

### 央行副行长易纲表示 中国经济复苏过程将延续

证券时报记者 贾壮

【本报讯】中国人民银行副行长易纲昨日在国际掉期与衍生工具协会(ISDA)第24届北京年会上表示,中国经济当前的复苏过程将延续,全年经济增速料接近8%的官方目标。他说,中国经济已在去年四季度触底,始于今年一季度的复苏趋势将延续至全年,今年居民消费价格指数增幅会非常低,但仍有希望出现正值。

对于贸易状况,易纲称中国已有足够的外汇储备,希望将来在贸易等方面保持大致的平衡,巨大的顺差或者逆差都是不可持续的。他表示,对外汇储备的增速放缓并不感到忧虑,因为中国正在进行经济结构调整,国际收支状况会更加平衡。

易纲同时称,希望美国货币政策能使美元币值稳定,美元现在还是国际贸易和储备的主要货币,美元稳定对各国都是有利的。

全国人大财经委副主任委员吴晓灵在会上表示,银行贷款当前的快速增长没有可持续性,也不利于经济发展。她认为,现在各商业银行需要考虑贷款的风险。“不能靠贷款量‘保八’,‘保八’是经济发展的结果,不是贷款投放的结果,‘保八’需要经济发展内在动力来推动和实现。”

### 3月份企业商品价格环比升0.2%

证券时报记者 贾壮

【本报讯】中国人民银行昨日公布的数据显示,今年3月份企业商品价格环比上升0.2%,同比下降6.6%。其中投资品价格环比上升0.1%,同比下降7.6%;消费品价格环比上升0.4%,同比下降4%。

3月份,农产品价格环比上升1.8%,同比下降3.5%;矿产品价格环比下降0.2%,同比下降15%;煤油电价环比上升0.9%,同比下降11.9%;加工业产品价格环比下降0.5%,同比下降6.7%。铁矿石价格环比下降3.2%,同比下降21.6%;钢材价格环比下降5.7%,同比下降26.7%;铜锭价格环比下降1.1%,同比下降10.3%。

【新华社电】国务院总理温家宝昨日主持召开国务院常务会议,研究部署当前应对国际金融危机、稳定农业发展促进农民增收的政策措施。

会议指出,当前,国际金融危机的影响逐步显现。国际市场主要农产品需求萎缩、价格回落,部分农产品出口受阻,加上国际金融危机造成国内经济增速放缓、内需减弱,使农产品价格下行压力较大,农业生产效益下滑,保持农业稳定发展和农民增收困难加大。

会议要求,当前要重点采取以下八项措施:一是抓好粮食等大宗农产品生产。抓好春耕生产,做好化肥等农资供应保障工作。及时足额落实各项补贴资金,兑现到户。继续加大中央预算内投资,用于农业生产能力建设。二是促进畜牧业稳定发展。中央安排30亿元建设投资,支持生猪和奶牛标准化规模养殖小区建设。适时启动调控措施,防止生猪价格过度下跌。扩大奶粉收购规模,将原料奶收购贷款贴息政策延长至2009年12月底。三是做好大宗农产品收储。落实粮食最低收购价政策,将临时存储大豆收购截止期延长至6月底,继续在主产区对油菜籽按略高于市场价格实行国家临时收储,做好棉花收储预案。加强大宗农产品仓储、物流设施建设。从今年起安排中央补助投资建设资金,实施农户科学储粮专项,为主产区农户改善储粮条件。四是支持农产品加工和龙头企业发展。安排中央预算内投资,支持农产品深加工企业技术进步。加大信贷支持力度,现有支持中小企业发展的专项资金(基金)向农产品加工企业倾斜。由财政给予适当贴息补助,鼓励纺织加工骨干企业增加厂址储备。完善政策,提高玉米深加工企业开工率。五是促进农产品流通发展。对农产品流通环节收费进行专项清理,推进在全国范围内免收整车合法装载鲜活农产品的车辆通行费。加快培育大型农产品流通企业和农产品经纪人。六是加强农产品进出口调控和农产品质量安全体系建设。七是采取有力措施促进农民工就业。研究制定对中小企业吸纳农村劳动力转移就业的扶持政策,加强农民工再就业技能培训。发挥政府投资项目对农民工就业的吸纳、引导作用,对自主创业的农民工给予小额担保贷款等扶持。八是加强农村民生工程 and 基础设施建设。今年新增中央投资中,安排650亿元用于农村教育、卫生等基础设施建设,改善农村水、电、交通、通讯等基础设施条件。把支持农村建房、改善居住条件作为今后一段时期扩大农村消费的重要着力点。

## 国务院八项措施稳定农业发展

### 深圳证监局局长张云东表示

## 投资银行应更加注重社会责任

证券时报记者 游芸芸



【本报讯】深圳证监局局长张云东近日在出席“投行创造价值”论坛暨2009中国区优秀投行颁奖典礼时表示,中国区投资银行应不断提高自身专业素质,为更多具备成长前景的企业筹集资金,为广大投资者增加财富创造更多机会。同时,在做业务时既要考虑商业利润,更要注重社会责任。

