

个贷不良处置逻辑重塑：告别“死磕”催收 开启“短跑”模式

近日，在银登中心官网，广州农商行发布的一条个人不良贷款转让公告引起中国证券报记者注意，该转让项目中不良贷款加权平均逾期天数仅为211.63天。对比行业常态，多数进入转让环节的不良资产项目逾期天数超过1000天，部分不良资产逾期账龄甚至超6年。记者进一步梳理发现，今年以来，逾期时间不足1年便进入转让环节的不良资产开始增多。

加快不良资产出表、节省催收成本、盘活信贷资源等多重原因推动贷款机构加快个贷不良资产处置节奏。业内人士认为，不良资产转让提速的背后，是银行对风险处置效率和成本的重新考量，促进了风险处置行业分工走向专业化、合理化。

● 本报记者 石诗语

不良贷款转让现短期化趋势

据记者统计，8月以来，在银登中心挂网的个贷不良资产转让项目中，有7笔项目的不良资产逾期天数在300天左右，甚至更短。例如，建设银行河南省分行发布的一笔个人不良贷款转让项目显示，该不良资产包加权平均逾期天数为133.22天；中国银行辽宁省分行的一笔个人经营贷不良资产包加权平均逾期天数为186天。

除了银行之外，消金公司也在逐渐缩短个贷不良资产的处置周期。南银法巴消金于5月份挂网转让的一笔不良资产项目加权平均逾期天数为142天；今年6月，中银消金发布多条个贷不良资产转让公告，其中部分项目加权平均逾期天数仅为93天。值得注意的是，根据《商业银行金融资产风险分类办法》的五级风险分类标准，逾期超过90天的债权被归为不良。

银登中心披露的《不良贷款转让业务年度报告（2024年）》提到，2024年，批量个人业务进一步向短账龄项目倾斜，个人消费类不良贷款占比持续增长，转让资产多为已核销资产，未诉讼资产数量持续上升。

除账龄短期化外，在个贷不良资产转让项目中，未诉讼资产比重上升，也加快了不良贷款处置节奏。例如，近期蚂蚁消金发布的2025年第4期个人不良贷款转让项目中，未诉讼共计161023笔，未诉讼比例100%。

“信用类个贷在互联网法院立案很困难，加之消费信贷的诉讼量大、周期长，且司法机关的诉讼处理效率有待提高，不良资产一旦进入诉讼环节对人力、时间成本的消耗很大。”某股份行北京分行法保部相关负责人告诉记者。

博通咨询首席分析师王蓬博认为，贷款机构加快不良资产转让意在绕过动辄数月乃至数年的冗长诉讼，使得不良资产尽快出表，实现坏账的即时变现与使用效率的最大化。



视觉中国图片

多重原因促使处置风险提速

随着个贷资产质量承压，金融机构化险需求增大，加快不良资产出表是不少贷款机构的诉求。

“不少机构选择加快转让不良资产是出于让其加快出表的考量，快速降低不良贷款率来缓解内部指标压力。”上述法保部相关负责人告诉记者，“同时，逾期账龄越短的资产往往估值越高，更容易促进资金加速回流。”

银登中心发布的报告显示，逾期账龄与资产折扣率直接相关。2025年一季度，逾期账龄在1年以下的资产平均折扣率为12.6%，而账龄在5年以上的资产平均折扣率仅为1.8%。

强化行业专业化分工

业内人士认为，不良资产转让提速的背后，是银行对风险处置效率和成本的重新考量，促进了行业分工走向专业化、合理化。专业的AMC（金融资产管理公司）处置不良资产的方式更多元、更灵活，比如可以减免本金，让借款人以较低的费用就能摆脱债务。在行业风险整体上升的背景下，把不良资产转给AMC，为贷款机构提供了高效的解决问题的出口。

银登中心发布的报告显示，近年来AMC加速入场，地方AMC是受让批量个人业务的主力军。

资产转让已成为个贷不良资产处置的

“省成本、省时间、省人力是推动不良资产转让短期化的原因之一。”另一家股份行个贷部负责人告诉记者，“个人贷款具有笔数多、单笔金额小、借款人分散等特点，清收环节耗费人力财力。就拿催收来说，一般我们会根据客户逾期时间来划分催收级别，比如逾期30天以内为1级，逾期31-60天为2级，逾期61-90天为3级，以此类推。一般情况下，逾期60天以内的贷款催收工作由我们个贷部来完成，时间更长的逾期账款会交给外包公司处理。在此过程中，运营成本、财务成本、时间成本都很大。”

