

银行密集清仓“不良” 坏账处置“生意”难做

面对日益上升的资产质量压力,银行纷纷加速“甩包袱”,个贷不良资产转让市场迎来了活跃期。在银登中心的不良贷款转让平台上,中国银行、建设银行、平安银行、江苏银行、中原银行等众多银行机构正在寻求转让个贷不良资产。从最初的“谨慎试水”到如今成为不良资产处置领域的重要一环,个贷不良资产转让业务已走过4个年头。在政策的支持下,业务版图不断拓展,参与其中的市场主体也从最初的少数几家,逐步发展到如今涵盖各类银行机构、金融资产投资公司、消费金融公司等在内的庞大体系。然而,在快速发展的背后,个人贷款不良转让也面临着回收率低、数据共享机制不健全、不良风险上升等诸多挑战。

不良资产转让市场迎活跃期

面对不良贷款率上升压力,银行正打响资产质量保卫战,加速“清仓”。在银登中心的不良贷款转让平台,中国银行、建设银行、平安银行、江苏银行、河北银行、中原银行等机构的个贷不良资产正在转让中。

2月28日,中原银行郑州分行发布了关于2025年第1期个人不良贷款(个人经营性贷款)转让项目公告,这笔资产包未偿本息总额为1.92亿元,挂牌起始价格为970万元,相当于打了0.5折。该项目涉及的交易基准日为2024年10月21日,未偿本金、利息等金额,资产笔数、借款人数均为1400,加权平均逾期天数为1687天,还涵盖了五级分类、核销、担保、诉讼情况等内容。

记者了解到,这些贷款由焦作中旅银行发放,中原银行吸收合并焦作中旅银行后,焦作中旅银行改建为中原银行焦作分行,债权债务关系由中原银行焦作分行承继,中原银行郑州分行为贷款实际管理分行。

江苏银行则一口气挂出了4期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目,从最新的2025年第4期个人不良贷款(个人消费贷款)转让项目来看,共有借款人114137户,未偿本息总额18.12亿元,挂牌起始价为7861.88万元,加价幅度10%。在备注中,江苏银行特别标注,产品为个人网贷产品。

在已挂牌的项目中,有不少银行都对不良资产包的清收信息做了补充描述。在平安银行发布的2025年第6期个人不良贷款(信用卡透支)转让项目不良贷款转让公告中明确,未偿本金总额中含信用卡年费、刷卡手续费、取现手续费等相关费用。

建设银行江西省分行在2025年第1期个人不良贷款(信用卡透支)不良贷款转让内容中提到,本项目无诉讼费、律师费,其他费用指的是信用卡的费用总额,主要包含违约金、手续费、年费等。这笔

不良资产包借款人共有236户,挂牌起始价为485.6万元,未偿本息总额为3253.36万元。

值得注意的是,当前部分不良资产包转让已现“骨折价”,除上述中原银行郑州分行2025年第1期个人不良贷款(个人经营性贷款)转让项目外,亦有银行的挂牌项目低至0.2折,此前平安银行2025年首单个人不良贷款(个人消费及经营性贷款)转让公告显示,该项目未偿本息总额达2.07亿元,转让起始价422万元,相当于0.2折。

对此,一位银行人士坦言,不良资产通常是经过多轮催款仍无法收回的资产,回收概率较低。比如一些逾期时间较长的贷款,有的已逾期好几年,借款人还款意愿和能力差,加大了回收难度,所以定价会打折。同时,处置结果还存在不确定性,因此在定价时,会考虑这些潜在成本和风险而进行打折。

“这些不良资产的借款人相对优质,有比较好的还款潜力,对收购方来说是个不错的选择,”一位正在挂牌转让的地方城商行人士表示:“我行不良资产主要贷款对象是个体工商户,根据银行的经验,只要能够联系上借款人,很多人还是有能力还款,但银行目前没有太多的时间精力做催收,所以选择挂牌转让,从而增加风险处置的能力。”

