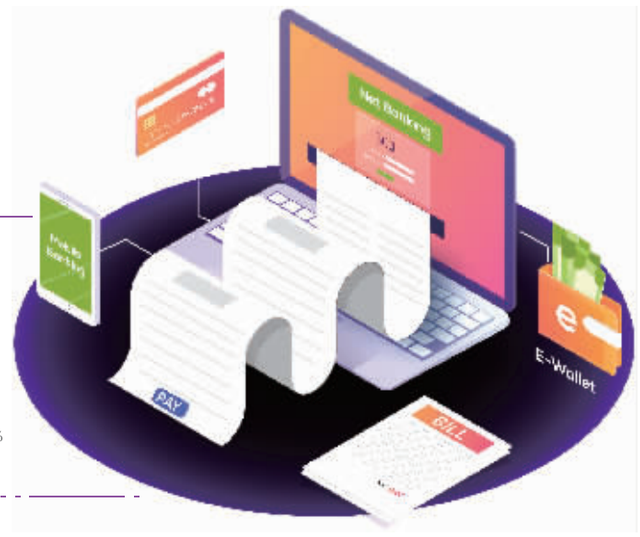
责编 杨月涵 美编 李烝 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

# 净利滑坡息差收窄 国有行高管怎么说

六大行“中考”成绩单悉数出炉,在疫情冲击下,国有大行归母净利润纷纷滑坡,合计同比少赚700亿元。与此同时,六大行的净息差均有不同程度收窄,且各行不良率也均出现了上涨。对于净利滑坡的原因,以及如何应对净息差收窄及不良增长是否可控等问题,8月31日,中农工建四大行召开中报业绩发布会,管理层一一作出回应。




▲ 六大行上半年经营情况 数据来源:六大行半年报




## 净息差仍存下行压力

据北京商报记者统计,六大国有行上半年合计实现归母净利润5663.3亿元,较去年同期减少约714.14亿元。六大国有银行中,除邮储银行归母净利润同比下滑9.96%之外,其余五行归母净利润均呈现两位数的负增长,其中,交通银行净利润同比下滑最多,降幅为14.61%。

对于利润负增长,各行高管纷纷表示是疫情影响、主动让利、增提拨备等多因素叠加的结果。谈及拉低该行盈利增长的因素,农业银行行长张青松在业绩发布会上回应称,一是银行净息差处于下行通道,二是银行加大了拨备计提。

六大行净息差均有不同程度收窄,其中,工行降幅最大,同比下降0.16个百分点,建设银行和邮储银行均下滑0.13个百分点,其余三家银行下滑区间在0.01-0.05个百分点之间。

“尽管净息差有一个逐渐下行的趋势,并且可能这个压力还会持续一段时间,但我们认为,总体上下行程度非常可控,银行能够通过精细化管理、数字化经营等方面的努力,将净息差保持在行业比较合理的一个水平上,并且仍然是一个有竞争力的水平。”建设银行副行长纪志宏在业绩发布会上如是说。

谈及未来的盈利增速如何表现,张青松称,下半年或者短期来看,在不断复杂的外部环境以及疫情防控常态化等因素影响下,农行的盈利增速不可避免地面临进一步下行的压力。一是净息差仍然存在下行压力,二是手续费收入增长面临较大的压力,三是随着不良贷款延迟暴露,农行有需要还会继续增提拨备,也会对当期的盈利增长产生压力。

## 普惠贷款量增价降

“大行承担一定的社会责任,相对来说让利的幅度相比中小银行会更大一些,更多地体现在利息收入的减少和减费让利方面。”华西证券银行首席分析师刘志平说。工商银行行长谷澍也指出,该行上半年利润出现同比下降,是支持疫情防控、加大向实体经济让利、加快风险化解的结果。

银保监会最新数据显示,今年前7个月银行业已向实体经济让利8700多亿元。例如,2020年6月末,工行普惠型小微企业贷款余额比年初增加1684.08亿元,增长35.7%,当年累放贷款平均利率为4.15%,比上年下降37个基点;建行上半年普惠贷款新增2958亿元,新发普惠贷款的平均利率为4.41%,同比下降63个基点……

