

# 20家上市银行11月份以来获255家机构调研

## 信贷储备情况、债券投资思路受关注

■本报记者 熊悦

12月18日,青岛银行、宁波银行、青农商行三家上市银行集体迎接机构调研人员,就贷款投向、息差走势、债券投资等问题展开交流。年终将至,机构调研上市银行频次逐渐密集。Wind资讯数据显示,11月份以来至今,共有20家上市银行获255家机构调研,被调研次数达到87次;这些银行主要为城商行、农商行,以长三角地区和川渝地区的居多;期间,苏州银行被调研总次数最多,常熟银行获调研机构家数最多,成为机构青睐的“人气王”。

从投资者关系活动记录来看,2024年全年及明年息差走势、经营展望、明年信贷投放储备情况及信贷投放策略、资产质量趋势、分红安排及规划、市值管理措施等为机构关注的重点。此外,今年以来,诸多中小银行加大债券投资力度且获得不小投资收益,机构调研人员格外关心上市银行明年的债券投资思路。

### 明年净息差仍承压

多家上市银行坦言,受新发贷款利率持续下行、存量贷款重定价等因素影响,预计明年净息差仍承压,营收增长将面临一定挑战。对此,强化资产端结构配置和定价管理,优化负债端结构降低负债成本,依旧是上市银行应对净息差下降的主要方式。

青农商行管理层12月18日在回应净息差走势时表示:“受存款市场竞争及负债端利率下调滞后性的影响,预计负债端成本率下降幅度仍低于资产端收益率下降幅度,银行净息差下行压力仍存。”“基于‘一揽子’增量政策效果显现,经济回升向好态势有望进一步巩固,市场需求预计进一步提升,将

为银行经营创造更有利的环境。”瑞丰银行管理层表示,随着LPR(贷款市场报价利率)多次下降、存量房贷利率下调,结合信贷投放预期,利息净收入增长仍会承压,叠加债市行情的不确定性,故2025年全年营收增长会面临一定挑战。

杭州银行管理层也持类似观点。该行管理层在接受调研时称,得益于负债端降本措施取得成效,三季度以来该行净息差较上半年基本企稳,预计年内净息差将短期企稳。

“考虑新发放贷款利率仍在下行、存量按揭利率下调,以及存量贷款重定价因素影响,明年净息差仍存下行压力。”杭州银行管理层称,“我行将持续开展大类资产配置和定价管理,增加小微、中小企业等高收益贷款投放,提升低付息核心存款占比,以缓解净息差的下降程度。”

受访专家认为,今年9月份,国内出台一揽子逆周期调节政策,力度大、针对性强,有望推动消费和内需复苏加快,企业经营状况好转,预计国内银行业经营状况有望逐步改善。

光大银行金融市场部研究员周茂华对《证券日报》记者表示,适度宽松货币政策有望引导市场利率中枢适度下移,释放长期低成本资金。银行将充分利用利率市场化改革,为存款合理定价,有助于稳定银行净息差。

### 信贷储备较充足

商业银行纷纷开启“开门红”之际,上市银行的明年信贷投放储备及策略备受关注。对此,多家上市银行管理层称,明年信贷储备充足,对公领域、“五篇大文章”、战略性新兴产业等是明年信贷投放的重点所在。

“今年四季度至明年1月份是信

### Wind资讯数据显示

## 11月份以来至今,共有20家上市银行获255家机构调研

### 期间,苏州银行被调研总次数最多,常熟银行获调研机构家数最多,成为机构青睐的“人气王”



崔建斌/制图

贷‘春耕’行动时期。”杭州银行管理层在接受机构调研时称,目前对公条线融资投放储备情况与去年同期接近,主要信贷投向除交通、水利、能源、市政等基建领域外,投向实体领域的储备也较为充足,制造业、科技金融、中小企业等客群的信贷储备均有一定比例的覆盖。

