

# 银行密集挂牌 零售类不良资产迎“出清潮”

临近年末,银登中心的资产转让信息迎来密集更新,一场覆盖国有大行、股份制银行及地方中小银行的零售类不良资产“出清潮”正全面上演,亿元级别资产包频频现身。这场集中的“甩包袱”行动,既是银行优化年末财务报表、压降不良率、释放资本空间的选择,也是对过去数年零售业务高速扩张所积累风险的一次系统性出清。

不过,零售类不良资产具有小额、分散、无抵押的天然属性,加之账龄普遍老化,对受让方而言,尽调成本高、估值困难、回款不确定性大;对转让方银行来说,则面临定价难、买家少、合规流程复杂的多重挑战。分析人士认为,本轮“出清潮”仍将持续,并加速向风控能力较弱的城商行、农商行下沉,随着监管持续推动资产分类做实和风险暴露透明化,前期激进拓展零售信贷、依赖助贷模式的中小银行将面临更大处置压力。



## 零售不良资产包批量上新

年末将至,银行零售不良资产处置节奏明显加快。据统计,在银登中心,单日挂牌转让的零售不良资产包超过双位数已成为常态,参与批量处置的银行阵营覆盖广泛,不仅有中国银行、建设银行、邮储银行这类国有大行的分支机构,也包含平安银行、光大银行、中信银行等全国性股份制银行,同时还有一些地方中小银行的身影。

平安银行单日抛出3期个人不良贷款转让项目公告,其中1期为个人消费及经营性贷款,另外2期则聚焦信用卡透支类不良资产转让。具体来看,此次平安银行拟转让的个人消费及经营性不良贷款资产包,共涉及308笔贷款、对应307户借款人。从债权规模来看,该资产包未偿本息合计5298.01万元,此外还包含其他相关费用70.58万元。而从资产质量的核心指标来看,加权平均逾期天数超800天,且五级分类已全部划入“损失”类。

除上述项目外,平安银行同期挂牌的2期信用卡透支不良资产包规模更为庞大,均达到亿元级别。其中,2025年第72期项目涉及55653笔资产、对应55653户借款人,未偿本息总额约8.38亿元;2025年第67期项目则包含41704笔贷款,涉及同等数量的借款人,未偿本息总额达6.39亿元。上述两批资产的加权平均逾期天数分别高达2284.15天和2271.84天,五级分类同样全部为“损失”类,且均为信用类贷款。

无独有偶,多家国有大行分支机构及地方中小

银行也同步开启零售不良资产的处置进程。在中小银行的处置案例中,江苏仪征农商行挂牌了该行2025年首期个人不良贷款转让项目,该资产包涵盖个人消费及经营性贷款、信用卡透支两类核心零售不良资产,资产笔数共计680笔,涉及575户借款人,部分借款人存在多笔不良债务的情况。从债权本息规模来看,未偿本息总额约3.35亿元,此外还包含其他相关费用30.28万元。而从资产的逾期和分类情况来看,老化程度更为突出,加权平均逾期天数超4182天,五级分类中“损失类”资产占比超五成,同时还包含225笔次级类资产和112笔可疑类资产,风险层级呈现出多元化分布。

谈及银行批量处置零售不良资产包的举措,苏商银行特约研究员武泽伟认为,银行选择年末集中处置零售不良资产,主要出于财务优化和战略调整的双重考虑。从财务报表角度看,年末是银行向市场与监管呈现年度经营成果的关键时点,集中转让不良资产能快速降低账面不良率、释放拨备并优化资本充足率等核心监管指标,实现报表的“轻装上阵”。选择零售资产进行批量处理,则是因为此类资产单笔金额小、数量庞大、无抵押且逾期时间长,依靠传统催收成本高、效率低,通过银登中心等平台打包转让,能最大化提升处置效率。

## 账龄老化、回收面临挑战

梳理银行零售不良资产包的核心特征可以看出,多数债务早已出现风险苗头,彼时受宏观经济

环境变化、部分行业经营承压等因素影响,个人客户的还款能力和还款意愿出现明显下滑,而银行出于资产保全、司法流程推进周期等因素考量,并未在风险初现时就直接挂牌转让,而是经过数年的内部催收、风险观察,如今集中登上转让平台,本质上是对前期积累的零售端风险进行的一次性集中释放。

