

中国不良资产市场再迎淘金窗口，境内外资本瞄准3万亿美元大蛋糕

Original 2017-03-28 彭博 彭博环球财经

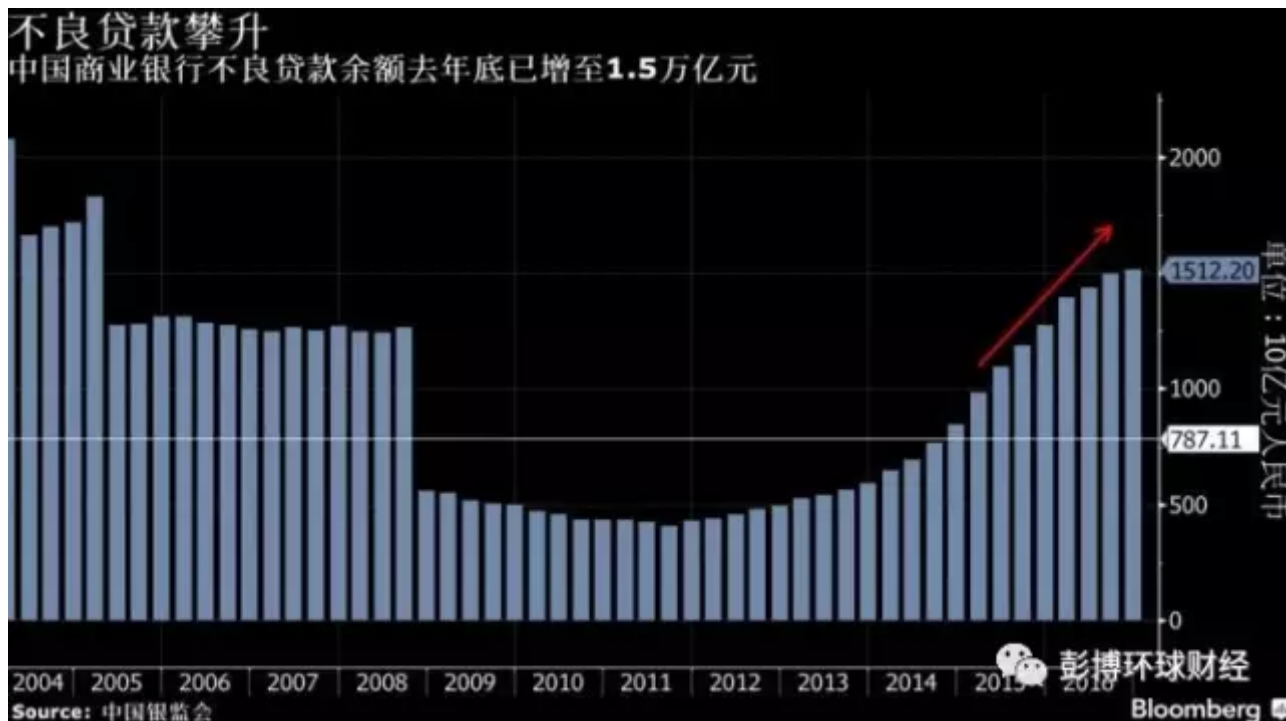


随着中国债务扩张形成的风险加速暴露，不管是传统的“坏账银行”、外资机构，还是正在兴起的本土私募股权基金，都看上了中国不良资产处置这块蛋糕。

在中国经济增速整体放缓，供给侧改革和去产能不断推进的大背景下，越来越多的实体企业陷入债务困境，新岸资本(ShoreVest Partners)合伙人Andrew Brown预计目前中国包括应收账款在内的广义不良资产规模已达约3万亿美元。

中国华融董事长赖小民、国内本土私募股权基金鼎一投资总裁郑华玲以及Brown等均在近期的采访中表示，中国处于不良资产高发期，基于目前还比较有序的买方格局，以及卖方不良资产出表的动能比较强，现在乃至未来3-5年，都将是非常好的投资阶段。

“目前是不动产投资非常好的时间窗口，”专注于不良资产投资的私募股权基金鼎一投资总裁郑华玲在采访时称，“不良资产供应量非常大，包括银行不良贷款、出现流动性困难的企业股权、以及不良贷款ABS这类相关的创新金融产品。”



郑华玲介绍，成立于2015年的鼎一投资目前有30人的团队，去年已有30亿元的基金投资于国内的不良资产，包括不良资产ABS和从四大资产管理公司购买的银行不良贷款，预期内部收益率在20%以上。鼎一计划在未来3-5年内募集超过100亿元，管理账面价值超过300亿元的资产。

“竞争在增加，不过这个蛋糕足够大，我们需要更多的参与者，外国投资者现在还很少，”新岸资本合伙人Brown在采访中指出。他认为，中国的不良债权投资是一类非常专业化的投资模式，国际投资者的兴趣越来越浓厚。

总部位于广州的新岸资本成立于2016年，目前团队中有18人，主要创始人都有着超过10年以上的投资中国不良资产的经验，目前他们正在海外募集基金，准备继续投资中国国内的不良资产。

兴趣浓厚

中国的不良资产处置浪潮始于上世纪末，当时国有大行集中剥离不良资产给四大资产管理公司处置，此后越来越多的金融机构开始参与这个市场，其中既有境外资本、也有国内正在兴起的资产管理公司和私募股权基金等市场化主体。

“处置银行不良贷款需要大量的市场资本，资产管理公司无法完全依靠自己的力量去消化，所以对其他投资者而言是有机会的，”有着17年中国国内银行不良贷款处置经验的毕马威中国金融服务主管 Simon Gleave称。

中国华融董事长赖小民两会期间接受彭博专访时也表示，中国不良资产增长接近拐点，与外资和地方AMC合作处置潜力大，方式也有很多：可以共同组建资产管理公司进行股权合作，也可以共同出资收购资产包，进行债权合作，还可以提供执行、资讯等服务。

鼎一投资的郑华玲也表达了类似观点，她介绍，在实际操作中，四大资产管理公司作为持牌机构，在获取不良资产资源方面更具优势，市场化机构则主要从四大手中购买不良资产包，后续处置既可以分包给其他机构实现快速变现，也可以在理顺债权后，处置底层的抵押物，甚至进行债转股、重整，持有乃至控制一个企业。

Source: <http://mp.weixin.qq.com/s/8q8aC8HIYJSFvjUsTX6uDw>

彭博用户在彭博终端输入TOP CS <GO>
即可获得最新的专家观点和市场评论

—— 即刻订购彭博终端 ——

彭博终端属于彭博付费产品和服务
请扫描右侧二维码
即可申请订购或预约彭博终端演示



彭博全球财经