

# 商业银行三季度净息差降至1.53% 不良贷款率环比持平

■本报记者 熊悦

11月22日,国家金融监督管理总局公布了2024年三季度银行业主要监管指标数据情况。今年三季度末,备受市场关注的净息差继续承压,商业银行净息差环比下降0.01个百分点至1.53%。资产质量方面,商业银行不良贷款率为1.56%,环比二季度持平,较一季度下降0.03个百分点,资产质量保持稳健。此外,商业银行总资产和总负债均保持增长。

招联首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示,三季度我国银行业发展总体平稳,资产、负债稳步增长,净利润增速边际改善,对实体经济支持服务进一步稳固,表现出较强的韧性。

## 净利润同比增长0.48%

净息差是反映商业银行经营效益的关键指标之一。继今年二季度商业银行净息差环比企稳后,三季度再下降0.01个百分点至1.53%。

分不同类型银行来看,三季度,大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行、外资银行的净息差分别为1.45%、1.63%、1.43%、4.13%、1.72%、1.44%。其中,大型商业银行、城市商业银行、民营银行、外资银行的净息差环比分别下降0.01个百分点、0.02个百分点、0.08个百分点和0.02个百分点;股份制商业银行和农村商业银行的净息差环比持平。

可以看到,民营银行的净息差环比降幅较大。实际上,拉长时间范围来看,今年以来,商业银行的净息差降幅收窄之际,民营银行的净息差降幅整体仍要高于行业平均水平。二季度,民营银行的净息差环比持平,民营银行的净息差环比下降0.11个百分点;三季度,民营银行的净息差继续承压,但降幅较二季度有所收窄。

其他效益性指标方面,三季度,商业银行的净利润同比增速为0.48%,环比有所回升;同时资产利润率和资本利润率分别为0.68%、8.77%,环比均有不同程度的下滑,但降幅较二季度均收窄。

今年以来,7月份和10月份公布的1年期和5年期以上LPR(贷款市场报价利率)均累计下降0.35个百分点,促进降低实际贷款利率水平。商业银行为应对资产端利率下行,加强负债成本管理以稳定净息差。多家上市银行也在近期的2024年第三季度业绩说明会及投资者关系活动中对净息差改善措施这一投资者颇为关心的话题进行回应。

杭州银行管理层在回应净息差趋势时表示,考虑新发放贷款利率仍在下行、存量按揭利率下调,以及存量贷款重定价因素影响,明年净息差仍存在下行压力。

“当前商业银行净息差已经处于历史低位。必须充分认识到,净利息收入仍是当前和未来一段时间银行的主要收入来源,应采取更多措施将净息差维持在合理水平。”董希淼表示,一方面,商业银行应立足自身禀赋和优势,继续加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度,优化金融资源配置,有的放矢做好“五篇大文章”,努力挖掘新的增长点,坚持量价平衡,以稳定净利息收入;另一方面,要致力于提升核心存款的吸收能力,通过产品、服务等综合经营提升客户忠诚度,持续降低负债成本。除利息收入外,商业银行还应积极拓展中间业务,如发展财富管理业务等高附加值中间业务,提升中间业务收入占比,形成对营业收入的有效支撑,全力减轻净息差下滑压力。

## 不良贷款率为1.56%

在商业银行等金融机构深入挖掘有效需求,加大信贷对实体经济支持力度的背景下,今年三季度,商业银行的总资产规模继续增长,达到376.34万亿元,同比增长8%。



由于目前有效信贷需求仍偏弱等因素,商业银行的总资产增速总体放缓。今年前两个季度,商业银行的总资产增速连续下滑。到三季度,这一增速较二季度出现回升,8.0%的增长率较二季度上升0.7个百分点。