此外,资产质量层级低、回收难度大也是这类零售不良资产的另一大共性。从五级分类来看,部分银行消费经营类贷款、信用卡透支类资产已全部划入“损失”类,这意味着这些资产的回收价值已大幅缩水,银行通过常规催收手段已难有成效。这批资产还普遍呈现出信用类占比高的特点,这也意味着缺乏抵押、质押等强担保措施的加持,后续资产管理公司在处置时,只能通过诉讼追偿、债务重组等方式盘活。

一位股份制银行信用卡中心人士介绍:“信用卡不良资产具有小额、分散、无抵押的天然属性,导致清收成本高、效率低,缺乏有效抵押物,传统催收手段如电话、短信效果日渐式微,而一旦进入司法程序,诉讼周期动辄一年以上,执行到位率也相对不足。”

正如中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英所言,近年来,零售类资产的不良贷款相对较多,主要源于此前银行在大力发展零售业务过程中,风控标准有所放松,导致不良率出现明显反弹。历史数据显示,一旦不良贷款账龄超过5年,回收率通常不超过4%;而账龄超过6年的零售不良资

产,回收难度极大。这主要体现在一方面时间跨度长,另一方面银行在过去几年中已尝试了绝大多数催收手段,但债务人普遍缺乏实际偿债能力。

在武泽伟看来,对银行而言,由于逾期时间过长,大部分债权已超过诉讼时效或面临复杂的法律确权问题,债务人还款意愿与能力基本丧失,导致资产包的定价基础非常薄弱,市场买方预期极低。同时,这些资产包内贷款笔数众多、借款人分散且无有效抵押物,尽调、估值、打包和后期管理的复杂性与成本高昂。对转让方银行而言,如何在满足监管对转让程序要求的前提下,对这些实质上已成“损失”的资产进行合理定价并找到买家,是最大的实操挑战。

## 处置主体将加速下沉

对于银行来说,批量出清的操作,既能快速降低银行自身的不良贷款率,实现资产负债表的减负,也能将长期沉淀的不良资产交由专业的资产管理公司进行市场化处置,优化整体资产结构,推动经营重心由追求规模增长向注重发展质量转型。

“此次‘出清潮’预计将持续至明年上半年,未来处置规模可能进一步扩大,且处置主体将加速向区域性中小银行下沉。”武泽伟进一步表示,当前集中转让的不良资产多为历史坏账,出清具有阶段性。随着监管持续敦促银行做实资产分类、加快风险暴露,更多存量风险将浮出水面。同时,风险暴露与资本压力会沿着银行体系传导,前期零售业务扩张较快、风控能力相对薄弱的部分城商行、农商行将面临更大的出清压力,成为后续转让市场的主力。因此,不良资产转让市场的活跃度与参与主体的广度有望进一步提升。

王红英也持有同样看法,他预测,未来1—2年将是零售不良资产出清的高峰期,之后将逐步进入平稳阶段。面对零售不良资产的承压,不少银行正积极运用大数据、人工智能等金融科技手段,对零售客户进行精准风险画像和动态监测,从贷前信息收集、贷中资金用途追踪,到客户收入与偿债能力的持续评估,构建起全流程、全方位的风险管理体系。

技术手段只是工具,真正的风控升级还需制度与理念的同步变革。武泽伟强调,为平衡规模扩张与风险控制,银行必须从战略根源上将风险管控置于业务发展之前,并建立贯穿信贷全生命周期的长效风控机制。在客户筛选环节,应摒弃仅依赖外部征信数据的粗放模式,构建内外部数据融合的客户全景视图,强化对多头借贷、共债风险及收入负债比的穿透式审查。在授信审批环节,需建立差异化、动态化的授信策略与定价模型,根据客户风险等级精准匹配额度与利率,并设置弹性调整机制。

据《北京商报》作者:宋亦桐

## 市场波动率再升温

# 美股上涨行情能否如约而至?

上周美股三大指数走势分化,尾盘跳水将衡量市场波动性的恐慌指数推高近20%。

甲骨文与博通的季度业绩凸显出人工智能领域资本支出的庞大规模和业绩压力,这一因素抵消了美联储货币政策释放的鸽派信号带来的利好。与此同时,美国国债收益率上扬也打压了市场情绪。

