

Analysis on Fair Value Measurement and Valuation of Non-performing Assets

Xiaoqing Yang

Jiangxi Financial Asset Management Company, Nanchang, Jiangxi, 330000, China

Abstract

Under the era characteristics of macro-economic and financial environment continue to be under pressure, the scale of the non-performing assets market in China has increased greatly in recent years. For all kinds of market players, including five national AMC companies and nearly 60 local AMC companies, the competitive environment and market environment faced by enterprises have been greatly different from the past. As the core assets of AMC companies, the quality of financial assets plays a pivotal role in the survival and development of enterprises, and the fair value model measurement is the most important accounting model used by AMC companies in the initial valuation and subsequent measurement of financial assets. Therefore, all AMC companies should adopt appropriate strategies to improve the application effect and applicability of fair value measurement and valuation of non-performing assets based on the changes of industrial environment and their own practical application.

Keywords

AMC corporation; fair value measurement; bad assets

不良资产公允价值计量估值探析

杨小青

江西省金融资产管理公司，中国·江西 南昌 330000

摘要

在宏观经济、金融环境持续承压的时代特征下，中国的不良资产市场规模近年来大幅度提升。对于包括五大全国性AMC公司、近60家地方AMC公司在内的各类市场主体来说，企业所面临的竞争环境与市场环境均有过去有了较大不同。金融资产作为各AMC公司核心资产，资产的质量对于企业的生存与发展起着举足轻重的作用，而公允价值模式计量又是各AMC公司对于金融资产进行初始估值及后续计量时所采用的最重要的核算模式。因此，各AMC公司应当基于产业环境的变化和自身实际应用情况，在对不良资产进行公允价值计量估值时，采取相应的策略提升其应用效果及适用性。

关键词

AMC公司；公允价值计量；不良资产

1 中国不良资产市场发展现状

近年来，中国宏观经济、金融环境持续承压，不良资产市场规模呈逐年上升的发展态势（表1）。从商业银行资产情况来看，据银保监会数据显示，截至2021年年底，商业银行不良贷款余额为2.85万亿元，同比增加5.39%，近五年各银行处置不良资产共计12万亿元。通过分析各家五大国有银行2021年报可以看到，五大行贷款准备金核销及转出规模为3534亿元，相当于其当年不良贷款余额（11109亿元）的31.8%（表2）。

表1 银行业处置不良资产规模（万亿元）

时间	处置不良资产规模
2018	2.00
2019	2.00
2020	3.02
2021	3.13

（数据来源：银保监会官网）

表2 五大国有上市银行2021年贷款准备金核销及转出情况

银行	贷款准备金核销及转出	不良贷款余额
工商银行	1010	2934
中国银行	856	2088
建设银行	600	2661
农业银行	593	2458
交通银行	475	968

（数据来源：各上市银行年报）

【作者简介】杨小青（1984-），男，中国江西新余人，硕士，中级会计师，从事AMC管理与财务研究研究。

2021年，银行业不良资产处置规模再创历史新高；在盈利压力有所缓解的情况下，核销比例有所增加。浙商资产研究院数据显示，2021年银行转出债权约4,018亿元，同比增加17.21%。其中全国性资产管理公司买入约2,029亿元，占比50.5%；地方资产管理公司买入约1,081亿元，占比26.9%；非持牌机构买入约908亿元，占比22.6%。与2020年相比，全国性资产管理公司占比显著下降，非持牌机构占比显著上升，地方资产管理公司占比基本保持不变。

2 公允价值计量在不良资产领域的应用现状及存在的问题——以中国信达为例

通过前文分析可以看出，我国的不良资产市场呈现整体上升趋势。各AMC公司面临的市场环境、竞争环境均出现了与以往相比较大的不同^[1]。金融资产作为各AMC公司核心资产，资产的质量对于企业的生存与发展起着举足轻重的作用，而公允价值模式计量又是各AMC公司对于金融资产进行初始估值及后续计量时所采用的最重要的核算模式。因此，论文基于对案例公司的分析，对公允价值计量在不良资产领域的应用现状进行相应的阐述。

