

历史重任赋予全新要求,服务实体经济高质量发展大有可为——

金融资产管理公司须不忘初心 强化主业

■实践证明,4家资产公司无论是在政策性时期,还是在全面市场化经营时期,都不忘“化解金融风险”的初心,通过专业化的不良资产经营处置技术,积极发挥“盘活存量、优化增量”的功能,在维护国家金融安全、支持经济金融改革方面和服务实体经济等方面持续发挥着重要作用。

■现实情况要求资产公司始终牢固树立“合规”“发展”“创新”的经营理念,以“问题资源”为主要经营对象,以并购重组业务优势为手段,盘活存量资产、优化资源配置,进一步强化不良资产主业。

■国民经济长期积累的结构性矛盾依旧突出,影响高质量发展的深层次体制因素和结构性矛盾依然存在,必须坚持以供结构性改革为主线,推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。

■建设现代化经济体系,是我国发展进入新时代,社会主要矛盾发生历史性变化后的重大战略任务。从我国实际经济生活看,建设现代化经济体系,要适应社会主要矛盾的历史性变化,以高质量发展为核心目标。

中国长城资产管理股份有限公司
党委书记、董事长 沈晓明

改革开放四十年来,中国经济的增长令世界瞩目,经济金融改革在其中扮演了重要角色。可以说,中国经济的增长史,也是一部经济、金融改革史。金融资产管理公司作为中国金融体系中的重要组成部分,诞生于经济金融改革之中,既是见证者,更是实践者,承载了国家赋予的化解金融风险、重组问题企业、救助问题机构,以及盘活存量资产等一系列独特功能,为经济发展和金融体制改革作出了巨大贡献。

当前,我国已经全面进入建设现代化经济体系的新时期。从目前的经济生活实际看,建设现代化经济体系,必须以高质量发展为核心目标,以创新为战略支撑,以深化供给侧结构性改革为主线。这些历史重任给资产公司提出了更高的全新要求,中国长城资产必须重塑“风险化解专家”“问题机构救助专家”和“并购重组专家”的角色定位,充分发挥“金融稳定器”“资源优化器”和“经济助推器”的功能,大力支持国民经济高质量发展。

一、“化解金融风险”初心不变

资产公司的诞生与改革开放以来我国经济金融改革以及商业银行的市场化进程密不可分。改革开放前20年,在经济高速增长的同时,国有银行也积累了较高规模的不良贷款,尤其是随着1997年亚洲金融危机的爆发,工农中建等4家国有商业银行的不良率大幅攀升。为应对亚洲金融危机,维护国家金融稳定,党中央、国务院在1999年批准设立了中国长城资产等4家资产公司,并赋予我们“化解金融风险,促进国企改革脱困,最大限度减少损失”的使命。

自成立以来,资产公司认真履行国家赋予的使命,切实抓好不良资产收购、管理、处置等工作,不断创新不良资产管理处置方式和各类业务运作

手段,探索形成了一整套较为成熟的不良资产运作模式,推动了系统性金融风险的有效化解。通过两次大规模的商业银行不良资产剥离,4家资产公司累计收购处置国有商业银行不良资产2.69万亿元,极大地减轻了国有银行的历史包袱,帮助国有银行有效抵御了上世纪末亚洲金融危机和近年全球金融危机冲击。

同时,4家资产公司先后接受国家安排,托管经营、停业整顿、关闭清算或重组处置了证券公司、信托公司、金融租赁公司、城市商业银行等一大批金融机构,以及一批风险严重的关联企业集团,有效化解了一系列重大风险事件。

2007年,按照国家制定的“一司一策”改革指导原则和“突出主业、多元发展”总体发展要求,4家资产公司进入全面商业化转型时期,并逐步形成了市场化的经营模式,业务范围由单一不良资产管理向多元化金融服务延伸,产品服务对象从单一不良资产类别向包括“问题资产”“问题债权”“问题企业”“问题机构”在内的“问题资源”扩展。以长城资产为例,成立至今累计收购处置农业银行、工商银行等各类金融机构剥离的不良资产债权本金超过1万亿元。

