

不良个贷转让加速 11月以来挂牌超260亿元

证券时报记者 谢忠翔 刘筱攸

近日,国家金融监督管理总局披露的数据显示,商业银行不良贷款余额、不良贷款率环比小幅“双升”。与此同时,年内不良个贷转让加速,今年11月以来,挂牌相关资产包合计超过260亿元。

另据证券时报记者统计,年内不良贷款资产支持证券(ABS)的发行规模已超670亿元,同比增长约八成。

尽管上市银行总体资产质量保持稳健,但零售贷款风险有所上升。而银行加快个人不良贷款转让,也可有效提升资产质量稳定性,资本释放空间得以持续扩大。

银行处置不良需求提升

近年来,不良贷款转让市场扎堆“上新”,各类商业银行或消费金融公司陆续挂出大额不良资产包,以个人不良贷款、信用卡透支不良等零售贷款资产包占比比较大。

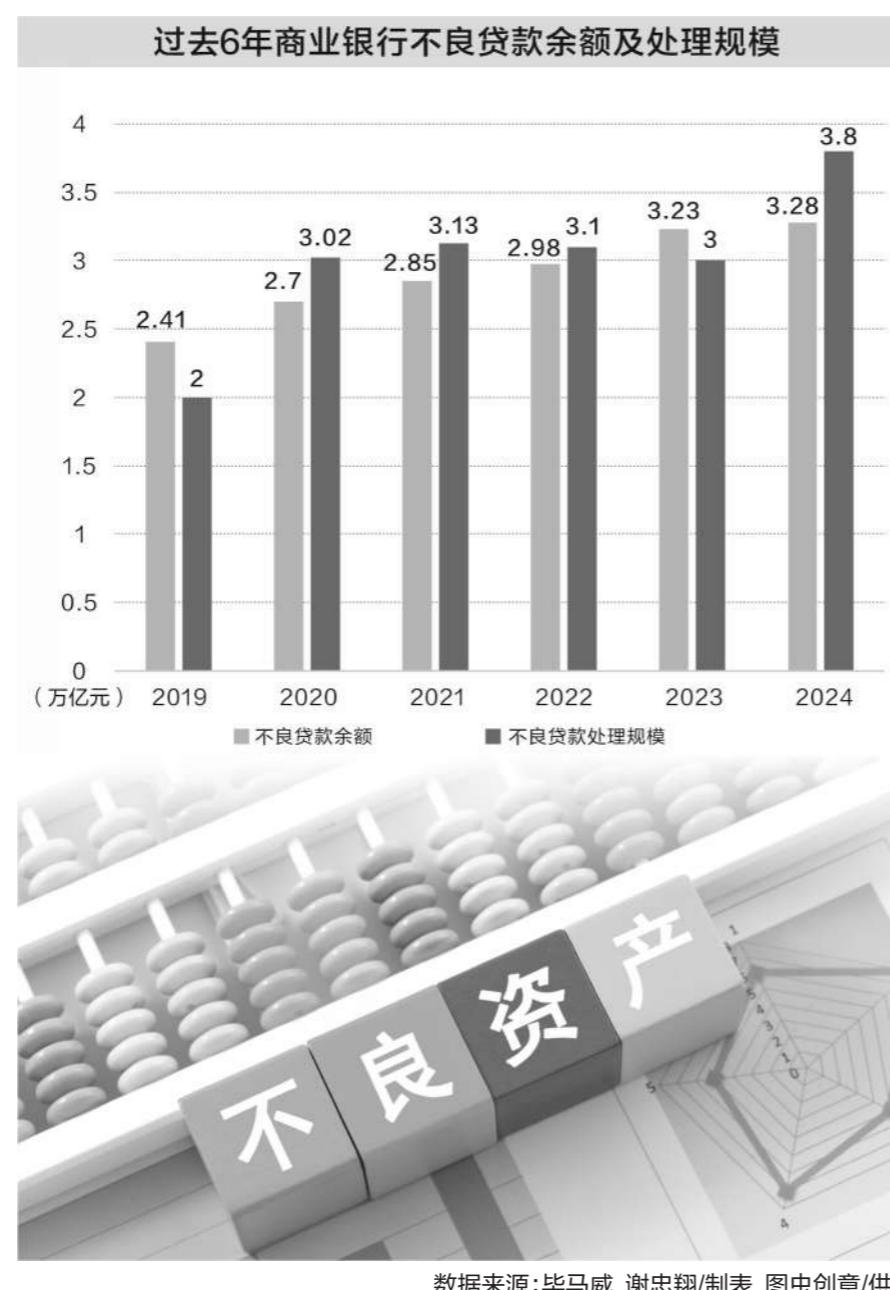
据证券时报记者统计,截至11月20日,11月以来银行业信贷资产登记流转中心已公布68期个人不良贷款资产包转让信息,合计未偿本息达264亿元,主要涉及个人消费贷、信用卡透支和个人经营贷。

