

银行不良资产处置案例

中国民生银行 首席研究员

温彬

2016年9月22日

目 录

一、法律和政策依据

二、重组（债转股）

三、转让

四、不良资产证券化

一、法律和政策依据

商业银行不良资产处置

对公

- 法律诉讼
- 以物抵债
- 贷款重整
- 资产转让
- 债务减免
- 呆账核销

零售

- 贷款到期提示
- 逾期贷款催缴
- 法律诉讼回收
- 救济重整
- 债务回收减免
- 以物抵债
- 资产转让
- 委外催清收
- 呆账核销

信用卡

- 总部电话催收
- 营销中心催收
- 委外催收
- 呆账核销、减免
- 司法处置

不良资产处置的主要法律和政策依据

清收处置方式		文件名称	发文机关	法律层级
诉讼追偿		《民法通则》	全国人大常委会	法律
		《合同法》	全国人大常委会	法律
		《民事诉讼法》	全国人大常委会	法律
		《最高人民法院关于人民法院执行工作若干问题的规定》	最高人民法院	司法解释
		《最高人民法院关于人民法院民事执行中拍卖、变卖财产的规定》	最高人民法院	司法解释
		《最高人民法院关于人民法院民事执行中查封、扣押、冻结财产的规定》	最高人民法院	司法解释
		《最高人民法院关于人民法院执行设定抵押的房屋的规定》	最高人民法院	司法解释
		《最高人民法院关于民事诉讼证据的若干规定》	最高人民法院	司法解释
		《最高人民法院关于审理民事案件适用诉讼时效制度若干问题的规定》	最高人民法院	司法解释
催收	直接催收	《不良金融资产处置尽职指引》	银监会	部门规章
		《民法通则》	全国人大常委会	法律
		《商业银行信用卡业务监督管理办法》	银监会	部门规章
	委托第三方催收	《不良金融资产处置尽职指引》	银监会	部门规章
		《银行业金融机构外包风险管理指引》	银监会	部门规章
破产清偿		《不良金融资产处置尽职指引》	银监会	部门规章
		《企业破产法》	全国人大常委会	法律
		《不良金融资产处置尽职指引》	银监会	部门规章

不良资产处置的主要法律和政策依据

清收处置方式	文件名称	发文机关	法律层级
债权转让	《合同法》	全国人大常委会	法律
	《物权法》	全国人大常委会	法律
	《担保法》、《担保法解释》	全国人大常委会	法律
	《拍卖法》	全国人大常委会	法律
	《招标投标法》	全国人大常委会	法律
	《商业银行法》	全国人大常委会	法律
	《关于商业银行向社会投资者转让贷款债权法律效力有关问题的批复》	银监会	部门规章
	《金融企业不良资产批量转让管理办法》	财政部、银监会	部门规章
	《不良金融资产处置尽职指引》	银监会	部门规章
	《关于进一步规范金融资产管理公司不良债权转让有关问题的通知》	财政部	部门规章
重组（以物抵债、修改债务条款、资产置换等）	《担保法》、《担保法解释》	全国人大常委会	法律
	《商业银行法》	全国人大常委会	法律
	《银行抵债资产管理暂行办法》	财政部	部门规章
	《贷款通则》	中国人民银行	部门规章
	《不良金融资产处置尽职指引》	银监会	部门规章
呆账核销	《金融企业呆账核销管理办法（2010修订）》	财政部	部门规章
	《不良金融资产处置尽职指引》	银监会	部门规章