实践证明,4家资产公司无论是在政策性时期,还是在全面市场化经营时期,都不忘“化解金融风险”的初心,通过专业化的不良资产经营处置技术,积极发挥“盘活存量、优化增量”的功能,在维护国家金融安全、支持经济金融改革方面和服务实体经济等方面持续发挥着重要作用。

二、进一步强化不良资产主业

当前,中国经济发展处在新常态,供给侧结构性改革持续深化,经济存量调整工作艰巨,不良资产处置任务加重。同时,不良资产行业格局出现较大变化,不良资产供给和市场参与主体呈多元化发展趋势,但处置的难度



沈晓明

加大,运作周期延长。这些现实情况要求资产公司始终牢固树立“合规”“发展”“创新”的经营理念,以“问题资源”为主要经营对象,以并购重组业务优势为手段,盘活存量资产、优化资源配置,进一步强化不良资产主业。

首先,国民经济存量调整工作艰巨,本轮不良资产的处置任务加重。一方面,新常态下,经济增速平台转换,由高速增长换挡至中高速增长,不良资产市场进入新周期,资产公司化解风险、处置不良资产任务加大。另一方面,供给侧结构性改革的持续深化,进一步激发了企业重组、行业整合和产业并购的需求,资产公司要依托不良资产主业推进并购重组工作。而且,本轮不良资产已由国有银行,扩散到非银行金融机构和非金融企业,表现在企业间逾期应收款规模攀升,股权资产、实物资产和无形资产价值不断贬损,这些风险很容易产生连带效应,并向金融体系传导。

其次,本轮不良资产处置难度加大,运作周期延长。1999年“政策性”处置时期,中国经济即将进入一轮高速增长,不良资产处置难度相对较小。目前这一轮不良资产,是在激烈的市场竞争环境下,因产能严重过剩和结构调整压力而形成,处置难度相对加大。而且,当前制约我国经济持续向好的结构性、深层次问题仍然突出,世界经济政治形势更加错综复杂,不良资产的运作周期也会因此拉长。这些现实情况要求资产公司以新的发展理念创新工作和思维方式,持续强化不良资产主业。

再次,不良资产市场“4+2+N”的格局业已形成,AMC进入差异化发展的新阶段,要求4家央企资产公司坚定不移地回归不良资产主业,强化不良资产格局,三类主体履行历史责任的侧重点不同。“4”是指华融、长城、东方、信达等4家央企资产公司,是不良资产处置的主渠道。“2”是指各省设立的2家地方资产公司,以收购区域性的不良资产为主,在防范和化解区域性金融风险方面有一定本地化优势。“N”是指其他各类参与不良资产市场的非持牌机构,这些机构投资者的广泛参与,进一步活跃了不良资产市场。

在这种新的行业格局下,4家央企资产公司必须紧紧围绕党和国家赋予我们“化解金融风险,提升资产价值,服务经济发展”的使命,坚持“稳健而不保守、进取而不冒进”的理念,以“问题资源”为切入点,重点开展跨区域、处置技术要求高、处置难度大的不良资产收购,尤其要做好具有系统性、综合性、引领性特征的

金融风险的化解。

三、面对更高的全新历史要求

当前,我国经济社会发展已经全面进入建设现代化经济体系的新时期,呈现出增速换挡、结构转型、动能转换的积极趋势。但是,我们也必须清醒地认识到,国民经济长期积累的结构性矛盾依旧突出,影响高质量发展的深层次体制因素和结构性矛盾依然存在,必须坚持以供结构性改革为主线,推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革,这些都给金融业和资产公司提出更高的全新历史要求。