虽然让利实体经济短时影响了银行收入,不过业内认为,让利也将反哺银行自身。在谷澍看来,金融和实体经济是共生共荣共担风雨的关系,为实体经济服务也是防范金融风险的根本举措,帮助企业平稳渡过当前的经营困难,不仅是在帮企业,同时也有利于银行自身保全资产,平滑风险曲线。

在减费让利的同时,如何保持自身经营的可持续发展也成为市场关注的热点话题。谷澍回应称,对此工行一是不断地巩固客户和科技优势,二是上半年未雨绸缪,比较明显地增加拨备力度,以应对未来经济的不确定性。

## 不良贷款集体“双升”

受新冠肺炎疫情等因素的影响,中小微企业经营惨淡,风险加速暴露,由此产生的不良资产也开始大规模增加,银行资产质量承压较为明显。今年上半年,国有六大行不良贷款率全部上升,不良贷款余额也集体增加。中国银行、农业银行、工商银行、建设银行不良贷款率分别为1.42%、1.43%、1.5%,1.49%,较去年末分别上升0.05个、0.03个、0.07个、0.07个百分点。

交通银行的不良贷款率最高为1.68%,较去年末上升0.21个百分点;交通银行在半年报中解释称,受新冠肺炎疫情等因素影响,部分客户风险加速暴露,该行信贷资产质量承压较为明显;而邮储银行不良贷款率最低为0.89%,较去年末上升0.03个百分点。

建设银行首席风险官靳彦民在该行的业绩发布会上预判,“未来不良贷款率仍将继续释放,不过幅度不会如上半年激烈,料将维持至明年上半年,预计不良贷款率及余额将会保持平稳或小幅上升,对盈利表现将有影响”。

在苏宁金融研究院高级研究员陶金看来,不良贷款率上升,并非因为六大行的风控能力下滑,主要是因为上半年疫情影响和宏观信贷政策的双重作用,即疫情导致实体经济财务和现金流状况恶化,导致了前期贷款的客户还款能力下滑等因素的影响。未来银行让利实体经济仍然是政策和行业发展的主旋律,对国有大行来说,应及时用好规模经济、各类资源禀赋优势以及央行的流动性操作对手行身份,利用平台和金融科技,在企业客户违约风险之外,先把交易和操作风险降下来。

## 数字化转型竞赛

今年上半年,为支持疫情防控,银行开始将目光从线下转至线上,不断强化手机银行、网上银行等渠道金融服务,减少客户不必要的出行,“非接触银行”服务理念迎来爆发式增长。

建设银行行长刘桂平在该行业绩发布会上直言,上半年建设银行顺应数字经济发展趋势,积极探索数字化经营模式。零售业务的价值贡献提升,零售业务的利润占比突破50%,最大零售信贷银行地位更加巩固。中国银行主要加快重点领域数字化转型,据中国银行行长王江介绍,该行手机银行实现从交易平台向综合服务平台转型,涵盖200多项数字化金融服务。签约客户1.94亿户,较去年末增长7%。

对商业银行来说,数字化转型势不可挡,依托庞大的获客渠道和顶流的国有大行俨然走在前列,但需要看到,我国数字化转型道路依然处于探索阶段,“领头雁”们怎样做出最优效果仍有待观察。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受北京商报记者采访时表示,首先是获客层面,流量渠道已成为各大行发展线上的兵家必争之地。与外部流量巨头合作固然是一种思路,但面临日益上升的获客成本,国有大行应当居安思危,注重培养扶植自有渠道,例如借助线下网点优势,引导客户熟悉和逐步使用线上App、网银等,此外,建立数字生活平台也是目前积聚流量的一个重要方向。

“其次,运营层面,获客之后是黏客,国有大行需要拥有用户服务意识,可以尝试做社区、做内容,加紧拥抱市场,不能因循守旧‘吃老本’。”苏筱芮进一步指出,“最后在产品与技术层面,应以客户需求为导向,抓住客户在金融服务领域的痛点,通过流程优化、加强研发等提升客户体验。运营是做品牌,而产品与技术是做口碑,只有具备良好的体验、过硬的技术实力,才能够为客户留存打下坚实根基。”**北京商报记者 孟凡霞 马嫡 宋亦桐**

