

# 争相掘金个贷不良资产“蓝海”

## 深度解析

### 谁在购入个人不良贷款资产包？

今年是不良贷款转让试点工作的第4年。原银保监会于2021年1月启动单户对公不良贷款和批量个人不良贷款转让试点工作。2022年12月开展第二批不良贷款转让试点工作，扩大试点机构范围。2023年1月，银登中心发布《银行业信贷资产登记流转中心不良贷款转让业务规则》，个人不良贷款转让进入市场化发展时期。

4年时间里，这项政策从最初的“谨慎试水”逐渐演变为不良资产处置领域的重要制度安排。银登中心最新发布的数据显示，目前已开立不良贷款转让业务账户的机构，涵盖政策性银行、国有大行、股份行、城农商行、消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司、信托公司、金融资产管理公司、地方资产管理公司、金融投资公司等，总计已超1000家（含分支机构）。

对金融机构来说，通过市场化手段转让个人不良贷款资产包，成为应对不良贷款规模上升的关键途径。与此同时，收购方把个人不良贷款市场看作是一片未被充分开发且竞争相对缓和的“蓝海”。

都有哪些机构在购入个人不良贷款资产包呢？

从受让方情况来看，银登中心统计的批量个人业务前十大活跃受让方多为地方资产管理公司（AMC），包括北京市国通资产管理有限责任公司、浙江省浙商资产管理股份有限公司、黑龙江国瑞金融资产管理有限公司等。银登中心数据显示，截至2024年末，地方AMC共受让不良贷款未偿本息1639.5亿元，占全年未偿

本息成交规模的七成，为最主要的不良资产受让方。目前我国AMC行业已形成了5家全国性机构、59家地方性机构、5家AIC（金融资产投资公司）和N家非持牌机构的市场格局。

事实上，对地方AMC来说，“骨折”出售的不良资产，有着难以抗拒的吸引力。以不良资产收购处置为核心的江西瑞京金融资产管理有限公司（下称“瑞京资产”）为例，公开数据显示，截至2024年年底，瑞京资产当年新增资产管理规模超320亿元本金，累计收购不良债权822亿元，其中，瑞京资产在个人贷款批转业务上的管理规模在2024年6月份就突破了300亿元本金。从2024年三季度起，瑞京资产已连续三个季度位居银登中心个人不良贷款批量转让业务前十大活跃受让机构名单前列。据此前媒体报道披露，今年以来，瑞京资产已累计在个贷不良业务领域收包超过15亿元。

不过，地方AMC的垄断格局正在被打破。在银登中心一季度最新公布的批量个人业务前十大活跃受让方榜单中，中国信达资产管理股份有限公司首次登榜，这也是国家级资产管理公司首次亮相该榜单。公开信息显示，2024年4月，中国信达开始就个人不良贷款业务系统建设项目进行公开招标。2024年9月，中国信达正式上线个人不良贷款业务系统；2024年12月，中国信达深圳分公司以11亿元高价竞得微众银行2897户“微业贷”不良资产包。中国信达近日公布的2024年度财报数据显示，年内新增收购12笔个贷不良资产包，涉及资产近27万户、本金43亿元。

### 个人不良资产包如何实现盈利？

购买个人不良资产包后如何实现盈利？

按照不良资产的处置流程，可大致分为上中下游三个过程：上游为资产来源，主要包括银行、非银金融机构等的不良资产；中游则是五大全国性AMC公司以及各个地方AMC等；下游投资者是不良资产的最终购买方，主要包括各类投资机构、工商企业及个人等；下游投资者通过购买、协议受让、参加法院拍卖等获得不良资产。

在银登中心挂牌的个贷不良资产转让项目中，金融机构大多倾向于选择非持牌民营机构进行收购，AMC则多以“合作投资”身份参与，由于多数AMC在个贷不良资产处置上能力不足，常常需要与具备处置能力的民营机构合作，但资产转让资料的正规流转仍需通过AMC，因此AMC在此过程中主要承担信息沟通角色。

