

四季度多家银行公告处置不良资产 “百亿元级减负”在行动

■本报记者 彭妍

进入10月份以来,多家银行陆续宣布启动不良资产处置工作。银行业信贷资产登记流转中心(以下简称“银登中心”)官网数据显示,进入四季度,金融机构不良贷款转让挂牌量明显增多。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,银行密集参与不良资产转让,核心源于资本优化与风险化解的双重驱动:既需通过转让不良资产释放资本金,为新增信贷投放腾出空间;也需主动应对零售不良率攀升的压力,缓解资产质量面临的冲击。此举不仅为行业发展明确了路径,更关键的是聚焦于科技赋能与机制创新——推动行业从“一卖了之”的简单处置模式,向“价值挖掘”的深度运作转型,助力银行实现从“被动处置风险”到“主动管理资产”的转变。

出现百亿元级不良转让

四季度伊始,两家港股上市银行率先开启“百亿元级减负”行动。

10月10日,渤海银行发布公告称,拟公开挂牌转让一宗债权资产,涉及本金约499.37亿元、利息约104.36亿元、罚息约93.34亿元,叠加代垫司法费用1.26亿元,债权总额合计近700亿元。此次转让的初步最低代价总额不低于488.83亿元,相当于债权总额的约七折。该行称,此次转让可将多年历史积存的经济资本占用较高、流动性较差的资产一次出清,预期将大幅改善资产质量、优化资产结构,同时节省风险资产占用、提高资本充足率与资本利用率,进而增强盈利能力与风险抵御能力,提升综合竞争力以支撑可持续发展。

10月9日,广州农商行公告披露,该行董事会已批准一项“潜在非常重大出售事项”,拟转让合计约189.28亿元的信贷资产包。该资产包截至今年6月末的本金规模为149.78亿元,利息38.97亿元,另含代垫司法费用0.51亿元与违约金0.02亿元。该行称,此次出售所募集资金将用于银行一般性运营,资产转让后有望有效降低不良贷款率与拨备计提额,进一步提升效益水平。

记者梳理银登中心公告发现,10月份以来,国有大行分支机构、股份制银行、城商行、村镇银行等各类金融机构,密集发布不良贷款转让公告,涉及资产以个人消费贷款、经营性贷款以及信用卡透支为主。

以交通银行青岛分行为例,该行10月11日公告转让的个人消费贷款不良资产包,未偿本息合计约1.1亿元(其中本金9517.6万元、利息1648.6万元),涉及2177户借款人;该批贷款均属于五级分类中风险最高的“损失”类,加权平均逾期天数达471.25天。此外,中国银行安徽省分行、邮储银行山东省分行、平安银行、广发银行珠海分行、滑县中银富登村镇银行、上海浦东中银富登村镇银行等,也陆续发布了不良贷款转让信息。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,多家银行近期加速推进不良资产转让,是政策、监管、自身经营及模式优势等多重因素共同作用的结果,具体可概括为四方面:一是政策引领,即有效防范化解金融风险已成为金融工作重点;二是监管驱动,监管对银行风险指标要求趋

严,银行需通过加速转让压降不良,满足合规要求;三是经营需求,内外部因素致银行业不良资产持续暴露,占用信贷资源并挤压资产质量、资本充足率,银行需转让以优化结构、释放资本;四是模式优势,不良资产转让较现金清收等传统方式效率更高,能快速批量出清不良,改善指标、缓解经营压力。

展望未来,银行业不良资产处置压力仍不容忽视。田利辉表示,当前银行业不良资产处置压力主要体现在零售不良率上升、区域分化加剧和风险积压严重三个方面。特别是个人消费贷、信用卡透支类不良资产,逾期天数普遍超两年,处置难度大、成本高,已成为当前风险防控的“痛点”。

国信证券9月29日发布的研究报告显示,目前上市银行整体不良生成率虽边际稳定,近几年维持在0.7%水平,较2015年峰值有所回落,但仍处于较高水平,资产质量压力并未完全消除,近期零售领域风险的暴露更需重点关注,其中个

人住房贷款、个人消费贷款、信用卡贷款及个人经营性贷款等各类零售贷款的不良率均呈上升趋势。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,当前不良资产转让市场面临低回收率、处置成本高、市场参与者对风险资产估值分歧大等多重挑战,而突破这些挑战的关键在于完善市场化定价机制、推动处置渠道多元化、强化科技赋能。