苏州银行管理层在接受机构调研时称,2025年旺季信贷项目储备工作正有序推进中。截至目前,该行项目储备主要集中在对公领域,将继续积极摸排客户需求,全力推进项目落地,力争实现早投放早收益。

瑞丰银行管理层在回应投资者提问时称,该行把握四季度关键节点,提前布局信贷“开门红”。目前该行信贷储备较为充足,预计信贷投放将稳步增长。

“目前资产项目储备充实,约六成项目为科技金融、普惠金融、绿色金融等重点领域。”上海银行

管理层称,该行正在对接各级政府机构、各类重点园区等,获取重大项目信息,排摸客户需求,推进项目落地,为“开门红”做好准备。

### 优化调整债券投资

今年以来,债市整体走强使得不少银行增加了对债券等金融资产的交易,并进一步推动投资收益等非息收入增长。在监管部门关注金融机构债券投资行为的背景下,机构对部分上市银行明年的债券投资策略频频发问。

“展望2025年,政策预期和资金面将继续保持宽松,供需关系整体有利于债市。”青农商行管理层在接受机构调研时称,截至报告期末,机构对部分上市银行明年的债券投资策略频频发问。

“从多家银行理财产品推出的产品来看,大多通过多资产、多策略搭配,以含权‘固收+’、多元混合类产品为主,或部分直接投资于股票。而在产品运作过程中,银行理财产品也积累了不少经验教训,并不断进行调整、完善。”

据宁银理财相关人士介绍:“产品运作过程中,我们也积累了不少有益的经验。目前,在理财产品当中直接个股采取的是绝对收益的策略。其中,‘绝对收益’体现在基础制度、产品设计、投研风格等方面,最

根本的是对投资经理的考核,完全地摒弃了相对排名的考核方法,而是在市场下跌的时候,产品是否获得正收益,在价格上涨的时候考核投资收益能不能跟上市场,这其实对投资经理的要求变得更高了。”

也有业内人士建议,银行理财产品可以充分利用理财产品投资范围的优势,除了股票外,还可以综合运用ETF、场外基金甚至衍生品等工具,以增厚收益和控制回撤。

“长远来看,权益类资产始终是分享中国经济增长和产业升级成果最直接的资产,而当前中国权益资产的性价比在全球主要市场当中仍然是比较具有吸引力的。”宁银理财相关人士表示。

“消费金融资产正在加大不良资产处置力度,且整体呈现量大、价低等特点。加速不良资产出清有助于消费金融公司控制风险,提升资产质量,避免不良贷款对公司财务状况造成长期负面影响。通过出清不良资产,消费金融公司可以将资金重新分配到更能盈利的领域中,提高使用效率。”

通常来说,消费金融公司在不良资产处置方面,除了挂牌转让,还可以采取债务重组、自主催收追偿或委托专业催收机构催收、资产证券化、仲裁、调解、司法诉讼等方式。

但从年内消费金融公司对不良资产处置情况来看,大多机构选择挂牌转让,且出清不良资产的力度正在加大,呈现出以下特点:一是不良资产出清步伐明显加快且资产规模较大;二是转让价格远低于账面价值。

“当前,不良贷款批量转让逐渐成为消费金融公司处置的常规手段。”某持牌消费金融公司对《证券日报》记者坦言,该公司经过几次尝试,已形成标准化的作业流程。转让价格由不良资产的真实情况、市场供需关系等多重因素决定,属于正常的公开竞价结果,也与同业情况相当。

“消费金融公司加速处置不良,不仅有助于降低不良率,提升整体资产质量,减少对资本的占用,而且有助于其将更多资源投入业务发展。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏说。

