

资产管理公司的国际经验

国际货币基金组织驻华代表瑞·布鲁克斯
在第二届不良资产处置国际论坛的演讲

中国, 北京

2001年11月1日

导言

- 资产管理公司已日益成为解决银行危机的重要工具
- 但是资产管理公司只是解决银行危机的多种策略之一
- 在过去的3—4年中，5个亚洲国家（包括中国）建立了资产管理公司
- 中国可以吸取资产管理公司过去实践中的经验

资产管理公司

亚洲	建立时间	关闭时间
中国	1999	...
印度尼西亚	1998	...
韩国	1997	...
马来西亚	1998	...
菲律宾	1987	...
泰国 - FRA	1997	...
- TAMC	2001	...
其他地区		
芬兰	1993	...
加纳	1990	1997
墨西哥	1995	...
西班牙	1980	...
瑞典	1992	1997
美国	1989	1995

资产管理公司的目标

不同的国家目标不同--

- 快速处置资产，如美国的RTC和菲律宾 Privatization Trust。
- 银行和公司重组，如亚洲

更广泛的目标包括：

- 重建银行体系的信心
- 信贷增长的复苏

资产管理公司成效评估

对于亚洲危机前建立的7家资产管理公司，Klingebiel（2000）使用下列2个标准：

- 以“快速处置资产”为目标的资产管理公司是否在5年内处置了他们的大部分资产？
- 以“重组”为目标的资产管理公司是否在5年内处置了他们二分之一的资产？

评估

- 做为快速处置资产工具的4家只有2家是成功的：西班牙和美国（RTC平均收回了1美元中的87美分）
- 另外在墨西哥和菲律宾的2家，在处置资产方面进展缓慢。
- 做为重组工具的3家之中，只有瑞典在5年内处置了它 $\frac{1}{2}$ 以上的资产。

资产管理公司成功的因素

- 资产易于出售，如在瑞典百分之八十的资产是房地产
- 政治上独立，“政治性资产”如国有企业很少
- 资金充足

(待续)

资产管理公司的特征

	房地产 (占转移资产 的比例%)	政治性 资产	是否独立	资金 是否充足	是否完成 目标
芬兰	34	否	是	是	不清楚
加纳	可忽略	是	否	否	否
墨西哥	无数据	是	否	否	否
菲律宾	可忽略	是	否	否	否
西班牙	8	否	是	是	是
瑞典	80	否	是	是	是
美国	49	否	是	是，最初的 问题之后	是

数据来源: Klingebiel (2000)

资产管理公司成功的因素 (续)