二、重组（债转股）

重组的概念和种类

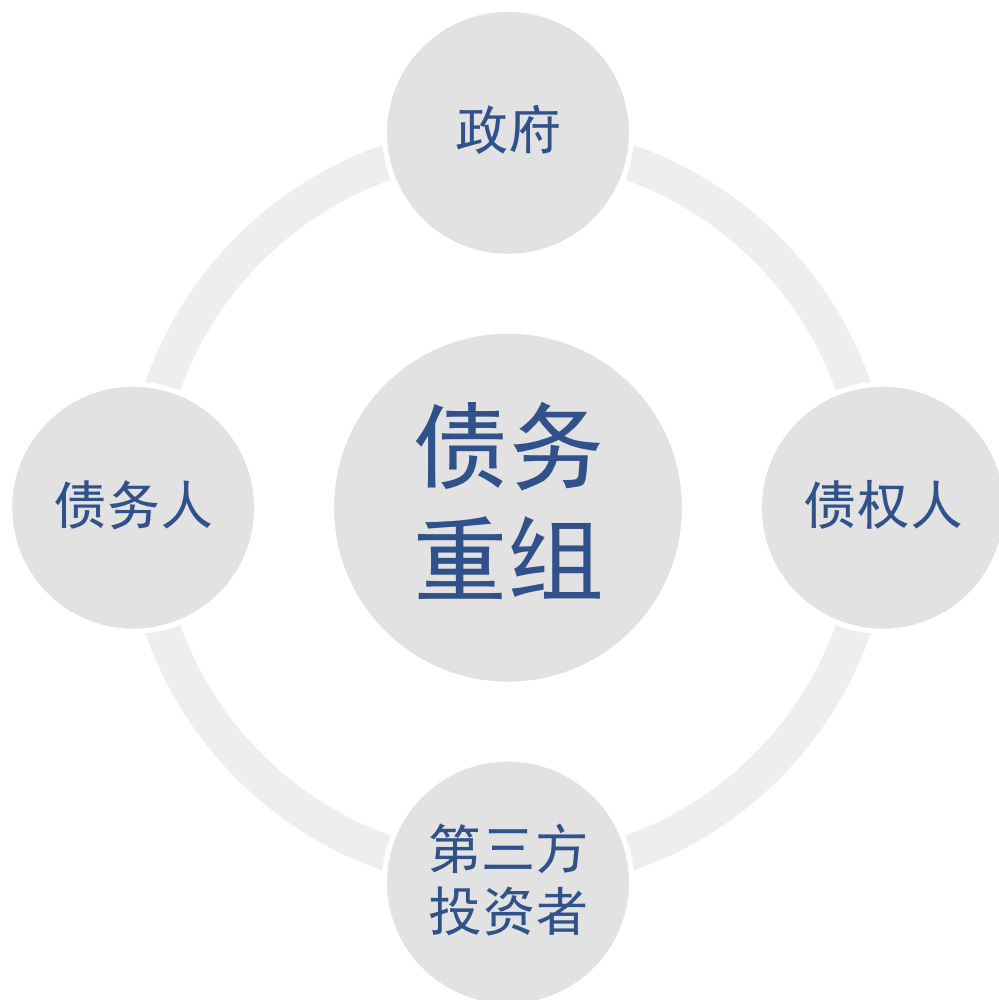
■ 概念

- ✓ 通过与借款人达成修改授信偿还安排的协议，对借款人、借款金额、还款期限、还款方式、担保措施等合同要素进行调整。

■ 种类

- ✓ 调整还款安排、展期、借新还旧、债务主体置换、业务品种转换、调整担保方式。

债务重组的四方关系



■ 钢铁

- 中钢股份
- 海鑫钢铁
- 东北特钢
- 渤海钢铁

■ 光伏

- 无锡尚德
- 超日太阳
- 保定天威
- 江西赛维

■ 运输

- 长航油运
- 长航凤凰
- 镕盛重工

案例一：贷款展期

- 某城市“四路两桥”项目：主要用于市区4条道路和2座桥梁的建设。该项目工程总投资为58,231万元，项目单位自筹资金18,231万元，申请银行贷款40,000万元。贷款期限7年。担保条件为公路收费权质押。

案例一：贷款展期

序号	项目名称	合计	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
一	借款及还本付息								
	1.年初借款余额			40000	36000	31000	24500	17000	9000
	2.本年借款	40000	40000						
	3.本年还本	40000		4000	5000	6500	7500	8000	9000
	4.年末借款余额		40000	36000	31000	24500	17000	9000	0
	5.本年应计利息	12616	1602	3044	2683	2223	1662	1041	360
	6.本年还本付息	52616	1602	7044	7683	8723	9162	9041	9360
二	偿还借款本息来源	111,613	0	8,330	9,196	10,149	11,197	12,350	13,365
	1.收费收入	121,926	0	9,216	10,137	11,151	12,266	13,493	14,572
	减: 税金	7,316	0	553	608	669	736	810	874
	减: 费用	2,997	0	333	333	333	333	333	333

