

# 上市银行中间业务收入增速大幅下滑

2012年平安银行该业务增速同比下降75个百分点,位列榜首,其次是民生银行和浦发银行

证券时报记者 刘雁

在利率市场化的大背景下,银行中间业务被推至前所未有的高度,并曾以年增速超过100%成为银行内部的成长新星。然而,这一情况正在发生变化——上市银行中间业务(以手续费及佣金收入为核心)收入增速2012年大幅下滑。

证券时报记者统计发现,已披露2012年年报的11家上市银行去年的手续费及佣金净收入增速较上年全部下滑,其中平安银行增速同比下降75.06个百分点,位列跌幅榜首,其次则是民生银行和浦发银行。

## 中间业务增长疲软

这与去年中国经济整体减速有关,银行整体盈利增速放缓,中间业务自然也难独善其身。”中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇说。

而在申银万国证券银行业分析师倪军看来,手续费下降在很大程度上受银监会整顿和清理银行收费影响。此外,过去银行手续费收入一部分来自于“息转费”,但在经济低迷时期银行贷款的议价能力下降,为了补偿息差的下降,银行的息转费操作自然会有所放松。

深圳某股份行内部人士向记者证实了上述言论,“我们行去年在整顿收费方面确实力度挺大的,银监会下发通知后我们调整了多项收费标准”。

2012年初,银监会发布《关于整治银行业金融机构不规范经营的通知》,提出了“七不准、四公开”要求,随后全面动员各监管派出机构和各家银行,要求自查整改。

证券时报记者注意到,已公布年报的上市银行中,有3家银行的手续费及佣金净收入同比增速仅为个位数,分别是工商银行、建设银行以及中国银行。其中工行去年该项收入同比仅增4.4%,较上年增幅下滑35个百分点。

此外,手续费及佣金净收入对于银行整体营业收入的贡献度也悄然变化着。记者统计发现,11家银行中有5家银行该项收入占营业总收入的比率下滑,目前普遍占比在15%左右。

## 今年增速不会大幅下滑

据悉,手续费及佣金净收入主要包括银行卡手续费、代理业务手续费、清算手续费、顾问和咨询费、托管及其他受托业务佣金以及理财服务手续费等。

证券时报记者梳理上市银行年报发现,去年拉动手续费增长的主要是银行卡、结算以及托管业务。

以中信银行为例,该行2012年实现手续费及佣金收入121.94亿元,比上年增长28.62%,其中贡献最大的银行卡手续费同比增幅高达67.32%,而顾问和咨询费仅增长6.47%。

一些银行的顾问和咨询费甚至出现负增长。数据显示,中行2012年顾问和咨询费同比下降12.56%;农行2012年顾问和咨询费同比下降17.8%。

此外,受访人士均认为今年银行中间业务“不会继续大幅下滑”。郭田勇预测,今年银行业整体增速会继续下滑,但中间业务的下滑幅度应该会比传统业务小一些。

倪军称,今年最大的影响因素应该是刷卡手续费下调,预计该项政策对手续费收入影响在10%左右,但考虑到贸易增长每年将带来20%的非息收入增长,预计今年整体中间业务收入的平均增幅在10%左右。

另一方面,虽然《关于规范商业银行业务理财业务投资运作有关问题的通知》对理财业务的确会有一些影响,但影响可能并不大。理财收入未必完全体现在手续费收入上,对中间业务收入的影响并不是很直接。”倪军说。

面对监管的各项新政,如何保证自身业务成功转型成为各家银行不得不面临的挑战,对于中间业务未来的新增长点,倪军认为,除了当下比较热门的小微金融之外,还可以考虑与金融机构、支付、物流企业合作,拓展产业链的融资机会,并以存贷款业务带动中间业务收入。

投行业务也有待开发。我们银行这两年开始重视投行业务,债券发行火爆,预计今年的承销费用增长较多;另一方面,新股首发尚未开闸,一些未能上市的公司需要进行资产重组,也为我们带来了许多机会。”某股份行投行人士说。

银行简称	净收入(亿元)		同比增速(%)		变动幅度(百分点)	营收占比(%)	
	2012年	2011年	2012年	2011年		2012年	2011年
平安	57.22	36.65	56.13	131.19	-75.06	14.39	12.36
民生	205.23	151.01	35.9	82.18	-46.28	19.9	18.33
浦发	87.46	67.17	30.21	65.88	-35.67	10.54	9.89
工行	1060.64	1015.5	4.4	39.4	-35	13.6	15.4
农行	748.44	687.5	17.74	49	-31.26	16.13	17.2
中信	112.1	88.37	26.85	55.14	-28.29	12.53	11.48
交行	208.82	186.57	11.93	35.02	-23.09	14.17	15.4
建行	918.09	853.69	7.49	29.09	-21.6	20.29	21.91
光大	94.79	69.73	35.94	48.08	-12.14	15.82	15.14
招行	197.39	156.28	26.31	37.93	-11.62	17.41	16.25
中行	699.23	646.62	8.14	18.68	-10.54	19.1	19.7



