

文章编号: 1005-0523(2003)03-0035-02

入世后中国金融资产管理公司的机遇和发展策略

廖志娟

(中国长城资产管理公司南昌办事处, 江西 南昌 330006)

摘要:客观地分析了中国加入WTO后, 外国金融机构的介入给中国金融资产管理公司带来的影响, 针对挑战与机遇并存的情况, 从市场环境、业务创新、政策扶持三个方面对资产管理公司的发展思路提出建议。

关键词:资产管理公司; 不良资产处置; 投资银行

中图分类号: F830.49

文献标识码: A

0 引言

中国信达、长城、华融、东方等四大金融资产管理公司自成立至今已有3年多时间, 不仅完成了从四家国有商业银行收购不良资产的任务, 而且在运用国家赋予的各种手段处置和经营不良资产方面取得了一定成绩。中国加入WTO后, 外资金融机构和国际资本逐步进入, 给中国金融业带来严峻的挑战, 与银行业相比, 中国金融资产管理公司面临着更多的发展机遇。

1 加入WTO后中国金融资产管理公司面临的机遇

机遇之一, 外资金融机构介入中国不良资产的处置, 带来先进的管理经验和创新的业务手段。由于不良资产处置在国内是个新事物, 无现成经验可借鉴, 中国金融资产管理公司在资金、技术、人才等方面有较大欠缺, 故要充分利用国外金融机构的经验、技术和国际资本市场。一方面学习国外资产管理公司在人才培养、机构设置、业务手段等方面的成功做法, 促使中国金融资产管理公司建立起商业化的经营体系和精简高效的管理制度体系; 另一方

面与外方开展实质性的业务合作, 如组建中外合营资产管理公司, 对银行的不良资产进行商业性收购和处置; 或向海外公开出售不良资产组合包等。

机遇之二, 国外资金进入中国资本市场, 使不良资产处置的市场化条件更完备, 加速资产处置步伐。一是可以充分利用国内、国际两个市场、两种资源。国外雄厚的资金进入中国资本市场, 对国内的债权、物权和股权需求很大, 通过公开市场的出售和转让可最大限度地提升资产价值, 减少损失。二是能推动中国资产管理公司朝国际化标准和市场化运作方向迈进。外国金融机构对不良资产的处置是完全按照市场化运作的, 根据市场价来评估某一标的, 以此作为收购的价格依据, 保证一定的利润空间。而中国金融资产管理公司全部是政策性收购、商业性处置, 现金回收额低于收购时帐面价值, 帐面亏损额巨大, 故没有一定的利润支撑, 不利于开展投资银行业务, 不利于参加市场竞争。三是国内外金融机构联手经营和处置不良资产, 有利于加大对逃废债的打击力度, 有利于增强社会信用。

机遇之三, 伴随加入WTO后国外金融机构的进入, 中国金融资产管理公司的业务空间更广阔。我国资本市场不发达, 没有一个具有相当规模和承载力的债券市场, 资产管理公司可运用的债务工具极为有限, 加入WTO后, 就要自觉运用WTO的游戏规

收稿日期: 2002-06-21

作者简介: 廖志娟(1971-), 女, 江西九江人, 中国长城资产管理公司南昌办事处经济师。

则来正确对待国外资本进入我国的不良资产领域,允许通过企业改制、兼并收购、重组等一系列整合不良资产的手段,允许外国投资公司对债务企业控股或持股,允许推行不良资产证券化等,以提高不良资产回收率为最大目标,借助投资银行手段,中国金融资产管理公司今后会更多向投资银行发展。

2 中国金融资产管理公司的发展策略

2.1 改善金融资产管理公司的市场环境

一是要提供相关的法律支持。目前资产管理公司的一些业务手段缺乏明确的法律支持,没有相关的法律保护债权人利益。如很多企业借改制之机,纷纷实行破产,资产管理公司等金融机构的债权在破产清算时排次仅优先于股权,大部分破产处置是零受偿;个别法院甚至无视金融机构的利益,将有效抵押判为无效的现象时有发生,对金融机构债权的受偿极为不利。有关部门应尽快出台一个可供实际操作的具体实施意见,使资产管理公司在对外处置不良资产时有章可循,有法可依,在政策、法规层面上排除障碍。二是要进一步加快资本市场的发展。资产管理公司对不良资产的清理和重组就是资源的再配置,资源的最佳配置要靠市场力量去实现,最佳的购买者只能市场中寻找,要求有与之相适应的资本市场。首先要改革股权制度,取消不同股份的差别对待和限制政策,允许并规范法人股的流通,使各种股份都能进行自由交易。其次要建立一个完善的资产拍卖市场。第三要积极推进企业债券市场的健康发展,既扩大企业的融资渠道,又有利于资产管理公司多渠道、高效地处置不良资产。