其中,大型商业银行和股份制商业银行的总资产同比增速均较二季度回升,大型商业银行的总资产同比增长9.2%,环比上升1.3个百分点;股份制商业银行的总资产同比增长4.5%,环比上升0.8个百分点。而城市商业银行及农村金融机构的总资产分别环比下降0.6个百分点、0.5个百分点至8.8%、6.0%。

对于三季度大型商业银行、股份制商业银行与城市商业银行、农村金融机构的总资产增速环比出现分化,中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏在接受记者采访时表示,“银行业经营具有规模经济特点,大型商

业银行和股份制商业银行具有规模优势,尤其是大型商业银行在资本充足率相对较高的情况下,加大对实体经济的服务力度。面对有效需求不足,城市商业银行等中小银行整体面临较大的风险防范化解压力和大型商业银行下沉竞争压力,故总资产增速相对有所回落。”

上海金融与发展实验室主任曾刚告诉记者,商业银行的总资产规模增长与整个宏观经济运行密切相关。“在这个过程中,大型商业银行的资产增速展现出优势,主要受几个方面因素影响,一是规模效应优势。大型商业银行的负债端成本更低,运行效率也更高,确保了资产端的低价格竞争优势;二是大型商业银行是服务实体经济的主力军,对国民经济重点领域等的信贷投放具有优势地位,一般的中小型银行较难参与;三是大型商业银行更强的资本实力支撑其信贷

规模增速。由于盈利能力更强,大型商业银行内源资本积累和资本充足率水平相较于其他类型的银行较高,加之财政部即将发行特别国债以补充大型商业银行的核心一级资本,大型商业银行的资本实力有望进一步夯实。”

数据显示,三季度,大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、民营银行、农村商业银行、外资银行的资本充足率分别为18.26%、13.80%、12.86%、12.18%、13.26%、19.97%。

此外,资产质量方面,三季度商业银行的不良贷款率为1.56%,环比持平,较一季度下降0.03个百分点。其中,大型商业银行、城市商业银行、民营银行、外资银行的不贷款率环比上升;股份制商业银行的不良贷款率环比持平;农村商业银行的不良贷款率环比下降0.1个百分点至3.04%。

# 11月份债基发行回暖 多只产品提前结束募集

■本报记者 方凌晨

近日,债券基金发行呈回暖趋势。东海增益债券基金、路博迈悦航30天持有期债券基金、财通安泰利率债债券基金等多只债券基金相继发行。

在经历10月份的发行低谷之后,债券基金的发行有所回暖。Wind资讯数据显示,10月份,新成立债券基金仅有8只,发行总规模为134.83亿元。而11月份以来,截至11月24日,新成立债券基金已有17只,发行总规模为358.36亿元,发行数量和发行规模均较10月份有明显提升。

11月份以来,部分债券基金也实现了较大的募集金额。例如,鹏华中债0-3年政策性金融债指数基金募集金额达79.9亿元,苏新鑫盛利率债债券基金募集金额为59.99亿元,圆信永丰中债0-3年政策性金融债指数基金为59.9亿元。

兴华基金基金经理吕智卓接受《证券日报》记者采访时介绍称:“利率债基金主要投资标的为利率债,主要包括国债、政金债和央行票据,相比于其他债券,利率债几乎没有信用风险,不过利率债有利率风险,即债券利率随着市场利率浮动而产生的风险。”

