责编 陶凤 美编 李烝 责校 李爽 电话:64101908 news0518@163.com

蚂蚁暂缓上市 公募基金参与者有何影响

原定于11月5日在A+H股上市的蚂蚁集团，却在11月3日晚被上交所、港交所先后“喊停”。而据北京商报记者观察发现，11月4日，仍有4家基金公司发布旗下部分基金网下申购蚂蚁集团首次公开发行A股的申购结果。由此，网上、网下参与蚂蚁集团公开发售A股股票的“公募基金参与者”的情况，在蚂蚁集团被宣布暂缓上市后也成为投资者关注的重点。对此，有业内人士认为，此举或对战略配售基金影响巨大，甚至不排除后续引发大量客户赎回的可能。

蚂蚁集团上市大事记

上交所、港交所同步受理蚂蚁集团IPO申请	8月25日
蚂蚁集团闪电过会	9月18日
5只参与战略配售的创新未来主题基金正式开启募集	9月25日
5只参与战略配售的创新未来主题基金全部完成募集并提前结募	10月8日
证监会同意蚂蚁集团科创板首次公开发行股票注册	10月21日
蚂蚁集团公布发行价及战略配售对象名单	10月26日
蚂蚁集团A股网上、网下申购开启	10月29日
上交所、港交所宣布暂缓蚂蚁集团上市	11月3日

暂缓上市后续进展引关注

11月4日，景顺长城基金、广发基金、华宝基金、国投瑞银基金共4家基金公司发布旗下部分基金成功申购蚂蚁集团首次公开发行A股的获配数量及金额。然而，就在11月3日晚，上交所、港交所临时叫停蚂蚁集团原定于11月5日的上市计划，并宣布蚂蚁集团暂缓上市。

如今，蚂蚁集团暂缓上市一事仍在持续发酵，针对此次暂缓IPO的突发情况，11月4日早间，蚂蚁集团发布公告称，将退回香港公开发售的申请股款。与此同时，北京商报记者注意到，包括富途证券、天风国际证券在内的部分券商也发布公告称，决定免除所有参与蚂蚁IPO认购客户的认购手续费和全部银行融资利息，与此相关的成本均由机构自身承担。

作为上市“中间商”的证券公司已然就相关费用的退款明确表态，而对于A股打新资金的退款安排，蚂蚁集团则尚未公布具体内容。据公开资料显示，参与蚂蚁集团A股上市计划的战略投资者涉及基金公司，同时也包括计划战略配售蚂蚁集团股票的基金。

此前，蚂蚁集团曾在10月26日发布公告，披露了向战略投资者定向配售的获配结果，其中有招商基金、易方达基金、南方基金、汇添富基金、嘉实基金、华夏基金、鹏华基金、中欧基金共8家基金公司旗下的11只战略配售基金成为蚂蚁集团的战略配售投资者，其中包括6只3年封闭的战略配售基金以及5只可参与蚂蚁集团战略配售的创新未来18个月封闭运作主题基金。此外，也有部分基金公司旗下产品参与蚂蚁集团A股发行的网下打新，并于近日陆续发布申购结果。

那么，蚂蚁集团此次暂缓上市，将对上述基金公司和相关产品带来怎样的影响?对此，北京商报记者发文采访蚂蚁金服，但截至发稿，并未收到相关回复。有相关基金公司内部人士向记者透露，目前其所在公司的创新未来主题基金仍正常运作，并表示会做好主动管理。

同时，华夏基金也在支付宝的“华夏基金财富号”中表示，因蚂蚁集团暂缓在A+H股上市计划，华夏创新未来18个月封闭运作混合基金原计划参与战略配售投资于蚂蚁上市的部分也相应暂缓。目前基金均已成立，运作不受影响。后续如有任何更新，基金公司和蚂蚁集团会通过公告披露。此外，鹏华基金等也发布了类似的推文。