据不完全统计,多家大中型银行挂牌转让的个人不良贷款频次较为密集,例如平安银行11月以来已挂牌个贷不良项目达13个,合计未偿本息约15.47亿元;建设银行、交通银行相关项目分别为10个和7个。

就单个不良贷款资产包的总额来看,多家银行在11月挂出10亿元以上甚至数十亿元的大额项目。例如,民生银行信用卡中心在11月中旬挂牌了一笔未偿本息总额高达51.42亿元的资产包,对应的是约14.78万借款人的信用卡透支费用。同样挂出大额信用卡不良的还有浦发银行和交通银行,单个最大项目分别为34.61亿和17.9亿元,这些大额资产包对应的加权平均逾期天数均超过4年。

此前,证券时报记者据银登中心挂牌数据测算,2025年上半年不良个贷转让挂牌规模已超1670亿元,较2024年同期增长了1倍。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚对证券时报记者表示,目前银行业较多采用转让的方式作为不良资产处置手段。相对而言,规模化化解零售类资产风险,转让方式更具优势:一是资产管理



公司在协商还款和债务重组方面较银行更有政策和经验优势,有利于帮助自然人化解债务;二是有利于缓释金融风险,避免大规模债务违约事件集中爆发;三是转让方式对资产本身限制较少,有利于银行业金融机构快速和批量化解风险。

不良资产 打折“促销”力度加大

证券时报记者注意到,伴随金融机构挂牌转让规模增长,一些机构不得不通过

“打折促销”以加快成交速度。业内人士表示,个贷不良批转业务折扣率受资产类型、逾期时间等因素影响。个人贷款不良资产通常缺乏抵押担保,回收成本较高,因此折扣率较低。

以10月末成交的多笔个人信用卡贷款为例,部分资产包的实际回收价格甚至不足未偿本息总额的10%。例如,广发银行于10月30日成交的信用卡不良贷款,其资产原始金额约为20.53亿元,最终却以1.57亿元的转让价格,由广东粤财信托收购,相当于仅回收资产金额的7.6%。

无独有偶,平安银行同日成交的信用卡不良贷款资产包,原始金额达10.33亿元,最终仅以0.93亿元由华能贵诚信托收购。

除了银行,部分消费金融公司“打折”幅度甚至更高。例如,10月下旬杭银消费金融发布的个人消费金融不良贷款转让公告显示,某资产包未偿本息为19.74亿元,但其起拍价格仅为7000万元,仅为资产包总价的3.5%。

据东方资产在今年5月发布的《中国金融不良资产市场调查报告》,2024年资产管理公司不良资产包收购价格呈现稳中有降的趋势。经济发展水平较高、不良资产市场发展较为成熟的地区,一级市场各类投资主体收购资产包意愿较为强烈,资产包成交量与往年同期相比明显增加,不良资产一级市场活跃度有所提升。

零售信贷风险还未见拐点

伴随零售贷款增速下降的同时,部分上市银行零售业务风险还在抬升。但积极的方面是,一些银行零售贷款不良率的上行斜率相对趋缓。证券时报记者查阅多份上市银行三季报后发现,部分以零售见长的大型银行的个贷不良率指标上升。

具体来看,截至今年9月末,交通银行个人贷款不良率为1.42%,较上年末的1.08%上升0.34个百分点,较今年6月末上升0.08个百分点。招商银行零售贷款不良率由去年末的0.98%上升至今年6月末的1.03%,到今年9月末,该指标已上升至1.05%。招商银行在财报中表示,该行零售贷款(不含信用卡)不良生成额162.63亿元,同比增加55.52亿元;信用卡新生成不良贷款291.53亿元,同比减少5.92亿元。

曾刚在受访时指出,零售业务的不良分布主要有四类特征:一是按揭贷款仍然是零售贷款中资产质量最优的部分;二是消费贷款不良率上升幅度较大;三是信用卡贷款的不良率持续上升,是零售贷款中风险较高的领域之一;四是个人经营性贷款不良率处于较高水平。

国信证券分析师王剑团队研报认为,目前包括个人住房贷款、个人消费贷款、信用卡贷款等零售贷款正在暴露当中。例如自2021年以来受房地产行业风险暴露影响,个人住房贷款不良率上升;个人消费贷款不良率2024年以来也有小幅上升趋势。同时,近几年信用卡贷款不良率上升,不过从斜率来看,上升趋势放缓。