机构扩围超1000家

回溯不良贷款转让试点发展历程,至今已走过4个年头。2021年,原银保监会下发《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》,正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。四年时间里,这项政策从最初的“谨慎试水”逐渐演变为不良资产处置领域的重要制度安排,重塑了银行、资产管理公司(AMC)、金融科技平台等多方主体的协作生态。

试点初期,监管部门对参与机构设置严格限制,首批参与试点银行包括中、农、工、建、交、邮储6

家国有控股大型银行和12家全国性股份制银行。参与试点的不良贷款收购机构包括:金融资产投资公司 and 符合条件的地方资产管理公司、金融资产投资公司。可参与转让的个人贷款范围包括纳入不良分类的个人消费信用贷款、信用卡透支、个人经营类信用贷款,而住房按揭贷款、汽车消费贷款产生的不良被剔除在外。

2021年开户机构多集中在国有大行、金融资产投资公司等,譬如,工商银行、农业银行等多家国有大行在2021年2—4月开户,四大金融资产投资公司及众多地方资产管理公司于同期开户,这也从侧面表明,在业务试点初期,大型金融机构率先参与。

随后,政策进一步放宽,允许银行向非持牌机构转让单户对公不良贷款,并将个人住房按揭贷款纳入试点范围。2023年,原银保监会发布《商业银行金融资产风险分类办法》,明确将“重组资产”纳入不良统计口径,加速了银行出表需求。

在政策红利的持续释放下,个贷批量业务的市场主体持续扩容。2023—2024年各类型机构开户持续增长,城农商行、消费金融公司在此期间大量开户,市场参与度不断提升。截至目前,已开立不良贷款转让业务账户机构涵盖政策性银行、国有大行、股份制银行、城农商行、消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司、信托公司、金融资产投资公司、地方资产管理公司、金融资产投资公司等,总计超过千家(含分支机构)。

根据银登中心披露的数据,2024年全年,不良贷款转让业务公告挂牌成交单数812单,成交额合计2258亿元,市场交易活跃度显著提升。参与主体上,股份制银行是最主要的出让方,受让方则以金融资产投资公司与地方资产管理公司为主;批量个人业务不良资产成交规模为1583.5亿元,项目总单数为573单。

从市场扩容的角度来看,个贷不良业务仍有较大的增长空间。在产业经济资深研究人士王剑辉看来,随着金融市场的持续发展和政策环境的进一步优化,个贷不良业务在未来有望吸引更多元化的市场主体参与,拓展更广阔的业务边界。

个人不良贷款转让仍面临挑战

传统不良资产处置所依赖的“打折收购+催收清收”简单模式已难以适应市场发展需求。在过去四年的实践过程中,行业已逐渐探索出更为精细化的资产运营路径,实现了从单纯的“风险出清”向

“价值挖掘”转型。然而,尽管市场发展迅速,个人不良贷款转让依然面临着诸多挑战。

数据是问题的直观反映。2024年四季度,个人不良贷款批量转让的平均折扣率降至4.8%,平均本金回收率更是低至7.3%。而在2021年一季度,这两个数据分别为18.1%和32.9%。平均折扣率和本金回收率的显著降低,从侧面表明借款人还款能力和还款意愿变弱,欠款逾期时间可能更长,抵押物价值贬损等问题日益突出,这一系列因素导致收购方不得不以更低价格收购,且回收本金的难度也大幅增加。

“当下,全行业不良资产转让成交折扣率均值在7%—8%。”记者从业内相关人士处了解到,随着政策支持、市场成熟以及零售贷款规模快速增长,银行通过批量转让方式加大不良资产处置力度,个人不良贷款转让的市场供应增加,一定程度上影响了转让价格和折扣率水平。同时,部分居民收入增长受到影响,还款能力有所下降,且部分不良贷款缺乏抵押物导致回收率不高,对折扣率与本金回收率构成较大压力。