车流量变化敏感性分析

指标	车流量变化			
名称	10%	0	-10%	-20%
前五年收费收入(万元)	61,889	56,262	50,636	45,010
计算期内收费收入(万元)	134,118	121,926	109,733	97,540
贷款偿还期(年)	5.54	5.77	6.18	6.71
财务净现值(万元)	14,963	8,647	2,332	-3,984
内部收益率(%)	15.88	13.48	10.97	8.3
投资回收期(年)	6.1	6.51	7.01	7.59

案例二：长航油运

- **背景：**“长航油运”是中国长航集团旗下上市公司，主要从事原油、成品油运输等业务。由于08年以来航运业景气持续下行，长航油运盈利持续恶化。由于2010年、2011年和2012年连续三年亏损，长航油运股票于2013年5月14日被上交所暂停上市，并于2014年6月5日被终止上市。2014年8月6日，长航油运股票在全国中小企业股份转让系统正式挂牌。
- **资产负债：**截至2014年7月18日，公司账面资产总额140.5亿元，资产评估总值60.8亿元，其中担保财产评估值45.1亿元。截至2014年11月3日，共有95家债权人申报债权120.6亿元，其中有财产担保债权66.6亿元，普通债权54亿元。
- **重组方案：**债转股。扣除以现金清偿部分的债权之后，剩余普通债权以长航油运资本公积金转增的股票和股东让渡的股票抵偿，每100元债权可分得43.5股长航油运股票，每股股票的抵债价格为2.3元。

案例二：长航油运

- 若破产清算，则普通债权清偿率仅为12.46%，实际则可能更低。

项目	清偿测算（单位：元）
评估资产值	6,076,084,562.47
减：有财产担保债权优先受偿金额	4,465,288,849.12
减：破产费用及共益债务	295,464,211.13
减：职工债权	345,616,541.85
普通债权可分配财产	969,714,960.37
需偿付普通债权	7,780,692,500.95
普通债权清偿率	12.46%

案例二：长航油运

■ 债转股方案

➤ 出资人权益调整方案

- ✓ 资本公积金转增股票：按每10股转增4.8股的比例实施资本公积金转增股票，共计转增约16.29亿股。上述转增股票不向股东分配，全部用于根据本重整计划的规定进行分配和处置。
- ✓ 全体股东让渡股票：第一大股东南京油运让渡其持股总数的50%，共计让渡约9.32亿股股票；其他中小股东让渡其持股总数的10%，共计让渡约1.53亿股股票；全体股东合计让渡约10.85亿股股票。
- ✓ 上述转增及让渡股票合计27.14亿股，将由管理人向债权人进行分配并根据重整计划的规定进行处置。

➤ 债权分类及调整方案

- ✓ 有财产担保债权组（66.4亿元）：有财产担保债权中有44.68亿元可以就担保财产获得优先清偿；其余21.7亿元债权由于无法就担保财产优先受偿，需列入普通债权组，按照普通债权组的受偿方案获得清偿。
- ✓ 普通债权组（70.8亿元）：（1）对每家普通债权人50万元以下（含50万元）的债权部分，按照100%的比例进行清偿；（2）对每家普通债权人超过50万元以上的债权部分，按12.46%的比例由长航油运以现金方式分期清偿；扣除以现金清偿部分的债权之后，剩余普通债权以长航油运资本公积金转增的股票和股东让渡的股票抵偿，每100元债权可分得43.5股长航油运股票，每股股票的抵债价格为2.3元。