张云东指出,资本市场的主要职能是筹集资金,配置资源,而投资银行在资源配置过程中扮演非常重要的角色。自资本市场创建以来,投行队伍在市场实践中得到了历练和提高,获得了长足的发展,取得了不少成绩。希望投行在今后业务发展和队伍历练中,不断提高自身专业素质,将业务做精做深,不断地超越过去“拉关系,做八股文”的阶段,在市场

发展过程中为具备成长前景的企业筹集更多资金,为广大投资者增加财富创造更多机会。

此外,张云东希望投行在做业务时,在考虑商业利润的同时,更要注重社会责任。在从事收购兼并业务过程中,将着眼点着重于企业的强强联合、资源配置的优势互补,不要去追逐ST公司项目。

张云东指出,这些年来,我国资本市场的价值投资理念难以形成,投机风气盛行,投资者追逐ST等绩差公司股票,其中一个很重要的原因就是资本市场还做不到优胜劣汰。因此,市场应该辩证看待绩差公司的并购重组。从一个方面来看,对绩差公司进行并购重组,可以使这些公司获得新生或喘息的机会,保护了这些公司投资者的利益。从另一个方面看,由于市场的退市政策不严厉,使大量绩差公司有翻身的机会;

导致了投资者赌重组,恶炒ST等绩差股票,这会严重毒害市场文化,破坏市场资源配置功能,也把投资者教育付之东流。另外,重组绩差公司,还会衍生大量内幕交易、市场操纵,严重损害广大中小投资者的利益。从市场实践看,这种重组效果有限,即使业绩提升,也是人为“制造”的短期非主营收益,昙花一现。因此,投资银行应将更多资源用在对国家、民族产业更有用的地方,这有助于培育健康的市场文化和引导理性的投资理念,使得资本市场向着更良性的方向发展。

张云东说,《证券时报》自创建以来,始终秉承高度的社会责任感,为资本市场服务,尤其为资本市场的透明度做出了积极贡献。《证券时报》连续三年举办“中国区优秀投行评选”对于推动中国区投资银行业务发展具有积极意义。

中央八部委院士:

### 走出危机在于自主创新

【新华社电】在昨日于广州举行的一场高层座谈会上,由中央8部委组成的院士专家咨询服务团围绕自主创新的问题展开讨论。

中国科学院院长艾文在座谈会上说,金融危机的到来加速了我们对经济模式和外贸模式问题的反思。原先的发展模式是增量向下,出口量越大,单位产品价格越低,结果就是到国际上什么贵就买什么,什么便宜就卖什么,“金融危机的冲击,背后潜藏着扭转旧经济模式和外贸模式的好机会。”

中国科学院院士费维扬提出,完全原发性的创新需要的周期长、成本高,引进国外先进技术,将之消化创新比较现实。现在,重复引进同类技术的现象很严重,而且不注意“消化”。我国引进和消化的成本之比为1:0.17,所以企业要注意“再创新”的工作。只有把引进的技术消化好了,才能将之变成自己的品牌。”

中科院院士王占国认为,在自主创新问题上企业和相关单位需要“抱团”。

# 民生银行 稳健驶过 2008 事业部制 未来银行之路

### ——中国民生银行股份有限公司2008年报暨2009一季报点评

深圳市怀新企业投资顾问有限公司

#### 投资要点:

●08年民生银行集团(包括民生金融租赁公司、民生加银基金公司等子公司,以下简称公司)资产稳步增长。资产总额达10,544亿元,比上年末增加1,356亿元,增幅15%;存款总额7,858亿元,比上年末增加1,146亿元,增幅达17%;贷款总额达6,584亿元,比上年末增加1,034亿元,增幅达19%。

●营业收入保持稳定。08年公司实现营业收入350亿元,比上年增长97亿元,增长38%;实现利润总额105亿元,比上年增长13亿元,增长14%;净利润79亿元人民币,比上年增长25%,基本每股收益为0.42元人民币,比上年增长17%。

●中间业务发展较快。2008年,公司共实现净利息收入304亿元,比上年增长78亿元,增幅35%。公司实现手续费及佣金净收入45亿元,比上年增长21亿元,增长87%。

●财务指标安全良好。公司2008年年末不良贷款比例比上年略有下降,为1.2%,大幅增加了拨备覆盖率,由113.14%增加至150.04%,资本充足率为9.22%,核心资本充足率为6.60%。

●事业部改革初见成效,经营效益和经营效率得到有效提升,专业化能力有所增强。2008年末,事业部存款余额比年初增加365亿,增幅31.26%,比全行存款平均增幅高16个百分点;事业部贷款余额比年初增加292亿,增长15.84%。事业部新发放贷款加权平均利率高于全行新发放公司贷款加权平均利率0.23个百分点。

