

一季度10家银行拨备覆盖率下降 信贷投放持续发力

中国证券报记者统计42家A股上市银行2022年一季报发现，一季度，多数上市银行拨备覆盖率仍保持上升态势，不过，包括邮储银行、招商银行、宁波银行等在内的10家银行拨备覆盖率有所下降。

业内人士认为，下调拨备覆盖率有助于银行释放更多资金，这些资金既可用于增加不良贷款核销，也可用于增加信贷投放，有助于银行更好服务实体经济。

● 本报记者 欧阳剑环

10家银行拨备覆盖率下降

Wind数据显示，今年一季度，共有10家上市银行拨备覆盖率较上年末出现下降，分别是宁波银行、招商银行、沪农商行、邮储银行、重庆银行、贵阳银行、青农商行、西安银行、民生银行、兰州银行。

其中，宁波银行、招商银行、沪农商行、邮储银行拨备覆盖率仍处于较高水平，截至一季度末均在400%以上。

从下降幅度来看，多数银行一季度拨备覆盖率下降幅度在10个百分点以内。截至一季度末，宁波银行拨备覆盖率下降0.74个百分点至524.78%，下降幅度最小；招商银行拨备覆盖率则下降21.19个百分点至462.68%，下降幅度最大。

“展望全年，预计上市银行整体资产质量将延续改善趋势。”中信建投证券分析师马鲲鹏认为，在鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率支持实体经济的监管导向下，充足的拨备“安全垫”使得优质上市银行尤其是优质区域的城农商行能够持续释放利润，保持盈利长期稳定高成长。

释放更多信贷资源

银保监会日前召开的专题会议强调，鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源。

光大证券金融业首席分析师王一峰认为，这既有助于拨备反哺利润进而提升银行内源性资本补充能力，也有助提高风险容忍度、增强有效信贷投放。监管部门此举也不排除引导银行严格资产质量认定、加大高风险领域不良贷款确认，缓释后续资产质量压力。

“下调拨备覆盖率有助于银行释放更多资金。”中信证券联席首席经济学家明明表示，这部分被释放的资金既可用于增加不良贷款核销，也可用于增加信贷投放，有助于银行更好服务实体经济。目前来看，大型银行的拨备覆盖率相对较高，下调的空间更大，释放的资金也会更多。

一季报显示，截至一季度末，除中国银行和交通银行外，其余四大国有银行拨备覆盖率均超过200%；另外，杭州银行、常熟银行、宁波银行、无锡银行拨备覆盖率超过500%。

多家银行表示，考虑到当前经济环境及疫情因素，基于审慎预期，将维持稳健的拨备计提策略。杭州银行相关负责人日前在回答投资者提问时称，该行坚持对风险判断和风险抵补政策的审慎策略，立足更长跨度的经济周期波动影响来考虑拨备策略，维持相对偏高拨备覆盖率的目的是减缓极端情况下因经济持续下行、信贷风险提高导致的利润大幅度波动，缓解长期投资者对经济下行导致银行利润大幅度波动的担忧。

除鼓励有序降低拨备覆盖率外，近期落地的降准、降低存款利率等举措亦有助于降低金融机构资金成本、加大对实体经济的支持力度。例如，工商银行今年一季度贷款同比多增约2500亿元，增量创历史新高；邮储银行一季度发放客户贷款净增3546.74亿元，同比多增821.84亿元，其中实体贷款新增占比达98.56%。



视觉中国图片 制图/王春燕

多路资金踊跃增持 机构看好银行股前景

● 本报记者 王方圆

上市银行2022年一季报显示，今年一季度，社保基金、保险资金、公募基金、外资等多路资金纷纷增持银行股。业内人士认为，商业银行稳定的经营环境和较高的分红比例是机构增持银行股的重要原因，未来随着“稳增长”政策持续加码，部分银行股将迎来较好的配置机会。

公募基金大幅加仓

邮储银行2022年一季报显示，今年一季度，大家人寿旗下的万能险产品增持邮储银行3346.86万股，期末合计持股数量达1.33亿股，期末合计持股比例达1.18%，由2021年年末的第九大流通股股东晋升为第五大流通股股东。

北向资金也对邮储银行青睐有加。今年一季度，香港中央结算有限公司（陆股通）合计增持该行5.21亿股，截至一季度末持股数量达10.89亿股，期末参考市值高达58.69亿元。数据显

示，自2020年第二季度以来，陆股通已在其中五个季度对邮储银行进行增持，持股量占该行A股流通股比例由1.77%增长至9.66%。

常熟银行获得社保基金和公募基金大幅增持。今年一季度，全国社保基金413组合、全国社保基金110组合分别增持常熟银行1228.57万股、484.44万股，截至期末分别持有常熟银行7198.66万股、5575.17万股，分别为该行第五大、第六大流通股股东。中庚价值领航、易方达金融行业也在一季度分别增持常熟银行1184.06万股、1667.95万股。

有进亦有退。数据显示，今年一季度，工商银行被平安人寿、中国人寿、太平人寿旗下的3只普通保险产品合计减持逾8亿股，邮储银行被新智达成长一号基金减持49.94万股，成都银行被高毅国鸢1号减持158.85万股。