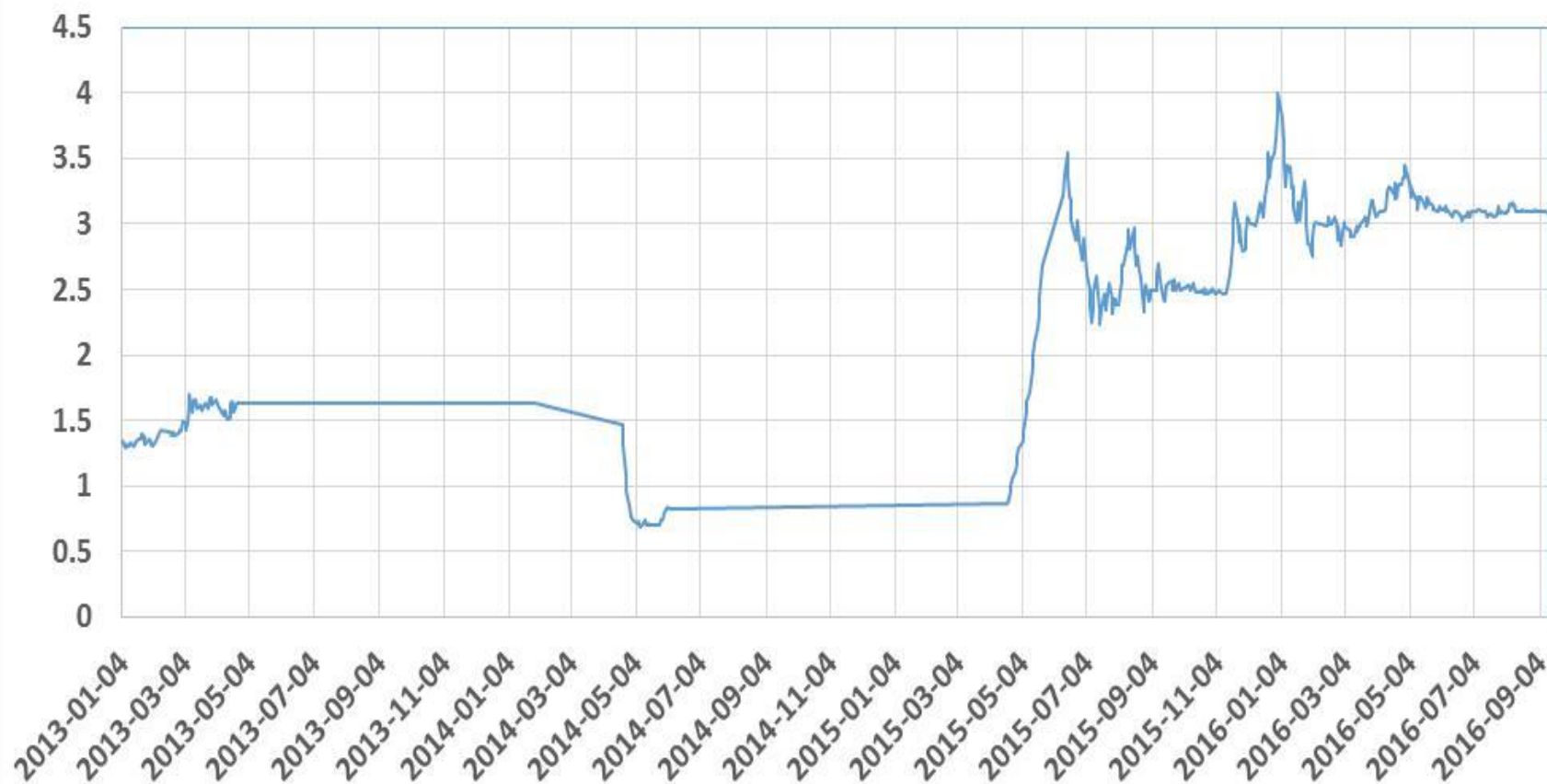
案例二：长航油运

单位：元

序号	债权人名称	有财产担保 债权金额	就担保财产 优先受偿金额	转入普通 债权金额
1	中国银行股份有限公司 南京下关支行	2,508,585,356.76	1,877,957,250.00	630,628,106.76
2	中国工商银行股份有 限公司	926,181,381.31	555,768,000.00	370,413,381.31
3	中国建设银行股份有 限公司南京鼓楼支行	531,566,070.99	314,295,750.00	217,270,320.99
4	中国建设银行股份有 限公司江苏省分行	930,632,774.04	294,443,500.00	636,189,274.04
5	招商银行股份有限公司 南京分行	492,433,064.54	406,384,762.18	86,048,302.36
6	中国农业银行股份有 限公司南京城北支行	487,006,273.82	347,946,750.00	139,059,523.82
7	交通银行股份有限公 司江苏省分行	533,411,682.99	442,385,550.00	91,026,132.99
8	上海浦东发展银行股 份有限公司南京分行	229,061,286.94	229,061,286.94	-
