

本报记者 张晓迪 北京报道

中国长城资产管理股份有限公司（以下简称“中国长城资产”）聚焦主业一年多以来，效果显现。

2019年年报及2020年一季度报显示，公司资产规模、负债规模及整体营收均有所下降，但其主营业务营收有所上升。中国长城资产方面在接受《中国经营报》记者采访时表示，近年来，中国长城资产遵循监管部门对于金融资产管理公司回归主业的要求，结合公司内外部实际情况及发展规划，主动调整业务结构，加大力度回归主业。

资产规模跌破6000亿元

财报显示，截至2019年末，中国长城资产总资产为6010.57亿元，较2018年末下降8.27%。总负债为5389.68亿元，较2018年下降10.88%，资产负债率为89.67%。

而2020年一季度报显示，截至2020年一季度末，中国长城资产总资产5925.76亿元，较2019年末又有所下降，跌破了6000亿元。除此之外，负债也继续下降为5235.24亿元，资产负债率为88.63%。

对于资产规模同比上一年有所减少的原因，中国长城资产方面回复记者称，是因为公司加速回收存量固定收益类资产和股权类资产。近年来，公司以“问题资源”为主要经营对象强化不良资产主业，以并购重组业务优势为手段，积极盘活优化存量资产分类管理，按照“并购重组、择机减持、盘活处置”三类施策不同的管理策略，逐步降低经济资本占用过高的固定收益类资产和股权类资产，这也是金融资产管理公司业务回归主业的具体表现之一。

记者注意到，在营收方面，2019年度，中国长城资产营业收入为326.70亿元，较2018年末下降11.71%，其中，主营业务净收入为232.91亿元，较2018年增加16.09%。

其中，2019年度营业利润为23.11亿元，较2018年度下降36.93%，净利润为12.46亿元，较2018年下降62.36%。2019年度归母净利润为6.54亿元，较2018年大幅下滑，降幅为76.80%。

营业收入中，投资收益为54.50亿元，较2018年下降了近一半；但其主营相关业务营收大增，其中，中间业务净收入为3.23亿元，较上年增加约一半；资产处置收益2.66亿元，较2018年大幅增长，增幅为117.88%。

中国长城资产称，主业新增速度有所放缓，根据国内不良资产市场情况和公司业务转型需要，去年公司适时调整了不良资产主业的经营策略，秉承全面尽调、理性定价、合理竞价的原则，积极稳妥开展业务，促进金融不良资产业务长期稳健发展，同时营造良好的市场竞争环境。特别是非金不良资产业务，公司坚守合规性、安全性、流动性与效益性要求，从严把握新增业务准入标准，对于新项目的选择门槛更高，坚决不触碰监管高压线，使得新增规模较同业为少。

谈及今年一季度利润下滑的主要原因，中国长城资产表示有三个方面：一是受新冠肺炎疫情冲击，公司业务开展受到较大影响，且不良资产业务经营处置难度上升，收益率降低。二是实施新会计准则后，基于审慎的会计原则，公司加大了拨备力度。三是公司加大回归不良资产主业力度，逐步收缩固定收益类资产和股权类资产，导致公司整体资产收益率水平有所下降。

现金流方面，2019年度，中国长城资产经营活动现金流入合计为2629.95亿元，较上年减少7.89%。其中，金融企业取得借款收到的现金为1854.14亿元，较2018年减少13.21%。

投资活动现金流入合计为391.54亿元，较上年减少38.08%，其中，处置子公司收到的现金净额为8897.9万元。

投资活动现金流出合计241.58亿元，较2018年减少66.81%；筹资活动现金流入合计676.14亿元，较2018年增加53.50%。2019年末现金等价物余额为304.50亿元，较2018年减少47.16%。

对此，中国长城资产方面表示，受2019年主业资产规模收缩的影响，公司资金需求减少，进而降低了融资规模，但其认为这是一种良性的收缩，为后续在主业拓展上蓄势发力夯实基础。

不良资产收购和处置是中国长城资产的传统核心业务。截至2019年末，其资产中的交易性金融资产合计2071.72亿元，占其总资产的34.47%，较2018年增加17.98%。

其中，买入返售金融资产为60.35亿元，较2018年大幅下跌75.90%；发放贷款和垫款为1074.25亿元，占总资产的17.87%，较2018年略减；投资性房地产为25.42亿元，较2018年末的69.48亿元，还不足一半。

除此外，截至2019年末，中国长城资产不良债权资产1404.77亿元，占总资产的23.37%，较2018年末增加0.98%。

债权投资方面，截至2019年末为1664.91亿元，较2018年增加20.19%。其中，不良债权资产合计1487.62亿元，自非金融机构收购的不良债权与自金融机构收购的不良债权分别为1228.43亿元和259.19亿元，较2018年均有略增。