看好优质中小银行

今年以来，银行板块展现出较强的抗跌属性。截至5月5日，银行（申

万）指数今年以来累计涨幅为-2.41%，在申万一级行业涨幅榜中排名第三，仅次于煤炭（17.27%）和房地产（-2.16%）。

展望后市，分析人士建议投资者关注经营基本面优质的大型银行和区位优势明显的中小银行。

光大证券银行业首席分析师王一峰建议投资者把握以下几条主线：一是经营基本面优质的股份制银行；二是发挥信贷投放“头雁”作用、负债端优势明显的部分国有银行；三是深耕优质区域中具有业绩释放诉求的中小银行。

上市银行一季报显示，今年一季度，多家银行营业收入和净利润稳步增长，南京银行、杭州银行、成都银行、宁波银行、江阴银行营收增速均在15%以上，净利润增速均超过20%。

与此同时，上市银行资产质量进一步得到提升，风险抵补能力进一步增强。整体来看，截至今年一季度末，上市银行不良贷款率季环比下降1个基点至1.33%，拨备覆盖率季环比提升2.7个百分点至239.3%。

一季度险资持仓曝光：重仓银行股 增持地产股

● 本报记者 石诗语

随着2022年上市公司一季报披露完毕，险资持仓情况浮出水面。Wind数据显示，截至期末，共有232家保险机构及其产品出现在581家上市公司前十大流通股股东名单中。从持股变动情况看，险资一季度主要增持了地产股；以银行业为主的金融股仍然是险资重仓对象。

多位业内人士对中国证券报记者透露，当前权益市场已具备中长期配置价值，短期调整正是加大长期布局的良机。随着前期市场受迫性卖出压力充分释放，预计5月起A股将开启持续数月的中期修复行情。

青睐地产股

从险资持股数量的变动情况来看，今年一季度，险资增持最多的上市公司为中国化学，由泰康人寿旗下两款产品共增持9257万股。万科A紧随其后，由“新华人寿保险股份有限公司-分红-个人分红”增持9015万股。京东方A、金科股份分别被险资增持8977万股和8153万股，位居第三、第四位。

从行业来看，一季度险资加大了对房地产业的布局。一季度险资增持股份数量前十名的上市公司中，万科A和金科股份均隶属房地产行业。此外，土木工程建筑业、计算机、通信和其他电子设备制造业、化学原料及化学制品制造业等行业也受到险资青睐。

值得注意的是，厦门空港获得最多险资青睐，被幸福人寿保险、“中国太平洋人寿保险股份有限公司-分红-个人分红”等6家保险机构和产品持有。平安银行、仙乐健康、东瑞股份、金融街分别被4家险资机构持仓。

川财证券研究所所长陈雳表示，险资受其自身属性影响，安全性是其投资考虑的第一要素，高于对盈利的需求，整体投资风格偏谨慎，因此险资更偏好于布局业绩稳定增长的行业，低估值绩优股是险资布局的重点方向。

仍然看好银行业

从保险公司重仓流通股情况来看，金融股依然受险资偏爱。Wind数据显示，在单一险资重仓的前10名上市公司中，除中国联通一家非金融机构外，其余全部为银行和保险机构。若将榜单扩大至前20名，其中有17家上市公司隶属金融行业。

其中，中国人寿借助集团优势，被中国人寿保险集团持仓193亿股，占其流通股比例高达92.8%，远超其他上市公司。平安保险集团目前持有平安银行96亿股，占其流通股比例为49.57%。此外，平安银行还被平安人寿保险等平安系险资持仓。民生银行被大家人寿保险旗下的万能产品、传统产品分别持仓45亿股和14亿股。中国联通获“中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品”持仓31.9亿股，较上期没有变化。

从险资重仓流通股持股数量的变动情况来看，今年一季度，工商银行遭“中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品”减持7.36亿股，减持后，该产品所持有工商银行股票数量依然达29.5亿股。

从险资重仓流通股的所属行业来看，除金融行业外，电信服务业、能源行业、房地产业、有色金属等行业也备受险资青睐。此外，在险资一季度新增持股中，房地产业、化学原料及化学制品制造业、专用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业等行业成为险资“新宠”。

有望开启中期修复行情

中信证券表示，前期影响市场的因素陆续出现转机，随着市场受迫性卖出压力充分释放，预计5月起A股将开启持续数月的中期修复行情。

多家保险资管公司认为，保险资金投资立足长期，低位加仓往往能够获得较好回报。当前权益市场已具备中长期配置价值，短期调整正是加大长期布局的良机。

兴业证券建议重点关注以下三个布局方向：一是消费核心资产，如酒类、免税、航空、景区及酒店。二是“稳增长”相关板块，如基建、地产、银行等。三是新能源、半导体、军工板块中维持高景气的细分领域，如军工新材料、光伏组件、风电整机、半导体材料、5G光纤光缆、特高压等。