“由于不良贷款规模的上升和监管的逐步明确,预计未来一段时间内,消费金融公司不良资产转让的动作将趋于常态化。”叶丹表示,加速不良资产出清的原因在于:一是不良贷款规模增长。随着消费金融公司业务规模的扩大,不良贷款规模也持续增长,导致需要处置更多的不良资产以满足监管要求。二是市场竞争和风险压力加剧。消费金融公司加速处置不良资产,腾出更多的资源来发展新业务,提升核心竞争力,防止过多的资源消耗在坏账清理上。三是改善资产质量与财务报表。通过加速不良资产的出清,消费金融公司能够在一定程度上减轻坏账损失,从而改善财务报表的表现,维护资本市场的信任。四是催收成本增加。《互联网金融贷后催收业务指引》的发布对消费金融公司的催收活动提出了更严格的要求,增加了催收成本,部分消费金融公司选择批量转让不良资产以提高处置效率。五是受监管新规影响。

姜飞鹏认为,不良资产转让符合监管要求,也是消费金融公司等金融机构处置不良贷款的一种方式,未来消费金融公司类似处理方式仍会持续,但在实际操作中需要按照市场化原则,做好定价管理,并在业务发展中做好客户准入、强化风险管理,主动控制好资产质量。

## 消费金融公司 加大不良资产处置力度

消费金融公司正在加大不良资产处置力度,且整体呈现量大、价低等特点。

加速不良资产出清有助于消费金融公司控制风险,提升资产质量,避免不良贷款对公司财务状况造成长期负面影响。

■本报记者 李冰

日前,捷信消费金融有限公司(以下简称“捷信消费金融”)发布的《关于2024年第6期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目不良贷款转让公告》及《关于2024年第7期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目不良贷款转让公告》涉及资产分别为298275笔、32210笔。

事实上,捷信消费金融不良贷款转让并非个例。连日来,多家消费金融公司多期数、大规模的不良贷款转让公告引发市场关注。综合来看,消费金融公司正在加大不良资产处置力度,且整体呈现量大、价低等特点。

### 密集挂牌

具体来看,上述捷信消费金融第6期及第7期个人不良贷款转让项目涉及未偿本息总额分别为16.79亿元及2.16亿元。加权平均逾期天数分别为2702天、2651天。其中,第7期个人不良贷款转让项目资产包以390万元的起拍价出清,远低于原价值。记者注意到,此前该公司也进行过多次不良资产项目转让。

截至目前,已有包括捷信消费金融、河北幸福消费金融股份有限公司(以下简称“幸福消费金融”)、内蒙古蒙商消费金融股份有限公司、中银消费金融有限公司(以下简称“中银消费金融”)、湖南长银五八消费金融股份有限公司(以下简称“长银五八消费金融”)、中邮消费金融有限公司(以下简称“中邮消费金融”)等超10家消费金融公司发布个人不良贷款转让公告。

仅12月份就有多家消费金融公司“甩卖”不良资产。比如,12月16日,幸福消费金融发布《关于2024年第2期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目招商公告》;12月9日,长银五八消费金融发布的个人不良贷款转让公告显示,个人不良贷款转让项目未偿本息总额为5.26亿元,涉及资产39125笔;中银消费金融则在12月5日连发了第68期至第83期个人不良贷款(个人消费贷款)转让公告;中邮消费金融12月3日发布第3期至第6期不良资产转让公告,未偿本息总额超70亿元。

中国银行研究院研究员叶丹对《证券日报》记者表示:“加速不良资产出清有助于消费金融公司控制风险,提升资产质量,避免不良贷款对公司财务状况造成长期负面影响。通过出清不良资产,消费金融公司可以将资金重新分配到更能盈利的领域中,提高使用效率。”

### 处置提速

通常来说,消费金融公司在不良资产处置方面,除了挂牌转让,还可以采取债务重组、自主催收追偿或委托专业催收机构催收、资产证券化、仲裁、调解、司法诉讼等方式。

但从年内消费金融公司对不良资产处置情况来看,大多机构选择挂牌转让,且出清不良资产的力度正在加大,呈现出以下特点:一是不良资产出清步伐明显加快且资产规模较大;二是转让价格远低于账面价值。

“当前,不良贷款批量转让逐渐成为消费金融公司处置的常规手段。”某持牌消费金融公司对《证券日报》记者坦言,该公司经过几次尝试,已形成标准化的作业流程。转让价格由不良资产的真实情况、市场供需关系等多重因素决定,属于正常的公开竞价结果,也与同业情况相当。