首先,建设现代化经济体系需要稳定的宏观经济环境,需要资产公司更好地承担“防风险”重任。

建设现代化经济体系,要抓住“一个主线”,即坚持以供给侧结构性改革为主线;要推动“三大变革”,即推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革;要加快“四个协同”,即要着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系。这些重要的改革任务需要稳定的宏观环境支持,需要资产公司更好地发挥“金融稳定器”的功能,牢牢守住不发展系统性金融风险的底线。往往具有涉及范围广、参与主体多、处置难度高等特点,在实际处置过程中利益冲突大,协调成本高,项目推进慢。解决这些难题的重要抓手是协调好各方利益关系,需要一个超越于风险项目债权债务关系之外的专业机构,来统筹推进风险化解进程。这恰恰是资产公司的“老本行”,也是资产公司作为中央金融企业履行政策性功能的职责所在和使命担当。

其次,建设现代化经济体系的着力点是深化供给侧结构性改革,提高全要素生产率,需要资产公司更好地发挥“盘活存量、优化增量”的资源优化器功能。供给侧结构性改革为主线。当前,我国经济供给侧结构性改革的问题依然突出,新的高质量供给不足,老化的旧供给难以淘汰。以“新供给”淘汰“旧供给”,是新常态下改革发展的主要任务之一。

党的十九大报告指出,要以供给侧结构性改革为主线,推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革,提高全要素生产率。可见,供给侧结构性改革在“十三五”乃至更长时间内,都将是我国经济工作的主线。今年,供给侧结构性改革将着力在“破、立、降”上下功夫,发展壮大新动能,加快制造强国建设,继续破

沈晓明,硕士研究生,高级经济师,湖南大学国际商学院MBA。长期从事金融监管工作,先后在中国人民银行、中国银监会等机构工作,现任中国长城资产管理股份有限公司党委书记、董事长。历任中国人民银行广东佛山分行副行长,澳门特区政府土地基金秘书处投资部总经理,中国人民银行监管一司处长,中国人民银行管理司任处长、副司长,中国银监会银行监管一部副主任,中国银监会宁夏银监局党委书记、局长,中国银监会银行监管四部主任。著有译作《金融决策者手册》,独著或合著有《伊斯兰银行知识读本》、《金融资产管理公司理论与实务》,以及《专项贷款政策与实践》、《商业银行现场检查手册》等。

除无效供给,推动新旧动能转换,提高供给体系的质量和效率,推动经济高质量发展。

资产公司要坚持服从服务于实体经济,落实好深化供给侧结构性改革的各项任务要求,依托“问题资源+”模式,运用并购重组领域的核心竞争力和多元化金融工具箱优势,发挥“盘活存量、优化增量”的资源优化器功能,促进经济“平衡、充分”发展,进而确立资产公司在建立现代化经济体系中的存在价值,探索契合新发展理念的独特商业逻辑,寻求在服务实体经济过程中的可持续发展模式。

第三,建设现代化经济体系必须有现代化产业体系作为支撑,必须推动科技、资本和人力资源向实体经济聚集,需要资产公司更充分地发挥并购重组功能。

构建现代化产业体系是建设现代化经济体系的重头戏。当前,全球范围蓬勃兴起新一轮科技革命和产业变革,必将导致世界产业技术和分工格局的深刻调整。在这一过程之中,我国的产业结构也必须从中低端向中高端转变,以求在更高水平上参与全球价值链分工合作;经济增长动力也必须从要素驱动向创新驱动转变,以求依靠创新实现新旧动能转换。党的十九大报告提出,要着力加快建设实体经济、科技创新、现代金融、人力资源协同发展的产业体系。

资产公司要更充分地发挥并购重组功能,推动科技、资本和人力资源向实体经济聚集,支持国家创新驱动发展战略。以“从存量入手来调整和校正资源错配问题从而实现产业结构战略性调整”为特色的资产公司,可以帮助企业实施资产重组、产业链上下游并购,优化行业资源配置,推进经济结构调整和产业升级;帮助企业开展国际并购,引入世界先进技术,推动制造业转型升级,增强国际竞争力;发挥债务重组的独特优势,采取不良资产收购、非金融收购等方式降低创新型企业的财务负担,优化财务结构;为促进创新型企业的可持续发展、推进创新驱动战略实施保驾护航。

