上市银行资产质量最新大扫描 不良率稳中微降零售风险仍冒头

证券时报记者 谢忠翔

日前,A股42家上市银行2026年三季报已披露完毕。证券时报记者梳理发现,截至今年9月末,上市银行不良贷款率总体稳中微降,超八成银行不良率较年初持平或下降,但个体分化有所加剧,个别银行的这一指标明显抬升。

与此同时,证券时报记者观察到,“对公改善、零售承压”成为资产质量的结构性特征,银行普遍通过核销、批量转让加快风险出清,处置端呈“双放量”态势。

1 整体稳中微降个体分化加剧

从整体来看,上市银行资产质量保持平稳。

证券时报记者梳理的银行三季报数据显示,对比2026年初,在上述42家上市银行中,有22家不良率较年初下降,12家持平,仅8家上升。总体来看,A股上市银行不良贷款率与上半年末持平,资产质量整体稳定,但银行间分化加剧。

分类别看,国有大行仍是资产质量的“压舱石”。

六大行不良率集中于0.99%—1.29%的窄区间,工、建、中、农四大行均较年初下降,其中农业银行下降0.04个百分点至1.23%。建设银行副行长纪志宏在三季度业绩说明会上表示,建行将不断完善全面主动智能敏捷的风控体系,守牢资产质量生命线。

值得一提的是,头部优质城商行、农商行的不良贷款率中枢明显更低。

其中,成都银行以0.68%的不良率领跑42家上市银行,杭州银行、常熟银行、无锡银行、宁波银行均在0.8%以下;无锡银行拨备覆盖率达470.95%,居上市银行首位,成都银行以448.06%紧随其后,且较年初上升21.89个百分点,风险“安全垫”持续增厚。股份行则整体居中,招商银行不良率0.94%持平于年初,为股份行的最优水平。

不过,平稳的整体数据之下,少数银行的指标异动更为市场关注。上海银行不良率较年初上升0.81个百分点至1.99%,不良余额增加128.09亿元,拨备覆盖率下降81.18个百分点至163.76%。光大银行不良率较年初上升0.27个百分点至1.54%,波动居股份行之首;兰州银行、贵阳银行不良率分别达1.98%、1.74%,处于行业较高水平。此外,部分指标上行银行正加大计提对冲风险,西安银行、青岛银行拨备覆盖率分别大幅提升65.13个、63.67个百分点。

国泰海通证券分析师马婷婷指出,三季度城商行不良率环比上升5个基点至1.08%,主要受个别银行极值扰动,剔除后整体保持平稳。上市银行整体保持审慎态度,继续加大拨备计提力度以夯实风控底座,保障盈利质量的稳健性。

部分上市银行资产质量指标对比

银行简称(A股)	不良贷款率 2026年三季报(%)	较年初变化(个百分点)	拨备覆盖率 2026年三季报(%)	较年初变化(个百分点)
成都银行	0.68	0.00	448.06	+21.89
常熟银行	0.75	-0.01	406.24	-45.01
杭州银行	0.76	0.00	402.19	-31.29
无锡银行	0.76	-0.01	470.95	-12.72
宁波银行	0.76	0.00	373.63	+0.47
上海银行	1.99	+0.81	163.76	-81.18
光大银行	1.54	+0.27	143.67	-30.47
西安银行	1.81	+0.16	279.75	+65.13
兰州银行	1.98	+0.16	170.05	-28.33
贵阳银行	1.74	+0.15	227.8	-7.82



数据来源:上市银行三季报 谢忠翔/制表 图片来源:AI生成

2 零售风险仍处暴露阶段

对公资产质量的改善为上市银行稳住了基本盘,零售条线的风险暴露则构成当前最主要的上行压力。

“前三季度,兴业银行新发生不良呈现对公改善、零售承压的结构性分化特征。”兴业银行首席风险官赖富荣在三季度业绩说明会上表示,兴业银行零售业务风险仍处于暴露阶段,截至9月末零售信贷不良率0.99%,较年初上升0.11个百分点。

零售信贷风险是当前银行业普遍面临的共性压力,而这在行业数据中也得到了印证。

证券时报记者梳理发现,截至6月末,贵阳银行个人贷款不良率达4.05%,较2025年末上升93个基点;青岛银行上升81个基点至3.39%;华夏银行、青农商行、浙商银行均上升45个基点以上,工商银行也上升19个基点至1.77%。