# 券商半年赚700亿 11家投行业务净收入逆势下滑

**8月已结束,半年报披露季也随之收官。截至8月31日,39家A股上市券商2020年半年报已披露完毕。数据显示,上市券商上半年归母净利润合计731.02亿元,超六成券商实现营收及净利同比增长。在业内颇为关注的投行业务方面,上半年投资银行手续费净收入(以下简称“投行净收入”)实现同比增长的上市券商达到七成,但北京商报记者注意到,有11家券商投行净收入出现同比下滑。有业内人士表示,这一情况或与项目储备不足和券商竞争愈发激烈有关。**

## 上市券商头部效应明显

据同花顺iFinD数据显示,39家A股上市券商在2020年上半年共实现营业收入2289.9亿元,归母净利润合计净赚731.02亿元。其中,超六成上市券商实现营收、净利同比增长。

具体而言,排名前十的上市券商营业收入共计1457.14亿元,占A股上市券商营业总收入六成以上;前十券商归母净利润总值达到514.64亿元,在上市券商中归母净利润总额中达七成。中信证券更是以267.44亿元的营业收入和89.26亿元的归母净利润遥遥领先其他券商。海通证券、国泰君安则紧随其后,营收和净利均位列第二、第三,排名与去年一致。

在股票、债券发行热潮之下,上市券商的投行业务赚钱能力如何也颇受关注。据统计,七成上市券商投行净收入实现同比增长。其中,中信证券仍居榜首,投行净收入22.2亿元;增幅最大的是华安证券,较去年同期增长319.04%,实现投行净收入1.05亿元;包括华安证券在内,还有中泰证券、浙商证券、兴业证券等7家券商投行净收入增幅超100%。

苏宁金融研究院特约研究员何南野表示,券商投行业务实现同比大幅增长,是在预期中的。一方面是科创板业务全面爆发,成为今年重要增量,而去年上半年科创板注册制还未实质性落地。二是再融资业务全面松绑,主板及中小板IPO审核处于较快通道。三是为对冲疫情影响,债券发行量相比去年同期有较大增长。

## 11家投行业务净收入下滑

“头部券商在投行业务上占据一定的优势,但随着券商竞争愈发激烈,未来无论在投行业务、经纪业务乃至自营业务上,仍会存在不断分化的格局。”财经评论员郭施亮表示。

北京商报记者也注意到,在大部分券商投行净收入增长的同时,也有11家券商同比下滑。其中,下滑幅度最大的为红塔证券,同比减少41.53%,上半年该公司投行净收入仅为1684.67万元。红塔证券在半年报中并未披露投行净收入下滑的原因,北京商报记者联系采访红塔证券,但截至发稿未收到相关回复。

除红塔证券投行净收入下降超四成外,另有国元证券、长江证券、东北证券、长城证券等4家券商投行净收入跌幅超30%,分别下降33.93%、33.58%、32.36%、31.44%。

在北京商报记者采访过程中,国元证券方面回应称,2020年上半年,受新冠疫情以及项目排队进展周期影响,部分项目发行推迟。虽然与去年同期相比,投行业务净收入存在一定程度的下降,但国元投行业务本身发展势头良好,只是因项目周期影响,部分项目发行时间窗口后移,从而影响了上半年的收入。如今,国元证券投行项目储备丰富,7、8月已陆续完成多个项目的发行。目前在会项目约20个,投行各条业务线工作均处于紧张有序的顺利开展中,全年投行业务有望取得良好经营业绩。

## 分化差距恐加大

对于部分券商投行业务收入下滑的原因,何南野进一步解释称,主要原因是项目储备较少,一旦项目申报或审核进度被推迟或者项目被否决,将使得投行收入相比去年同期出现明显波动,而这往往发生于中小型券商,大型券商由于项目储备较好,确定性更强。

郭施亮也认为,导致部分券商投行业务下降的原因,也和券商激烈的竞争环境有关,优胜劣汰的效率也会随之显著提升,头部券商在未来竞争中的优势地位会更为明显。

从半年报数据中也可看出,大型券商无论在营收净利方面,还是在具体业务方面,头部效应都愈发明显。在投行净收入方面,红塔证券、华林证券、太平洋证券、中银证券、中原证券5家券商投行净收入不足1亿元。

在何南野看来,距今推行一年多的科创板注册制和正在实施的创业板注册制,使得投行的生态发生了重大变化,对投行的综合服务能力提出了更高的要求,也使得券商投行间的两极分化愈发明显。

“头部券商由于品牌知名度、人员素质、资金实力、研究、定价能力和销售能力等拥有较强的竞争优势,使得在注册制业务中,能更好地获得客户的青睐。而中小券商由于过往积累不足,短期内补足短板也很难,因此,两者之间的分化可能会越来越大,使得我国券商投行的格局快速向欧美成熟国家靠拢。”何南野如是说。

**北京商报记者 孟凡霞 实习记者 李海媛**

# 央行连续17个工作日逆回购累计2万亿

**北京商报讯(记者 岳品瑜 刘四红)**央行逆回购操作仍在持续中。8月31日央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,以利率招标方式开展了200亿元逆回购操作,期限7天,中标利率2.2%,与此前保持不变。因有1000亿元逆回购到期,当日实现净回笼800亿元。

北京商报记者注意到,自8月重启以来,目前央行已持续17个工作日操作逆回购,累计操作规模总计达2万亿元,主要以7天期限为主,利率均为2.2%,此外,8月21日、24日、25日连续三个工作日操作了14天期逆回购,利率为2.35%,与此前保持不变。

从8月逆回购的操作特点来看,央行采取的仍是“量增价稳、小步快走”的方式,且保持利率稳定,在分析人士看来,此举主要体现了央行根据市场流动性情况的精准调控。

“8月以来,央行采取不同期限、多频次的逆回购方式向市场净投放流动性,近四个工作日,市场流动性转趋宽松,央行通过逆回购操作小量回收。这主要是央行为对冲短期资金面扰动因素,平抑资金面波动,确保利率在合理水平附近波动。”光大银行金融市场分析师周茂华告诉北京商报记者,由于短期缴税、缴准等传统因素,国债供给增加,叠加银行超额准备处于低位,8月以来国内市场资金面收敛。

周茂华进一步指出,央行灵活精准调控,一方面是为有效对冲短期扰动因素、稳定资金面,银行间隔夜质押回购加权利率中枢在2.1%附近波动;另一方面,央行多频次逆回购小量净投放流动性,向市场释放央行确保市场流动性处于合理充裕状态,有助于稳定市场预期,打消政策转向收紧的预期;此外也是为避免过度宽松流动性环境产生负面效应与后遗症。

从资金价格来看,在央行连续17个交易日逆回购操作后,8月31日,隔夜Shibor(上海银行间同业拆放利率)上行42.1个基点报1.766%,7天品种下行0.7个基点报2.228%,14天品种上行1.1个基点报2.349%。

“央行的持续逆回购操作并未导致流动性明显宽松,相反很多中小银行在银行间市场的拆借环境依然偏紧。”苏宁金融研究院高级研究员陶金称,短期看,前期税期高峰、国债和地方债供给持续,是银行流动性趋紧的原因,这些原因可能在短期内有所弱化。但从长期看,信贷扩张的节奏并未明显放缓,7月的货币乘数创新高、超储率下降便是验证,信贷资金的占用开始一定程度上影响了银行体系的流动性。这也是近期连续公开市场操作进行净投放,但银行体系流动性仍然偏紧的原因之一。

针对后期货币政策,8月25日,央行货币政策司司长孙国峰在出席国务院政策例行吹风会时对此进行了回应。在孙国峰看来,货币政策需要有更大的确定性来应对各种不确定性,那就是三个不变:稳健货币政策的取向不变;保持灵活适度的操作要求不变;坚持正常货币政策的决心不变。

周茂华称,8月央行公开市场操作“量增价稳”,目前宏观经济复苏态势、物价表现、市场流动性及利率水平表现整体符合央行预期,预示短期央行调降MLF利率迫切性降低,主要是国内疫情防控常态化,宏观经济指标显示国内经济复苏逐月加快,物价温和,社融、信贷与M2明显高于去年等,央行短期转向观望;但国内经济复苏不均衡,外需仍在收缩,国内尚存在不少闲置资源等,经济复苏仍需要结构性政策保驾护航。

陶金则认为,近期货币政策着重强调精准导向,这意味着广谱利率的调降预期降低。当前经济复苏的结构性问题(工业快于服务业、生产快于需求、投资快于消费),在短期内不易通过调降广谱利率的方法来解决。总体来看,降息的概率较小,未来货币政策主要聚焦于定向和结构性政策,尤其是针对小微、制造业企业的创新工具的发力值得期待。