

兰州资产管理公司投资管理不良资产处置公司注册登记

产品名称	兰州资产管理公司投资管理不良资产处置公司注册登记
公司名称	深圳星泷商务服务有限公司
价格	.00/件
规格参数	
公司地址	深圳市龙华区
联系电话	18681584221 18681584221

产品详情

目前中国获得正式的银监会颁发的金融资产管理公司牌照的机构只有四家，分别是：中国华融资产管理股份有限公司Q、中国信达资产管理股份有限公司、中国长城资产管理公司、中国东方资产管理公司Q，初成立的目的是分别处置国有四大行剥离出来的不良资产，为四大行的顺利上市铺平了道路。其中信达“已经在香港上市，华融已经引入了战略投资人准备上市，长城、东方也在加紧推进股改。另外，现在还有10家地方性金融资产管理公司获得了临时的AMC牌照

中国的金融机构牌照因为有了政府信用的背书而具备了很高的价值。跟所有拥有金融牌照的机构样，四大资产管理公司相比没牌照而顶着“资产管理”四个字的一般机构来说，大的优势就是融资的便利性。四大AMC除了财政部投入的注册资本金及上市融来的资本金以外，还可以通过央行的再贷款、发行金融债券、银行间市场拆借来融资，不但规模大，杠杆高，利率还相当之低。比如信达99年成立的时候向建设银行发行的金融债券票面利率只有年化2.25%，有财政部的担保，比国债利率还低。有了这么多便宜的钱，再加上结构化的产品设计，通过劣后、兜底、成立合资金融平台等方式，还能继续撬动各种社会资本，进一步加大杠杆。没办法，信用好就是这么任性，谁叫四大AMC背靠的是财政部的印钞机呢。退一万步说，一旦出现系统性风险，四大AMC是金融系统的最后一道防线，作为财政部和央行后贷款人角色的前台代言人，要倒闭也是后一个倒的。

四大AMC总体来说比较低，属于闷声发大财型的。很多人不知道的是，四大AMC实际上已经成了中国大的影子银行°系统，规模超过任何一家信托公司，近年来做了大量的房地产及政府融资平台项目。四大AMC99年成立，原来设计的存续期是十年，也就是说到2009年完成历史使命的四大AMC理应功成身退，退出历史舞台。但和所有的国有机构Q一样，成立容易解散难，早在09年之前四大AMC就已经在积极谋求从政策性机构%向商业性机构的转型。其中一个标志性事件是非金融机构债权收购只业务在2010年6月率先完成股改的信达公司。试行，这意味着向房地产和政府融资平台的输血通道被打开，四大AMC的业务将不再被局限在收购金融机构的不良资产

现在，顺利完成业务转型的四大AMC已经在向综合性的金融控股集团迈进，如华融就注资收购成立了华融湘江银行，也是四大AMC中暂时唯一一家拥有银行牌照的，另外华融旗下还有华融信托Q华融证券等。另一家东方资产在2012年斥资78.1亿元控股收购了中华联合保险公司，长城资产也蠢蠢欲动，虽然收购天津银行的计划终折戟，但却丝毫没有降低长城资产对于金融牌照收集的热情，可以说四大AMC布局金

融全牌照的宏伟征程才刚刚开始。

不良资产包收购与处置、非金债收购重组类两种业务模式，都不是资本场所看重的，形成不了资产管理公司的核心竞争力，难以给出高估值。而具前景的问题企业实质性重组业务，目前无法带来稳定回报，不能成为公司的主要收入来源。全面提高不良资产处置的周转率与利润率，资管公司才能获得高估值。

不良资产投资被外界誉为是秃鹫投资，是金融行业后一片蓝海，是皇冠上耀眼的宝石，但这个行业里面的机构与从业人员眼下却并没有感受到这种光环。从短期因素来看，行业的低迷与中国华融(02799.HK)赖小民贪腐案有直接关系。其留下的烂摊子，仍使中国华融处于风雨飘摇之中，甚至整个行业都还在该事件的余震之中反思前行。一方面是监管要求回归主业，另一方面全行业都慨叹主业难做。

抛开赖小民案给中国华融带来的负面影响，来看四家 AMC 公司中经营情况为良好的中国信达(01359.HK)的股价走势。自 2013 年港股上市后，中国信达的股价基本处于一路跌势中，总市值目前不足 600 亿元，PE 3.8 倍，PB 只有 0.31 倍。这样的估值水平基本相当于一个中等体量的农商行或者城商行的估值水平实在令人汗颜。照理来说，金融资产管理公司的牌照非常稀缺，为何资本市场要给这个行业中的佼佼者这么低的估值水平？一方面，这是资本市场对于金融资产管理公司资产质量、信息披露质量的疑虑，另一方面，这也是资本市场对于金融资产管理公司现有经营模式给予的消极反馈。