随着国际黄金价格高位震荡加剧,上海黄金交易所发布最新通知,要求各会员单位继续做好近期市场风险控制工作,提醒投资者理性投资。据了解,当前不少品牌黄金珠宝商足金饰品报价已突破1300元/克大关。

11月20日,上海黄金交易所发布《关于继续做好近期市场风险控制工作的通知》称,近期影响市场不稳定的因素较多,为防范市场波动可能带来的风险,请各会员单位继续做好风险应急预案,维护市场平稳运行,并及时采取相应风控措施,提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位,理性投资,切实保障投资者合法权益。

受全球风险资产抛售潮影响,部分资金流向黄金市场避险。国际现货金价11月19日盘中一度重回每盎司4100美元关口上方,11月20日金价涨幅有所收窄,但仍在每盎司4000美元附近高位震荡。伦敦黄金现货价格年内涨幅超55%,黄金是今年表现最亮眼的资产类别之一。其中,10月20日伦敦金现货价格盘中一度达到4381.484美元/盎司,创历史新高,

国际金价高位震荡,国内首饰价格也居高不下,11月20日不少品牌黄金珠宝商足金饰品报价突破1300元/克大关,诸如周生生报价1307元/克,周大福报价1305元/克,老凤祥报价1302元/克。

永安期货北京研究院负责人朱世伟认为,当前全球市场总体宽松,美国短期虽有扰动,但仍处降息周期,而中国市场压力缓解,金融驱动向上,实体正在改善。在此宏观环境下,大宗商品分化加剧,呈现熊牛初特征,整体牛市还需等待。但是,贵金属、有色金属在未来仍会有领先表现。

值得注意的是,全球央行购金热情高涨。世界黄金协会发布的《2025年三季度全球黄金需求趋势报告》显示,尽管金价处于创纪录高位,今年三季度全球央行依然加快了购金步伐,净购金量总计220吨,较二季度增长28%,较上年同比增长10%。整体上看,前三季度全球央行净购金总量达634吨,虽低于过去三年的异常高位数值,但仍显著高于2022年之前的平均水平。11月7日,我国央行公布最新数据显示,截至10月末,中国黄金储备达7409万盎司(约2304.457吨),环比增加3万盎司(约0.93吨),实现连续第12个月增持。增持规模虽略低于近几个月环比增量水平,但延续了央行持续配置黄金的战略节奏。

摩根大通银行认为,对许多央行而言,尤其是新兴市场,黄金在“外汇储备整体占比中仍然相对较小”,他们仍会继续增持黄金,尽管由于价格上涨,买入力度可能减弱。花旗集团近期发布的黄金展望报告预测,在特定情景下,金价可能在2027年底达到6000美元/盎司。

证券时报记者 魏书光

国际金价高位震荡 上金所再发通知提示风险

争抢“3+10”入场券 中金公司重组将加剧券商头部晋级战

证券时报记者 马静

一纸公告,激起千层浪。11月19日晚间,中金公司拟换股吸收合并东兴证券、信达证券的消息一披露,就引发行业热议。

手持数张券商牌照的中央汇金,再次开启内部资源整合。本次“三合一”重组,将推动中金公司多项业绩指标显著提升,总资产将跨越万亿元大关,有助加快建设国际一流投资银行。

券商分析师认为,此次整合具备充分示范意义,不仅将重塑前十大券商的竞争格局与发展基调,也让中大型券商推进战略重组的可行性、必要性显著提升。未来在前20名券商中,争抢“3+10”入场券带来的整合预计愈演愈烈。

汇金系券商版图重构

在中国信达等三大AMC(资产管理公司)股权划转完成后,除中金公司、中国银河证券、申万宏源外,中央汇金又一举成为信达证券、东兴证券、长城国瑞证券的实控人。此外,中央汇金还直接持有中信建投30.76%股权,为第二大股东,并通过控股公司,与光大证券、中银证券、方正证券有千丝万缕的股权关系。

此前,业内早有预期,在证券行业新一轮并购重组潮中,汇金系券商将进一步整合。但手握数家券商牌照的中央汇金将如何排兵布阵,则众说纷纭。如今,中金公司拟吸收合并东兴证券、信达证券,正式迈出整合第一步。

在国投证券非银分析师张经纬团队看来,此次合并可视为汇金系内部券商资源的优化整合,即在前期股权划转奠定的基础之上,优化同一控制链条下的券商版图结构。

资深证券业人士王骥跃向证券时报记者分析,和中金公司相比,东兴证券和信达证券规模较小,实力差距明显,并购阻力会较小,这或许是汇金系券商如此整合的考虑。从技术上而言,这类“大吃小”属于常规操作,即使本次重组涉及A+H股两地上市公司同时吸收合并两家A股上市公司,但也有先例可循,并无太大难度。