整合多元化布局

中国长城资产是我国最早成立的四大AMC之一。目前，这四大AMC公司都经历了三个发展时期，即政策性业务时期、商业化转型时期、全面商业化时期。2018年4月，中国华融“赖小民腐败案”揭开了不良资产行业商业化积累的矛盾。随后，四大AMC相继进入聚焦主业的“瘦身阶段”。

“中国长城资产并非单纯为了‘多元化’而多元化，集团金融类子公司一部分是基于救助问题机构的目的而收购的，另一部分子公司是基于‘围绕不良资产主业，充分发挥综合金融服务的协同效应’的出发点而布局。我们的其他金融业务，以及子公司布局，是以支持集团不良资产主业发展的‘工具箱’为主要功能定位。”中国长城资产方面表示。

中国长城资产在不良资产处置的主营业务之外，还拥有华西银行、长城国瑞证券、长生人寿保险、长城新盛信托、长城金融租赁、长城投资基金、长城国际控股、长城融资担保、长城金桥咨询、长城国融投资、长城国富置业等10多家控股公司。涉及银行、证券、保险、咨询等多个业务。

对于不良资产主业之外的多元化业务，中国长城资产正在加大整合力度。

中国长城资产方面对记者表示，近年来持续推进子公司清理整合工作，清理退出一批与主业无关、低效、同质化的子公司股权，缩短管理链条。

中国长城资产表示，未来3~5年，将坚持以不良资产主业为核心不动摇，保留的其他金融业务和各类子公司要以做优主业、做精专业、协同发展、提升自主经营能力为发展目标，对于部分主业协同和服务能力突出的金融类子公司，将适时考虑通过资本充实、股权和机制优化等手段加大支持力度，以充分发挥母公司与子公司、子公司之间的互补效应，形成具有长城特色的协同优势，更好地服务不良资产主业，服务“盘活存量资产、优化增量资源、防范化解金融风险”的职能。

记者注意到，2019年，中国长城资产非主营业务方面的业务有升有降。

截至2019年末，华西银行总资产为1050.77亿元，较上年增加1.35%，负债总计967.59亿元，较上年增加1.7%。2019年度华西银行营业收入为24.87亿元，较2018年增加44.63%，实现税前利润4686.69万元，较上年减少7.28%。

截至2019年末，国瑞证券资产总计119.12亿元，较上年末下降6.05%，负债合计79.04亿元，较上年下降3.13%。2019年实现总收入6.29亿元，较上年增加20.73%，税前利润亏损3.71亿元，而2018年为盈利1.54亿元；归母综合收益总额为-3.39亿元，2018年为1.16亿元。

2019年末，长生人寿保险资产总计71.68亿元，较上年增加9.38%，负债合计62.68亿元，较上年增加11.12%。2019年度实现营业收入14.72亿元，较2018年下降55.64%，税前亏损1.66亿元。而其2018年度亏损2.60亿元，综合收益总额5649.4万元，2018年亏损2.60亿元。

逆周期机遇

中国长城资产方面表示，今年以来，坚持“回归主业、稳健发展”的方向不动摇，上半年努力克服疫情带来的冲击和压力，积极拓展不良资产主业，收购金融不良资产300多亿元、非金不良资产130多亿元。

在国际经济不明朗以及国内经济下行背景之下，有市场人士认为，不良资产处置行业具有逆周期性，未来5~10年很可能是中国不良资产行业的机遇时期。

中国银保监会的数据显示，截至2020年一季度末，全国商业银行不良贷款余额2.61万亿元，不良贷款率1.91%，较去年底的不良贷款余额2.41万亿元和不良贷款率1.86%有所上升，关注类贷款占比也由去年末的2.91%微升至2.97%。

就此，中国长城资产方面认为，随着供给侧结构性改革的持续深化，商业银行等金融机构不良资产增多，中小金融机构风险逐渐暴露，信用违约事件的增加，地方政府融资平台风险的暴露趋势，不良资产行业还有较大发展空间。但受近期疫情冲击，与部分行业有关的不良资产业务今年会受到较大影响，如地方融资平台、中小金融机构、中小微企业等，疫情对公司增量业务拓展、存量业务管理处置也将造成一定不利影响。

未来，中国长城资产将充分发挥金融资产管理公司作为“金融稳定器”的功能，进一步加大不良资产主业拓展力度，走差异化、专业化、特色化的另类投行之路，推进“双百计划”，即用3年时间运作100个并购重组项目，培育100个与公司共同发展的实体企业。

随着国内地方AMC的扩容，以及我国金融行业开放的不断推进，中国长城资产方面也表示，“对我们来说，要善于用好金融资产管理公司的牌照功能优势和过去20年积累的有益经验，发挥优势，补齐短板，积极学习外资AMC在管理和专业技术方面的先进经验，提高自身的核心竞争力，并积极谋求与外资AMC开展合作。”