

上市银行资产质量大扫描：地产风险持续出清 零售贷款承压

证券时报记者 谢忠翔

2025年上半年,上市银行不良贷款率整体仍保持优秀水平。

证券时报记者据A股42家上市银行2025年半年报数据,梳理各银行不良贷款率、拨备覆盖率等风险管理指标发现,上半年多数上市银行资产质量稳健向好,仅有7家银行不良率较年初有小幅反弹,其余35家均保持资产质量平稳或优化。值得注意的是,上市银行普遍加大不良资产拨备计提,导致近七成上市银行拨备覆盖率下滑。

日前,多家上市银行高管在中期业绩发布会上回应银行资产质量话题,这些高管提及风险管理有两大趋势:一方面,今年上半年房地产、地方政府融资平台等领域的风险得到持续出清;另一方面零售领域如个人经营贷款、个人消费贷款等资产质量承受压力,不良率有所上升。

20家银行不良率下降

据证券时报记者梳理,A股上市银行中,不良贷款率较年初下降的有20家,降幅在0.01个百分点至0.12个百分点之间;另有15家不良率较年初持平。从不良贷款率的绝对数值上对比,16家上市银行不良率均低于1%,其中成都银行仅为0.66%。

具体来看,上半年不良贷款率压降幅度最大的是西安银行,该行6月末不良率为1.6%,较年初下降0.12个百分点。西安银行在半年报中表示,上半年持续加强风险管控和不良贷款处置力度,针对发放贷款和垫款计提的信用减值23.93亿元,较去年同期增长91.94%。

不良贷款率压降幅度较大的还有齐鲁银行、重庆银行、浦发银行以及江苏银行,这4家银行不良率分别较年初下降0.1、0.08、0.05和0.05个百分点。

除了中小银行和股份行,多家国有大行上半年不良率也实现下降。其中,交通

部分上市银行2025年上半年不良贷款率变化		
银行名称	不良贷款率(%)	较年初增幅(百分点)
西安银行	1.60	-0.12
齐鲁银行	1.09	-0.10
重庆银行	1.17	-0.08
江苏银行	0.84	-0.05
浦发银行	1.31	-0.05
青农商行	1.75	-0.04
交通银行	1.28	-0.03
郑州银行	1.76	-0.03
农业银行	1.28	-0.02
兰州银行	1.81	-0.02

数据来源:上市银行2025年半年报、证券时报记者测算 谢忠翔/制表

银行不良率较年初下降0.03个百分点,农业银行压降0.02个百分点,中国银行、建设银行和工商银行均较年初下降0.01个百分点。根据国家金融监管总局发布的数据,2025年二季度末国有大行不良率保持1.21%的均值,优于行业均值水平0.28个百分点。

不良率较年初有所上升的银行仅有7家,多数仅有小幅反弹,例如南京银行、瑞丰银行、兴业银行和民生银行。

地产风险在出清

过去几年来,由于商业银行持续对房地产等领域不良贷款的风险处置,地产风险得到逐步出清。与此同时,地方债务风险压降也颇受市场关注。近日,在上市银行业绩发布会上,多家银行高管对上述话题进行回应。

例如,中国银行副行长武剑提到,目前风险管控的压力仍然主要来自三个重点领域。首先,境内对公方面,主要是地产风险仍在持续出清。从新发不良情况看,房地产业仍是境内新发不良第一大行业,但实质新增同比已呈现下降趋势,随

着房地产供需两端政策同向发力,预计房地产市场有望逐步实现“止跌回稳”。

农业银行副行长林立也在业绩会上表示,农行房地产业务风险基本稳定,该行加强房地产项目风险精细化管理,持续推动房地产风险防范化解。截至6月末,房地产业贷款不良率较年初下降0.05个百分点。

林立表示,农行地方债务风险化解见行见效,该行积极争取专项债资金偿还存量隐性债务,融资平台客户数量和债务规模“双下降”。同时,坚持市场化、法治化原则,依法依规支持融资平台合理融资需求,杜绝以任何形式新增政府隐性债务。

股份行方面,兴业银行行长陈信健表示,房地产、地方政府融资平台、信用卡“三大风险”从高发转向收敛。该行推动三大领域风险化解和业务转型取得良好成效,新发生不良峰值已经过去,该行对公房地产新发不良同比下降45.72%,地方政府融资平台没有新发不良。