信用卡是风险暴露最早的“前哨”品种。截至今年6月末,工商银行信用卡不良率较年初上升76个基点至5.37%,民生银行、兴业银行分别达4.22%、3.79%。

国信证券分析师田维韦此前分析,本轮信用卡风险加速暴露,来自新冠疫情后投放风险的延迟释放、就业修复偏弱导致的偿债现金流承压,以及银行收缩授信后多头借贷、共债风险的显现。她预计,信用卡风险生成的边际高点大概率在2026年出现,但处置压力将延续至2027年上半年。

值得注意的是,边际企稳的信号亦在出现。邮储银行副行长杜春野在三季度业绩说明会上表示,邮储银行前三季度不良率、逾期率环比分别下降1个、3个基点,年化不良生成率同比下降2个基点至0.91%,为2025年以来最低水平。他还表示,邮储银行高度关注资产质量的结构性压力。

3 转让核销放量风险出清加速

> ■ 业内分析师预计,个贷不良转让将进入“新常态”,但结构变化并非零售风险的根本性改善,仍有待居民收入预期与家庭现金流的趋势性修复。

上市银行报表指标的平稳,很大程度上建立在处置力度持续加码的基础之上。

近期,证券时报记者据银登中心挂牌公告梳理统计,前三季度不良贷款转让本息总额约3410亿元,一至三季度分别为837.4亿元、1135.9亿元、1436亿元,逐季加速,其中9月单月转让762亿元创年内新高。核销端也在同步放量,央行社融数据显示,前三季度金融机构贷款核销12702亿元,同比增长约23.3%,三季度单季核销4646亿元,同比增长达34.5%。

从不良贷款的转让主体看,股份行是不良出清的绝对主力,前三季度累计转让约1263亿元,占全市场约37%。其中,平安银行以492.51亿元居首,光大银行以245.75亿元次之,交通银行、建设银行、中国银行均超160亿元,江苏银行则以169.82亿元成为城商行转让大户。这一格局与零售风险暴露的分布高度吻合,转让居前的银行恰是零售资产承压较重的机构。

目前,处置资源仍在持续投入。中金公司指出,三季度银行不良处置节奏加快,前三季度上市银行拨备同比增长20.1%,股份行和区域行对零售、地产等重点领域的减值计提明显增加。农业银行信用管理部副总经理李红伟介绍,农业银行综合用好清收、核销、重组、批量转让、资产证券化等手段压降存量逾期。光大银行亦表示,信用卡业务将持续压降,出清高风险资产。

展望后市,有业内分析师预计,个贷不良转让将进入“新常态”,但结构变化并非零售风险的根本性改善,仍有待居民收入预期与家庭现金流的趋势性修复。

中邮资管做好资负匹配 破解科技投资之『卷』

证券时报记者 刘敬元

今年7月,长鑫科技登陆科创板引发市场关注。在其发行前股东名单中,中邮保险赫然在列。始于2021年的这笔投资,至此也带来了可观的账面增值,行业不由得赞叹中邮保险在科技领域的投资前瞻性。

投资长鑫科技,是中邮保险发挥耐心资本优势,践行“投早、投小、投长期、投硬科技”的案例之一。不过,在如今所能看到的高确定性背后,中邮保险的这项投资也曾历经定力与魄力的考验。

近日,中邮保险资产管理有限公司(简称“中邮资管”)管理层接受证券时报记者采访,介绍了这项投资的逻辑,并系统阐述了未来布局重点产业的方向,以及对险资发挥耐心资本优势的理解。脱胎于中邮保险的中邮资管在2023年正式成立,该公司管理层在谈及投资时,始终强调要重视资产负债管理。

紧扣国家战略导向 明确重点产业布局方向

“我们在2021年年底投的长鑫科技,投的时候还是有一定不确定性的。当时,企业正处于产业化爬坡期,技术与产能仍在持续打磨优化,而且芯片价格还处于低位。”中邮保险董事长兼中邮资管董事长李学军说。

在这种情况下,为什么还坚定做出投资动作?李学军表示,考量维度分为两个层面:一是公司判断芯片属于“卡脖子”领域之一,发展芯片符合国家战略;二是基于此,判断技术上取得突破的可能性有多大。“为此,投资团队做了深入调查研究,为论证花了很多精力。”他说。

