

上市银行资产质量稳中向好

上市银行的资产质量呈现“稳中向好”趋势。近期公布的上市银行2022年年报显示，截至2022年12月末，五家国有大行的不良贷款率均较上年末有所下降，与此同时，上市银行的风险抵补能力持续增强，拨备覆盖率较上年末有所增加。多家上市银行负责人表示，有信心、有能力保持2023年资产质量稳定，信心一方面源于中国经济企稳向好，另一方面源于银行日益完善的风险防控体系。

不良率稳中有降

2022年年报显示，上市银行的资产质量整体向好，部分银行的资产质量达到了近年来的最好水平。从五家国有大行的数据看，不良贷款余额、不良贷款率“一升一降”。截至2022年12月末，中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行的不不良贷款余额分别为3211.70亿元、2710.62亿元、2316.77亿元、2928.25亿元、985.26亿元，较上年末分别增加277.41亿元、252.80亿元、228.85亿元、267.54亿元、17.30亿元；不良贷款率分别为1.38%、1.37%、1.32%、1.38%、1.35%，较上年末分别下降0.04个百分点、0.06个百分点、0.01个百分点、0.04个百分点、0.13个百分点。

此外，多家股份制商业银行的不良贷款率也有所下降，部分银行实现了不良贷款余额、不良贷款率“双降”。截至2022年12月末，中信银行不良贷款余额652.13亿元，比上年末减少22.46亿元，不良贷款率1.27%，比上年末下降0.12个百分点；兴业银行不良贷款余额544.88亿元，较上年末增加57.74亿元，不良贷款率1.09%，较上年末下降0.01个百分点，保持在近年来的较优水平。

从前瞻性指标看，上市银行资产质量呈现出“向好”趋势。例如，多家上市银行的“关注类贷款”占比有所下降。此类贷款虽然属于正常贷款，借款人目前有能力偿还贷款本息，但由于存在一些影响偿还的不利因素，此类贷款有劣变为不良贷款的可能性。因此，关注类贷款是判断银行信用风险的前瞻性指标之一。“从先行指标看，农业银行关注类贷款占比1.46%，较上年末下降0.02个百分点。”农业银行副行长张旭光说，从新发生情况看，不良贷款发生率为0.92%，同比下降0.05个百分点。

值得注意的是，上市银行的风险抵补能力依然较强，多家银行的拨备覆盖率较上年末有所上升。以拨备覆盖率209.47%为例，这说明银行已经为可能产生的1元钱不良贷款提前准备了2.09元作为抵补。截至2022年12月末，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行的拨备覆盖率分别为209.47%、302.60%、188.73%、241.53%、180.68%，较上年末分别提高3.63个百分点、2.87个百分点、1.68个百分点、1.57个百分点、14.18个百分点。

从不良贷款分布的行业看，主要集中在房地产、租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业等。“当前，涉房信用业务、地方

政府信用业务、大额集团客户、高碳行业绿色转型风险等领域是风险防控的重点。”张旭光说，此外，受前期经济运行压力加大等因素影响，部分中小企业客户的经营压力上升，个人客户的收入和还款能力下降，因此，需要前瞻性关注相应的信用风险。

“2022年，兴业银行信用卡不良率有所上升，这也是行业的共性问题，但从2023年2月起，信用卡资产质量已出现边际好转。”兴业银行风险管理部总经理邹积敏说，受疫情反复、经济下行压力等因素影响，居民的收入与消费能力有所下降，其偿债能力也有所下滑。但需注意，今年各地都加大了经济发展力度，积极创造条件激活消费潜力，这为信用卡发展以及资产质量管控创造了良好条件。

严格把好三道关

资产质量既受实体经济走势影响，也与银行自身的风险管控能力密切相关。2022年，上市银行普遍加强了风险管理，抓早抓小、严把关口。

“一是把好投向，确保资产选择结构合理、质量优良。”工商银行副行长王景武说，在投放布局上，该行持续完善投融资的中长期规划，做好信贷资产选择。2022年，工商银行的信贷资金主要投向了重大基础设施项目、战略性新兴产业、绿色金融、消费信贷、优质制造业等领域，客户结构、资产结构均较为合理。“从资产结构上看，公司贷款中余额占比较高的新型城镇化、交通运输、能源等基建板块的整体不良率保持在1%以内，这对全行资产质量的稳定发挥了压舱石作用。”王景武说。