“消费金融公司加速处置不良,不仅有助于降低不良率,提升整体资产质量,减少对资本的占用,而且有助于其将更多资源投入业务发展。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏说。

“由于不良贷款规模的上升和监管的逐步明确,预计未来一段时间内,消费金融公司不良资产转让的动作将趋于常态化。”叶丹表示,加速不良资产出清的原因在于:一是不良贷款规模增长。随着消费金融公司业务规模的扩大,不良贷款规模也持续增长,导致需要处置更多的不良资产以满足监管要求。二是市场竞争和风险压力加剧。消费金融公司加速处置不良资产,腾出更多的资源来发展新业务,提升核心竞争力,防止过多的资源消耗在坏账清理上。三是改善资产质量与财务报表。通过加速不良资产的出清,消费金融公司能够在一定程度上减轻坏账损失,从而改善财务报表的表现,维护资本市场的信任。四是催收成本增加。《互联网金融贷后催收业务指引》的发布对消费金融公司的催收活动提出了更严格的要求,增加了催收成本,部分消费金融公司选择批量转让不良资产以提高处置效率。五是受监管新规影响。

姜飞鹏认为,不良资产转让符合监管要求,也是消费金融公司等金融机构处置不良贷款的一种方式,未来消费金融公司类似处理方式仍会持续,但在实际操作中需要按照市场化原则,做好定价管理,并在业务发展中做好客户准入、强化风险管理,主动控制好资产质量。

# 银行理财子公司年内共发行权益类产品206只 同比增长82.3%

■本报记者 杨洁

近期,随着一系列稳增长信号释放,资金加速进场,多家银行理财子公司乘势而上,推广旗下含权理财产品。

事实上,从今年情况来看,含权理财产品的发行数量已大幅增加。Wind资讯数据显示,截至12月19日,年内共发行权益类理财产品206只,较去年同期共发行113只,同比增长82.3%。

《证券日报》记者注意到,多家银行理财子公司近期亮出了含权理财产品“成绩单”,并加大了产品宣传力度。例如,12月18日,招银理财在官方公众号发布消息称,截至

目前,已有多只直接投资股票的权益型公募基金表现亮眼,年均涨幅20.50%。北银理财近日发布消息称,在本轮权益市场上扬中抓住机会,旗下多只到期含权理财产品表现优异,包括京华远见固收月开放2号、京鹰联动双月定开2号、京华远见科创京品1号/2号等理财产品,近期年化收益率均在4%以上。

今年以来,政策层面多次鼓励银行理财资金积极参与资本市场,提升权益投资规模。增加中长期资金对资本市场的参与度,不仅有助于拓宽直接融资渠道,也能为实体经济提供更多支持。

对于银行理财子公司而言,提升权益投资规模对业务发展具有积

极意义。在中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科看来,加大权益投资,银行理财子公司可以为投资者提供更加多元的投资领域,并提升产品的收益水平和吸引力,特别是在目前低利率环境之下,固定收益产品给客户带来的回报空间相对有限,而股票市场面临较大发展空间。同时,也有助于推动银行理财子公司业务转型,提升全面资产管理能力,并更好地适应净值化转型要求。

一家城商行旗下理财子公司投资经理介绍:“投资者对于风险等级介于纯固定收益和纯权益之间的这种绝对收益策略的产品需求,其实是非常旺盛的。在政策鼓励银行理财

资金入市的背景下,银行理财子公司将有机会配置更优质的资产、更丰富的策略,提高配置的多样性和投资效率。”

从多家银行理财子公司推出的产品来看,大多通过多资产、多策略搭配,以含权“固收+”、多元混合类产品为主,或部分直接投资于股票。而在产品运作过程中,银行理财产品也积累了不少经验教训,并不断进行调整、完善。