据介绍,在“十五五”规划纲要的“9+6”产业政策指引下,中邮资管结合保险资金负债特性、风险约束,明确了三大重点布局方向:一是硬科技核心产业,包括半导体、人工智能、工业母机、人形机器人;二是绿色低碳产业,覆盖新能源、储能、新型电力系统;三是安全与内需相关产业,涵盖关键战略资源、高端装备、先进材料、生物医药。

中邮资管对重点产业方向的选择,主要有三个方面的考量:第一,紧扣国家战略导向,产业具备中长期景气基础,与保险资金的长周期投资视角高度契合,适合作为耐心资本中长期布局;第二,适配保险资金的风险收益约束;第三,贴合公司自身的投研能力禀赋。中邮资管投资团队在上述赛道有着较为深厚的投研积淀,可以把一级市场硬科技研究成果反哺二级市场选股,实现一二级市场投研能力互通。

深化投研及综合服务能力 破解科技投资之“卷”

近年来,中邮保险和中邮资管秉持长期主义理念,以“直投+基金”双模式,在硬科技赛道精准落子、系统布局,形成了覆盖芯片、半导体、商业航天、低空经济、人形机器人、人工智能、绿色能源等核心领域的投资版图。

当前,各地都极度重视支持科技创新,投资新质生产力也形成了“卷”的态势。在这种环境下,如何开展投资?“这对保险资管公司提出了更高的要求。”中邮资管总经理张戬表示,实际上,中邮保险投资长鑫科技时,新能源才是市场的热点赛道,因此投资不能简单追逐市场热点题材。同时,必须跳出单纯财务估值视角,要建立产业深度研判能力,要能看懂技术路线、商业化落地节奏,甄别真正具备壁垒的公司,“避免只是跟大家去挤、去抢”。

李学军表示,科技前沿领域的投资一直都“难”,难在找出估值合意的资产。一方面,此前的难度在于极大的不确定性,现在的确定性减少了,但投资拥挤、估值水涨船高;另一方面,项目需要的不单是资金,更多的还是产业协同,这对资管机构的综合服务能力提出了高要求。

“对比其他机构,险资机构投资新质生产力具备独特的耐心资本优势。下一步,中邮资管将继续发挥保险资金核心优势,以金融‘活水’助力关键核心技术攻关,推动金融资本与实体产业深度绑定、共同成长。”李学军说。

有耐心不冒进 践行长周期考核

“保险资金拥有发展耐心资本的先天禀赋,但现实中客观存在一组内在挑战。”李学军表示,耐心资本要在长期目标与风险约束之间找到平衡,做到有耐心、不冒进。

简言之,科技创新、战略性新兴产业投入周期长、估值波动大,迫切需要长期资本陪伴。然而,保险资金承担保单给付责任,受到资产负债匹配、偿付能力、风险预算等多重目标约束,对资产回撤、流动性风险容忍度有限。

以资负匹配来说,李学军介绍,寿险公司资金并非全部都是长期资金,核心取决于资产负债匹配。中邮保险的负债久期很长,如果把资负匹配做到位,长期资金自然就形成。否则,如果没有做好资负匹配,看似的长期资金遇到一次市场波动可能就会出现短期行为。因此,从中邮保险和中邮资管角度出发,资负匹配能力的建设是当前的重要工作,也是一项大工程。

从长期资金投资角度来看,张戬表示,投资本身有波动性,“投早投小”的资产带有“胜率”,因此充分发挥险资“长钱长投”的耐心资本作用,需要有与之匹配的耐心考核和激励约束机制。

近年来,中邮保险对标监管政策导向,搭建分层的双层长效考核机制。在公司层面,推行三年滚动考核,将三年平均受托财务收益率纳入核心指标;针对一线投资经理,重点评估中长期收益、超额收益稳定性、合规风控履职情况,抑制追热点、高频交易的短期投机行为。同时,公司还落实了薪酬递延机制。