与此同时,还有多只债券基金提前结束募集。11月份以来,就有施罗德添益债券基金、贝莱德安裕90天持有期债券基金、兴华利债券基金等7只债券基金发布提前结束募集公告。

谈及债券基金的配置价值,吕智卓认为,债券基金以投资债券为主,预期风险和收益高于货币基金,低于权益类基金。通常来说,适量配置债券基金可以对冲股票投资的风险。

在兴证全球基金基金经理邓娟看来,在广义利率下降的背景下,居民金融资产对债券基金的配置需求可能增加。债券是金融资产中的压舱石,长期回报值得期待。

展望后市,邓娟认为,广义利率的下降和货币政策的发力对债券市场整体仍偏有利。债券市场进一步的变化需关注后续财政政策的力度和经济基本面的修复情况。

“未来债市行情需更加关注经济基本面修复的持续性、权益市场的表现和市场流动性,货币政策和财政政策的协同有望进一步实现较好的行情。”吕智卓如是称。

# 126家私募机构买入年内上市ETF 偏爱中证A500ETF

■本报记者 昌校宇

今年以来,公募ETF(交易型开放式指数基金)的份额和规模一路“狂飙”,吸引各路资金加速进场,私募机构也在积极抢筹。

私募排排网最新数据显示,截至11月24日,共有126家私募证券投资基金管理人旗下产品,出现在年内上市的107只ETF前十大持有人名单中,合计持有ETF份额达29.57亿份。同时,聚焦A股核心资产的中证A500指数,也被私募机构重点关注,上述107只ETF中有12只持有中证A500ETF,合计份额为4.53亿份。

谈及私募机构热衷配置ETF的原因,优美利投资总经理贺金龙对《证券日报》记者表示:“其一,由于ETF的流动性较好,能够及时完成资产再平衡过程,调整投资组合达到分散风险的目的。其二,ETF的交易成本及管理费用较低,对于私募机构通过交易增厚策略而言,更具配置价值。其三,ETF品种多样化,风格各异,适用于低波和中波乃至高波等不同风险收益比的策略。私募机构积极对ETF进行配置,也反映出市场对其高度认可。”

在重仓年内上市ETF的私募机构中,小型机构最积极。截至11月24日,上述126家私募机构中,24家管理规模在5亿元至10亿元之间的私募机构合计持有ETF份额最多,达8.19亿份;48家管理规模在5亿元以下的私募机构也在豪气“扫货”,合计持有ETF份额为4.38亿份。两者合计持有ETF份额占私募机构持有总量的比重达42.51%。

大型私募机构平均持有年内上市ETF份额方面,截至11月24日,10家管理规模在100亿元以上的私募机构,合计持有ETF份额达4.83亿份,平均每家持有0.48亿份;10家管理规模在50亿元至100亿元的私募机构,合计持有ETF份额达5.24亿份,平均每家持有0.52亿份。

就不同类型私募机构来看,主观私募机构和量化私募机构配置ETF热情较高,前者持有总量多,后者平均持有份额多。截至11月24日,共有58家主观私募机构持有年内上市ETF份额11.05亿份,占私募机构持有ETF份额总量的比重为37.37%;共有31家量化私募机构合计持有年内上市ETF份额8.96亿份,平均每家持有0.29亿份。

另有数据显示,截至11月24日,有68家私募机构持有年内上市ETF份额不少于0.1亿份。其中,管理规模在50亿元至100亿元的主观私募机构持有ETF份额2.99亿份居首;另外,恒泰融安、玄元投资、上海锦瑞私募基金管理有限公司、天基金、恒德资本等5家私募机构持有ETF份额均不低于1亿份。

从各家私募机构配置的ETF来看,中证A500ETF最受青睐。中证A500ETF缘何吸引私募机构? 奶酪基金研究员李铭洛对《证券日报》记者表示:“相较于传统宽基指数而言,中证A500指数成份股在行业分布上更加平均,且大幅提高了新质生产力领域的龙头企业比例,使指数成长性更强。”

在贺金龙看来,一方面,市场资金对中证A500指数的关注度较高,这从该指数发布不到2个月,相关跟踪指数的基金产品总规模就突破2000亿元足以见得。另一方面,中证A500指数具备长期投资价值,成份股具备成长性和多样性,私募机构顺应市场增量资金方向,满足市场配置需求重仓买入ETF,能够更加有效捕捉A股核心资产获得赚钱效应的机会,以及获取更好的超额收益。