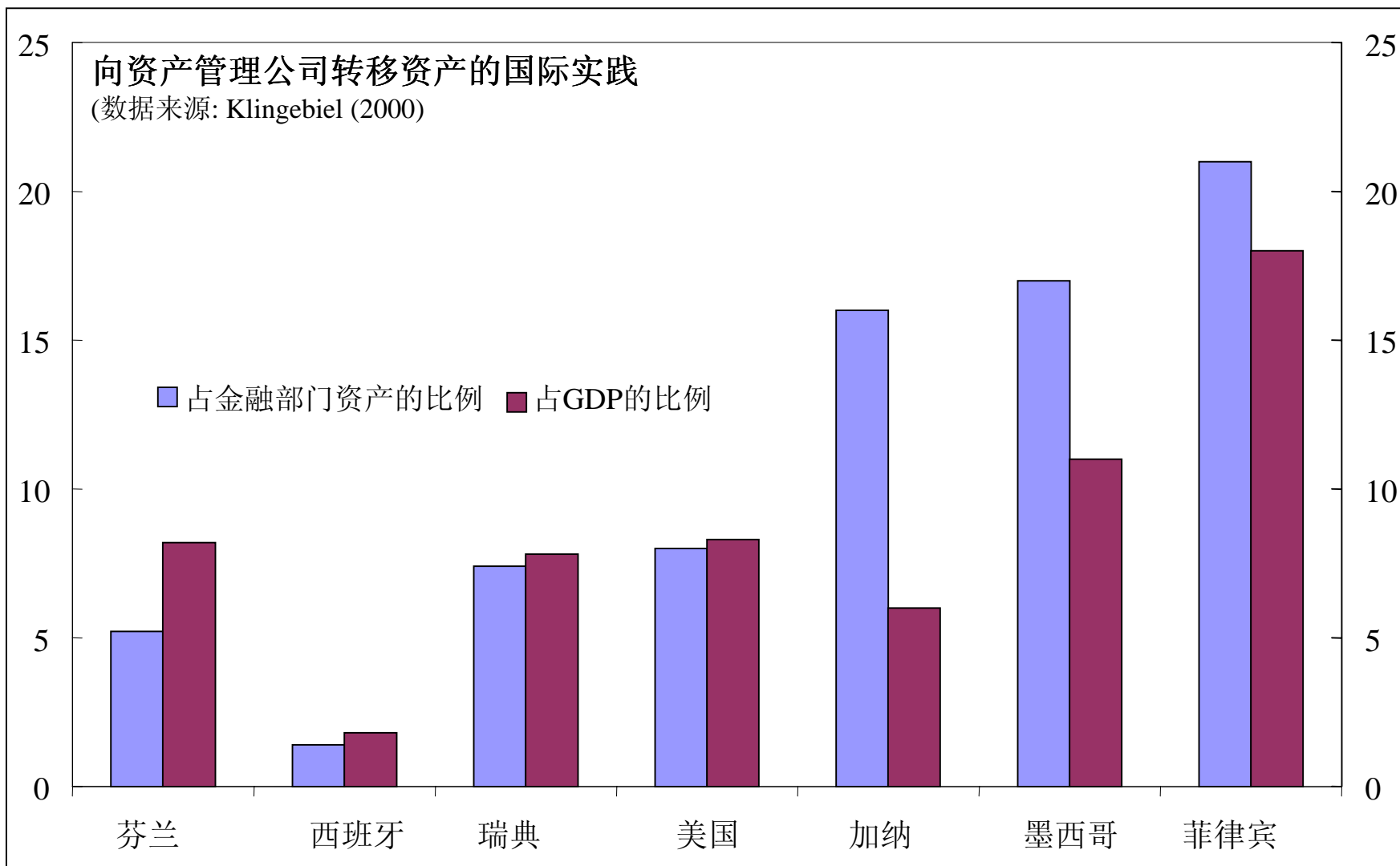
- 总体上强有力的法律架构
- 专业化管理
 - 良好的信息体系
 - 透明度
- 与银行的资产相比规模较小
- 合理的宏观经济政策，如瑞典

建立中央资产管理公司的国家的特点

	债权人权利 的执行 1/	债券市场 市值 (占 GDP 的 百分比)	不良贷款的最高水平 (占金融体系总资产 百分比)
芬兰	18	39.7	18.7
西班牙	8	43.2	5.7
瑞典	24	58.5	10.8
美国	18	50.5	4.1
加纳	1	n.a.	60
墨西哥	6	1.1	18.9
菲律宾	7.7	16.6	23.1

数据来源: Klingebiel (2000)

1/ 根据保护债权人的法律构架和总的法律法规状况计算的综合指数。
数值越大意味着越好的保护/条件。

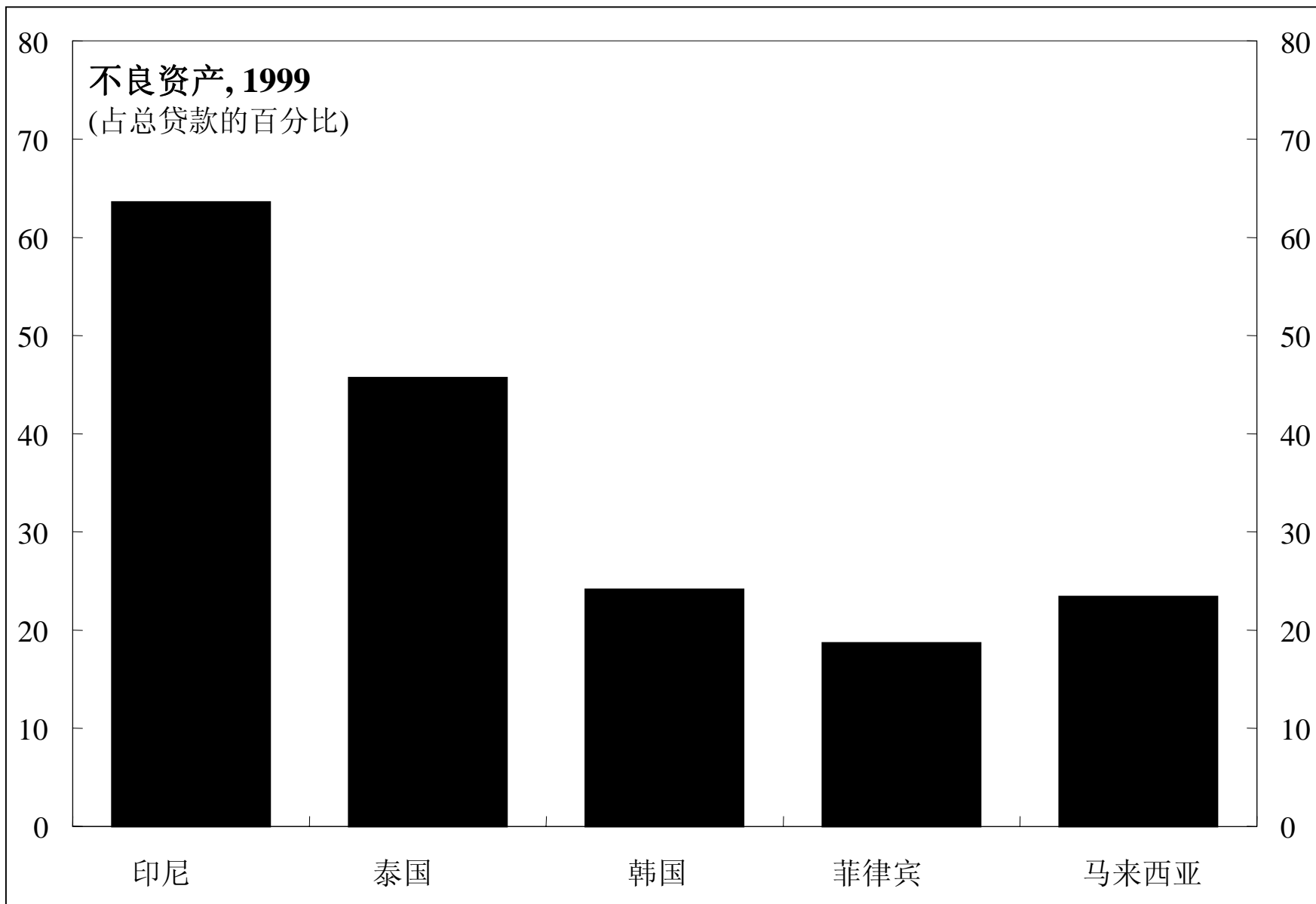


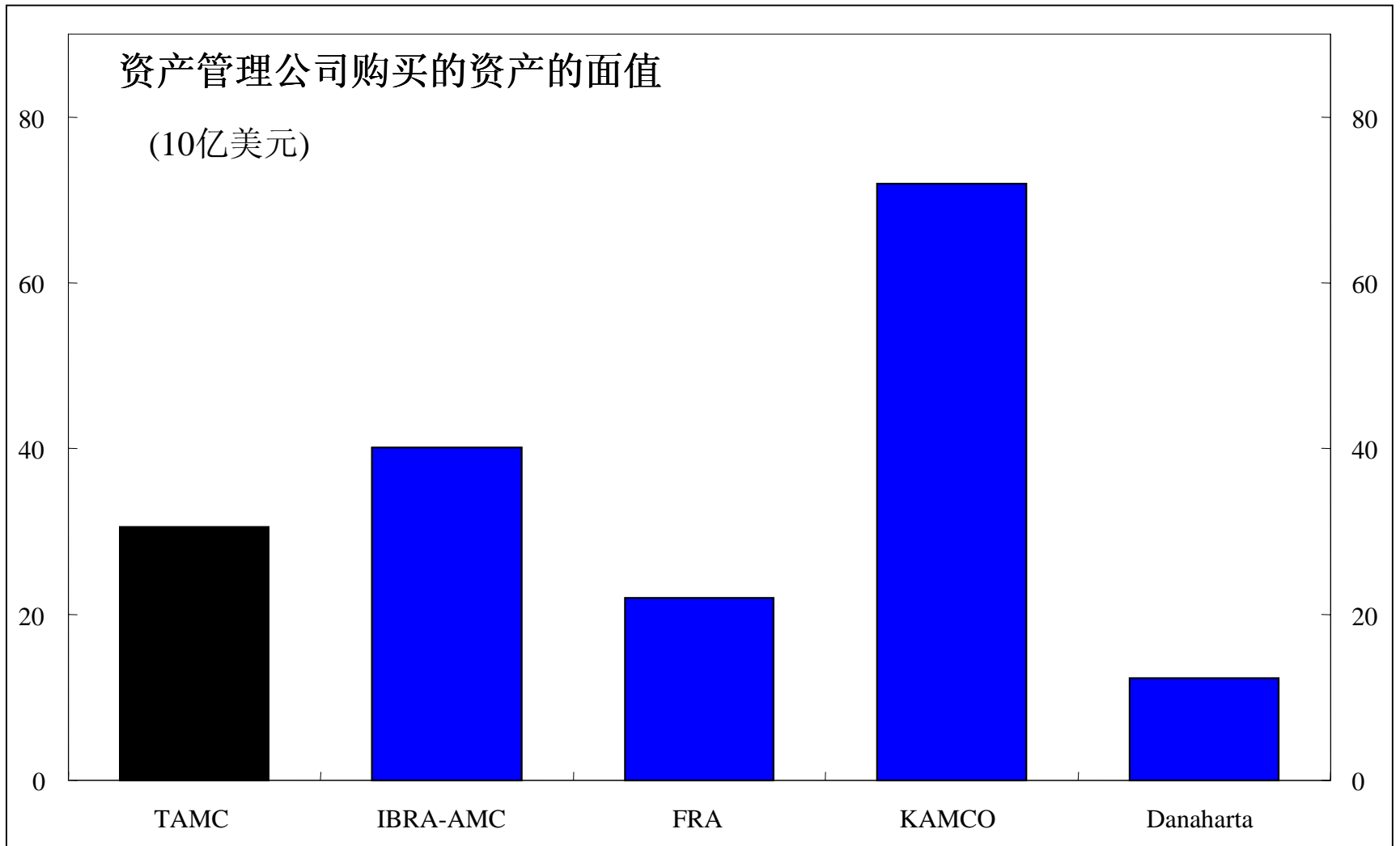
阻碍资产管理公司成功的因素:

- 政治性的资产，如菲律宾、墨西哥和加纳
- 缺少专门人才：没有从外部引进
- 占银行部门资产的比例很大，如加纳
- 对债务人有利的法律构架

亚洲危机国家的资产管理公司

- 1997年危机以后建立的资产管理公司
 - 印尼
 - 韩国
 - 马来西亚
 - 泰国
- 具备银行重组和公司部门重组等多种职能
- 与国际同类公司相比规模较大





TAMC = 泰国 (2001)