二是把好过程，加强资产风险的全过程防控。“在管理方面，我们不断凝聚前、中、后端的合力，深入实施授信审批新规，加强信贷风险的智能化管控，分区、分层精准管控信贷风险。”王景武说，2022年工商银行的不良贷款占比进一步下降，截至2022年12月末，关注类贷款率为1.95%，较上年末下降0.04个百分点。

三是把好处置，提升风险资产的处置效能。“2022年全年清收、处置不良贷款1700多亿元。”王景武说，工商银行综合运用多种处置方式，加大不良资产处置力度，提升处置效率，使得整个资产更加洁净。中国银行风险总监刘坚东表示，该行整体不良率的下降，得益于持续加大不良贷款化解力度，特别是现金清收的占比明显提高，一些重大项目的化解也取得了实质性进展，这些都为资产质量的稳定奠定了基础。

“新的一年，建设银行将全面加强风险管理，持续把好‘三道关口’，即新增入口、存量管控、不良处置，像爱护自己的眼睛一样，坚决守住一张干净、健康的资产负债表。”建设银行行长张金良说。

从增量方面看，建设银行将确保新增贷款的投向和质量。“我们要按照‘实质重于形式、全面穿透’的原则，把集团范围内、境内外、母子公司承担实质性风险的所有业务纳入统一授信管理，实行统一的风险偏好

截至2022年12月末



和风险标准。”张金良说，从而防止出现“此退彼进”“母退子进”等问题。

“从存量方面看，我们要发挥建设银行的金融科技优势，持续强化风险预警系统建设。”张金良说，早发现风险、处置风险。其中，对于已经形成的不良贷款，要进一步强化经营思维，创新风险管理理念以及化解手段；对于有前景的企业，要积极支持盘活，同时进一步加大不良贷款的处置、核销力度，加快信贷资金流转，为信贷结构的调整和效益的提升提供坚实支撑。

有信心保持稳健

接下来，如何看待上市银行的资产质量走势？多家银行相关负责人表示，有信心、有底气继续保持资产质量稳健。“总体来讲，我们对保持全年资产质量稳定有信心、有把握。”中国银行风险总监刘坚东说。

“信心与底气主要来自两个方面。”王景武表示，一方面是中国经济企稳向好的环境。尽管受到内外部各种挑战，但中国经济的韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面没有变。随着各项经济金融政策的效果持续显现，经济总体回升的步伐在加快，这为银行资产质量的稳定和改善提供了十分有利的环境。

另一方面是银行良好的风险管理能力。“一是基础好，二是管控实，三是手段强。”王景武说，所谓“基础好”，工商银行长期保持稳健经营，资产质量基础好，风险抵补能力强，缓冲的空间和回旋的余地比较大；所谓“管控实”，工商银行注重全面风险管理，用系统思维防范化解风险，实行“境内境外机构、表内表外业务、商行投行和其他业务、线上线下、总行和下属机构”五个“一本账”管理，全方位加强风险管控；所谓“手段强”，工商银行发挥科技和专业优势，加强风险监控的智能化、数字化升级，不断提升风险管理水平。

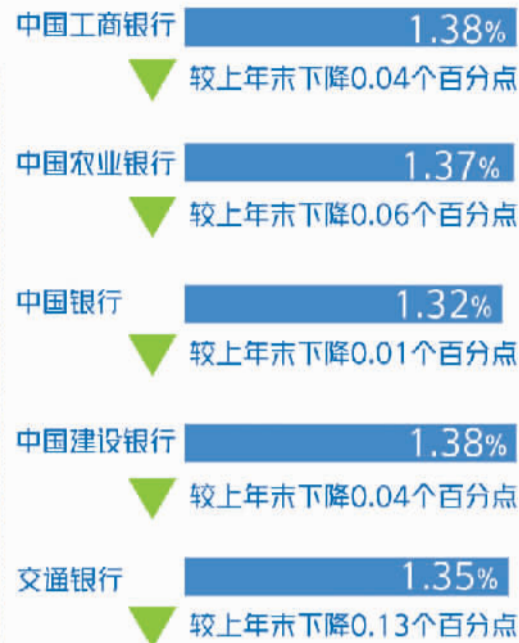
“预计

2023年农业银行的资产质量将保持基本稳定。”张旭光说，从外部环境看，宏观经济持续恢复向好，经济发展的质量、平衡、安全和可持续性更强，这为银行稳定资产质量提供了良好的外部环境。从内部经营管理看，农业银行的信用风险管控能力不断提升。一是持续推进信贷结构的调整与优化，信贷结构与经济发展目标的适配性不断提升；二是不断完善信贷政策制度体系；三是深化信用管理体制机制改革；四是完善信用风险主动防控工作机制，聚焦重点领域，加强风险排查，做好精准化解；五是提升信用风险的数字化管控能力。