合计		6,638,877,891.39	4,468,242,849.12	2,170,635,042.27

案例二：长航油运

长航油运股价走势图（单位：元）



注：长油航空（600087.SH）于2014年6月5日终止上市，2014年8月6日在中小企业股转系统复牌，新编号为长油5（400061.OC）。

三、转让

资产管理公司体系

全国级	1	中国长城资产管理公司	100
	2	中国信达资产管理股份有限公司	362.57
	3	中国华融资产管理股份有限公司	258.35
	4	中国东方资产管理公司	100
省级	1	山东金融资产管理有限公司	20.3
	2	湖北资产管理公司	10
	3	宁夏顺亿资产管理公司	10
	4	吉林金融资产管理有限公司	10
	5	广西金控资产管理公司	50
	6	北京市国通资产管理有限责任公司	10
	7	重庆渝富集团	10
	8	福建省闽投融资资产管理有限公司	15
	9	辽宁省国有资产经营有限公司	10
	10	广东粤财资产管理有限公司	12
	11	上海国有资产经营有限公司	12
	12	浙商资产管理有限公司	10
	13	安徽国厚资产管理公司	10
	14	江苏资产管理公司	50
	15	内蒙古金融资产管理有限公司	20
	16	中原资产管理有限公司	30
	17	四川发展资产管理有限公司	10
地市级	1	温州光大金瓯资产管理	10
平均值			20.07