战略配售基金运作恐受影响

蚂蚁集团的上市计划自始至今一直是市场关注的重点，而此前发售的5只创新未来主题基金更创造了600亿元首募、超千万人认购的发行盛景。因而，在此背景下，蚂蚁集团暂缓上市对个人投资者会造成怎样的影响，也就成为该类投资者目前最关心的内容。

值得一提的是，在上述华夏基金回应内容的评论区，部分投资者提出了疑问。有网友质疑：“蚂蚁允许上市后，这只基金还能配到原来的10%吗?如果不行可否退款?”还有用户提问：“这样的话，还要封闭18个月吗?”对于上述提问，截至北京商报记者发稿前，基金公司并未做出回复。针对蚂蚁集团暂缓上市对投资者的影响，记者发文采访获得蚂蚁集团战略配售资格的基金公司，但截至发稿，也并未收到任何回复。

对此，中金华创基金管理有限公司董事长龚涛评价，上交所暂缓、港交所退回香港公开发售的申请股款，对于公募基金参与者来说影响不大，但是对于战略配售基金影响巨大。由于公募基金是以网上打新的方式参与，只要不是纯打新的基金一般可以购买股票等其他金融资产，对产品的收益影响不大，但是战略配售基金明确网下份额进行战略配售，如果资金闲置会导致产品收益大幅下降，甚至可能会引发大量客户不满，并在后续封闭期结束选择赎回。

申万研究所首席市场专家桂浩明也提到，由于蚂蚁集团暂缓上市，并且存在申购失效退款的可能，因此对战略配售的影响很大，其预期收益可能要调整。但由于战略配售部分有锁定期，因此此举对基金短期内的现金流不存在实际影响。如需退款，考虑到部分基金是以参加蚂蚁集团申购为卖点，理论上也应该给基金持有人退款。但具体如何操作，还需要共同协商，并征求监管部门意见。

与此同时，也有业内人士针对5只创新未来主题基金的具体情况进行分析，资深基金研究专家王群航认为：“上述5只基金的户均规模都不高，且远低于1万元，户均最高为6372.08元，最低为3819.61元。由于各位基民的投资额不大，因此不必过多担忧。同时，由于投资蚂蚁集团股票最多只占该类基金资产的10%，若该股票跌1个停板，上述基金的净值理论上只损失1%，影响较小”。

重新定价或对基民有利

事实上，除了参与蚂蚁集团战略配售的基金外，作为“漩涡”中心的蚂蚁集团，在暂缓上市后何时能重新恢复上市也备受关注并引发热烈讨论。有市场消息称，保守估计蚂蚁重新上市的时间要被推迟半年左右，但目前蚂蚁集团并未对此做出公开回应。而龚涛认为，预估蚂蚁集团重新上市的具体时间很难，关键在于蚂蚁集团对于监管质询和公众质疑的处理，可能不会有具体指标或条件，只有监管层同不同意放行这唯一路径。

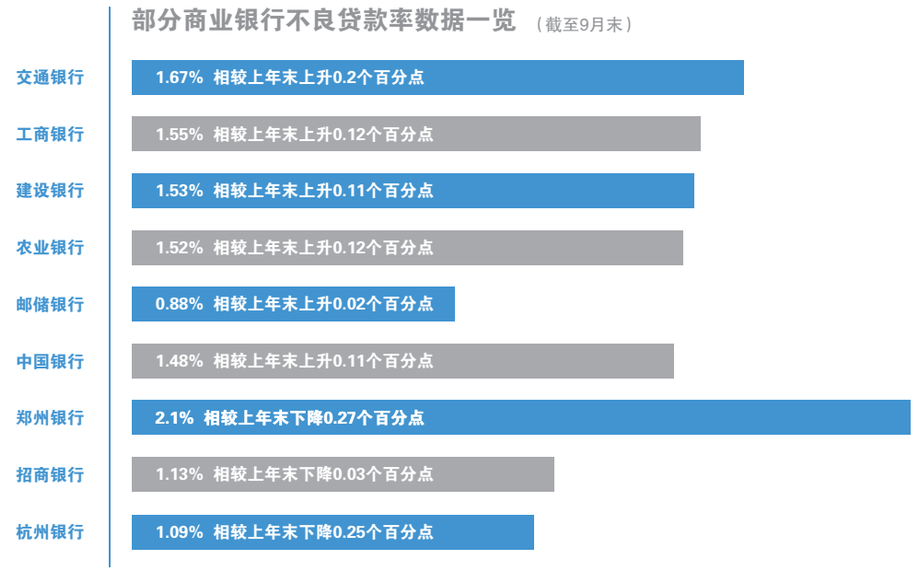
“暂缓，不是取消批文，也不是否决，所以上市是时间问题。首先要拿出初步合规方案，其次要等征求意见稿落地后看相关业务是否需要调整，再次需要方案获得监管认可并调整业务到合规，最后还要重新申请交易所、证监会同意发行，不排除重新上会。当然，中间还需要更新年报和招股书。”资深投行人士王骥跃进一步补充。

