

不良资产

## 华融董事长：中国坏账市场存在泡沫

随着不良资产激增，愿意追逐坏账的中国投资者也在增多。但赖小民称，缺乏经验的投资者正在推高不良资产价格。



更新于2017年8月29日 16:47 英国《金融时报》 唐·温兰 香港报道

在中国，信贷和房地产领域的泡沫多年来源源不断地带来坏账。但中国最大的国有“坏账银行”的董事长表示，如今中国坏账市场自身正在形成泡沫。

中国各家银行正在应对大量的不良贷款，这些不良贷款是由风险控制不力和多年的宽松货币政策造成的。投资者估计，今年中国不良债务存量已增至3万亿美元，而经济增长则在减速。一位知名分析师最近表示，存量数字有可能高达6.8万亿美元。

随着不良资产总量的激增，愿意追逐坏账投资组合的中国投资者的数量也在增加。

然而，十二届全国人大代表、中国华融资产管理股份有限公司(China Huarong Asset Management)董事长赖小民表示，许多新进入者几乎完全没有投资不良债权的经验，他们的行为正在推高拍卖资产的价格。

他表示，缺乏经验的投资者带来了这样的风险：既未能清理问题贷款，还会造成新的损失。

“不良资产价格存在泡沫……投资者增多，他们通过竞争推高了价格，”赖小民对英国《金融时报》表示，“如果你不了解不良资产市场或者资产重组和并购，对非专业人士来说，风险很大。你不仅赚不到钱，还要赔钱。”

他表示，过去三年，新投资者带来的竞争将不良资产价格推升了至少10%。他呼吁对这一市场加强监管。

广州的不良债权投资公司新岸资本(ShoreVest Capital Partners)的管理合伙人方杰明(Benjamin Fanger)表示，这个市场上定价偏高的现象，部分可能是新基金急于达成首批交易造成的，这些基金试图向投资者证明自己了解这一市场。

监管层放松了对有资格购买不良资产的投资者的控制，导致买家数量迅速增加。

“人们不太注意的是，追逐这些资产的中小型基金大为增多，”瑞银(UBS)分析师贾森·贝德福德(Jason Bedford)在今年早些时候一份报告中写道。

他说，新买家大量涌入主要发生在大城市，因为他们想要参加被广为宣传的拍卖，而那些不太引人注目也更加复杂的交易——尤其是大城市以外的拍卖——往往无人问津。

“在上海、深圳和广州等一线城市，我们确实看到一些没经验的新加入者首次买入不良贷款组合，其价格似乎跟相关不良贷款清理所需的时间或所承担的风险不相称，”方杰明说，“有些新投资者自以为能够得到基础抵押品的全部评估价值，这是错误的想法。”

ShoreVest是在中国购买不良贷款的少数境外投资机构之一，不过今年境外机构有所增多。

过去一年，美国的孤星基金(Lone Star)和贝恩资本(Bain Capital)，以及香港的太盟投资集团(PAG)，都开始投资中国不良债权。

在中国不良资产行业的18年历史中，政府逐步放宽了不良债权买卖方面的监管。

1999年，中国财政部组建了华融等四家由中央政府控制的资产管理公司，以接收中国大型商业银行处于高危水平的坏账。当时，中国政府指示银行把约1.4万亿美元的资产转让给了四大资产管理公司。

自那以来，这些资产管理公司在中国国内和全球范围内极大地扩大了自身业务，其经营方式更接近投资银行而不是坏账投资机构。2015年下半年，华融在香港成功上市。

赖小民表示，华融购买的不良资产中，大约70%会转售，剩余的30%会尝试重组。因此华融可以说是一家坏账经纪机构，投资者越多，对它越有好处。

译者/何黎

Source: <http://www.ftchinese.com/story/001074035?full=y&from=singlemesssage&isappinstalled=0#ccode=2G178002>