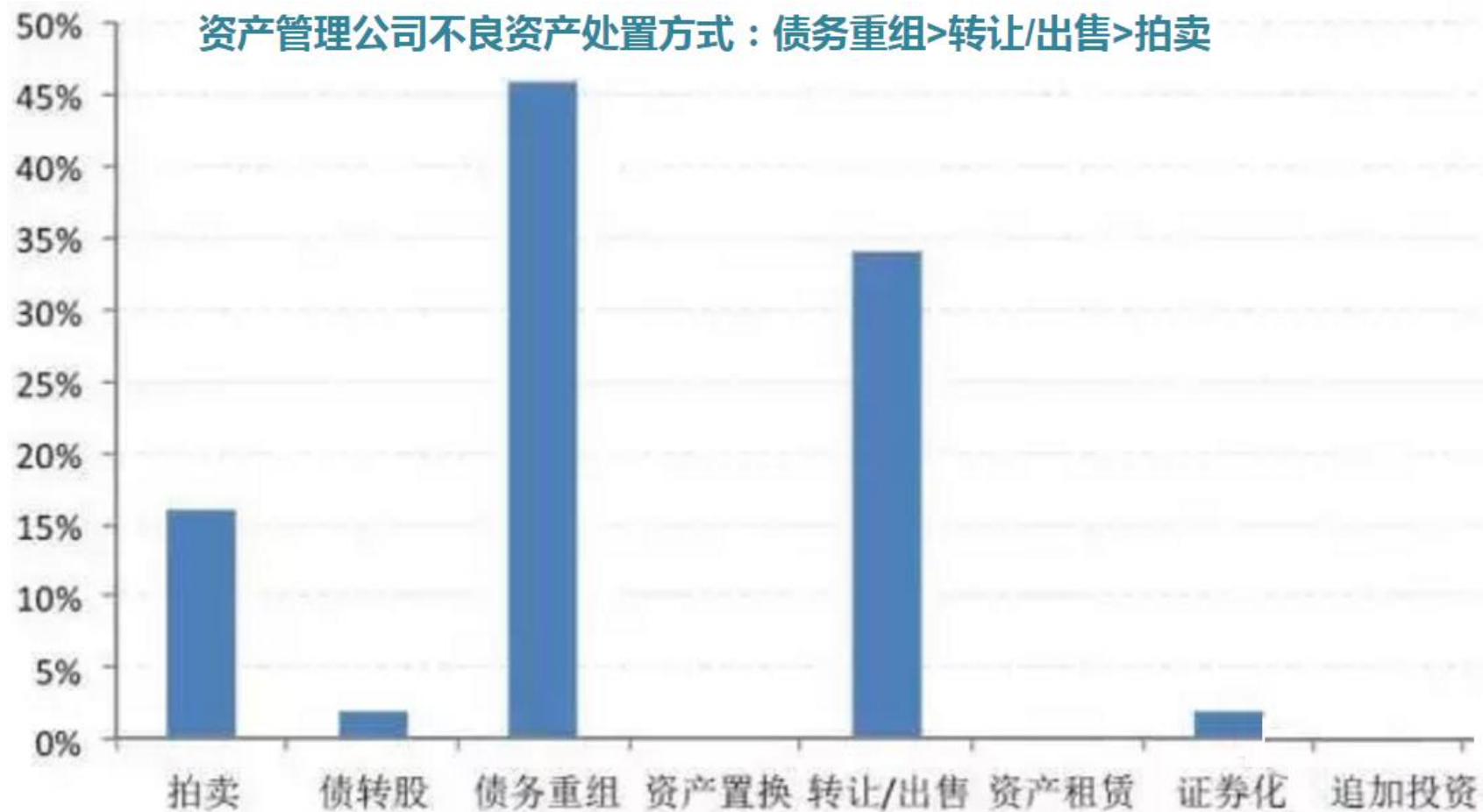
资产管理公司业务空间

- 有机构测算，四大AMC注册资本累计820.92亿，2015年资本规模合计约3600亿元，则按照12.5%的资本充足率监管标准计算，四大AMC最大可承接不良资产规模上限为2.88万亿（含金融机构的收购转让和非金融机构的转让重组），目前已经持有不良资产余额2.4万亿，距离最大可承接规模尚有4800亿剩余空间。
- 若各省均存成立一家省地级AMC公司，按平均注册资本20.07亿计算，则32家省地级AMC总注册资本预计将达642.24亿元，按照12.5%的资本充足率要求，省地级AMC最大可承接不良资产规模上限为5000多亿元。

各类型AMC专营机构比较

- **处置方式受限：**省地级AMC购入的不良资产必须采取债务重组的方式进行处置，不得对外转让。相反，全国级AMC可通过追偿债务、租赁、转让、重组、资产置换、委托处置、债权转股权、资产证券化等多种方式处置不良资产。
- **区域范围受限：**省地级AMC公司只能参与本省（区、市）范围内不良资产的批量转让工作。相反，全国级AMC公司可以在各省开展业务。
- **资本金规模有限：**“银监发[2013]45号文”规定新成立的省地级AMC应符合注册资本最低限额为10亿元人民币，且为实缴资本。目前四大全国级AMC的平均资本金水平约为200亿元，而地方级AMC平均资本金水平仅为20亿元。