那么，蚂蚁集团此次暂缓上市，是否一定弊大于利?王群航认为，此次暂缓上市，或将促使蚂蚁集团后续的投资价值提升。上市后股价走高，对于基民有利。如果是重新定价、重新发行，新的价格极大概率会比之前低，也是好事。 **北京商报记者 孟凡霞 李海媛**

密集挂牌转让 银行不良资产处置提速

为防范化解金融风险，应对不良贷款反弹压力，商业银行不良资产处置进一步提速，批量打包出售仍是处置的主要途径。11月4日，北京商报记者注意到，包括青岛银行、广州银行、广州农商行在内的多家银行不良资产正在或即将挂牌转让，部分银行通过折价的方式吸引更多买家交易，加快处置进度。在新冠肺炎疫情对实体经济及企业的冲击之下，商业银行资产质量承压明显，在分析人士看来，不良资产清收难度较大、通过法律诉讼追偿效率不够高、批量转让的市场深度与广度不够等依旧是银行不良资产处置的难点。

部分商业银行不良贷款率数据一览 （截至9月末）



挂牌批量“打包”出售

面对不良贷款率上升压力，商业银行正打响资产质量保卫战。11月4日，北京商报记者注意到，在山东金融资产交易中心青岛银行两笔不良资产正在挂牌竞价交易。

第一笔不良资产项目名称为“青岛银行东营分行持有的山东德泰新型建材有限公司两笔金融不良资产”，这笔债权挂牌开始时间为11月2日，结束时间为11月4日，债权总额为5249.35万元，相较总额来比挂牌价格缩水至4777万元。该行另一笔不良资产项目名称为“青岛银行济南分行持有的山东美多包装有限公司一笔金融不良资产”，这笔债权挂牌开始时间为10月29日，结束时间为11月4日，这笔不良资产的债权总额为2176万元，挂牌价格仅300万元。

无独有偶，除了正在处置的不良资产，也有银行表示拟将不良资产“打包”进行挂牌，11月2日，广州农商行支行委托广州产权交易所通过公开竞价方式转让广州市荔湾区周门路16号荔怡广场商铺及金鹰大厦第18层物业、花都区新华镇秀全大道39号友和广场第六、七层物业及佛山市三水区西南街道广海大道中43号商铺等共计4组抵债资产权益。广州银行10月末也发布消息称，拟在广州产权交易所以公开竞价方式处置广州骏杰贸易有限公司、珠海市扬名百货有限公司、深圳市飞马国际供应链股份有限公司等不良贷款资产包。

对银行密集处置不良资产的举措，光大银行金融市场部分析师周茂华分析认为，主要是疫情冲击下，经济放缓导致不少企业经营陷入困境，银行不良贷款压力明显上升。银行加快不良资产处置，有助于降低不良贷款率，优化报表，满足监管要求，提升银行整体资产质量；为新增信贷拓展空间，满足实体经济融资需求。而折价处置主要反映市场对不良贷款损失风险的定价，通过折价吸引更多买家，加快不良处置。