简言之，想要参与银登中心个贷批转业务，需要借助AMC作为通道。

AMC会向潜在合作方透露近期的资产包出让计划，有意者可直接联系AMC。在与民营机构达成初步合作意向后，AMC会委托其对不良资产包展开尽调。具有处置能力的民营机构则依据大数据结构报

告，对资产包进行全面评估，随后AMC公司完成组包工作。与此同时，金融机构也会委托其他AMC机构，对同一批个贷不良资产包进行尽调。完成尽调后，金融机构会对资产包进行封包，并报送至银登中心，同时发布竞拍公告，在指定日期开展竞拍活动。

以一笔价格为10亿元的个贷不良资产包为例，按照银登中心一季度个人不良贷款批量转让业务的平均折扣率4.1%、平均本金回收率6.9%计算，该项目成交价大约为41000万元，预计回收成本可达到69000万元。然而，这并不意味着买方能够轻松净赚2800万元。在实际操作中，除了前期的系统分析、清收工作外，还需要刨除服务资产处置方的催收、调节、诉讼等一系列成本，这些成本的存在使得盈利并非简单的数字相减。

有从业者透露，个贷不良资产处置涉及面广、人员配置不足，且利润较薄，擅长对公不良资产处置的AMC不愿加大投入，更倾向于做通道，而非持牌投资者通常使用自有资金，更加谨慎，资产处置能力也更强。在此合作模式下，大部分入局的地方AMC仍然以通道业务为主，作为优先方提供资金配资以获取固定收益，从出资到资产处置都由其他非持牌机构具体操作。

## 发展趋势

### 进一步吸引更多元化市场主体参与

收购资产包后，如何高效处置也是AMC较为核心的能力。随着市场需求的不断增加，如何提升AMC的专业水平和处置能力，推动传统业务转型创新、提高回收效率已迫在眉睫。在此背景下，地方AMC的业务模式不再局限于传统的不良资产包业务，也不再是简单地提供资金解决流动性问题，而是要真正盘活存量资产，针对不良资产本身开展定制化的全方位纾困。这意味着地方AMC在运营过程中面临着诸多挑战，从风险定价、资源合理配置、拓宽融资渠道并降低融资成本，以及加强风险识别与防控等。

这其中，金融科技的投入和运用起到了不可或缺的作用。在前期，金融科技能够帮助解决定价难题，通过大数据分析等手段，更准确地评估资产包的价值。后期处置阶段，AMC可能需要进行批量处置的探索，例如利用大数据和人工智能技术进行催收，提高催收效率和成功率。这一市场需求也催生了不少科技公司开始试水个贷不良批转市场，为个人不良贷款的处置提供了更多技术支持和创新思路。

例如，上市公司浙江东岸科技

有限公司面向银行、AMC、持牌小贷机构等上游客户，提供不良资产处置管理、资产评估定价、一体化数字决策处置系统等服务，用数字科技深化个贷不良行业数字化转型。截至2023年底，该公司积累达350亿个人不良资产债权，沉淀个人用户约700万，累计免除利息罚息近85亿元。

海德股份在年报中也指出，金融科技的发展为不良资产收购和处置提供了新工具和方法。在估值阶段，综合多维度数据快速生成精准估值结果；投资环节，大数据精准筛选优质资产；管理过程中，智能监控系统实时跟踪资产动态，及时预警潜在风险；退出阶段，根据市场行情和资产状况制定最优退出策略，助力公司精准投资。

业内分析认为，从市场扩容的角度来看，个贷不良业务仍有较大的增长空间。随着金融市场的持续发展和政策环境的进一步优化，个贷不良业务有望吸引更多元化的市场主体参与，拓展更广阔的业务边界。未来，个人不良贷款业务在各方的共同努力下，有望实现更高效的盈利和可持续发展。



■廖木兴/图