资产管理公司处置方式占比



四、不良资产证券化

已到期的不良资产证券化产品

- 2003年华融资产管理公司发售第一例不良资产证券化项目，开启了中国不良资产证券化业务的实践，截至2008年监管暂停该业务前，已发售的ABS产品如下表所示：

名称	级别	规模 (亿元)	占比 总额度	发行利率	期限 (年)	资产池账面价值 (亿元)	基础资产	发行 时间	发起 人
华融	优先	10	100%	固定4.17%	--	132.5	涉及256户债务企业 贷款	2003.6	华融 资产
	劣后	NA	NA	NA	--				
工行	优先	2	28.52%	固定5.01%	1	26.19	涉及借款人总数233 户，贷款笔数864笔	2005.5	工商 银行 宁波 分行
	劣后	5	71.48%	固定5.10%	3				
东元 2006-1	优先	7	66.67%	固定3.7%	6	60.20	涉及2114笔不良贷 款	2006.12	东方 资产
	劣后	3.5	33.33%	NA					
信元 2006-1	优先	30	62.5%	固定3.8%	6	本金余额21.04亿， 利息余额10.39亿	涉及借款人总数 3111户，贷款笔数 7619笔；信达自持 全部劣后级	2006.12	信达 资产
	劣后	18	37.5%	NA					
建元 2008-1	优先	21.50	77.76%	固定6.08%	5	本金余额95.50亿， 利息余额17.99亿	涉及借款人565户， 不良贷款1000笔	2008.01	建设 银行
	劣后	6.15	22.24%	NA					
信元 2008-1	优先	20	41.7%	固定4.9%	6	本金余额150.25亿， 利息余额123.47亿	涉及借款人200户， 贷款1632笔可疑贷 款	2008.12	信达 资产
	劣后	28	58.3%	NA					

重启后的不良资产证券化产品

- 2016年不良资产证券化业务再度重启，额度500亿元，工、农、中、建、交和招商六家银行作为首批不良资产证券化试点机构，开展相关工作。截至目前，已发售ABS产品如下表所示：

名称	级别	发行规模 (万)	占比总额度	评级	发行利率	期限 (年)	认购倍数	基础资产	发行时间	资产池账面价值 (亿元)
中誉1	优先	23478	78%	AAA	固定3.43%	0.91	3.07	对公企业贷款	2016.5.26	入池资产本息合计12.54亿元；中行自持各档5%
	劣后	6622	22%	无评级	NA	2.62	2.28			
和萃1	优先	18800	80.67%	AAA	固定3%	0.22	3.07	信用卡逾期	2016.5.26	入池资产本息合计20.98亿元；招行自持各档5%
	劣后	4500	19.31%	无评级	NA	1.00	2.28			
和萃2	优先	36000	76.6%	AAA	固定3.98%	1.83	--	不良小微贷款	2016.6.28	入池资产本息合计11.55亿元
	劣后	11000	23.4%	无评级	NA	2.22	--			
农盈1	优先	206200	67.3%	AAA	固定3.48%	2.24	--	对公企业贷款	2016.7.22	入池资产本息合计107.27亿元
	劣后	100200	32.7%	无评级	NA	3.11	--			
建鑫1	优先	46400	66.1%	AAA	固定3%-4%	1.59	--	对公企业贷款	2016.9	入池资产本息合计24.46亿元
	劣后	23800	33.9%	无评级	NA	2.25	--			
工元1	优先	66372	61.63%	AAA	固定	1.22	--	对公企业贷款	2016.9	入池资产本息合计45.22亿元
	劣后	41328	38.37%	无评级	NA	1.96	--			

中誉 VS. 和萃

	结构	发行规模（亿元）	占比总额度（%）	评级	发行利率	认购倍数	加权平均年限	备注
中国银行	优先级	2.35	78.00%	AAA	3.42%	3.07	0.91	自持各档5%
（中誉1期）	次级	0.66	22.00%	无评级			2.62	
招商银行	优先级	1.88	80.69%	AAA	3%	2.28	0.22	自持各档5%
（和萃1期）	次级	0.45	19.31%	无评级		2	1	

■ 中誉1期不良资产支持证券发行总额3.01亿元，资产池未偿资产12.54亿元

- 集中度高：42名借款人，共72笔贷款，其中第一大借款人占比40.46%（封包时已还款1.8亿元，占优先档77%），前五大借款人占比71.83%。
- 次级占比97%，逾期90天以内贷款占比50%，有抵押贷款占比90.66%。
- 首单具有非发起机构的次级投资者提供优先档的差额补足。

■ 和萃1期不良资产支持证券发行总额2.33亿元，资产池未偿资产20.98亿元

- 集中度低：42个城市，60007笔，借款人平均本息3.5万元，前十大借款人占比0.34%。

谢谢！