数据来源:上市银行年报 刘雁/制表 翟超/制图

# 券商对一季度银行净利增长乐观 股份行城商行料成亮点

证券时报记者 蔡恺

去年底以来银行股一直备受市场青睐,以至于上市银行2012年年报尚未全部披露,市场已开始期待今年一季报。

证券时报记者发现,尽管息差缩窄不可避免,但大型券商对银行一季度的业绩表现依然普遍乐观。

## 预计一季度净利润增长近9%

近日,国泰君安证券发布研报称,预计2013年一季度A股16家上市银行净利润同比增长8.9%,比之前市场预期一致预期的增长5%高出近4个百分点,国泰君安表示,影响银行一季度业绩增速的因素包括:总资产扩张速度、净息差收窄幅度、中间业务标示收入增速和拨备计提情况等。

我们的预测是一季度上市银行净利增长7%,利好因素包括一季度新增信贷快速增长推动表内资产规模,以及表外资产增长较快等。”申银万国证券银行业分析师倪军向本报记者表示。

受去年开始的利率市场化影响,券商均认为存贷款重新定价将影响净息差。国泰君安表示,2013年一季度

重新定价的贷款占比从低到高排序(前五位)依次为:招商银行、民生银行、平安银行、交通银行、南京银行;而重定价存款占比从高到低排序(前五位)依次为:民生银行、南京银行、光大银行、浦发银行、兴业银行。

倪军表示:虽然一季度息差同比肯定会缩窄,但预计缩窄幅度比市场预期略小,而且一季度信贷规模大,能做到“以量补价”。央行数据显示,2013年一季度新增人民币贷款2.76万亿元,同比多增2949亿元;其中3月单月新增1.06万亿元,创14个月以来新高。

## 股份行城商行料成亮点

值得注意的是,券商普遍认为股份行与城商行可能会成为银行一季报的亮点。

国泰君安预测一季度净利增速前六位均为股份制银行和城商行,其中华夏银行以25%的预测增速排在首位,其次是兴业银行(20%)、北京银行(19%)、民生银行(18%)、宁波银行(15%)以及南京银行(13%)。

国泰君安称,华夏银行2012年第三季度末的拨贷比为2.81%,是上市银行第二高,远超2.5%的监管要求,令其成为释放利润空间最大的银行。另外,国泰君安认为一季度净利增长超过市

场预期最多的可能是兴业银行,主要因为该行日均生息资产较快增长、净息差收窄好于预期、中间业务收入高速增长等。

倪军则看好在沿海地区市场占有率较高的城商行。他说,这些银行的外向型企业客户占比较高,近期中国进出口业持续复苏,间接利于这些银行的盈利增长以及不良贷款的改善;而工业企业的盈利仍比较差,可能会拉低一些银行的盈利增长。

至于业内持续关注的银行不良贷款问题,东北证券银行业分析师唐亚福认为,不良贷款的行业发生在批发零售业和制造业相对较多,而批发零售业则主要集中在商贸行业,其中招行的商贸行业风险相对可控,在同业中风险是最低的。

证券时报记者注意到,部分外资券商也加入了看好内地银行的阵营。汇丰控股的证券研究部门10日发表策略报告称,今年二季度的投资策略着重在于受益经济复苏及改革的板块,银行便是其中之一。

汇丰认为,随着中国内地2013年金融改革的稳步推进,内地银行将持续转型,虽然资产质量有转坏迹象,但所有银行的一级资本都满足监管要求,资本补充的压力很小,因此仍然看好一些流动性和资本实力强的银行。

## ■理财赢家 | Road to Win |

# 后资产池时代理财趋势

证券时报记者 唐耀华

随着资产池整顿的推进,银行理财产品的格局将发生变化。过去短期限、高收益的现象将逐渐淡化,中小银行理财产品高收益的优势也将慢慢被削弱,投资者的投资理财决策应顺势而为。

资产池让理财产品短期限、高收益成为可能,但随着多对多资产池理财产品整改的进行,新发行银行理财产品必须单独管理、单独建账、单独核算。过去多只理财产品资金混在一个池子里操作的做法将不被允许,那么过去混在一个资产池里的资产将被拎出来,与理财产品一一对应。

而这些资产的期限、收益率及风险都是不同的,拎出来的结果是,投资

低风险、短期限资产的理财产品的收益率将下降;投资期限更长、风险更高或者兼具两大特点的理财产品收益率则将上升,理财产品的风险收益层级更为清晰。

银行理财产品投资的资产虽然还是会混搭,比如组合投资类理财产品的投向可能继续多元化,涉及债券与货币市场、信贷资产、票据资产、新股申购等多个投资品种,但期限较长、变现难的资产则很难纳入这类产品的组合,只能单独拎出来对应更长期限的理财产品。

与此同时,投向相对简单的理财产品会越来越多,比如单纯投资债券和货币市场的理财产品,单纯投资信贷资产或者票据资产的理财产品,或者证券投资类、股权投资类理财产品等。投资者购买理财产品时“眉毛胡子一把抓”的做法将