此外,银行与AMC之间的数据共享机制尚不健全,这成为制约业务发展的关键因素之一。一位AMC人士提到,在咨询不良资产收购时银行首先要确定收购方是否拥有搭建数据平台的能力。一位地方银行人士介绍,“由于涉及大量的资料 and 文件,需要收购方具备一定的技术对接能力。这意味着收购方必须拥有或能够开发一个可以与银行系统对接的平台,以便高效地处理数据交换、文档管理和后续的债务追收工作”。

下一步,如何推动个贷不良资产转让业务朝更加健康、高效的方向发展。招联首席研究员董希淼建议,中小银行要积极参与,采取更多差异化措施,综合运用现金清收、自主核销、不良资产转让和不良资产证券化等多种方式,进一步加大不良资产处置力度,提高处置速度;放宽政策限制,鼓励更多市场主体积极参与不良资产处置,创新处置的方法和手段,提高不良资产处置市场供给能力。

“银行、资产管理公司、金融科技公司等各类主体之间加强合作,发挥各自优势,实现资源共享和优势互补。同时,大数据、人工智能等技术可应用于不良资产的估值、风险评估和催收等环节,提升处置效率和精准度。例如通过数据分析筛选出更有回收潜力的资产,制定个性化催收策略。”王剑辉如是说道。

据《北京商报》作者:宋亦桐

数量激增2倍 赴港上市火爆

在多重因素的作用下,香港证券市场正在迎来新一轮愈演愈烈的内地企业上市潮。

Wind数据统计,今年前两个月,已有41家内地企业向港交所递交了上市申请,数量是去年同期的三倍之多。

其中,“A+H”上市热情持续提升,上述41家企业中,有12家为“A+H”企业。机构报告称,A股上市公司推动的“A+H”双重上市潮,不仅帮助中国企业借力资本市场加强全球竞争力,两地上市也为投资者提供了更多元化的选择。

已有41家内地企业赴港上市

据统计,今年前两个月,已有41家内地企业赴港上市,同比增长2.15倍,去年同期为13家。

41家赴港IPO企业可以分为三类情形:一是首度IPO企业;二是转道IPO企业;三是“A+H”或分拆上市企业。

首度上市方面,2月28日,奇瑞汽车正式向港交所递交上市申请,奇瑞汽车是国内汽车市场唯一一家尚未上市的整车制造企业集团。

在转道上市方面,中慧生物、金岩高新、胜软科技、八马茶业等均属于此类。

2023年6月,中慧生物曾向中国证监会提交科创板上市申请,同年9月,考虑到港交所生物科技板块的活跃筹资活动、把握国际市场机遇的未来战略及科创板的上市时间表的不确定性,该公司撤回了上市申请。

八马茶业更是两度A股上市失利。2021年4月,八马茶业创业板上市申请曾获深交所受理,不过,在经历了三轮问询后,考虑到业务与创业板的兼容性及创业板上市申请的进度及状况,2022年5月,八马茶业主动撤回发行上市申请文件。

2022年8月,八马茶业向中国证监会提交深交所主板上市的申请,并于2023年3月平移至深交所,但此后考虑资本市场及监管环境的变化导致上市时间表存在不确定性,该公司又于2023年9月撤回了上市申请,由此结束了A股IPO之梦。

金岩高新和胜软科技则是新三板挂牌企业,此前都曾筹划A股上市,而后转道港交所。

去年以来,A股IPO收紧,上市门槛提高,不少企业在撤回上市申请后面临着对赌协议之下的回购压力,不得不另辟蹊径,港交所、北交所成为了备选地。

另外,“A+H”上市持续升温,在上述41家赴港上市的内地企业中,就有12家属于“A+H”上市。诸如万亿市值的宁德时代,千亿市值的海天味业、恒瑞医药、三花智控等。

除了正式向港交所递交上市申请的企业外,年初以来,包括晶澳科技、南华期货、三一重工、杰华特等均相继披露公告,启动H股上市工作。

同时,分拆上市也将视线转向了港交所。去年,新“国九条”要求从严监管分拆上市,“A拆A”全面降温。Wind数据显示,去年以来,已有24例分拆上市计划半途终止。

歌尔股份于2020年开始筹划分拆子公司歌尔微上市,2021年4月公告了至创业板上市的计划。2022年10月,歌尔微过会,但过会后一直未提交注册,2024年5月终止了IPO进程。2024年9月,歌尔股份又对外宣布了新的分拆计划,将歌尔微分拆至港交所上市,目前还在进行中。

“A+H”持续扩容

境外融资、推动海外业务是A股上市公司赴港上市的主要原因。比如,宁德时代在公告中表示,赴港上市主要是为了进一步推进公司全球化战略布局,打造国际化资本运作平台,提高综合竞争力,招股书显示,其港股IPO募集资金用于推进匈牙利项目第一期及第二期建设以及营运资金等。

鑫鼎基金首席经济学家胡宇表示,“A+H”上市热度提升,既有企业自身的业务拓展、融资诉求,也有政策支撑的因素。“融资需求可能是主因,毕竟目前A股融资受市场多方原因仍未恢复到过往水平。”他说。

深圳大象投资顾问有限公司首席咨询专家谭格非认为,港股市场国际化程度高,汇聚全球资本,企业通过“A+H”模式可同时吸引国内与国际投资者,降低对单一市场的依赖。另外,香港市场再融资机制灵活,如“闪电配售”可快速完成增发,且融资工具多样,符合企业长期战略需求。

“港股市场以机构投资者为主,有助于引入长期资本,优化股东结构,提升公司治理能力;另外,企业还可以通过两地股票作为并购支付工具,提升跨境并购效率。”谭格非说。

港股IPO市场的持续火热离不开政策的支持。2024年4月,中国证监会发布五项资本市场对港合作措施,包括支持内地行业龙头企业赴港上市。赴港上市融资渠道畅通,有力支持内地企业利用两个市场、两种资源规范发展。

去年10月18日,香港证监会及港交所联合宣布将优化港股IPO审批流程,明确将上市申请按三种情况分类,设置了清晰而具体的时间表。其中,预计市值不少于100亿港元的A股上市公司先A后H赴港上市,设有快速审批通道。

同年12月19日,港交所又刊发咨询文件,建议将A+H股公司H股占比要求从原先的15%调至10%或市值30亿港元,不仅为A+H股发行人提供了更多选择,也降低了上市门槛。

安永报告指出,随着“A+H”上市门槛的降低及更短更明确的上市时间表,相信将有一批优质A股上市公司推动“A+H”双重上市潮,帮助中国企业借力资本市场加强全球竞争力。与此同时,两地上市也有助于企业连接全球投资者,为投资者提供了更多元化的选择,提升香港资本市场的活跃度。

数据显示,港股市场已有超过150只“A+H”股,去年以来,顺丰控股、美的集团、龙蟠科技等成功完成H股上市。

据《第一财经日报》作者:安卓

3月份券商金股名单陆续出炉 分析师研判“春季行情”仍有空间



当前,券商正密集发布3月份金股推荐,并就市场行情走势、投资机遇给出最新研判。截至3月2日,券商已合计推荐78只3月份金股。其中,恺英网络被推荐次数暂居第一,获3家券商联合推荐。

回顾2月份,券商推荐的金股多数实现当月股价上涨。展望3月份,机构分析师普遍预计,市场有望保持向好态势,“春季行情”尚未结束,仍有演绎空间,可关注业绩超预期的个股以及行业轮动机遇。