业内普遍认为,尽管处置压力仍存,但不良资产转让业务有望持续向纵深发展。娄飞鹏建议,推动业务纵深发展需聚焦两大重点:一是加强不良资产精细化分类管理,通过精准分类提升处置的针对性与效率;二是优化处置流程,引入专业机构,加快不良资产处置速度。

田利辉进一步补充说,推动不良资产转让业务纵深发展还需在金融科技、不良资产证券化、数字化标准建设三大领域发力。监管部门应完善政策,银行要主动管理,金融资产管理公司(AMC)发挥专业优势,科技企业赋能支持,四方协同构建“全周期、主动化、生态化”的不良资产处置新生态。

52只新基本本周启动认购 权益类占比超八成

■本报记者 昌校宇

在近段时间A股市场持续走强的背景下,基金发行和认购也掀起热潮。

根据公募排排网数据统计,按认购起始日计算,本周(2025年10月13日至10月19日)全市场共有52只新基金启动认购,相比前一周的24只,环比大幅增长逾116%,创下年内单周基金发行数量第二高。同时,新基金的平均认购周期也明显缩短,为12.73天,虽与前一周基本持平,但整体已较前期有所加快,这一变化反映出投资者对权益类资产的配置意愿正在增强。

排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“近期公募基金发行市场回暖、募集周期缩短,主要得益于多方面因素的共同推动。一方面,A股市场表现强劲,结构性机会不断涌现,有效提振了投资者对权益类资产的配置热情;另一方面,公募基金在第三季度表现突出,主动权益类产品平均收益率达25.93%,进一步增强了投资者的信心;此外,政策面的支持以及基金公司‘控量提质’的发行策略,也为市场注入了更多活力。”

从新发行基金的结构来看,权益类产品占据了绝对主导地位。在本周启动认购的52只基金中,权益类产品共有43只,占比超过八成。其中,股票型基金发行数量最多,达到32只,占新发行基金总量的六成以上。

从策略类型来看,被动指数型股票基金成为主流,本周该类产品共发行23只。业内人士分析称:“这类产品由于成本较低、透明度高,愈发受到投资者的青睐。在A股市场走强的大背景下,不少投资者更倾向于通过指数产品获取市场整体收益。”增强指数型基金和偏股混合型基金的发行数量相对较少,分别有6只和3只。

混合型基金方面,本周共有11只产品启动认购,其中,偏股混合型基金有10只,作为权益类产品的重要补充,这类产品通常可以通过灵活调整仓位来把握市场结构性机会,同时分散单一行业风险。灵活配置型基金仅有1只,数量较少。

此外,本周共发行2只公募REITs(不动产投资信托基金)产品。深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康对《证券日报》记者表示:“公募REITs底层资产与实体经济紧密相关,其平稳发行也反映出资本市场对基础设施领域的持续关注,为投资者提供了更多元的配置选择。”

债券型基金方面,本周共有3只产品启动认购,包括2只混合二级债基和1只中长期纯债基金。朱润康认为:“在当前的利率环境下,债基保持稳定供给,满足部分保守型资金的需求,但整体占比较低,显示出资金更倾向于流向权益类资产,股债之间的‘跷跷板’效应较为明显。”另有4只FOF(基金中的基金)产品本周新发。

从发行公募机构来看,本周共有40家机构旗下的新基金启动认购。其中,32家机构仅有1只产品“上新”,另有8家机构发行不少于2只产品,其中华安基金、华夏基金、汇添富基金和中欧基金等头部公募机构均有3只产品进入募集期。

年内1009家私募基金管理人已注销

■本报记者 方凌晨

10月份以来,已有10家私募基金管理人“主动离场”。至此,年内注销私募基金管理人数量超千家,私募基金行业仍保持“扶优限劣”态势。

据中国证券投资基金业协会官网数据统计,截至10月13日,年内已注销私募基金管理人1009家,较去年同期减少约22%。其中,“主动注销”“协会注销”“12个月无在管注销”以及“依公告注销”4种类型注销数量分别为481家、454家、71家和3家。“主动注销”类型注销数量最多,占比约为47.67%;“协会注销”类型注销数量次之,占比约为45%。

近年来,私募基金行业加速驶入规范发展“快车道”。9月下旬,在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上,中国证监会主席吴清介绍,“私募基金风险整治扎实推进,约7000家僵尸机构完成出清,‘伪私募’等增量风险基本得到遏制。”

纵览近年来注销私募基金管理人数量,自2021年以来,每年注销的私募基金管理人数量均超1000家。2022年和2023年,注销数量分别冲高至2210家和2537家,2024年注销数量有所减少,回落至1502家。