年内7家省级地方金融管理局完成一把手变更

证券时报记者 安毅

又见省级地方金融管理局局长变动。

公开信息显示,史长俊已接替严宓,出任湖北省委金融委员会办公室副主任、省委金融工作委员会副书记、省地方金融管理局局长。

至此,年初以来已有7家省级地方金融管理局迎来一把手变更,与去年全年持平。

“70后”史长俊履新

据公开信息,现年54岁的史长俊,系在职博士研究生、经济学博士,长期供职于人民银行系统。他曾先后担任中国人民银行沈阳分行党委委员、副行长;国家外汇管理局辽宁省分局副局长;中国人民银行沈阳分行党委委员,营业管理部党委书记、主任;中国人民银行辽宁省分行党委委员;中国人民银行湖北省分行党委委员、副行长等职。

今年9月底,湖北省委组织部发布干部任前公示称,现任中国人民银行湖北省分行党委委员、副行长史长俊拟任省直单位正厅级领导职务。而最新信息显示,史长俊已出任湖北省委金融委员会办公室副主任、省委金融工作委员会副书记、省地方金融管理局局长。

在此之前,湖北省地方金融管理局局长一职由严宓担任。

同样54岁的严宓,曾任湖北省政府办公厅秘书八处副处长(其间挂职黄州区禹王街道办党委副书记)、秘书七处处长、人事处处长,湖北省政府金融领导小组办公室副主任,后出任原湖北省地方金融监督管理局副局长。

2024年初,随着地方金融监管体制改革推进,严宓升任湖北省委金融委员会办公室副主任,省委金融工作委员会副书记,省地方金融管理局局长,直至此番卸任。

另据官网披露,严宓已于日前出任湖北省社会科学界联合会党组书记。

年内多地完成人事变更

据统计,包括湖北在内,年内合计已有7家省级地方金融管理局迎来局长变更。

今年4月,四川省委金融工委原专职副书记王岩辞被任命为四川省委金融办常务副主任、省委金融工委常务副书记、省地方金融管理局局长。该局原局长童梦已于2月调任达州市委书记。

5月,“75后”李龙出任新疆维吾尔自治区党委金融办副主任、自治区党委金融工委副书记、自治区地方金融管理局局长。该局原局长李少枫已被任命为自治区政协经济委员会副主任。

7月,“75后”李俊杰接替赴任上海市国资委主任的周小全,出任上海市委金融办常务副主任、市委金融工委常务副书记、市地方金融管理局局长、市推进国际金融中心建设办公室主任。

8月,刘勇出任吉林省委金融委办分管日常工作副主任、省地方金融管理局局长、省委金融工委分管日常工作副书记。据了解,刘勇曾长期就职于吉林省财政厅。

9月,陈雪军出任重庆市委金融办副主任、市委金融工委副书记、市地方金融管理局局长(兼)。他原系中国银行福建省分行副行长。

10月,赵海东出任北京市委金融办副主任、市委金融工委副书记、市地方金融管理局局长。该局原局长曾林峰已于8月出任北京市西城区委副书记、区政府党组书记、代区长。

金融工作经验最加分

根据2023年3月印发的《深化党和国家机构改革方案》,金融工作领域建立以中央金融管理部门地方派出机构为主的地方金融监管体制,统筹优化中央金融管理部门地方派出机构设置和力量配备。

其中,地方政府设立的金融监管机构专司监管职责,不再加挂金融工作局、金融办公室等牌子。此后,伴随着去年初地方金融管理机构改革陆续落地,不同省份的党委金融办、金融工委、地方金融管理局也迎来新一轮调整。

据证券时报记者统计,2024年合计有15个省级地方金融管理局迎来局长变更,2025年则有7个省级地方金融管理局完成局长变更。

从年龄结构上看,“75后”“80后”陆续走到台前。其中,年内履新的李龙、李俊杰、陈雪军等人均为“75后”。

此外,多名省级地方金融管理局局长具有金融机构工作背景。譬如,李龙曾长期在交行工作,后任新疆银行副行长、新疆农信联社副主任等职;曾林峰长期在北京农商银行(含前身)工作。李俊杰曾在中国银联、上海国际集团、国泰君安证券工作,后陆续担任上海证券总经理、上海证券董事长、国泰君安证券人力资源部总经理、国泰君安证券副总裁、国泰君安证券总裁等职。

业内人士认为,具有金融机构或监管部门工作经验的金融干部被输向地方,地方金融局能更好地对辖内各类金融机构进行统筹监管,防范化解和处置地方金融风险,并与“一行一局一会”地方分支机构形成互补。

证券时报 中国银行保险资产管理业协会联合推出
护航居民财富 壮大耐心资本