视觉中国图片

太保资产余荣权：

为保险资金服务新发展格局贡献太保方案

● 本报记者 高改芳

太平洋资产管理有限责任公司（简称“太保资产”）拟任总经理余荣权日前接受中国证券报记者专访时表示，资管行业的生态和监管逻辑正在发生新的变化，对保险资管机构的发展提出了新的要求。太保资产将发挥保险资金在久期和收益方面的独特优势，加快向绿色投资和责任投资转型。

余荣权具有超过20年资产管理经验和大资管视野，曾供职华宝信托、华宝兴业基金、国泰基金等机构。2011年年底，时任国泰基金副总经理的余荣权被太保邀请加盟，之后长期担任太保资产常务副总经理。

太保资产目前受托管理资产规模近14万亿元，其中第三方资产管理规模超过3000亿元。

保险资管具有独特优势

余荣权认为，保险资金主要来自投保人缴纳的保费，资金规模普遍较大且具有负债刚性，属于中低风险偏好的资金范畴，在投资管理中具有一定的绝对收益特征。投资逻辑上，保险资金更偏向于采用大类资产均衡配置的投资思路，在控制组合回撤和波动率的基础上，争取获得更好的长期绝对收益，享受“复利”时间收益。保险资金的稳定性比较好，可以以更长期期的投资思路来进行资产配置和标的选择。

目前，我国险资投资是按照大类资产比例限制和偿付能力要求的模式进行监管，所以需要在资产比例的监管约束范围内，综合考虑各类资产的风险、收益、资本消耗等因素，以此来



实现公司收益和利润的既定目标。

从国内情况看，房地产和基建等传统行业的盈利增长趋于放缓，相关资产品种的供应必然会下降，这给保险资产管理带来较大的配置压力。从机遇来讲，科技、绿色、安全、内需、服务等相关领域快速发展，催生出更多与之相关的新的资产品种供给，其中既有传统股票类资产，也有基础设施、长期股权等新的投资机会。

余荣权介绍，太保资产跨周期配置的重点在于加强深度风险管理，在久期和收益两个维度上积极进行资产拓展。未来的重点资产配置方向包括：增加权益资产配置，布局高股息资产和经济转型方向的优质资产，这些是高收益的重要来源；逐步拓展不动产、新型基建项目、REITs等另类投资配置，以此作为长久期资产

的有效补充。“与基金、信托等资管机构相比，保险资管多年来始终保持投资正收益。”余荣权认为，这正是保险资管参与大资管竞争的独特优势。

把握新格局下的配置机遇

余荣权认为，风险可控而收益较高的高息资产将成为历史。太保将挖掘长久期、高收益资产，提升权益资产配置比例、调整另类投资结构。

太保资产权益投资的配置重点是增加符合国家战略方向的权益资产。一是增配高股息、业绩稳定的行业龙头组合，长期持有，获得较高的股息收益和稳定业绩增长带来的回报。二是布局科技、绿色、安全、内需等符合时代发展方向的权益类资产，获取经济转型背景下企业长期成长带来的收益。

太保资产另类投资重点是坚持服务实体经济和国家重大战略导向，加大新业务、新资产、新品种开发力度，精准对接新型基础设施建设、新型城镇化建设等方面的融资需求，为清洁技术等领域提供资金支持。探索开展企业ABS业务，公募REITs未来有望成为保险资金参与基础设施、不动产等投资的重要载体，也是保险资金参与新基建的重要品种选择。

发力第三方资管业务

余荣权谈到，太保资产长期坚持服务保险主业和拓展第三方业务“两条腿走路”。

“目前管理的30%的受托资金来自第三方。”余荣权介绍。太保资产第三方业务的重

点是围绕以五大产品线协同形成的“全生命周期产品”体系布局，持续提升第三方资金规模占比。

“我们的投资风格是通过既要目标收益、又要相对收益的保险资金长期投资‘炼’成的。与公募基金不同，在投研团队的考核上，我们综合考虑短期和长期业绩。太保资产非常关注长期投资价值，考核中也设计了较大比例的长期考核指标。”余荣权说。

为了确保策略执行，太保资产建立数字化的投资决策系统，对策略执行情况进行24小时监控，一旦发现策略偏移超过一定限度就会自动反馈，风控部门将根据系统提示的偏离情况及时与投资经理沟通。

此外，太保资产还在行业内较早开展绿色转型和ESG投资实践探索。余荣权介绍，太保资产正逐步对相关ESG投资策略进行产品化，推出了太平洋卓越碳中和、太平洋卓越ESG债券精选等不同风险收益特征的保险资管产品。太保资产在第三方数据基础上构建起涵盖股票和债券的ESG基础指标体系。

太保资产正在从三大业务入手推进责任投资业务布局，重点是探索在内部受托业务的投资组合中纳入对绿色低碳与责任投资要求，发掘可持续投资标的，逐步提高投资组合的“绿化”程度；在组合类资管产品的设计和投资策略中纳入绿色低碳因素，成体系地开发符合责任投资标准的ESG资管产品；加大对国家绿色经济转型和产业链升级项目、环境基础设施建设项目和低碳产业项目的投资力度，加强与“绿色保险”业务的协同联动。同时，深化对绿色低碳投资风险的认识，主动管控绿色低碳转型过程中可能出现的各类风险。