河南泽槿律师事务所主任付建在接受《证券日报》记者采访时表示:“私募基金管理人注销速度放缓,说明行业已度过大规模的集中出清阶段,大量不合规或经营不善的机构已基本退出市场,行业发展趋于稳定,正走向规范发展轨道。”

在“协会注销”之外,不少私募基金管理人选择“主动离场”。2021年至2024年,“主动注销”类型注销数量占比分别为49.27%、61.36%、23.05%和38.02%。

在北京格上富信基金销售有限公司研究员蒋睿看来,私募基金行业的规范发展将带来多方面积极影响。对行业而言,规范发展有利于加速“伪劣乱”私募机构出清,优化竞争格局,从而降低系统性风险;对机构而言,这能够倒逼其提升专业能力,强化核心竞争力,促使机构形成差异化优势;对资本市场而言,这能够壮大专业机构投资者力量,提升资源配置效率,提升投资者信任度,稳定市场预期。

随着私募基金行业“扶优限劣”持续,私募基金管理人也面临着挑战。蒋睿认为,“扶优限劣”的本质是监管与市场共同对机构“筛选升级”,这既加剧了行业分化,也倒逼私募基金管理人从合规、投研、运营等多维度突破瓶颈。付建表示:“监管部门不断出台新的法规和自律规则,对私募基金管理人的合规运营提出了更高的要求,机构合规运营成本相应上升。不过,私募基金管理人构建全面合规体系,及时、准确地披露信息,有利于提高投资者的满意度和忠诚度。”

5家上市券商半年度“红包”已送达

■本报记者 于宏

现金分红是上市公司回报投资者的重要形式。为响应政策号召、有效增强投资者获得感,今年以来,券商积极开展半年度分红,截至10月13日,已有28家上市券商公布了2025年半年度分红方案,其中5家券商的半年度分红“红包”已发到投资者手中。

近期,多家上市券商陆续发布了半年度权益分派实施公告,对每股分红金额、股利发放具体日期等信息进行了说明。例如,红塔证券近日发布公告称,拟每股派发现金红利0.05元(含税,下同),本次拟派发现金红利不超过2.36亿元,占2025年半年度合并报表归属于母公司股东净利润的比例为35.16%,股权登记日为10月15日,现金红利发放日为10月16日。

整体来看,Wind资讯数据显示,截至10月13日,42家A股上市券商中,已有28家上市券商公布了2025年半年度分红方案。其中,每股派息金额最高的是中信证券,每股拟派发现金红利0.29元,合计拟派发现金红利42.98亿元。中信建投、国泰海通、华泰证券等头部券商也纷纷公布了可观的半年度分红方案,中信建投每股拟派发现金红利0.165元,合计拟派发现金红利12.8亿元;国泰海通、华泰证券每股拟派发的现金红利均为0.15元,分别拟派发现金红利26.27亿元、13.54亿元。

从“红包”派发进度来看,截至

10月13日,已有山西证券、第一创业、西南证券、招商证券、南京证券5家上市券商半年度分红实施完毕(按派息日计),合计派发现金红利15.07亿元。其中,派发现金红利金额最高的券商为招商证券,其分红金额为10.35亿元。东兴证券、东吴证券、红塔证券3家券商于近期发布了半年度权益分派实施公告,正等待实施。此外,有16家券商的分红方案处于董事会预案阶段,4家券商的分红方案已获股东大会通过。

“今年以来,在资本市场走势向好、交投活跃的背景下,券商取得了较为亮眼的经营业绩,为其积极实施分红提供了坚实的基础。”西部金融研究院院长陈银华在接受《证券日报》记者采访时表示,券商积极推行一年多次分红,能够直接提升投资者回报,增强投资者的获得感和持股信心,同时展示公司良好的财务状况和盈利能力,吸引更多投资者长期持有。未来,券商应进一步打造常态化、可预期的稳定分红机制,持续提升股东回报和公司投资价值。

在长期规划方面,券商也展现出积极主动作为的姿态。据统计,今年以来,已有方正证券、东吴证券等7家券商板块上市公司发布了未来三年(2025年至2027年,下同)股东分红回报规划,以保持利润分配的连续性和稳定性。其中,多家券商明确公布了现金分红的最低比例。例如,东吴证券明确,未来三年该公司每年以现金方式分配



的利润不少于当年实现的可供分配利润的50%,彰显了对回报投资者的高度重视。

近年来,券商回报投资者的意识不断加强,除积极进行半年度分红之外,券商也踊跃通过股份回购等方式强化市值管理、提升投资者回报。数据显示,截至10月13日,今年以来,已有9家上市券商实施了股份回购,回购数量合计为2.16