此外，催收环节的客户投诉问题也是不少贷款机构面临的难题。“随着监管部门对

催收的合规性要求趋严，我们的催收难度增大，可商议空间有限。有的催收外包团队人员素质参差不齐、培训不到位，有不少借款人对我们进行投诉。”上述个贷部负责人说。

更让银行催收人员深恶痛绝的是“反催收”黑灰产业屡禁不止。“现在有些不法机构打着‘减免息费’‘停催挂账’的旗号，从事非法代理维权行为，通过伪造证据、恶意投诉、钻政策空子等手段逼迫银行为借款人减免逾期利息。”某国有大行信用卡中心消保人员向记者表示。

“加速个贷不良资产处置可加快盘活资产，释放信贷资源给优质客户。”上述个贷部负责人说。

转让试点范围，允许具备丰富的业务经验、衔接顺畅、贷后管理有效的机构先行先试，为解决按揭类贷款的处置难题提供更多风险化解渠道。

银登中心表示，不良资产转让业务有望持续纵深发展，预计将有更多市场参与者加入。随着行业参与度提升，相信将在征信报送、档案移交、消保投诉处理等市场关切的领域积累更丰富经验，有望推动行业发展取得新突破。银登中心将进一步推进不良贷款转让市场建设，力争上线不良资产转让移动应用程序，增进各行业交流，提升资产盘活效率。

今年以来涨幅喜人 银行保险股强势能否延续

● 张佳琳 李蕊奇

Wind数据显示，今年以来，国有大行股价连创历史新高，银行、保险板块累计涨幅均超10%……因股息率较高、分红稳定、估值较低，银行股、保险股成为资金青睐的对象。展望未来，受权益市场上涨、增量资金涌入、基本面改善等因素提振，业内人士认为，银行股、保险股仍将保持强势。

银行股保险股表现亮眼

在A股市场，截至8月20日收盘，Wind数据显示，银行板块2025年以来累计涨幅约14%，保险板块累计涨幅约13%。个股方面，今年以来，农业银行、浦发银行、青岛银行涨幅均超30%，新华保险、中国太保涨幅均超15%。

再看港股市场，银行股和保险股也有亮眼表现。截至8月20日收盘，青岛银行、中信银行、重庆农商行、郑州银行等H股今年以来涨幅均超30%，新华保险H股涨幅超120%。

今年以来，银行股和保险股走势强劲，其中既有股市回升向好的因素，也有银行股、保险股本身估值较低的因素。巨丰投顾高级投资顾问于晓明告诉记者，银行股、保险股的上涨缘于“趋势的力量”。受益于高股息、地方化债缓解银行资产质量压力等因素，而且当前估值尚处于低位，银行股上涨动力充足。保险股上涨的原因则是权益市场回暖推升险企投资收



视觉中国图片

益增加、银保渠道转型优化了负债端。

险资追逐是重要原因

银行股上涨的背后是险资持续流入。今年以来，多项利好政策鼓励中长期资金入市，显著增加了险资对银行股的配置需求。

业内人士普遍认为，在低利率和资产荒背景下，银行股高股息、高分红的特点对于险资构成较强吸引力。与此同时，银行股估值波动较低，符合险资稳健投资需求。

今年以来，银行股持续被险资“扫货”，例如浙商银行、农业银行、邮储银行、招商银行、杭州银行等银行股被险资举牌。以浙商银行为例，民生人寿于8月11日增持100万股浙商银行H股股份后，持股比例达到5%。根据港股市场规则，触发举牌。

“当前险资面临较大的资产再配置压力，倾向于寻找底层资产安全、长期收益稳定的投资标的。银行股与险资的投资需求较为契合。”某险企人士表示。

不仅如此，前段时间险资时隔六年再度举

牌保险股也备受市场关注。中国平安分别于8月11日、12日举牌中国太保H股、中国人寿H股。国信证券非银金融行业研究负责人孔祥认为，险企举牌同业公司主要释放三重信号：一是保险股具备中长期估值修复空间；二是险资高股息策略增强，保险股被重新定义为“另类红利资产”；三是新会计准则下，险企资产负债联动效率提升。

未来股价料保持强势

业内人士表示，银行股、保险股的估值仍有吸引力。从银行股来看，天风证券研究所银行首席分析师刘杰表示，未来险资增配银行股空间较大，原因有二：一是新增保费带来的增量资金，二是险企用足权益类资产配置上限带来的增量资金。证监会此前明确表示，对于商业保险资金，力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股。