# 机构月内密集调研15家上市银行 最关注信贷投放与净息差

■本报记者 杨洁

11月份以来,上市银行频频获机构调研。据《证券日报》记者梳理,截至11月24日,共计15家上市银行接待了包括基金、券商、险资等在内的多家机构调研,累计调研次数达29次。

对机构而言,调研上市银行无疑是近距离了解行业和各银行发展的一次好机会。从调研纪要来看,银行信贷投放情况和计划、净息差走势成为机构最关注的热点话题。

## 信贷投放注重“量稳质优”

信贷投放是银行最基本、最主要的资产业务,其规模与结构既反映了当前经济发展情况和银行对市场的预期,也对后续实体经济生产经营活动的开展产生影响。

据记者梳理,在上述15家上市银行中,至少有10家银行在机构调

研中被问及信贷投放情况以及下一阶段投放计划。

从多家银行的回复中可以看出,目前其信贷投放保持稳健,符合预期,接下来将更注重“量稳质优”,保重点优结构。例如,青岛银行提到,下一步,将继续加大信贷投放力度,一方面,信贷投向更加精准聚焦,信贷结构持续优化,全力支持实体经济发展;另一方面,不盲目追求规模扩张,鼓励发展轻资本业务,提高资金使用效能,将资源向资本回报率高的业务倾斜。齐鲁银行提到,将持续聚焦科创、绿色、普惠、消费、养老、乡村振兴等领域,不断丰富产品供给,加大金融支持力度,预计信贷投放保持均衡稳步增长。

多家银行还聚焦区域特色,持续深耕,加大投放力度。宁波银行表示,围绕经营区域内客户金融需求,贷款投向以先进制造业、民营小微、进出口企业为重点;贵阳银

行提到,在优势产业、新兴行业中寻找新的赛道,充分考虑各区域资源禀赋特点,不断加大实体经济重点领域和薄弱环节支持力度。

与此同时,还有银行已着手加大重大项目储备,确保明年“开门红”期间重点领域信贷投放。例如,紫金银行表示:“我行按照经营节奏有条不紊的进行业务储备,零售业务围绕小微做散,服务辖区内广大客户,做好信贷资金投放。公司业务重点在涉小微、科创、先进制造、绿色金融等领域开展储备。”

## 做好资产负债平衡管理

11月22日,国家金融监督管理总局发布2024年三季度银行业主要监管指标数据情况。数据显示,今年三季度末,商业银行净息差为1.53%,环比下降0.01个百分点。

当前,面对行业普遍的净息差收窄现象,银行的缓解措施也受到

投资者机构关注。多家银行表示,将通过资产负债结构调整、降本增效以及提增非息收入提升盈利水平,缓解净息差收窄压力。

具体来看,在资产端,银行更注重调整结构,加大贷款投放。例如,紫金银行提到,在资产端,坚持做小做散,强化差异化定价管理,通过扩大规模以及综合营销方式,提高综合收益。青农商行提到,在资产端积极调整信贷结构,夯实支农支小战略定位,多措并举推动信贷投放,充分发挥考核指挥棒作用,延缓贷款利率下行趋势。

在负债端,青岛银行提到,将优化负债结构,提升存款占比,优化负债大类结构;压降存款成本,加强存款利率市场化调节机制,持续拓展低成本存款。上海银行表示,加强存款付息成本管理,积极拓展低成本存款,推动长期限存款向中短期转化,并结合市场利率变化动态调整存款定价策略,推动降

低存款付息率。

展望后续净息差走势,兰州银行、平安银行等表示,受贷款市场报价利率下行、存量房贷利率置换以及贷款重定价等因素影响,资产收益率或将进一步下行,净息差仍面临一定压力。上海银行表示,预计2025年存款付息成本继续保持改善趋势,息差收窄趋势将有所减缓。