对于上市银行地产和地方融资平台风险压降,华泰证券研报认为,银行对公贷款资产质量向好,对公贷款不良率环比下行。重点领域方面,房地产贷款资产质

量稳中向好,银行涉房贷款资产质量预期持续改善;伴随隐债风险缓释,基建类贷款不良率有所下行,城投风险可控。

零售贷款不良压力上升

总体来看,上市银行在部分对公领域贷款风险方面总体可控,但一些零售、小微领域的资产质量则压力上升。

从个人贷款不良率看,多家银行相关指标较年初抬升。据证券时报记者对上市银行不完全统计,华夏银行、渝农商行等10余家银行的个贷不良率,较年初有所上升。

工商银行副行长王景武在业绩会上表示,资产质量方面,受市场环境等因素影响,银行业普遍存在零售贷款资产质量下迁的情况,综合考虑风险处置进度等因素后,工行的情况基本与市场一致,处于同业可比的合理区间。不过,他也表示,随着稳经济一揽子政策加快落地,扩内需、促消费等政策红利持续释放,预计未来个人消费贷款劣变势头将逐渐放缓。

招商银行副行长王颖在业绩会上称,当下的消费降级、房地产市场调整,给信用卡交易和个贷的风险带来了巨大的挑战。零售业务一直在挑战中继续成长,反映在经营的结果上,就是每个季度都会有压力指标。不过该行并未因此放弃哪一个板块,而是在顺境的时候抓住机遇,在逆境的时候苦练内功。

中金公司近期发布的研报认为,上市银行资产质量仍存在一定隐忧,尽管表现不良率总体稳定,但不良净生成率、逾期率等指标显示出前瞻压力,主要来自零售贷款领域。

不过,中金公司认为,随着消费和服务业贷款贴息、政策性金融工具等财政新工具落地,以及资本市场活跃,预计银行经营指标有望下半年继续改善,但资产质量取决于实体经济实际改善,特别是居民现金流状况、房地产市场复苏进度等。

股票量化多头策略遇挫 8月超额收益回撤显著

证券时报记者 沈宁

此前一段时间,股票量化私募大出风头,无论绝对业绩或超额表现,都重新抢占领先地位,吸引大量资金追捧。但最近一段时间,股票量化超额水平突然遭遇显著回撤,甚至开始跑输指数,引起各方关注。

8月份股票量化多头策略遭遇年内最大挑战。私募排行榜数据显示,截至2025年8月31日,有业绩展示的696只股票量化多头产品,8月超额收益均值为-2.28%,其中仅145只产品实现正超额,占比为20.83%。从8月每周表现来看,除了第一周实现正超额外,第二周开始,股票量化多头超额收益面临极大挑战,三周的超额收益均值均为负,依次为-1.06%、-0.61%、-1.99%,并呈现进一步恶化的趋势。

细分来看,股票量化多头各子策略8月超额均表现欠佳。其中,空气指增(指数增强策略)8月超额表现垫底,超额均值为-3.49%;中证500指增超额表现略好于空气指增,超额均值为-2.19%;其他指增和中证1000指增超额表现旗鼓相当,8月超额收益均值依次为-1.33%和-1.37%;沪深300指增超额表现相对较好,8月超额均值为-1.19%。

上海一家大型量化私募向证券时报记者表示,近期,A股市场成交量持续放大,但因核心资产抱团,呈现指数涨而许多个股跌的结构化行情。量化股票基金持仓分散,多达上千只股票,单一个股持仓上限一般不超过1%,导致量化选股模型中的大部分个股很难跑赢指数,出现超额回撤。

融智投资FOF基金经理李春瑜表示,量化产品超额回撤主要原因有两点:一是风格有反转,其中主要是大小盘风格有明显的反转,大盘股跑赢小盘股;二是融资规模快速增长下板块分化严重,创业板、科创板在融资盘快速增长下,涨幅远超其他板块。

不过,在量化机构看来,本轮超额回撤可能仍是阶段性现象,持续时间不会很长。“我们认为更可能是短期现象。从我们内部的观察和历史经验来看,这种极端的市场结构通常不会一直持续下去。我们的应对是优化而不是重构,我们会定期评估因子有效性,对模型进行迭代升级,提升其适应不同市场环境的能力。”上海念空相关负责人表示。

前述上海大型量化私募也表示,2021年也出现过类似核心资产抱团行情,带来量化超额短期回撤。一般这类行情持续时间都较短,待市场恢复常态,量化股票基金的超额收益也会很快回归。目前,该私募暂时不做策略调整,等待超额修复。



