

招商银行 (600036.SH ; 03968.HK) 披露2022年年报后，我个人最为要紧去查的一组指标，便是整体不良率与表内外房地产资产质量情况。

原因很简单，对于这样一家核心价值凸显、飞轮效应启动、被中信里昂证券概括为 “Steady and solid , as always” 的商业银行，经营能力是稳定而坚韧的，15.08%的利润增幅持续亮眼，1.42%的ROAA、17.06%的ROAE依然稳稳处于行业领先水平。

那么，在“长板”牢不可破的情况下，投资者判断敢不敢把水注入木桶，就要看“短板”处是否被加筑加固，宏观环境的风险及给银行经营带来的压力，是否趋于出清？

其实，过去这两年的市场环境，对各家银行的经营都形成了巨大考验。从资产质量来说，一是房地产市场调整带来的压力，二是疫情反复也波及了零售端尤其是信用卡的资产质量，即便“优等生”如招行，亦难免同样会面对不良率上升。

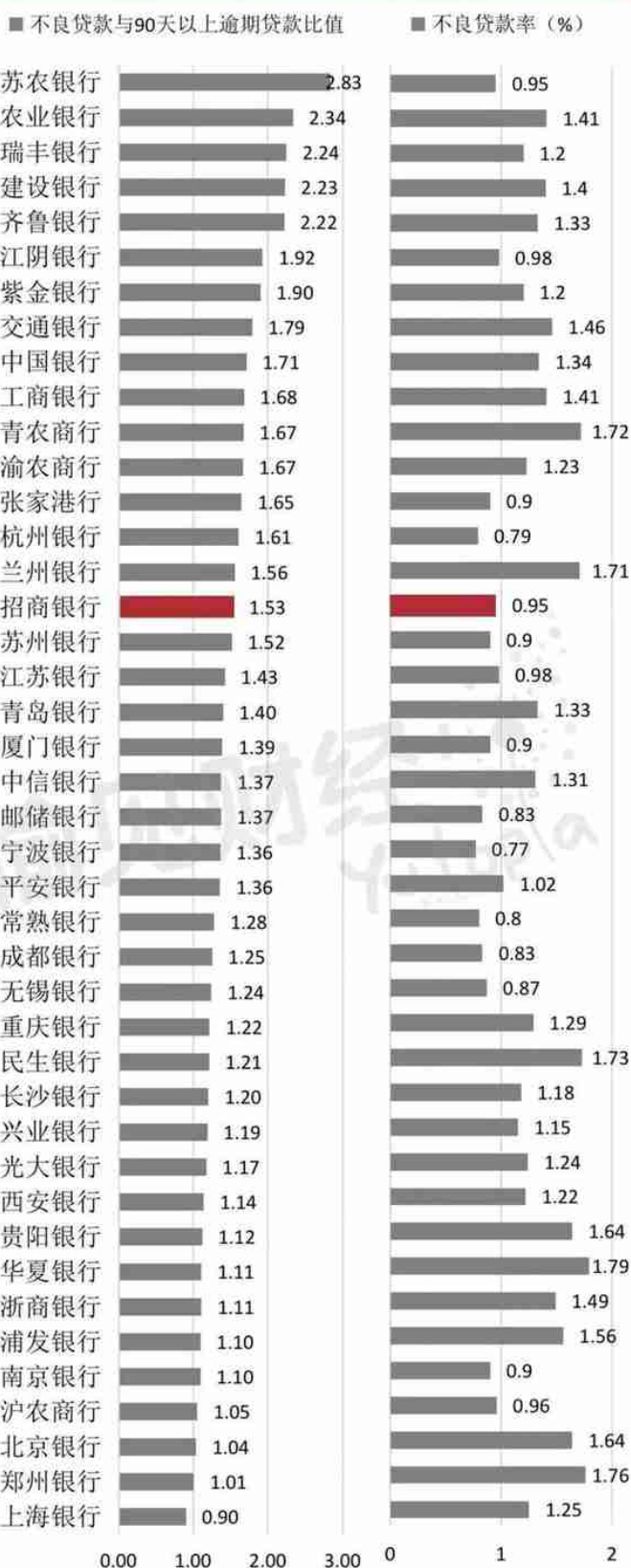
但从另一个角度来看，有疾风才知劲草，过完了“冬天”去回看，就会发现招行是一家“越冬”能力更优秀的银行。

其中对零售端，大家已经不太忧心了：一则，有赖于多年深耕的坚实客群基础，招行相比同业增长更稳定、资产质量波动也更小；二则，从信用卡的资产质量走势来看，不良生成的绝对峰值已经过去，招行也预计“不良生成率在2023年有一定的回落空间”；三则，对于零售而言，最大的不确定因素是疫情影响，今年以来，这个不确定因素基本消除。

对于房地产类业务资产质量，我也同样觉得可以吃一颗“定心丸”，根据招行副行长兼首席风险官朱江涛在业绩发布会上的表述：

一则，2022年“风险得到充分释放”；二则，2023年“风险大概率基本出清”。

2022年中期业绩上市银行不良逾期剪刀差



数据来源：“愉见财经”整理自各上市银行2022年半年报

头条 @愉见财经

这也难怪，多年来我听到不少券商的银行业分析师，都会评价招行的贷款分类标准更审慎，披露程度也更高。

除了敢于充分暴露风险，“愉见财经”还注意到了暴露的节奏。就本轮房地产业务风险抬头来看，如上文所及，不良生成的峰值出现在去年一季度。

从整个去年来看，朱江涛在业绩会上表示，全行房地产业务风险“得到了充分释放”。

也正因此，如果要预判趋势性变化，据朱江涛透露，今年以来，无论是看关注类贷款、逾期贷款等判断资产质量的先行指标，相比去年同期都有所下降。

由此，我转而又想，这应该不是招行第一次这么“飒”，对自己解剖刀向内，严格贷款分类，向市场充分披露实际资产情况了吧？于是我又好奇地翻阅了过去10年来招行的整体不良生成率，同样再次证明了我的猜测。