

**THE UNTOLD STORY OF CHINA'S
BANK CLEAN-UP: THEN
AND NOW**

Jason BEDFORD

EAI Background Brief No. 1770

Date of Publication: 24 May 2024

Synopsis in English, [Chinese](#), [French](#) and [Spanish](#)

China went through a banking system clean-up and restructuring that rivalled the scale of what Japan and the United States did in their respective banking crises. However, China cleaned up its system proactively before a crisis could kick off. Nevertheless, the problems confronting it were no less daunting. Banks had built up trillions of renminbi of structured financial products called Trust Beneficiary Rights (TBRs) and Directional Asset Management Plans (DAMPs). These investments were not just any structured asset and their main purpose was to allow banks to overstate their financial health while accumulating vast amounts of hidden bad debts. The government's sudden efforts in 2016 to clean up the system marked a pivotal shift towards addressing financial risks, leading to a concentrated effort to clean up these toxic assets. This has led to a series of bank blow-ups that peaked in 2019 but continues to this day. Nonetheless, following years of bank restructurings and bad debt clean up, the banking system remains resilient (shadow banking less so), yet challenges persist, particularly concerning bank exposures to local government financing vehicles, real estate and small business lending, signalling ongoing complexities in China's financial landscape.

Chinese:

中国银行整顿未揭开的面纱：过去和现在

中国进行了银行体系的清理与重组，其规模媲美日本和美国曾在各自银行业危机中的作为。不同的是，中国是在危机爆发前主动进行整顿。尽管如此，它面临的问题同样令人胆战心惊。银行曾推出了数万亿人民币的结构性金融产品，包括信托受益权（TBRs）和定向资产管理计划（DAMPs）。这些不仅仅是结构性融资，其主要目的是让银行尽管累积了大量隐性坏账，财务状况却看起来依然健全。直到 2016 年，政府突然意识到可能的金融风险，因而开始集中力量整顿这些不良资产。政府的作为引发了一系列潜在的银行危机，尤其 2019 年最为艰难，影响至今。经过多年的银行重组和坏账清理，银行体系展现了其韧性（影子银行的情况较差），但挑战依然不小，尤其是银行与地方政府在融资工具、房地产和小企业贷款的关系上错综复杂，显示中国银行业的前景仍扑朔迷离。

French:

L'HISTOIRE MECONNUE DU NETTOYAGE DES BANQUES EN CHINE: HIER ET AUJOURD'HUI

La Chine a connu un nettoyage et une restructuration de son système bancaire d'une ampleur comparable à celui du Japon et des États-Unis lors de leurs crises bancaires respectives. Cependant, la Chine a nettoyé son système de manière proactive avant même qu'une crise ne puisse éclater. Les problèmes auxquels il était confronté n'en étaient pas

moins redoutables. Les banques avaient accumulé des milliers de milliards de renminbi de produits financiers structurés appelés Trust Beneficiary Rights (TBRs) et Directional Asset Management Plans (DAMPs). Ces investissements ne constituaient pas n'importe quel actif structuré et leur objectif principal était de permettre aux banques de surévaluer leur santé financière tout en accumulant de grandes quantités de créances douteuses cachées. Les efforts soudains du gouvernement en 2016 pour assainir le système ont marqué un tournant décisif dans la gestion des risques financiers, conduisant à une concentration des efforts pour assainir ces actifs toxiques. Cela a entraîné une série d'explosions bancaires qui ont culminé en 2019 mais qui se poursuivent encore aujourd'hui. Néanmoins, après des années de restructurations bancaires et d'assainissement des créances douteuses, le système bancaire reste résilient (le système bancaire parallèle l'est moins), bien que les défis persistent, notamment en ce qui concerne les expositions des banques aux véhicules de financement des collectivités locales, aux prêts immobiliers et aux petites entreprises, ce qui témoigne de la complexité persistante du paysage financier chinois.

Spanish:

**LA HISTORIA NO CONTADA DE LA LIMPIEZA DE LA BANCA DE CHINA:
ENTONCES Y AHORA**

China pasó por una limpieza y reestructuración del sistema bancario que rivalizó con la escala de lo que hicieron Japón y Estados Unidos en sus respectivas crisis bancarias. Sin embargo, China limpió su sistema de manera proactiva antes de que pudiera estallar una crisis. Sin embargo, los problemas que enfrentaba no eran menos desalentadores. Los bancos habían acumulado billones de renminbi en productos financieros estructurados llamados Derechos de Beneficiario Fiduciario (TBR) y Planes Direccionales de Gestión de Activos (DAMP). Estas inversiones no eran un activo estructurado cualquiera y su objetivo principal era permitir a los bancos exagerar su salud financiera mientras acumulaban grandes cantidades de deudas incobrables ocultas. Los repentinos esfuerzos del gobierno en 2016 para limpiar el sistema marcaron un cambio fundamental hacia el abordaje de los riesgos financieros, lo que llevó a un esfuerzo concentrado para limpiar estos activos tóxicos. Esto ha llevado a una serie de explosiones bancarias que alcanzaron su punto máximo en 2019 pero que continúan hasta el día de hoy. Sin embargo, tras años de reestructuraciones bancarias y saneamiento de deudas incobrables, el sistema bancario sigue siendo resiliente (la banca en la sombra lo es menos), pero persisten los desafíos, en particular en lo que respecta a la exposición de los bancos a los vehículos de financiación de los gobiernos locales, a los préstamos inmobiliarios y a las pequeñas empresas, lo que indica las complejidades actuales en El panorama financiero de China.

Executive Summary

1. China initiated a significant overhaul of its banking system in 2016, a development largely overlooked by the global community. Equally unnoticed was the perilous state of China's financial system, which teetered dangerously close to the edge of collapse that same year.
2. This crisis had its roots in a credit cycle beginning in 2013 when banks accumulated substantial bad debt. The debt was warehoused on balance sheets but outside of the loan books in special purpose vehicles created by trust, securities and fund management companies. The non-performing loan (NPL) ratio, a metric to assess asset quality, thus failed to reflect the extent of distress.
3. The tide turned in 2016, particularly following the announced appointment of Guo Shuqing as head of the China Banking and Insurance Regulatory Commission (CBIRC). The system began to actively tackle bad debt, leading to a surge in debt clean-up and disposal equivalent to 13% of GDP.
4. This initiative also precipitated multiple bank closures and enhanced financial statement disclosures. This bold action represents a rare moment in history where a significant banking clean-up occurred without a corresponding crisis.
5. By 2020, the debt restructuring cycle had reached its zenith and has since been gradually winding down. The clean-up is now nearing its conclusion, with only a residual toxic tail of regional banks still flashing red.