未来一周,投资者将继续权衡美联储降息前景,而对人工智能领域过度投资的担忧能否化解,也将成为影响短期市场走向的关键因素。

## 美联储未来降息预期降温

上周市场需消化的经济数据相对有限。全美独立企业联盟小企业乐观指数11月上升0.8点至99.0,略高于市场预期。分项指标中,计划上调平均售价的小企业净占比上升13个百分点,达到34%,创下2023年3月以来的最高水平。不过,预期企业经营状况将改善的小企业净占比下降5个百分点,降至15%。

就业市场方面,三季度就业成本指数环比上涨0.8%,低于1.0%的市场预期值,显示劳动力市场环境有所宽松。美国上周初请失业金人数激增4.4万,达到23.6万人,在此前一周录得三年低点,该数据很可能受到了假日季节性因素的影响。

美联储如市场预期将联邦基金利率下调25个基点,利率点阵图显示,2026年预计仅会再降息一次。此外,美联储还宣布,计划启动美国国债技术性购买操作,以助力维护市场流动性。尽管这一举措并未被官方定义为“量化宽松”,但至少初期,市场将其视为一项超预期的鸽派政策。

“绝大多数与会者都认同,失业率存在上行风险,通胀水平同样面临上行压力。”美联储主席鲍威尔表示,“我完全可以为两种截然相反的立场分别找到依据,这是一个两难的抉择。我们一直希望各项数据能为我们提供明确的判断依据。正如我之前所提到的,我们目前处于一个有利位置,可以静观经济走势的变化。”

牛津经济研究院高级经济学家施瓦茨表示,鲍威尔的一番言论引发了市场热议,“特别是月度新增就业人数的统计数据可能被高估,这也解释了为何美联储官员把注意力更多放在了就业,而不是物价上。”

尽管美联储宣布降息,但美国国债收益率全周仍普遍走高,收益率曲线呈现陡峭化走势。与利率预期关联密切的2年期国债收益率近一周上涨约3个基点至3.564%,基准10年期国债收益率

上涨约5个基点至4.192%。

市场当前对美联储降息的预期略有降温。利率市场定价显示,市场预计美联储2026年首次降息最早发生在4月(概率约为81%),到6月时降息概率理论上达到100%。届时新任美联储主席将正式上任,而特朗普提名的人选预计会偏向鸽派。不过值得注意的是,与联邦公开市场委员会的谨慎不同,市场目前的概率预期仍指向2026年将累计降息两次。

## 市场能否企稳

受甲骨文与博通两家公司财报引发市场担忧的影响,美股尾盘跳水结束了上周交易。

道琼斯市场统计显示,科技板块与通信服务板块在各板块中跌幅垫底。涨幅居前的板块为基础原材料、金融以及工业板块。过去一个月,这三大板块同样领涨市场,这一态势可能预示着市场领涨主线正转向价值股以及中小盘股。

投资者纷纷兑现此前涨幅较大的人工智能概念股盈利,转而买入周期股与价值导向型个股。博通上周股价下跌8.4%。分析指出,尽管该公司发布了强劲的第四季度业绩以及当季业绩指引,但投资者似乎更关注其利润率下滑与短期营收方面的隐忧。甲骨文股价下跌12.6%,延续了该股的下跌趋势。

资金流向方面,出于对美联储降息的预期,投资者三周以来首次买入股票基金。伦敦证券交易所集团理柏的数据显示,近一周投资者净买入价值33亿美元的美股基金。其中金属与矿业、工业以及医疗保健类基金的单周资金净流入规模分别达到6.72亿美元、5.48亿美元和5.27亿美元。

嘉信理财在市场展望中写道,上周道琼斯工业平均指数、标普500等权重指数与罗素2000指数均刷新历史新高,而科技股却因人工智能相关担忧遭遇下挫。当前市场正处于多空博弈的格局之中:利好因素包括美国经济基本面稳健、美联储政策偏宽松以及市场上涨的覆盖面持续扩大;而利空因素则是围绕人工智能领域的担忧情绪,还有长期国债收益率可能走高的压力。

展望未来一周,该机构认为,除了人工智能领域过度投资的担忧挥之不去,美股整体环境实则相对乐观。诚然,长期国债收益率目前处于高位,但这一现象的背后是市场对经济增长预期的上调。此外,年末的季节性上涨规律,叠加基金经理可能出现的“追涨操作”,均对多头有利。

