

金融不良资产评估中的非市场性因素 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/80/2021_2022__E9_87_91_E8_9E_8D_E4_B8_8D_E8_c47_80648.htm

金融不良资产评估，是自四大资产管理公司成立以来受到各方关注和争议的话题。一方面，资产管理公司对金融不良资产的处置工作经常受到外界的质疑，被认为是“贱卖”或“评估虚假”；另一方面，资产管理公司经常在抱怨中介机构的评估结果严重背离市场，经常在抱怨资产评估没有考虑金融不良资产及其所处环境的特殊性等。现在让我们对此进行一下讨论。

一、金融资产

资产管理公司进行资产评估的目的与评估的环境

资产管理公司进行资产处置时进行评估的目的主要有两个：1、确定资产价值，作为制定其处置价格的依据。此时，资产管理公司以处置收入最大化为目标，但要评判相关资产的评估价值是否实现了最大化，则就要需要有一个参考基准。2、作为一项内控手段，防范交易风险。资产管理公司对其不良资产处置的最终结果，大部分是与接受不良资产方谈判的结果，要评判这一结果的客观性，防止弄虚作假及舞弊行为的发生，也需要进行评估。

- - - - 资产管理公司对不良资产的处置是否必须具备一个充分竞争的、完全完善的产权交易市场呢？实际上，一个完全充分竞争的、完善的市場只是一个理想化的市場，即使在美国这样一个市场经济发达的国家，一个完全完善的市場也是不存在的，信息不对称的情形在某种程度上也是存在着的。而我国的产权交易市场，除了少数省份的部分地区初步具备了较完善的市場外，大部分省份、地区的市場是欠发达和不完善的，其发展是不平衡的。这是资产管

理公司在采取价值评估手段处置不良资产需要注意的情况。

二、资产管理公司需要进行评估的资产 根据资产管理公司有关操作规程的规定，在处置过程中需要评估的资产主要有股权类资产、抵押类资产、抵债类资产、实物类资产等，这些金融资产的共同特征是，有相应的实物与之对应。其中，股权类资产的评估，是对企业全部资产的评估，而且这类企业一般属于正常经营的企业，其评估的特点是受中央及地方各级政府政策的影响较大。而抵债类资产、实物类资产的所有权比较明晰，其评估受非市场性因素相对较小。评估中的一个突出难点是：一些已停业企业的抵押资产，这些抵押资产有：厂房、专用设备和土地等。由于其所处行业或所在地区也不景气，而从处置角度出发资产又不宜拆分出售，则其价值评估受非市场性因素影响就更大。

三、金融不良资产评估中的非市场性因素非市场性因素是指并非受供求关系等市场性因素影响，而是与我国现阶段改革过程中特定国情相关联的，致使金融不良资产公允价值与其处置价格之间产生较大背离的因素，这些非市场性因素主要有：1．职工安置因素。在资产管理公司收购的债权中，债务人绝大多数是国有企业，特别是抵押类资产的债务人，大多是已停业或勉强经营的国有中小型企业，这类企业的普遍特点是：一、企业所负债务多，很多企业账面净资产是负值。二、企业存在许多在册职工与许多退休职工需要安置的问题，并存在拖欠职工工资和拖欠职工养老金的情况。三、由于政府的财政能力等问题，企业一时无法破产，也无法在短期内进行改制。由于职工安置因素的存在，在政府及企业职工的阻拦下，资产管理公司常常无法通过拍卖抵押物来实现债权，最终的处置价格

只能靠谈判来形成，使抵押物的公允价值与处置价格产生较大偏离。2．地方政府因素。本质上，资产管理公司代表了中央财政利益，而企业，无论是中央企业还是地方所属企业，都与地方政府的经济利益息息相关。国有企业无论是破产或是改制，不仅对地方政府的财政能力是一个考验，还关系到地方的稳定，涉及地方政府的政绩。因此，各地政府在处置金融不良资产时采取地方保护主义就不足为奇了。地方政府可以采取强制拆迁企业，指示地方法院对企业实行强制破产或将国有土地收回等方法，致使抵押资产的灭失，同时，政府还可以采取对购买债权的第三方不予办理产权证或加收其它费用的方法，为资产管理公司处置债权设置障碍。在地方政府具备如此多干预权利时，其完全还可以指示其下属企业压低回购价格，迫使资产管理公司就范。当然，在中国经济逐渐走向市场化和法制化的今天，完全的逃废债也是不可能的。地方政府上述的干预作用也由于各地区市场化程度和法制化程度的不同而不同。市场经济越发达，法制化程度越完善的地区，政府干预的作用越小。但无论如何，在中国的许多地区，资产管理公司和地方政府之间的博弈，最终会使抵押资产处置价格与其公允价值发生了偏离。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com