招商证券非银分析师郑积沙认为,在金融机构聚焦主业政策背景下,中金行业地位突出,业务能力和规模显著高于东兴证券、信达证券,“三合一”顺理成章。

三是区域布局方面,据东吴证券非银分析师孙婷分析,中金财富营业部主要集中在经济发达地区,信达证券和东兴证券在辽宁和福建等地具有一定比较优势,整合可以进一步拓展中金财富的网点触达。

许旖珊提到,中金公司旗下控股中金基金,信达证券控股信达澳亚基金,东兴证券控股股东兴基金,在行业“一参一控”监管要求下,相关牌照有望整合。

争抢“3+10”入场券将加剧

除对中金公司的影响之外,兴业证券非银分析师徐一洲认为,需要关注此次并购对于后续产业趋势的传导。

此前,证监会2024年3月发布的《关于加强证券公司和公募基金监管加快推

进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》中明确提出,要力争通过5年左右时间,推动形成10家左右优质头部机构引领行业高质量发展的态势;到2035年形成2家至3家具备国际竞争力与市场引领力的投资银行和投资机构。证券业将这一发展目标概括为“3+10”格局。

徐一洲认为,中金公司合并后排名得以提升,这将搅动前十大券商的竞争格局,重塑行业发展趋势,后续需重点观察其余各家券商的应对举措。与此同时,由于当前券商再融资难度较高,若想实现规模的显著提升,并购重组+配套融资或许将成为退而求其次的选择。在他看来,基于市场格局的变化和监管政策的调整,未来在前20名券商中,争抢“3+10”入场券带来的整合预计愈演愈烈。

许旖珊亦判断,近年来头部券商并购潮兴起、行业洗牌加快,在政策导向明确、维持行业地位诉求等因素催化下,中大型券商进行战略重组的可行性、必要性提升。

证券行业的并购重组将持续推进是多位受访券商分析师的共识,同时汇金系券商未来是否会持续整合的猜想也在继续。孙婷认为,汇金系券商未来仍有进一步重组的可能。

“此次重组标志着券商行业并购重组迈入新阶段,具有充分示范意义。”张经纬预计,证券行业并购重组有望由中央级国资向地方级国资扩散,归属同一控制权的券商主体并购重组事件或将增多。

此外,西部证券孙寅等多位非银分析师均认为,此次重组事件或将成为券商板块估值修复的重要催化。

腾讯旗下财付通小贷 注册资本增至150亿

证券时报记者 胡飞军

11月20日,经深圳市地方金融管理局批复,同意深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司(简称“财付通小贷”)注册资本由105.26亿元增至150亿元,新增注册资本44.74亿元。

完成本轮增资后,财付通小贷注册资本达到150亿元,在全国网络小贷机构中排名第二,仅次于字节跳动旗下深圳市中融小额贷款股份有限公司(注册资本190亿元)。值得一提的是,蚂蚁集团旗下两家小贷公司——蚂蚁小微小贷与蚂蚁商诚小贷,已先后退出小贷行业。

据了解,本轮增资由两家腾讯系企业共同完成:深圳市腾讯网域计算机网络有限公司出资42.5亿元,深圳市腾讯计算机系统有限公司出资2.24亿元,均以货币形式注入。增资完成后,财付通小贷的股东结构相应调整。其中,深圳市腾讯网域计算机网络有限公司持股比例95%,深圳市腾讯计算机系统有限公司持股比例5%。

财付通小贷是腾讯旗下专业从事小额贷款业务的机构,成立于2013年10月。根据公开信息,该公司为微信生态内的消费信贷产品“微信分付”提供信贷服务。该产品覆盖餐饮、购物等日常消费场景,功能定位与蚂蚁花呗、京东白条等同类产品相近。

从过往增资记录来看,财付通小贷的资本实力持续提升。2020年,其注册资本从3亿元增至10亿元,并于同年11月进一步增至25亿元;2021年4月,再次大幅提升至50亿元;2022年6月,更是一次性增至100亿元,实现翻倍增长;2023年1月,进一步微调至105.26亿元。

业内分析人士认为,小贷公司持续增资的背后,是受到监管政策与业务拓展需求的双重推动。2020年11月,原银保监会与央行联合发布的《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》,虽未正式落地,但已明确提出跨省经营网络小贷机构的注册资本门槛为50亿元,释放出强化机构资本实力的明确信号。

2025年1月国家金融监督管理总局发布了《小额贷款公司监督管理暂行办法》,虽未设定统一的注册资本门槛,但明确规定网络小贷公司在联合贷款中的出资比例不得低于30%。这一规定实质上将业务规模与资本实力直接挂钩,平台业务体量越大,所需资本支撑就越强,从而在业务层面间接强化了对资本充足性的管理要求。



券商中国
ID:quanshangcn