亿股,回购金额合计为23.05亿元,为去年同期全行业回购金额的3.32倍。其中,回购金额居首的券商为国泰海通,其回购金额为12.15亿元;其次为华泰证券和财通证券,两家回购金额均为3亿元;东方证券、华安证券的回购金额分别为2.5亿元、1.08亿元。

对于券商的市值管理工作,中国人民大学财政金融学院金融学

教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示:“整体而言,券商应做好长期性、系统性市值管理工作,通过提升分红频次和规模、努力提升经营业绩,适时推进股份回购、提升信息披露透明度和精准性、及时回应投资者关切等多种方式,维护好投资者权益,增强投资者对公司未来发展的信心,切实提升公司长期投资价值。”

并购市场持续活跃凸显券商差异化竞争力

■本报记者 周尚任

在当前资本市场中,并购重组现已成为企业高效整合资源、推动战略转型的重要途径之一。在此过程中,券商作为资本市场核心中介力量,正凭借其专业能力,围绕产业链整合、供应链稳定和产业链升级的实际需求,提供涵盖交易架构规划、跨市场资源匹配、资产价值评估定价等全流程的专业服务。

积极发挥“撮合者”作用

Wind资讯数据统计显示,2025年前三季度,中国并购市场(包含中国企业境内并购、出境并购和入境并购,并剔除失败事件)共披露

5870起并购事件,交易规模14981亿元,百亿元规模以上的并购事件共19起。

从证券行业的竞争格局来看,投行业务正面临市场需求的深度重构,头部券商优势日益凸显,积极发挥着中介机构“撮合者”作用。

前三季度,不同口径下的券商竞争格局已清晰显现。以财务顾问或独立财务顾问身份参与并购事件的规模统计来看,按事件首次公告日在前第三季度的口径统计,共有3家券商的交易规模均超1000亿元。其中,中金公司以2410.04亿元的交易规模位居榜首,中信证券以2400.85亿元紧随其后,中邮证券则以1163.67亿元位列第三。若按并购事件完成日统计,中信证券以2248.34亿元的交易规模跃居第一,中信建投以1566.15亿元排名第二,东方证券以1055.92亿元排名第三。

就机构担任财务顾问或独立财务顾问参与的重大资产重组事件交易规模而言,按事件首次公告日在前第三季度的口径统计,中信证券以1782.8亿元的交易规模拔得头筹,中邮证券以1159.67亿元位列第二,中金公司则以685.14亿元排在第三。

带动券商多方面业务增长

并购市场的活跃,离不开监管政策的持续引导与支持。自2024年以来,监管部门多措并举释放政策红利,为并购重组市场注入活力。今年7月份,中国证券业协会发布28条措施力促证券业高质量发展,明确“鼓励引导证券公司加大对并购重组财务顾问业务的投入,加强并购重组估值定价等问题研究,促进证券公司更好发挥交易撮合和专业服务作用。”

并购重组业务凭借其高附加值、强专业性以及长服务链条的独特优势,已成为券商打造差异化核心竞争力、精准对接实体经济多样化需求的重要战略突破口。面对政策导向与市场需求,券商积极响应,将金融服务实体经济根本宗旨融入并购业务实践,以高质量并购重组服务为抓手,推进一流投行建设。

以行业龙头中信证券为例,其持续丰富并购产品矩阵,创新并购业务模式,通过重大资产重组、市场化并购、重组上市、上市公司私有化、债务重组与破产重整、跨境并购等方式,全方位满足客户多元化的业务需求。同时,中信证券主动突破单一财务顾问角色,为客户提供从战略咨询、交易设计到融资安排的一站式解决方案。

中信建投则在上市公司控制权交易、重大资产重组、吸收合并、

跨境并购、破产重整等各类业务中实现均衡发展,同时重点打造具有创新性和影响力的标杆项目,通过参与龙头企业重组、跨境产业整合等高价值项目,提升市场影响力与品牌价值。东方证券则立足于产业并购和跨境并购,积极开拓上市公司控制权转让、破产重整财务顾问等创新业务领域,并借此优先获取上市公司未来资本运作的业务机会。

“并购重组业务激活有望带动券商多方面业务增长。”中信证券金融产业首席分析师田良表示,并购重组业务有望成为券商投行业务未来重点发展方向。2024年前十大券商财务顾问业务收入同比增长1.9%,显著高于同期投行业务收入整体增速。但财务顾问业务占投行业务比例仍约为15%,距离国际一流投行仍有较大差距。