2.2 加强业务创新,扩大业务范围

一是资产管理公司作为企业的实位所有者,一方面可发挥管理特长,向客户提供各类咨询服务如财务咨询、风险管理和资产管理咨询、项目开发咨询等服务;另一方面树立重组专家的形象,进行跨行业、跨地区重组,对企业注入资本、改组改制、兼并收购等,培育优良客户,进而达到提升债权价值的目的。二是拓宽利用外资的渠道,通过股权转让、

资产出售等措施,积极引入国际资本,加快国有企业的改组;对于一些难以出售的大型、综合性房地产抵押物,可先委托其他专业机构对不动产进行一段时期的经营和改造,使其符合社会和市场需求,然后以较高的价格在市场上出售,获取资产的最大增值;与国外投资机构合作,双方分别以实物资产和现金出资组成合资公司,借助外方的资金和业务优势来盘活不良资产;还可通过租赁的形式利用外资处置不良资产。三是大力推行资产证券化,加快不良资产走向市场的步伐。

2.3 积极争取国家政策的扶持

一是争取国家赋予中国金融资产管理公司一般券商的资格,允许其从事资产管理范围外的上市推荐及债券和股票承销。国务院颁布的《金融资产管理公司条例》中明确规定:金融资产管理公司可从事资产管理范围内公司的上市推荐和债券、股票承销业务,四大资产管理公司也都获得了中国证监会批准的股票承销业务资格证书,但由于资源所限,金融资产管理公司只是国内的特殊券商,在投资银行业务方面缺乏竞争力。为此,金融资产管理公司一方面要扩大业务范围,另一方面要具备投资功能,通过对企业注入资金,培育优良客户,从而获取更大的利润空间。二是争取国家允许中国金融资产管理公司按照商业化模式,以市场价收购和处置国有商业银行、政策性银行、其他商业银行的不良资产。三是加紧制定允许外资进入不良资产处置领域的各项政策。目前不良资产的债务人多为国有企业,国内缺乏一套行之有效的国有企业债权出售、股权转让的市场规范,现行价格确定的技术方法很难在国际上操作。针对大多数金融资产管理公司所属的国有企业半死不活的现状,国家有必要出台一些相关政策,对外资购买中国的不良资产予以积极支持。

参考文献:

- [1] 石召奎. 中国 AMC 探源[M]. 北京: 中国计划出版社, 2001.
- [2] 陈东. 我国投资银行业发展完善措施[J]. 济南金融, 2002, (9).

(下转第 40 页)

Strategies on the Competition of China-sponsored Banking and Speculations on Its Sustainable Development

LIAO Fang¹, ZHANG Xiao-fang², CHEN Ke³

(1. President Office, East China Jiaotong Univ., Nanchang 330013; 2. UP International showing Equipment Trade Limited Company, Shanghai 200051; 3. Personnel Affairs Office, East China Jiaotong Univ., Nanchang 330013, China)

Abstract: China-sponsored banking has faced a serious challenge against the banks sponsored by foreign capitals after China joined in the WTO. This article objectively compare their superiorities individually and pays great attention to their competitive focuses, then it puts forth 10 practical strategies. Meanwhile, it raises 5 speculations for readers reference on how to motivate the sustainable development of China-sponsored banking.

Key words: China-sponsored banking; challenge; superiority; competitive focus; strategy; sustainable development

(上接第 36 页)

The Opportunity and Strategy for China Financial Asset Management Corporation after Joining WTO

LIAO Zhi-juan

(Nanchang Office, China Great Wall Asset Management Corporation, Nanchang 330006, China)

Abstract: In this paper, the influence on China Financial Asset Management Corporation caused by foreign financial institutes, after china join WTO, is analyzed objectively. As the challenge and opportunity exit at the same time, the strategy for China Financial Asset Management Corporation is proposed in three aspects: environment of market, innovation, political support.

Key words: asset management corporation; the disposal of invaluable asset; invest bank