但需注意，接下来还要重点关注房地产、外贸等领域的信用风险。“要看到经济在实际运行中的复杂情况，要对不确定、难预料的潜在风险因素保持高度警惕。”刘坚东说。一是房地产领域。当前，房地产整体仍处于恢复过程中，由于房地产项目具有特殊性，它的风险化解过程往往需要更长时间，房地产对银行资产质量的影响还将持续一段时间。二是外贸领域。受全球需求衰退影响，今年以来，出口下行压力有所加大，接下来要持续关注外贸领域的信用风险。

“从海外的情况看，俄乌冲突将对全球的政治经济产生深远影响，大宗商品价格大幅波动，全球经济金融可能出现下行，这将给中国银行的海外资产质量带来一定挑战。”刘坚东说，接下来将综合考虑境内外形势变化，坚持“业务高质量发展与风险防控并重”，加强体制机制建设，强化对重点领域、重点地区的督导力度。

不良贷款率



近段时间，不少券商忙着打“李鬼”。方正证券近日发布声明称，发现不法分子使用带有方正证券LOGO的二维码，诱骗投资者下载假的方正在线APP，公司已向相关部门举报。据不完全统计，今年以来，已有逾30家券商发布警惕假冒公司及员工进行非法证券活动的公告。

资金安全是一切投资的前提。对于股市“黑嘴”、假冒券商等非法证券活动，监管部门屡次出重拳、下狠手，但投资者上当受骗时有发生，症结在于“李鬼”们的行骗手法不断翻新，隐蔽性也越来越强。有的假冒券商分析师、员工，打着有内幕消息的幌子非法荐股；有的搭建虚假官方APP、官方网站等交易平台，以“保本”“高收益”诱导投资者转账交易等。在花样百出的骗局里，除了投资者转进去的钱是真的，其他都是假的。对于缺乏证券投资经验的老年人和年轻人而言，可以说是防不胜防。

假券商的层出不穷，不仅使投资者蒙受经济损失，给合法证券机构带来经营困扰，还干扰了正常经济金融秩序，威胁着社会和谐稳定。当前，我国拥有多达2.1亿全球规模最大的、交易最活跃的投资者群体，上市公司超过5000家，随着全面注册制的深入推进，市场体量将会越来越大，能否抓住并严惩“李鬼”，关系着亿万百姓的切身利益，关系着资本市场的长远稳定发展。

整治的关键在于形成合力、多策并举。非法证券活动链条长、环节多，仅靠证券监管部门单打独斗，难以抓出幕后“黑手”。网络平台、银行、券商和公检法等部门应加快建立协调联动机制，在信息数据共享、证据调取采信、案件线索移交等方面展开紧密合作。比如，遇到网络平台发出预警，银行应第一时间对潜在风险账户采取延迟到账、及时联系受害者等措施，司法部门应立即对线索进行追踪摸排，一旦查明违法犯罪事实，应依法从严惩处，并加大追诉力度。只有统筹好相关部门和机构的协同打击机制，布下监管的天罗地网，才能最大程度压缩假券商的生存空间。

要彻底铲除券商“李鬼”的生存土壤，还不能止于见招拆招，必须让防治走在更前面。去年12月，中央网信办、证监会、公安部联合发布《非法证券活动网上信息内容治理工作方案》，提出到2023年6月底，证券业务必须持牌经营的要求落到实处，非法证券活动多发频发态势得到有效遏制。重拳出击下，还需防范非法证券活动从线上转为线下。当前，已有不法分子将手伸至线下生活场景，包括举行有内幕消息的线下投资培训会、论坛、炒股大赛等。对于这些新变化、新特点，需要高度警惕，加大诈骗反制技术研究和态势监测预警，尽早断绝其演变为新的诈骗生态的可能。

天下没有免费的午餐，证券市场没有“活雷锋”，投资者也需要擦亮眼睛，提高警惕。投资理财要坚持“三不”原则：不轻信网络上所谓“大神”荐股，不点击来历不明的网络链接，不向不明身份人士或公司转账。在有人吹嘘着“高收益”进行荐股时，不妨多反问自己一句：如果真有稳赚不赔的买卖，为何要把利益拱手相让？只有投资者提高防范意识，监管部门利剑高悬，方能让券商“李鬼”无处藏身，让证券市场更安全、更清明。

外资公募看好中国市场

本报记者 马春阳

对于外资机构的“跑步”入场，广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，外资机构布局我国市场一方面是国际资产配置的需要，另一方面则是源于中国资本市场的巨大吸引力和中国高质量金融开放带来的机遇。鉴于美国持续加息缩表、美欧银行危机等因素影响，外资金融机构亟需进行全球资产配置。而在政治稳定和经济稳健发展的背景下，中国资本市场是外资机构进行资产配置的较好选择，不仅具有高质量的上市公司，而且具有丰富的指数投资工具可供外资机构遴选。此外，我国不断扩大金融业开放，为外资机构“走进来”奠定了基础。比如，2020年4月份，我国正式取消了对证券公司、公募基金公司的外资持股比例限制。

值得一提的是，部分外商独资公募基金已正式开始展业。例如，路博迈基金旗下首只公募产品——路博迈护航一年持有债券于3月21日正式成立，该基金募集资金40.91亿元，成为今年首只募集规模超过40亿元的“固收+”产品；而作为首家外商独资公募的贝莱德基金，截至目前，已发行成立了包括贝莱德中国新视野混合、贝莱德港股通远景视野混合在内的6只基金（AC合并统计），旗下贝莱德行业优选混合型证券投资基金也于近期成功结束募集。

此外，业内人士和机构普遍认为，外资机构的入场对于国内金融机构既是机遇也是挑战。川财证券首席经济学家、研究所所长陈

雳认为，外资机构加速进入中国市场，对于提升市场流动性有积极意义，有利于提升我国金融市场国际化程度，商业环境也将更加优化。同时还可以进一步满足投资者多样化的理财需求。外资所拥有的国际化视角与资源也能更好地在市场中筛选出优秀的企业，这给予了更多发展中公司融资机会，增强了资本服务实体经济的能力。对于国内金融机构来说，外商进入后，市场竞争更加激烈。本土金融机构需要“居安思危”，不断通过现有资源提升自己的竞争力，在市场轮动中挖掘优秀投资标的，做好提前部署，打造自身的竞争壁垒。

“外资金融机构的进入给国内投资者带来更多选择，能够推动本土金融机构提升服务能力，推动我国资本市场的价值化投资进程。但外资进入后也将带来竞争压力，我国本土机构应该学习借鉴外资机构的优势，提升自身管理运作水平，逐步增强我国本土机构以后开展跨国运营的能力，以提升国际竞争力。”田利辉说。

晨星(中国)研究中心研报认为，虽然这些外资基金公司在我国业务发展成功与否目前尚无定论，但它们的进入会为中国公募基金市场带来更多的竞争和活力，这对投资者而言是一个好消息。它们的人局会为中国基金投资者带来更多产品的选择，同时也会促进内资基金公司学习它们在公司经营管理、投资以及风控上的优秀实践，培养成熟的投资理念，以及建立成熟的投研和风险管理框架。

目前境内已成立的外商独资公募已增至8家

其中

新设公募5家

中外合资公募转为外商独资公募3家

摩根基金和摩根士丹利华鑫基金3家则是中外合资公募转为外商独资公募。

作为较早进入中国的外资保险“巨头”，受益于中国金融业对外开放的持续深化，安联集团近几年在内地市场可谓动作频频。例如在去年9月份，中德安联人寿完成股权变更登记，股东由中信信托、安联(中国)保险控股变更为安联(中国)保险控股有限公司，并于年内更名为安联人寿保险有限公司，成为我国首家合资转外商独资的人寿保险公司。

此次申请公募牌照的主角安联投资是安联保险集团旗下负责环球资产管理业务、全球领先的多元化资产管理公司。截至2022年第四季度末，公司为全球机构和零售客户管理资产总值超3.7万亿元。安联集团董事会主席兼首席执行官奥利弗·贝特近日出席中国发展高层论坛时表示，安联将加强对中国财富管理市场的业务布局，非常期待能获得公募基金和养老金投资管理资质。



外资金融机构布局我国市场的脚步继续提速。3月27日，安联集团旗下安联投资递交公募基金管理人资格的审批申请，目前上述申请处于接收材料状态。在业内人士看来，近年来我国持续推进金融业高水平对外开放，为外资金融机构来华展业提供了政策基础，同时我国展现的活力和韧性，以及资本市场巨大发展的潜力也加大了对外资机构的吸引力。

今年以来，就有施罗德、联博2家外商独资公募基金管理公司获批，目前境内已成立的外商独资公募已增至8家，其中，贝莱德基金、路博迈基金、富达基金、施罗德基金和联博基金5家为新设公募，泰达宏利基金、上投

让陶然论金

李鬼

无处