最后,建设现代化经济体系要推动经济发展质量变革,金融作为国民经济的重要组成部分,资产公司需要持续推进自身改革,实现更高质量发展。

金融是现代化经济体系中的重要核心领域,金融发展也必须实行高质量发展,以适应和支持国民经济的高质量发展,并在这种转变中切实支持好现代化经济体系的建设。对金融业的整体发展而言,金融发展要充满活力,具有创新性;金融运行要安全稳定,具有稳健性;金融行为要贯彻绿色理念,具有先进性;金融产品要品种丰富,具有充分性;金融服务要便于获得,具有便捷性;金融客户要广为覆盖,具有普惠性;金融资源配置要市场主导,具有开放性。

资产公司要坚持新发展理念,持续推进自身改革发展和经营转型,以实现更高质量发展。目前,4家央企资产公司已经完成股改,转型为根植不良资产主业的商业化经营机构,但不论股权结构如何变化,长城资产都是承担着“化解金融风险”重任的国有中央金融企业,必须积极贯彻新的发展理念,通过深化

改革创新和加快经营转型,提升防范化解金融风险能力、服务实体经济能力以及自身稳健可持续发展能力,以商业化的经营模式更好地完成党和国家赋予的重任。

四、服务实体经济高质量发展大有可为

建设现代化经济体系,是我国发展进入新时代,社会主要矛盾发生历史性变化后的重大战略任务。从我国实际经济生活看,建设现代化经济体系,要适应社会主要矛盾的历史性变化,以高质量发展为核心目标。

资产公司成立以来,就兼具“化解金融风险”和“服务实体经济”的两方面光荣使命。作为其中的典型代表,长城资产履行国家赋予的新的历史使命,服务实体经济高质量发展,需要重点在以下几个方面发挥积极作用。

一是担当风险化解专家重任,有效化解实体经济中的问题资产。经过多年的坚实发展,长城资产积累了专业的风险化解技术,和丰富的风险化解经验。近年来,我们坚决回归本源,大力发展不良资产主业,已经将业务对象从传统的不良贷款,拓展到金融和非金融不良资产,延伸到实体经济中的问题资产。长城资产将充分发挥风险化解专家的独特功能,有效化解产能过剩行业、传统行业升级等积累的问题资产,履行好防控风险的光荣使命。

二是担当并购重组专家重任,推动问题企业的再生发展。改革开放以来,我们经历了40年的高速发展,但也积累了一批问题企业。针对这些问题企业,资产公司可以通过收购重组、投资投行等手段,改善问题企业的经营状况,变“问题企业”为“优良企业”,推动供给侧结构性改革向纵深发展。近年来,长城资产积极打造自身的业务和专业优势,以并购重组专家的角色,帮助很多问题企业解决实际难题,破除其技术落后、经营低效、管理失效、资金短缺等一系列掣肘因素,助推这些问题企业转型升级。

三是担当问题金融机构救助专家重任,促进金融和实体经济的良性循环。回顾近20年的发展历史,资产公司曾多次受国家有关部门、地方政府和债权人委托,参与救助问题金融机构,有效化解重大金融风险,恢复这些金融机构服务实体经济的能力。一直以来,长城资产主动担当问题金融机构的救助专家职责,救助了一批问题金融机构,将这些“问题金融机构”转变为“正常金融机构”。

与此同时,在救助问题金融机构的过程中,我们也丰富了化解不良资产的“工具箱”,完善了服务实体经济的金融手段。近年来,我们充分发挥多元化金融工具箱的服务优势,有针对性地支持了一批传统行业的技术升级项目,支持了一批具有发展前景的新产业,有力助推了我国实体经济提高发展质量。

改革开放四十年,砥砺奋进新时代!中国长城资产管理股份有限公司作为央企金融机构,将不忘初心、牢记使命,以兴业强国为理想,始终将自身发展融入国家经济转型升级和金融改革大局之中,为国家改革开放保驾护航!