2.1 案例企业介绍

中国信达作为五大全国性AMC公司之一，其主要业务涵盖不良资产经营和金融服务两个主要板块，前者为其基础性核心业务。论文以中国信达2020年、2021年相关财务数据为基础，对前述问题进行相应的分析。

2.2 公允价值计量模式在案例企业的应用状况现状及存在的问题

通过分析信达资产的财务报表可以看出，对于AMC公司，公允价值计量模式是企业收购、处置不良资产过程中的主要计量模式，也是企业对资产进行估值时的首要选择。同时，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的处置是AMC公司营业收入和经营利润的主要来源。公允价值计量的有效、合理应用，是企业实现自身经营目标的关键性因素。

结合信达资产的报表附注及其他相关信息可以看出，AMC公司对不良资产公允价值进行计量估值时主要存在如下问题：

首先，资产分类的恰当性有待商榷。在金融资产四分类转变为三分类后，AMC公司需要基于持有目的及现金流量对资产进行初始分类及后续计量。企业在收购不良资产后，若后续持有处置方式不明确，未准确分类和估值，则难以对其准确核算和计量^[2]。

其次，分类及初始计量不准确，影响企业后续的利润的实现和核算。资产初始入账公允价值的估值主要依据前期调查过程中取得的信息和数据。企业可能在入账过程中人为操作使得所估算的公允价值偏高，导致后续公允价值变动损益对企业的利润产生长期影响。

最后，市场波动性强导致公允价值估值准确性难以验证。当前不良资产种类较过去宽泛许多，资产价值的波动性也大为增强。最终的处置收益可能与原始的公允价值估值有较大偏差，无法通过后续处置所得逆向验证估值的合理性。

3 AMC公司所面临的行业风险新特征

AMC公司想要加强公允价值估值应用的有效性，合理应对应用过程中存在的问题，就需要结合行业发展的新趋势、新特点，以自身内外部环境为基础进行策略的选择。因此，有必要对行业风险新特征进行相应的了解。

3.1 市场风险：业务领域更分散，处置周期更长

经济结构调整促使不良资产的产生渠道较过去相比呈现出更加多元化、复杂化的趋势，业务呈现更加分散的特点，进而导致处置周期拉长^[3]。公司在对资产的公允价值进行评估时，更需要保持谨慎态度。

3.2 自身风险：承接压力更大，估值能力有待提升

资产管理公司的资本增速落后于资产总量的增速，限制了AMC公司发挥自身应有的作用。以中国信达为例，近五年公司总资产和净资产规模保持平稳，未见明显增长。面对巨大不良资产增幅，AMC公司需要增强自身的承接能力。面对复杂的交易架构下，能否对底层资产进行准确估值和定价往往决定了交易的成败。由于信息不对称问题的存在，建立科学、准确的估值定价模型是不良资产经营和处置的核心能力。

3.3 政策环境：运作规范化，面临的监管环境更严格

近年来我国不良资产的处置手段日益丰富，资产管理业务投行化运作得到加强。此外，ESG问题重要性日益提升，资产管理公司在引导和推动产业转型和绿色发展等方面也需要发挥更大的作用。同时，行业监管政策频出，涉及压缩层级、内控合规等诸多方面，行业“强监管”成为常态。资产管理公司需进一步回归本源、聚焦主业，强化风险管理和合规管理。而对资产的合理估值是有效规避相关风险的关键环节。