资产质量承压依旧明显

今年以来，银行业风险防控水平以及资产质量等核心指标备受业内关注，从资产质量方面来看，三季报数据显示，银行资产质量明显承压。其中，国有六大行的不良贷款率均较去年末上升。

不良贷款率最高的是交通银行。截至9月30日，该行不良贷款率1.67%，较去年末上升0.2个百分点。工商银行、建设银行、农业银行不良贷款率也在1.5%以上，截至9月30日，工商银行不良贷款率为1.55%，较去年末上升0.12个百分点；建设银行不良贷款率1.53%，较去年末上升0.11个百分点；农业银行不良贷款率为1.52%，比去年末上升0.12个百分点；中国银行不良贷款率为1.48%，比去年末上升0.11个百分点。不良贷款率最低的是邮储银行，截至9月末，邮储银行不良贷款率为0.88%，较去年末上升0.02个百分点。

中小上市银行中，郑州银行不良贷款率超过2%，该行9月末不良贷款率为2.1%，较去年末减少0.27个百分点。不过，也有银行在资产质量管控方面较为优良，例如，截至9月末，招商银行不良贷款率为1.13%，较去年末下降0.03个百分点；杭州银行的不良贷款率为1.09%，较去年末下降0.25个百分点。

市场人士多认为，未来，由于疫情期间信贷扩张，不良贷款的暴露又有一定的滞后性，不良贷款率水平存在继续攀升的可能。早在今年7月，银保监会新闻发言人就曾指出，今年初以来账面不良贷款余额虽然增加不明显，但由于经济下行在金融领域反映有一定时滞，加之宏观政策短期对冲效应等，违约风险暂时被延缓暴露，预计在今后一段时期不良贷款会陆续呈现和上升。

在苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金看来，整体来看，商业银行不良贷款率大概率会有所攀升。其中，由于疫情对中小微企业的冲击更大，普惠金融业务占比更大的农商行、城商行等中小银行不良贷款率上升幅度可能会更高，由此产生各类银行资产质量的分化。同时，在集中处置不良资产的过程中，也需要警惕中小银行不良资产处置节奏的不足。

清收难度大、追偿效率不高

从不良贷款率走势来看，商业银行的不良资产剥离需求相当迫切，为缓释不良风险，监管部门也多次表态要加快不良资产处置，多渠道疏通政策堵点。银保监会主席郭树清此前提出，今年将加大对不良贷款处置力度，全年预计银行业要处置3.4万亿元，而去年同期为2.3万亿元。

进入四季度，商业银行处置不良资产的压力有多大?来自银保监会发布的数据显示，前三季度银行业共处置不良贷款1.73万亿元，同比增加3414亿元；新提取贷款损失准备1.54万亿元，同比增长15%。按此数据推算，今年四季度银行业还有1.67万亿元不良资产需要处置。

可以看到，后续我国商业银行仍面临较大的处置压力，不过需要关注的是，不良风险的显性化和不良资产处置需要较长时间，也面临处置进度赶不上新增不良贷款释放速度的问题。周茂华介绍称，从过往一些案例看，银行不良资产处置过程中存在清收难度较大、通过法律诉讼追偿效率不够高、批量转让的市场深度与广度不够、抵债资产处置时间长等问题。未来监管层需要坚决打击各类不良处置违规违法行为，督促银行加强相关贷款信息披露、严格资产分类、加大报表粉饰治理力度，部门协同畅通抵债资产处置，鼓励金融机构通过重组、现金清收、资产证券化等多渠道处置不良资产，以及适度降低不良资产交易市场门槛，增强市场流动性；完善征信系统与加强诚信体系建设等提高不良资产处置效率。

“银行不良资产的消化主要还是依靠资产管理公司，处置不良资产的方式过于集中，其他创新的方法发展仍然缺乏环境基础。”陶金如是说道。 **北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐**