

銀行不良資產證券化重啟 試點額度500億 產品最快近月發行

隨着商業銀行不良貸款率、不良貸款餘額持續雙升，內地自2008年以來首推商業銀行不良信貸資產證券化（ABS）。外媒援引知情人士稱，正在啓動的ABS試點機構，將從此前盛傳的四大國有銀行擴展至五大行和招商銀行，總試點額度為500億元（人民幣，下同）；同時，首期證券化產品最早將於今年上半年發行。

大公報記者 趙慧中

據路透社透露，試點的六家銀行分別為工商銀行、農業銀行、中國銀行、建設銀行、交通銀行及招商銀行。其中，中行速度最快，知情人士透露，其不良資產證券項目已經完成評級，並報送中國銀監會審批。

中行報送審批 首期近三億

另有外媒稱，中行首期ABS規模近三億元，該期證券化計劃分別為優先檔和次級檔，規模分別約達2億元和約6000萬元，次級檔部分將限制四大資產管理公司的參與，招商證券則任牽頭的主承銷商。

在幾家試點銀行的速度方面，一位ABS領域投行人士表示，這些銀行其實早就啓動準備工作。另一位了解情況的銀行業人士稱，「首批試點的六家銀行都在操作，目前在基本規則、資產選取、業務流程等框架問題上已沒問題」。

分析稱，目前銀行大部分不良資產是通過核銷和轉讓處置，但隨着商業銀行不良貸款率、不良貸款餘額持續雙升，不良資產證券化重啟順理成章。此前曾有消息透露，中行首單計劃發行規模在80億元左右。內媒對此採訪多家銀行，均表示對不良資產證券化感興趣，認為「這是處理不良資產很好的方式」。

數據顯示，商業銀行不良貸款率已連續10個季度上升，由於關注類貸款和逾期類貸款增長較快，不良貸款後續將面臨的信用風險管控壓力加大。對於不良資產處置方式，另有兩位資深投行人士指出，監管層力推資產證券化也非唯一手段，「目前監管會亦在其信貸轉讓平台上試點不良貸款的轉讓，範圍比不良ABS還要略大一些」。

配套法律法規待完善

業內專家也指出，不良ABS漸近，由於其基礎資產是已經逾期的貸款，資產池現金流主要來源於回收款，與ABS產品相比，風險要素更多，定價技術要求更高，相關法律法規尚需完善。中信建投研究報告也指出，不良ABS還面臨着相應的配套法律法規的支持及信息披露要求等多方面的不完善。

隨着不良貸款的上升，銀行的確有需要讓不良

資產出表，防範風險。在崑崙銀行戰略投資與發展部總經理助理李建軍看來，不良本身就是風險很高的資產，而證券化交易需要一個很好的抵押品和穩定的回收預期。如果有很好資本實力的銀行，可能交易的成功性就比較大。「不良的證券化，關鍵在於擔保、價格以及比較透明公正的評級，這是需要解決的問題，可能會長期化」。



商業銀行近年壞帳情況一覽

時間	不良貸款率 (%)	不良貸款餘額 (億元人民幣)
2013年1季度	0.96	5265
2季度	0.96	5395
3季度	0.97	5636
4季度	1.00	5921
2014年1季度	1.04	6461
2季度	1.08	6944
3季度	1.16	7669
4季度	1.25	8426
2015年1季度	1.39	9825
2季度	1.50	10919
3季度	1.59	11863
4季度	1.67	12744

▲分析稱，目前銀行大部分不良資產是通過核銷和轉讓處置，但隨着商業銀行不良貸款率、不良貸款餘額持續雙升，不良資產證券化重啟順理成章

資料圖片

良資產收益權轉讓試點工作。國泰君安在報告中曾預計，今年銀行不良資產市場化投放規模約1.5萬億元左右，宏觀經濟見底之前，不良處置市場規模將繼續攀升。

中國曾在2005年至2008年間嘗試不良資產證券化，其中建設銀行、信達資產和東方資產均有參與項目，在發行的四單重資產證券化產品中，每單產品的優先級證券本息均已正常兌付，並且還款時間大約在1.5年，但在2008年金融危機爆發之後停滯。

銀監會就曾在上月召開的全國銀行業監督管理工作會議上公開表示，要開展不良資產證券化和不

良資產收益權轉讓試點工作。國泰君安在報告中曾預計，今年銀行不良資產市場化投放規模約1.5萬億元左右，宏觀經濟見底之前，不良處置市場規模將繼續攀升。