据宁银理财相关人士介绍:“产品运作过程中,我们也积累了不少有益的经验。目前,在理财产品当中直接个股采取的是绝对收益的策略。其中,‘绝对收益’体现在基础制度、产品设计、投研风格等方面,最

# 组织架构调整助券商转型 驱动财富管理与金融科技升级

■本报记者 周尚仔  
见习记者 于宏

在追求高质量发展的当下,券商组织架构的调整不仅映射了行业的最新发展态势,也揭示了业务布局的前沿动向。今年以来,券商在组织架构优化方面动作频频,显示出行业内部正在积极变革。据《证券日报》记者不完全统计,年内,至少有11家券商宣布组织架构的调整计划,主要集中在财富管理、信息技术和行政支持等关键部门,以激发组织活力、优化资源配置、提升服务质量。

### 财富管理业务转型深化

随着市场的不断发展以及投资者需求的多元化,券商对财富管理条线的部门设置和职责分工进行积极调整,以提高服务能力,更好满足投资者的需求。

12月17日晚间,华安证券发布公告,董事会审议通过了《关于公司机构设置调整的议案》,为灵活应对市场变化、精准匹配客户需求,有

效推动业务发展,公司将将对财富管理、机构业务、自营业务、投资银行以及企业文化、社会责任等工作的组织架构和职能设置进行调整。

12月16日,天风证券也发布公告,将对公司财富管理中心进行优化调整。具体来看,公司拟将财富管理中心业务支持中心更名为财富管理中心业务管理中心,财富管理中心营销管理部更名为财富管理零售客户部,财富管理中心产品服务部更名为财富管理中心金融产品部,财富管理中心机构业务管理部更名为财富管理中心机构客户部。

实际上,今年以来,多家券商对财富管理业务架构进行了深入的优化与调整。8月21日,西部证券发布公告,为更好地适应公司发展战略,提升组织运营效率和管理效能,拟调整财富信用板块各部门职责,将客户服务职能由网络金融部调整至财富管理部,同时对财富管理部、网络金融部、证券金融部、财富运营管理部等部门职责进行优化调整。

7月10日,东兴证券决定将大财富条线现有的四个一级部门(财富管理、信用与机构业务、经纪管

理部、网络金融部)调整为五个一级部门,分别为零售客户部、机构客户部、金融产品部、证券金融部、财富综合服务部。2月6日,西部证券决定设立财富运营管理部,并调整财富管理条线部门职责,负责经纪业务、金融产品销售、投资顾问业务、机构及高净值客户服务等业务的拓展及客户管理等。

中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商对财富条线组织架构进行调整,体现了证券行业持续推进财富管理业务转型升级的趋势,调整优化的主要目的是提升服务效率和水平,以客户需求为中心重塑组织架构,对重点业务、优势业务、创新性业务进行强化布局,更好地适应当下的市场环境。面对日渐激烈的行业竞争,更加合理的职能分工和组织架构设计能够券商财富管理业务的展业提供更加坚实有力的支撑。”

### 金融科技部门受重视

整体来看,在降本增效的发展

趋势下,券商对中后台职能支持部门的调整以精简整合为主。然而在这一系列调整中,金融科技与信息技术部门的地位得到了显著提升。例如,天风证券决定将金融科技中心更名为信息技术与金融科技部,调整为一级部门,原下设部门不再作为一级部门;第一创业也积极推进金融科技赋能,设立“深圳总部信息技术中心”和“武汉科技中心”双引擎。

纵观今年以来的券商组织架构调整,除了财富管理部门外,中后台职能支持部门也成为调整优化的重点之一。

在中后台组织架构方面,天风证券近日披露了“大刀阔斧”的调整计划,涉及多个核心部门。具体来看,8月30日,天风证券拟撤销纪检监察部、粤港澳大湾区管理总部、品牌管理部;将党委办公室(党群工作部)、行政中心整合为党委办公室(行政中心);总裁办公室更名为经营管理部;董事会办公室更名为董事会办公室(监事会办公室);财务中心下设一级部门调整为财务中心财务管理部、财务中心