据《第一财经日报》作者:冯迪凡

## 近90亿元红利在路上

# 八成上市券商年内至少分红两次

随着监管部门持续引导上市公司强化股东回报,上市证券公司积极响应,提升投资者获得感。

近日,长城证券、兴业证券、首创证券等多家上市券商陆续发布分红实施公告,派息日集中于12月18日至19日之间。更多的上市券商利润分配方案仍在推进中,据不完全统计,后续仍有近90亿元上市券商分红待落地。

据统计,今年以来超过八成的上市券商分红次数达两次或两次以上,其中,部分中小上市券商在分红总额上表现突出。对此,业内人士表示,随着政策引导与券商业绩提升,未来上市券商有望持续优化分红方案,为股东提供稳定、可预期的回报。

## 券商密集实施中期分红

近日,多家上市券商陆续发布利润分配实施公告,新一轮分红派息进入落地阶段。

12月12日,长城证券公告,该公司将向全体股东每10股派发现金红利0.76元(含税),合计派发现金红利3.07亿元,派息日为12月19日。

就在此前一天(12月11日)兴业证券也发布中期权益分派实施公告,该公司计划每股派发现金红利0.05元(含税),共计派发现金红利4.32亿元,派息日为12月18日。

自11月以来,还有国元证券、东北证券、国海证券、中国银河、光大证券、华泰证券陆续公告实施中期分红。

另有上市券商近日实施三季度分红。12月10日,首创证券发布前三季度权益分派实施公告,该券商每股派发现金红利0.10元(含税),共计派发现金红利2.73亿元,派息日定为12月19日。

## 35家券商年内数次分红

伴随监管部门持续加强分红的引导力度,上市券商年内多次分红正成常态。

去年证监会发布修订后的《关于加强上市公司监管的规定》,其中明确上市公司应当牢固树立回报股东的意识,结合公司经营情况,制定对股东回报的合理规划,对经营利润用于自身发展和回报股东进行合理平衡,重视提高现金分红水平,鼓励形成实施股份回购的机制性安排,积极通过一年多次分红及回购注销的方式提升股东回报,优化治理结构。

据统计,今年内推进分红次数达两次或超过两次的上市券商共有35家,占比82%。

其中,西部证券在今年内已实施3次分红,合

计现金分红总额4.46亿元,目前还有另一次分红在推进中,拟分配现金红利0.89亿元。此外,东北证券、国元证券、西南证券、浙商证券今年内推进的分红次数各有3次。

从已实施的现金分红规模看,国泰海通今年已实施的分红金额最高,达到75.81亿元;华泰证券、招商证券、中信证券分别为46.94亿元、43.13亿元、41.50亿元。

不过,分红力度排名未必与券商业绩排名一致。记者注意到,比如某头部券商今年推进的分红方案,合计拟派发现金总额不超过10亿元。

部分中小券商的分红表现亮眼,今年已实施的分红规模(截至12月12日)已排行业前十。比如,东方证券年内已实施分红18.69亿元,东吴证券18.63亿元。

## 多家上市券商仍在发布分红预案

尽管已有不少上市券商分红方案陆续实施,但仍有大量红利尚在途中,合计金额接近90亿元。记者注意到,近日多家上市券商仍在发布分红预案。

12月8日,国信证券发布2025年前三季度利润分配方案。该公司表示,计划以2025年9月30日总股本102.42亿股为基数,拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税),共派发现金红利10.24亿元。此次现金分红总额占国信证券2025年前三季度合并报表中归属于母公司股东净利润比例为11.21%。上述利润分配方案尚需提交股东大会审议。

12月5日,浙商证券表示将推进中期利润分配方案。该公司拟向全体股东每股派发现金红利0.07元(含税)。截至2025年10月31日,浙商证券以45.35亿股为基数,合计拟派发现金红利3.17亿元(含税)。此次中期现金红利总额占浙商证券2025年三季度合并报表归属于上市公司股东净利润的16.78%。上述利润分配方案在浙商证券2024年年度股东大会授权范围内,无需提交股东大会审议。

除上述2家券商外,目前上市券商还有74.24亿元的分红在路上。

其中,中信证券、中信建投、中金公司、申万宏源、华西证券、财通证券合计6家券商的中期利润分配方案尚未落地实施。据悉,中信证券的中期利润分配计划合计派发现金红利42.98亿元。另有西部证券、西南证券推进三季度分红,实施情况同样待落地。

据《证券时报》作者:苏可