券商中国
ID:quanshangcn

风华十五载 砥砺前行新程

——国元期货有限公司高质量发展纪实



当时间的指针划过十五年的刻度,国元期货有限公司(以下简称“国元期货”)已从一株破土而出的幼苗,成长为中国期货行业的挺拔青松。十五载春华秋实,国元期货怀揣“服务实体经济、赋能综合服务”的初心,以专业为基、以创新为翼,在风起云涌的金融市场中稳健前行,构建起“一体两翼”的发展格局,期货经纪业务、资产管理业务、风险管理业务多元化发展,锻造了信息技术、合规风控、人力资源、运营服务、研究咨询五大核心支撑能力,书写了一段与中国期货市场同频共振、与客户群体共生共荣的成长历程。

公司注册资本由初始的1亿元增至9.69亿元,资本规模实现跨越式增长,为公司业务拓展、风险抵御、战略布局及支撑体系奠定了坚实基础,彰显公司在行业深耕中的稳健根基与发展潜能。值此十五周年之际,让我们共同回溯砥砺奋进的历程,展望扬帆远航的新征程。

初心如磐:深耕主业,铸就多元业务发展新格局

国元期货的十五年,是一部业务版图不断拓展、服务能力持续升级的发展史。公司始终立足期货本源,以客户需求为导向,在传统业务做精做细的基础上,积极布局创新业务,构建起“多元协同”的业务架构,为实体经济和金融市场提供全方位、多层次的衍生品综合服务。

期货经纪业务:从“传统服务”到“综合服务”的转型之路

作为公司发展的核心引擎,期货经纪业务见证了国元期货从专业期货机构向期货和衍生品综合服务商的跨越升级。十五载深耕不辍,国元期货紧跟行业变革浪潮,引领经纪业务从“单一服务”迭代为“综合服务”,实现了从“规模驱动”到“价值引领”的战略跃迁。

公司立足首都,依托股东背景的全链条资源优势,面向全国市场以期货经纪业务为根基,构建覆盖商品期货期权、金融期货期权、股票期权全品类的交易服务网络。公司步入高质量发展阶段后,进一步聚焦经纪业务核心,践行“为客户创造价值”的责任使命,全力构建智能化、个性化服务生态。持续推进信息化建设纵深发展,部署RPA流程自动化系统,掌上营业厅等智能平台以显著提升业务处理效率;全面接入国产大模型DeepSeek,强化客户服务的精准性与专业性,为投资者提供高效便捷的金融服务,开启期货行业AI驱动的数字化新篇章;上线“国元期货投教基地”并常态化开展覆盖全国的线上线下投教活动,着力提升全市场投资者专业素养。截至目前,公司客户规模较初期增长近20倍,连续多年保持高速增长态势,客户基础持续夯实,行业竞争力与影响力稳步提升。

资产管理业务:从“产品创设”到“主动管理”的能力跃升

自2014年获得资产管理业务资格以来,国元期货资管业务始终秉持“业绩线就是生命线”的绝对收益投资理念,形成“投资有特色、规模有增长、团队有扩充”的良性循环。公司资产管理业务依托衍生品市场特色,深度整合自身在衍生品领域

的专业优势,构建了涵盖期权交易策略、CTA策略、FOF策略及固定收益策略等多元风险收益特征的产品体系,致力于成为“居民财富管理全天候服务商”。公司始终以客户财富管理需求为核心导向,资产管理团队基于不同层级客户需求,紧密跟踪市场动态,依托股东资源优势及债券市场研究专长,发行具备差异化风险收益特征的资产管理产品,并通过严格风险控制与稳定收益表现,赢得市场认可与投资者信赖。多只产品在市场波动周期中表现优异,荣膺“中国优秀期货资管君鼎奖”“最佳资产管理领航奖”“固收最佳回报金棒子奖”“年度优秀资管产品”等多项权威奖项。

伴随资产管理规模持续增长,公司资管业务主动管理能力及营销服务体系不断完善,逐步构建可持续的主动投资核心竞争优势,有力驱动资产管理业务高质量发展,使之成为公司服务财富管理市场的重要支柱,并确立其行业标杆地位。

风险管理业务:从“服务产业”到“助力实体”的深度融合

作为期货市场服务实体经济的桥梁,国元期货风险管理子公司——国元投资管理(上海)有限公司,自2015年成立以来,始终围绕大宗商品开展基差贸易、仓单服务、场外衍生品和做

