



【NIFD 季报】2021Q1 特殊资产行业运行



2021 年一季度,我国实现了 18.3%的 GDP 同比增速。从数据上看,我国供给恢复的速度快于需求恢复的速度。工业生产恢复较快,但消费、投资需求仍未恢复至疫情前增速。出口持续改善帮助企业经营改善。预计二三季度,宏观经济仍将维持供大于求的局面,大宗商品快速上涨可能挤压制造业利润。暂时无需担忧货币政策收紧。银行不良贷款方面,我国商业银行不良贷款比例持续下降,这点也在特殊资产的标的量和成交量上得到了反映。

资产金融拍卖成交额同比和环比均明显下降,表面上源于成交量和成交价的下降,根源在于标的量和单个资产体量的下降,市场需求并未下降。从成交率上看,2021 年一季度,资产金融拍卖的成交率与 2020 年四季度基本一致,可以看出成交量的下降并非源于特殊资产的需求下降。从溢价率和成交折扣率来看,成交价与估值、原值的比例并未下降。2021 年一季度,各类资产金融拍卖的成交溢价率(成交价/估值)变化不大,债权资产平均成交折扣率为 67.0%、较上季度有所增长。因此,成交价的下降可能是由于标的资产的原值整体下降,新增特殊资产的体量下降,而非因为特殊资产市场的需求下降导致大幅折价成交。而成交量的持续下降可能是由于特殊资产的标的量下降。2021 年一季度,贵州省、安徽省、江苏省、福建省、云南省、甘肃省、新疆自治区、青海省等省市的资产金融拍卖存量标的数量降幅超过 70%。这与银行不良贷款比例持续下降吻合。

债权类资产的拍卖成交率有所提高,成交折扣率持续上升。2021 年

一季度，共有 7 个省份的债权资产成交率超过 60%。从数据上看，债权类资产的成交率是资产金融拍卖的各类产品中整体最可观的。价格方面，债权资产平均成交折扣率已经连续七个季度上涨，再次创造历史最高值。表明在经济呈现出复苏势头时，债权类资产需求在上升，特殊资产需求方期待乘势获得超额收益。

如果中国经济可以延续复苏的势头，银行不良贷款比例继续下降，预计特殊资产市场的供求关系可能有所改善，特殊资产的需求将持续上升，新增供给有望减少。从总量上看，成交量和成交额可能难现经济下行时期的规模，但是资产的成交折扣率有可能进一步上升。如果需求恢复不振，外需也遭遇变数，特殊资产市场的供给量将出现反弹。

.....

本报告全部内容详见附件。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32407