目前财险、人身险行业多数公司的理论权益类资产配置上限为其上季末总资产的30%。“无论是监管部门引导下新增保费入市，还是提升存量资产中权益类资产的配置比例，险资都将带来可观的增量资金。在资金面驱动下，银行股估值仍有修复空间。”刘杰称。

对于保险股，业内人士普遍认为，人身险预定利率下调、资本市场向好等因素有望缓解保险行业利差损压力，看好保险股长期配置价值。

股票投资规模持续增长 险资钟情高股息

● 本报记者 陈露

“公司在权益市场主要投资股票和基金，我们在A股、港股市场积极寻找投资机会，重点关注股息率较高的股票。”某中小保险资管公司相关负责人表示。

记者近日调研了解到，在政策红利释放和投资回报提升的双重驱动下，险资或加大入市力度，高股息股票成为险资关注的重点标的。此外，随着指数基金的发展，不少险资还借道ETF积极入市。

行业数据验证了险资入市积极性增强。中国保险资产管理业协会近日披露的一份调查结果显示，多数保险机构对下半年A股市场持较乐观态度，部分保险机构可能增加股票和债券投资。金融监管总局数据显示，2025年上半年末，人身险公司和财产险公司的股票配置余额和占比均较2024年末出现较大幅度提升。

险资股票投资余额大增

多家保险机构相关负责人表示，今年以来，公司加大权益类资产配置力度，主要关注高股息和科技成长类板块。

某中小保险资管公司权益投资相关负责人表示，公司上半年重点关注高股息和科技成长两个主题。除了配置相关个股之外，公司还围绕这两大主题配置了ETF。

金融监管总局数据显示，2025年二季度末，保险资金运用余额为36.23万亿元，较一季度末增长3.73%。人身险公司股票投资余额为2.87万亿元，较2024年末增加6052亿元，占比由2024年末的7.57%升至8.81%；财产险公司股票投资余额为1955亿元，较2024年末增加354亿元，占比由2024年末的7.21%升至8.33%。以此计算，2025年上半年末，人身险公司和财产险公司的股票投资余额合计较2024年末增加6406亿元。

在长期股权投资方面，2025年二季度末，人身险公司长期股权投资余额为2.61万亿元，占比8%，规模和占比均较2024年末有所提升；财产险公司长期股权投资余额为1425亿元，占比6.07%。

哑铃型配置结构特征明显

上半年，险资运用规模稳步增长，哑铃型配置结构较为突出：一方面加大对股票的配置力度，另一方面加大对债券的配置力度。

招商证券非银金融首席分析师郑积沙认为，险资入市步伐持续加快，一方面是政策面为中长期资金入市打通了配置路径，另一方面则是在低利率和“资产荒”背景下，保险公司董事长钱长投的内在需求持续增长，新会计准则更是重塑了险资的权益投资行为。

今年以来，险资还借道ETF加大对权益市场的布局力度。某中小保险公司投资负责人告诉记者，公司的权益投资仓位处于行业正常水平，重点配置了沪深300、中证500、中证1000等指数相关ETF。

此外，债券仍是险资的主要配置方向，2025年上半年末，人身险公司和财产险公司的债券投资余额和占比均较2024年末提升。数据显示，2025年二季度末，人身险公司债券投资余额为16.92万亿元，占比51.90%；财产险公司债券投资余额为9455亿元，占比40.29%。

对A股市场持较乐观态度

业内人士表示，2025年以来，保险机构普遍把权益类资产作为资产配置的重要方向。随着利率下行，险资未来或持续增配低估值高股息股票。多位险资投资人士告诉记者，下半年将密切关注市场行情，或在合适的时机适度加仓，关注的重点是高股息、科技成长等板块。

中国保险资产管理业协会近日披露的2025年下半年保险资产管理业投资者信心调查结果显示，股票是下半年保险机构首选的投资资产，其次是债券和证券投资基金。多数保险机构预期，下半年各类资产配置比例将与2025年初基本一致，部分保险机构可能适度或微幅增加股票和债券投资。

多数保险机构对下半年A股市场持较乐观态度，认为企业盈利增速是影响下半年A股市场的主要因素。下半年，保险机构看好沪深300指数相关标的，看好医药生物、电子、银行、计算机、通信和国防军工等行业，关注人工智能、红利资产、新质生产力、高分红高股息和创新医药等领域。

新华资产总经理陈一江认为，当前保险行业利差损压力凸显，险企需要积极应对挑战。在权益投资方面，应增配高股息权益类资产以破解行业利差损问题，控制波动并强化绝对收益目标；在固收投资策略方面，应从传统买入并持有逐步转向多元化、市场化配置，策略定位从全覆盖逐步转向大类配置与管理人选择。