东兴证券研报表示,受10月份存量按揭贷款利率下调、今年LPR(贷款市场报价利率)多次下调影响,预计银行今年第四季度和明年第一季度贷款重定价压力较大。但在货币政策主要掣肘于净息差的提法下,预计后续政策或引导金融机构增强资产端和负债端利率调整的联动性,贷款定价或趋于平稳,存款成本改善效果将进入加速兑现期;叠加逆周期调节政策逐步落地,经济复苏和实体经济有望逐步修复,预计银行净息差趋于稳定,明年年内企稳概率加大。

# 公募基金打响业绩“排位战” 一批产品基金经理变更

■本报记者 王宁

临近年末,公募基金进入业绩“排位战”关键期。不过,一批产品却集中进行了基金经理变更。11月23日,包括交银施罗德、摩根士丹利、汇添富基金和富国基金等多家公募机构,纷纷就旗下相关产品基金经理进行变更。综合来看,这些基金经理变更包括增聘和离任两类,而离任又包括个人原因或公司安排等。

Wind资讯数据显示,截至11月24日,本月已有近300只公募基金产品发生基金经理变更,从产品变更情况来看,除了部分产品增聘基金经理成为“双管理”模式外,多数产品的基金经理主要以卸任为

主,而从离任原因来看,包括个人原因、公司安排等。

以鹏华领航一年持有期混合为例,11月22日该产品公告称,刘玉江成为新任基金经理,原基金经理伍旋正式卸任,离任原因为“公司工作安排”。资料显示,刘玉江曾任摩根士丹利利华基金专户投资部投资经理助理、投资经理,2018年6月份加盟鹏华基金,担任权益投资一部基金经理/投资经理;加盟鹏华基金后,曾担任鹏华增瑞混合(LOF)、鹏华增瑞灵活配置混合和鹏华增鑫等多只产品的基金经理。

此外,11月23日,摩根士丹利基金公告了旗下五只基金的基金经理变更。公告显示,原基金经理何晓春因“个人原因”离任,缪东航

成为新任基金经理。公告显示,缪东航曾任华安基金建材行业研究员,2012年9月份加入摩根士丹利基金,历任研究管理部研究员、基金经理助理,现任权益投资部基金经理。

在多位公募基金人士看来,临近年末变更基金经理,多数属于正常变更,主要是基于投研工作调整、个人职业规划所致,但也有可能是为了基金经理排名需要。

上海某公募基金相关人士告诉记者,岁末年初是资源优化配置关键期,基金公司希望通过调整基金经理,实现团队的高效管理和新生代力量培养。同时,业绩考核压力、个人职业规划以及行业内人才竞争也是基金经理变更的原因。

“年末市场和投资者偏好发生变化,基金公司需要对旗下产品线进行适时调整,包括增加或减少特定类型的基金,以适应市场趋势。在这种背景下,基金经理的变更往往成为优化产品结构的一部分。”

现阶段,基金经理对产品业绩仍起到至关重要的作用,而在临近年末关键期,基金经理变更是否会影响产品业绩?如何维护好投资者体验感?

在上述上海某公募基金相关人士看来,基金经理变更对产品业绩表现仍会产生一定影响,但关键在于如何确保平稳过渡并维护好投资者体验感。“基金公司应通过及时公告和沟通,向投资者明确解释基金经理变更的原因和后续安排,减

少不确定性带来的恐慌和误解。同时,加强投研团队的支持,让新任基金经理能够迅速融入并发挥专长,尽可能减少业绩波动。”

有公募基金人士补充表示,加快建立完善的投研机制,才能有效降低基金经理变更对产品业绩的影响。首先,要完善绩效管理和薪酬激励体系,让投研人员的努力与投资回报挂钩;其次,加强投研团队建设,通过引进和培养优秀人才,提升团队的整体素质和能力水平;再次,加强投研一体化建设,优化投资决策流程,提高决策效率和准确性,使投资决策能够迅速响应市场变化;最后,强化合规风控意识,确保投研机制在合法合规的框架内稳健运作。