市商等主营业务,高效运用期货、期权、互换、远期等金融衍生工具,有效支持实体企业实现稳定经营与风险防控。

公司多方位满足客户风险管理需求,助力实体企业应对价格波动,积极响应国家乡村全面振兴战略,深化“保险+期货”业务模式。通过场外业务精准参与天然橡胶、苹果、油菜、小龙虾饲料等项目,在全国推进特色农产品重点项目,切实保障农户收益。自2016年在安徽蒙城、泗县成功实施首个玉米“保险+期货”项目以来,覆盖范围已扩展至全国15个省份,累计开展项目逾300个,奏响乡村全面振兴“最强音”。

数年来,公司深耕大宗商品贸易业务,以基差贸易和仓单服务为核心,依托现货市场优势,帮助实体企业管控价格、产销及库存风险。创新打造的“基差收购+二次点价”模式入选中期协服务中小企业优秀案例库。累计服务百余家小微企业和上市公司,持续向实体经济领域纵深拓展。

固本培元:筑牢根基,构建支撑发展的“五大支柱”

十五年来,国元期货深知“稳健运营是压舱石,创新发展是驱动力”,始终将信息技术、合规风控、人力资源、运营服务、研究咨询作为五大支撑体系,以“硬实力”与“软实力”协同发力,

为业务高质量发展保驾护航。

信息技术从“系统保障”到“科技引领”全面升级,通过大力推动金融行业的数字化转型进程,成功打造了一个安全可靠、高效协同、智能优化的综合性金融科技平台,显著提升了业务响应速度和服务创新水平;合规风控从“制度建设”到“文化塑造”全面覆盖,构建“全员参与、全程监控”的合规风控体系,使“人人讲合规、处处显合规、事事做合规”的理念在每一个岗位、每一项工作中落地生根,使合规成为业务发展的坚实底盘,使廉洁成为践行金融为民的鲜明底色;人力资源从“人才储备”到“队伍建设”的培育工作,始终秉持“人才是第一资源”的核心理念,系统构建并扎实推进“选、用、育、留”四位一体的人力资源管理体系。通过系统开展“三航计划”等专项活动,为公司高质量发展奠定了坚实的人才与团队基础。公司人员规模自初创时期不足百人,已发展至三百四十余人的专业队伍,人才结构持续优化,涵盖交易、风控、研究、技术、管理等多个专业领域,逐步构筑起支撑公司可持续发展的人才护城河;运营从“基础服务”到“专业保障”的价值创造,持续构建“线上+线下”一体化服务平台,线下13家分支机构覆盖全国主要城市,线上通过移动端APP提供在线开户、银期签约、密码重置等自助服务,打破

地域限制,助力公司客户规模和客户交易活跃度实现跨越式增长;研究咨询“基础解读”到“投研矩阵”的纵深发展,逐步组建起一支覆盖宏观策略、产业研究、衍生品分析三大核心领域的专业化投研队伍,形成“宏观—产业—衍生品”三位一体的研究支撑体系,在研究产品输出层面构建了“日报+周报+专题报告+年度策略”的立体化研究产品矩阵,实现对市场动态的全天候跟踪与长期趋势的深度研判。公司每年发布各类研究报告逾千篇,服务产业客户百余家,切实发挥了期货市场服务实体经济的桥梁作用。

通过五大支柱协同发力,国元期货不仅夯实了业务根基,还显著提升了整体运营效率与市场竞争力。

砥砺前行启新程 同心共筑未来梦

十五载风雨兼程,国元期货作为一家期货和衍生品综合服务商,自成立以来以迅速成长,荣获“2021—2023年度首都文明单位称号”等社会荣誉,公司连续多年被各期货交易所评为“优秀会员单位”。“最佳乡村振兴服务及社会责任公益奖”“助力乡村振兴突出表现期货公司”,充分展现了公司在服务实体经济方面的卓越表现。这些成绩的取得,离不开监管机构的指导、股东单位的支持、客户的信任与全体员工奋斗。

征途漫漫从头像,奋楫逐浪向未来。国元期货站在十五周年的新起点,将以初心赴使命,以实干启新程,继续依托股东深厚的金融行业背景与资本经营优势及经验,恪守“诚信为本、规范运作、客户至上、优质高效”的经营理念,以风险控制为前提、以市场为导向、以客户为中心,聚焦“五篇大文章”的深耕细作,在高质量发展的新征程中展现新作为、创造新业绩、谱写新篇章,为建设金融强国贡献国元力量。

(CIS)