不合时宜,应多关注理财产品所投资的资产,以及不同类型资产的风险高低。

比如投资债券和货币市场的理财产品风险相对较小;投资信贷资产的理财产品风险则取决于借款主体的偿债能力;证券投资类和股权投资类理财产品风险较大,取决于投资管理人的能力。证券投资类理财产品面临股票二级市场价格波动的风险,股权投资类理财产品则面临股权投资退出不畅的风险、押错宝的风险,但高风险的同时收益率也更有想象空间。

受银监会《关于规范商业银行业务投资运作有关问题的通知》(业内俗称“8号文”)影响,未来理财产品创新将增多,同时受制于非标准化债权资产占比达标的压力,今年中小银行理财产品的收益率面临回落压力。

# 三马合作加快 支付宝账户资金损失险推出

证券时报记者 潘玉蓉

以平安产险为平台,“三马合作”加速推进。昨日平安产险系列新产品上线,其中不乏与阿里和腾讯合作的影子。如“个人账户资金损失险”首次将支付宝、财付通等第三方支付账户纳入保险范畴,Q币保险也在酝酿当中。

昨日,平安产险系列新产品上线,包括个人境外特色旅游保险、个人账户资金损失保险、家居综合保障计划等。其中个人账户资金损失险首次将支付宝、财付通等第三方支付账户纳入可保范畴。

据介绍,该产品可为客户的银行账户、支付宝、财富通等第三方支付账户的个人资金账户承保,产品保障范围包括借记卡被他人盗刷、ATM自助取款机上盗取或转账导致的资金损失、个人网银账户及第三方

支付账户被他人盗用导致的资金损失、客户的借记卡因被他人盗刷和复制而导致的资金损失等。

平安产险总经理助理兼个人中心总经理王国平在发布会上表示,电商的冲击使得银行、保险等金融机构必须做出改变,保险方面的突破有可能会使电子商务迎来新一轮的爆发式增长。

去年8月份,马明哲曾公开表示“三马”将合作成立一家新的保险公司,并提到新公司可在虚拟财产保险方面做出探索。

昨日,平安产险相关负责人表示,平安将增强产品创新和服务创新的力度,将陆续推出个人旅游换乘不衔接、预定机票取消、Q币保险等符合市场需求的个人保险产品。

业内人士表示,在虚拟财产保险中,呼声较高的网络账号保险、微信账号保险因为存在着价值不确定、定损难等问题,短期内依然存在障碍。

# 2013投行创造价值 高峰论坛将在西安举行

证券时报记者 桂衍民

由证券时报主办的行业高端年度盛会——2013投行创造价值高峰论坛,将于4月19日在陕西西安举行。届时,投行精英们将就行业现状、发展方向等进行探讨,此外还将揭晓2013中国区优秀投行评选“金牌榜单”。

据主办方证券时报介绍,参加此次高峰论坛的嘉宾,除了近百位来自券商投行界领军人物外,还有来自商业银行和私募股权投资等机构的重量级人物,这些行业专家将分享他们在投行业务上的思想智慧,并上演一场高层次的头脑风暴。

据悉,此次盛会也引起了相关部门的高度重视。除了举办地西安市相关领导、当地证监部门和金融部门相关负责人参加外,来自中证协、沪深交易所和全国股转系统的相关领导也将参会发表演讲,预计参会总人数将超过300人。

由证券时报社主办的投行创造价值高峰论坛暨中国区优秀投行评选颁奖典礼已开展了六届,是目前国内最为权威、最高端、最获认可的投行界精英年度盛会。此前投行界精英年度盛会曾在博鳌、丽江、成都、黄山、青岛、无锡成功举办过六届,每届均吸引了近百位券商投行高管、商业银行投行高管参加,沪深交易所相关领导也均出席。

# 汇丰中国成为首批人民币对澳元直接交易做市商

汇丰银行(中国)于昨日宣布,该行获批成为内地银行间外汇市场首批人民币对澳元直接交易的做市商。

4月10日开始,人民币对澳元实现了直接交易。汇丰表示,已开始在银行间外汇市场履行做市商义务。汇丰中国行长兼行政总裁黄碧娟称,人民币和澳元直接兑换交易的推出有助于建立一个

具有代表性的、人民币对非美元主要货币的在岸汇率参考。

另外,汇丰澳大利亚行政总裁Tony Cripps则认为,人民币对澳元直接交易将为全球范围内不断增长的人民币支付、结算和投融资需求提供支持,而更活跃的人民币交易和流动性将使两国的企业和投资者进行货币兑换更为便捷。

(蔡恺)

# 平安信托 推出低波动概念产品

近期,平安信托推出了一款低波动概念的产品——君恒稳健,以期在目前大幅震荡股市中,为投资者提供一种截然不同的投资思路。

据了解,该产品的挂钩标的为标普泛亚地区低波动性指数。该指数主要面向整体估值低、领跑全球增长的亚洲新兴市场,从该地区大中盘股票中选择50个波

动率最低的股票作为成分股,并以波动率倒数分配权重。

实证统计显示,低波动率投资比高波动率投资长期收益更高。由于低波动率投资具有风险低、长期收益高、防御市场泡沫等优势,其理论依据和市场实践都具有很好的说服力,因而该投资理念已在海外迅速兴起并逐渐被市场接受。

(张伟霖)