2月份2只金股涨超150%

上证指数2月份累计上涨2.16%。当月,券商共推荐了268只金股。其中,有155只金股实现上涨,占比57.84%;有132只个股跑赢同期上证指数,占比49.25%;有26.12%金股涨幅超10%;有10.82%金股涨幅超20%。

具体来看,2月份涨幅最高的金股为华鑫证券推荐的杭钢股份,当月上涨154.81%;其次是国联民生、国海证券、中信建投联合推荐的光线传媒,当月上涨150.89%。

此外,还有3只2月份金股也表现较好,当月涨幅均超60%,分别为东北证券推荐的三祥新材、东吴证券推荐的亚香股份、海通证券推荐的科华数据,分别上涨63.68%、61.08%、60.03%。分行业看,2月份涨幅位于前十名的金股中,来自工业和材料行业(Wind一级行业,下同)的金股有3只,来自信息技术行业的有2只。

2月份,受到券商推荐次数最多的金股是宁德时代,获得7家券商联合推荐,当月股价上涨2.84%;其次是获得6家券商联合推荐的中芯国际,当月股价上涨4.1%;巨化股份、恺英网络均获得5家券商联合推荐,当月股价分别下跌5.03%、上涨9.44%。

券商金股组合表现是券商研究所整体研究实力的直观体现,2月份,有30只券商月度金股指数实现上涨,10只券商月度金股指数当月涨幅均超5%。其中,“华鑫证券金股指数”涨幅位居第一,上涨17.55%;其次是“东兴证券金股指数”,涨幅为15.76%;“海通证券金股指数”涨幅为9.48%;“中信建投金股指数”“中原证券金股指数”“华西证券金股指数”涨幅均超8%,分别为8.64%、8.48%、8.23%。

“春季行情”有望持续演绎

截至3月2日,券商合计推荐78只3月份金股。其中,获得推荐次数最多的金股为恺英网络,获华泰证券、信达证券、华源证券3家券商联合推荐;招商银行、浪潮信息、赛轮轮胎、海大集团、兆易创新均获2家券商联合推荐。上述6只个股中,有3只属于信息技术行业。

展望3月份行情走势,分析师普遍预计,“春季行情”尚未结束,有望持续演绎;科技主题仍是主线,同时关注其他行业轮动机会。

“春季行情”未完,正进入后半段。”华鑫证券首席策略分析师邓利军表示,长债收益率上行显示基本面改善的预期进一步增强,增量资金流入还有空间。科技主题短期市场情绪偏高,但并不过热,调整后仍有逢低配置的机会。展望后市,科技主题仍是主线,投资者短期可继续关注调整后的科技板块、可能补涨的成长和消费等行业。

中国银河证券分析师蔡芳媛表示:“预计3月份市场投资热情依然较高,‘春季行情’有望持续演绎。3月份将进入年报披露高峰期,业绩超预期的个股有望迎来估值修复,助推结构性行情的产生。投资策略方面,受益于政策利好、科技催化,以及业绩可能超预期主题或将成为‘春季行情’下阶段的主要方向,建议布局科技、消费等板块中的价值股。”

在具体的行业布局方面,华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞预计:“行业机会将主要来自2月份的AI主线变为3月份的整体轮动,轮动机会方面主要聚焦三条主线:第一条主线是强季节性效应的基建优势品种,重点关注基建中8个领域,包括工程咨询服务、环保设备、专业工程、环境治理、非金属材料、水泥、通用设备、金属新材料等。第二条主线是有望受益于政策利好的领域,重点关注医药、汽车、家电。第三条主线是在市场波动情况下具备性价比及中长期战略配置价值的银行、保险。”

对于市场整体估值情况,光大证券首席策略分析师张宇生表示:“当前A股市场的估值处于2010年以来的均值附近,随着政策的积极发力,中长期资金以及此前‘赚钱效应’带来的增量资金或将加速流入市场,有望进一步提升A股市场的估值。”

据《证券时报》作者:周尚竹