域、新技术、新业态,主动适应产业导向、投融资结构的变化,将特色优势产业和战略性新兴产业作为重要投资方向,加大对科技创新、绿色低碳等领域的金融支持力度,始终与发展大局、国家战略及民生建设同频共振。

同时,阴秀生认为,面对经济发展过程中出现的新产业、新模式,保险资管行业需要深入研究代表新质生产力相关产业的发展规律和特点,强化产品创新,丰富产品供给。“中邮资管正在为获得产品发行资质积极准备,探索服务新经济、新产业的路径和模式,前瞻性做好新型基础设施等重点领域项目储备,力求通过多

策略、多品类的组合,加大对符合国家产业政策导向、突破关键核心技术企业的融资支持。”他说。

积极拥抱科技发展 守牢风险防控底线

在提升投研能力、丰富产品供给的同时,风控不能忽视。在阴秀生看来,风控合规是金融机构的红线、底线、生命线。代表新质生产力的高新技术企业、“专精特新”中小企业等具有原创性、不确定性和高波动性等特征,需要保险资管行业建立与其产业特点相适应的风险评估机制,提升业务管理和风险控制能力。

对此,阴秀生表示,中邮资管竭力将风险防控贯穿于公司投资及经营管理全过程,不断健全和完善风险的防范、预警和处置机制,不断提高抗风险能力和可持续发展能力。

与此同时,阴秀生坦言,在新技术推动下,当下整个金融行业都在发生深刻变化,保险资管行业应积极顺应科技发展趋势,加快数智化转型。

拿中邮资管如何积极拥抱新兴科技来举例,阴秀生介绍,该公司持续加大科技研发投入,通过“数据+技术”逐步推动业务由经验决策型向数据决策型转变。