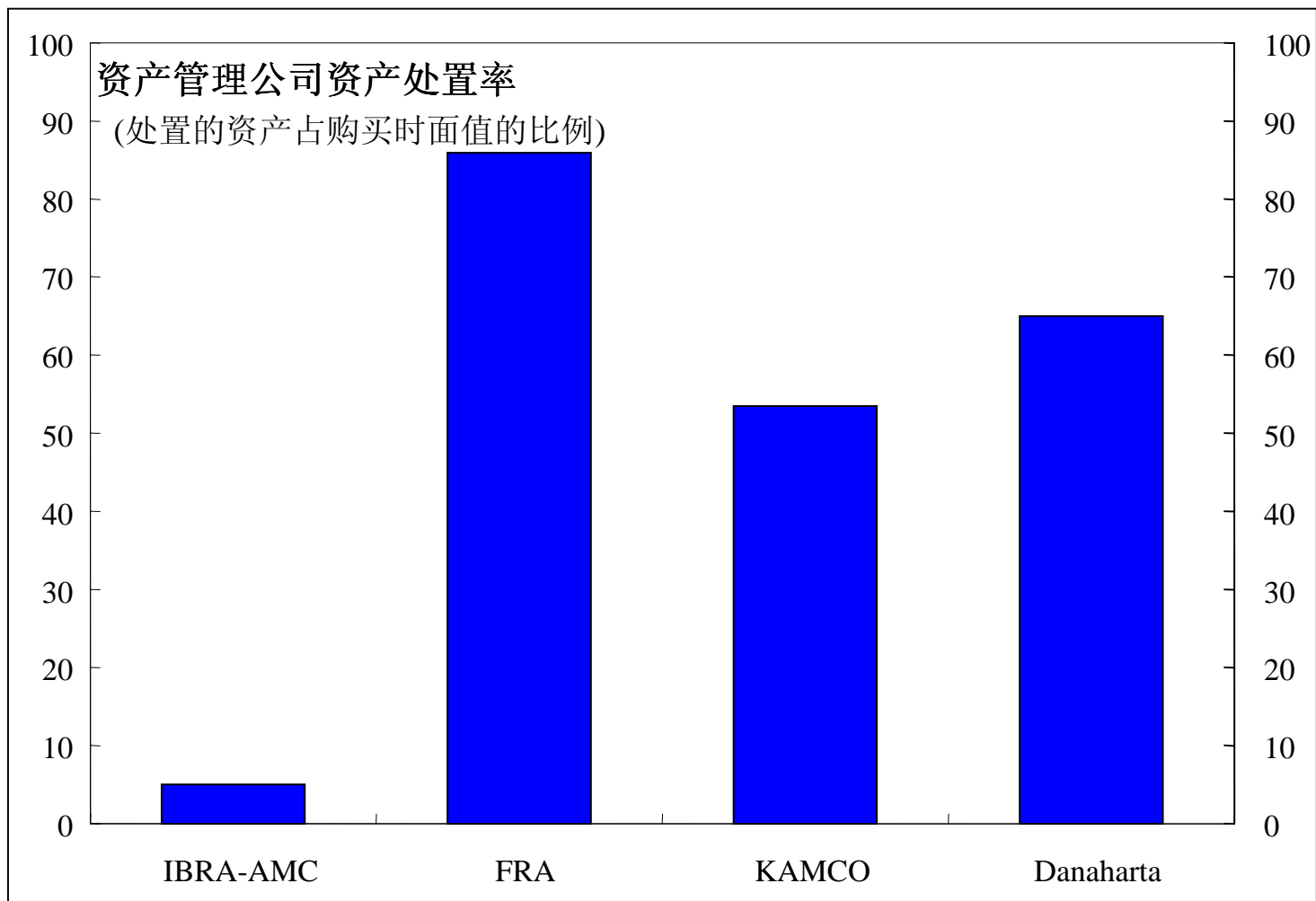
IBRA = 印尼

Danaharta = 马来西亚

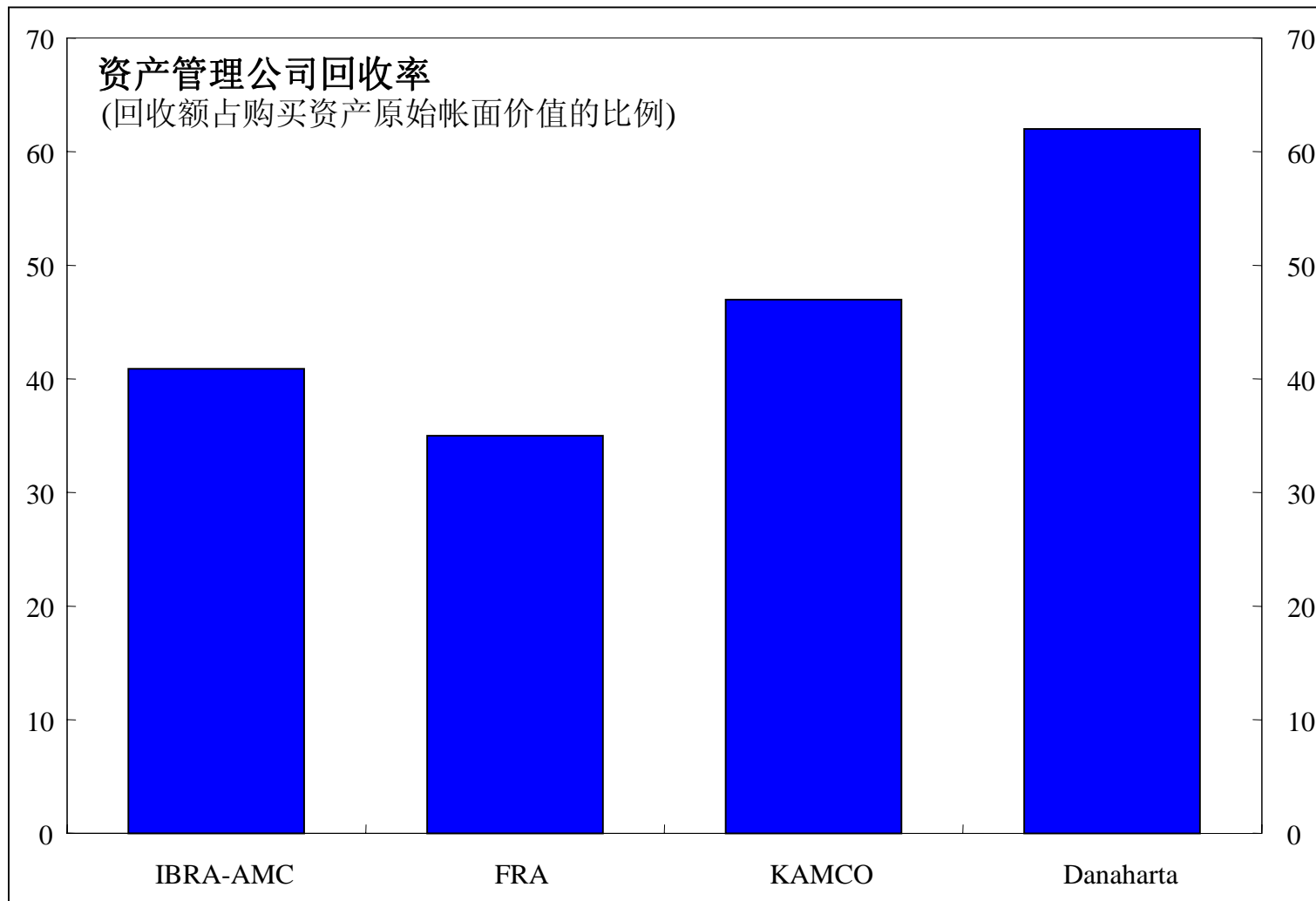
FRA = 泰国, 金融部门重组当局

KAMCO = 韩国

根据要求不同，资产处置的速度不同



目前的回收率约为50%，但“难以卖掉”的资产卖出后，这个比例会急剧下降。



Danaharta 和 KAMCO 在资产处置方面更为成功，因为：

- 政治上独立
- 透明度
- 私人部门代表在管理层
- 外部的专家
- 按商业标准重组
- 重点处理大额的不良贷款
- Danaharta 利用了它特殊的法定权力

但亚洲的资产管理公司只是更广泛策略的一部分，这一策略包括：

- 关闭破产的机构
- 向有可能生存的机构注资
- 放宽外资所有权的规定
- 更新金融法律法规
- 加强审慎监管
- 重组公司部门

结论

资产管理公司的成功依赖于：

- 政治上独立，包括以下能力：
 - 行使所有者权利
 - 在没有行政干预的情况下重组资产
 - 运用商业标准
- 法律构架
 - 债权人权利
 - 破产法
- 充足的资金

(待续)

结论 (续)

- 专业的方法
 - 强有力的管理
 - 外部的技术
 - 透明度
- 重点处理大额不良贷款
- 对银行问题各方面足够的反馈
- 合理的宏观经济政策