4 基于风险特征探讨提升公允价值计量在不良资产领域应用效果的对策

4.1 强化内控管理能力

AMC公司应提高主业发展质量，完善公司治理架构，构建合规经营的制度和企业文化；还需要实施以风险为核心的集团并表管理，并优化股权架构，形成穿透式管理。建立健全的风险管理制度和估值管理办法，完善风险管理流程和审批制度，提升估值技术的专业化水平和精细化程度，坚守风险管理的“三道防线”；提升业务和财务核算的数字化水平，引入量化工具和自动信息系统，以科技赋能，提升估值管理的质量和效率。

4.2 提升自身对不良资产的估值、定价能力

面对经济环境和国家政策的变化及调整，资产管理公

司在收购不良资产时，应对标的的公允价值和未来市场发展进行谨慎判断，避免出现因估值错误而造成自身投资的损失，切实提升风险定价能力。如何找到在市场中价值被“低估”的资产并以合理的价格介入，决定着能否为公司和投资者获得丰厚回报^[4]。资产管理公司应通过市场化手段，整合市场信息，充分利用数字化量化模型，形成全方位风险定价模型。

在资产种类、资产来源不断多元的产业环境背景下，应该提升对特殊类型抵质押物或投资项目底层资产的估值分析能力。在交易架构中，保底收益条款、反委托条款、收益互换条款、让与担保条款等愈加复杂的交易条款更加大了对特殊目的载体（SPV）估值的难度，需要更加专业的判断。企业应当在相关行业估值专家和中介的协助下，逐步提升自身对复杂估值方法和行业特性的研究和学习，并建立内部估值指引手册。

4.3 在业务开展过程中加强对标的资产的了解

在业务开展过程中，需要资产管理公司提升对国家宏观经济政策和环境的认知度和敏感性，将投资着眼于符合国家产业政策且具有潜在升值空间的资产和项目，对引发不良的原因、未来现金流预测、需要解决的难题等进行充分的判断，并为项目量身定做投资方案、确认公允价值估值基础，对估值定价做出全面防范风险的合理预判。

4.4 强化人力资源建设，提升专业胜任能力

对不良资产进行公允价值估值一方面需要借助专业的第三方机构的协助，另一方面也需要 AMC 公司自身具备较强专业胜任能力员工进行复核和监督。同时，产业波动压力更加凸显资产管理公司专业人才储备不足、关键岗位人员素

质不匹配的问题^[5]。

基于此，企业应当充实专业团队，招聘具有专业资质的金融管理人才和不良资产管理经验丰富的业务人员，提高团队专业素养和业务质量；配备懂风险定价、资产评估、量化模型、法律法规等技术型专业人才，提高团队在估值定价、企业重组、构建投融资行化新产品等方面的复合能力。

5 结语

综上所述，公允价值作为进行不良资产估值的主流模式，特别是在金融资产四分类模式转变为三分类模式后，已经在各类 AMC 公司得以广泛应用。在应用过程中，也呈现出了一定的问题和不足之处。各 AMC 公司应当基于自身实际情况，在对行业变化新特征有所了解后，从制度、能力、人员等方面强化自身的应对水平，提升公允价值模式的应用效果，助力企业有效克服相关风险、实现自身战略目标。

参考文献

- [1] 普华永道.地产信托违约增加致去年非银不良增速偏高,不良资产管理行业进入“3.0”阶段[R].2022(8):72-74.
- [2] 王莹莹,杨琪.论数字经济背景下非标准化不良资产的互联网模块化处置[J].西北民族大学学报(哲学社会科学版),2020(1):104-113.
- [3] 李杰,孟祥军.新金融工具准则之下资产管理公司购入不良贷款的金融资产分类与计量研究[J].金融会计,2018(10):35-40.
- [4] 杨敏,李玉环,陆建桥,等.公允价值计量在新兴经济体中的应用:问题与对策——国际会计准则理事会新兴经济体工作组第一次全体会议综述[J].财会学习,2012(2):10-14.
- [5] 中国人民银行无锡市中心支行课题组,黄晨.商业银行不良贷款处置会计处理与国际借鉴研究[J].金融会计,2017(4):35-42.