●2009年一季度,公司经营继续平稳发展,总资产达1,161,551亿元,利润总额33.1亿元,净利润25亿元,不良贷款率为1.17%,每股收益0.13元。公司估值合理,具备投资价值。

#### 从容应对金融危机 公司经营稳中求进

一、金融危机难挡企业增长,盈利状况良好

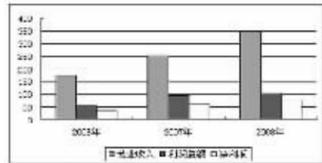
在经济维艰的2008年,公司保持了平稳较快的发展,体现出公司良好的业务开拓能力和较高的风险管理水平。2008年,公司实现营业收入350亿元,比上年增加97亿元,增长38%,其中,净利息收入304亿元,增长35%,净非利息收入46亿元,增长70%。实现净利润79亿元,同比增长25%。针对国内外宏观经济形势的不确定性,2008年,公司适当增加了贷款损失准备和债券投资损失准备的计提,资产减值损失支出65亿元,比上年增长43亿元,对公司利润增长造成一定影响。如果该行2008年仍然按照2007年的覆盖水平提取拨备,那么净利润将增加12亿元,达到91亿元,同比增长43%。随着公司经营规模和资产质量的不断提高,公司盈利有较大的增长空间。

#### 公司主要财务收入 (单位:人民币百万)

	2008年	2007年	增减变动幅度(%)
利息净收入	30,380	22,580	34.54%
手续费及佣金净收入	4,461	2,391	86.57%
业务及管理费	14,901	11,705	27.30%
资产减值损失	6,518	2,265	187.77%
利润总额	10,488	9,212	13.85%

公司存贷款总额均有所增长,截至2008年12月31日,公司存款总额7,858亿元,比上年末增加1,146亿元,增幅达17%;贷款总额(含贴现)达6,584亿元,比上年末增加1,034亿元,增幅达19%。目前,国内经济复苏日益明确,公司事业部改革逐渐成熟,业务流程的优化以及零售银行业务的加快推进,公司的存贷款增速会进一步提升。

#### 民生银行盈利状况 单位:亿元



二、中间业务收入大幅增长,非息收入占比快速提高

公司08年共实现净利息收入304亿元,比上年增加78亿元,增幅35%。在营业收入中的占比为87%。实现手续费及佣金净收入45亿元,比上年增长21

亿元,增幅87%,在营业收入中占比为13%。其中,信用承诺收入和银行卡手续费收入增长迅速,成为最有潜力的利润增长点。

#### 中间业务占营业收入比例增幅较大

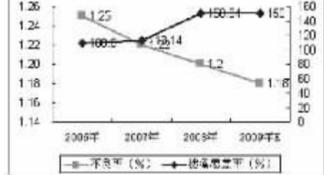
	08年占比	07年占比	06年占比
利息净收入	87%	89.24%	92.64%
手续费及佣金净收入	13%	9.45%	5.88%
其他业务收入	1.30%	1.30%	1.47%

资料来源:公司年报

三、不良贷款率维持低水平,拨备覆盖率水平较高

报告期末,公司不良贷款余额79亿元,不良贷款率为1.20%,同比下降0.02个百分点。出于审慎考虑,公司大幅增加了拨备覆盖率,由上年的113.14%提升至150.04%。体现出公司寻求稳健经营,抵御风险能力增强的特点。

#### 公司不良贷款率和拨备覆盖率



资料来源:公司年报

成本控制合理。2008年,公司进一步实施事业部改革,优化业务流程,运营效率明显提高,成本支出进一步得到控制。2008年公司业务及管理费149亿元,比上年增长32亿元,增幅27%;成本收入比42.55%,比上年下降3.71%。运营效率的提高为公司抵御风险打下了坚实的基础。

#### 引领行业潮流 事业部改革大局初定

一、事业部制已成为全球综合性大中型银行集团的主流模式

事业部制是现代大型企业常见的一种组织结构模式,具体是指按照产品、客户或地区,将相关的研发、采购、生产、销售等职能部门结合成相对独立的

单位即事业部,实行集中决策指导下的分散经营。

对于银行来讲,所谓事业部是指在行内按照特定业务(包括特定产品、特定客户群体和市场划分的,作为一个相对独立的利润中心进行运作的组织。各事业部独立核算,自负盈亏,具备实现业务发展目标所必须的经营权、决策权和资源配置权。商业活动的复杂化,科技的进步带来客户需求的升级,商业银行作坊式的总分行制已经很难适应新的竞争形势,这是国际银行业事业部制兴起的根本原因。

从总分行制向“事业部制”转变的大规模改革产生于20世纪80年代,20世纪90年代以来在国际银行业的发展十分迅速,事业部制已经成为全球大中型银行组织架构的主流模式。美国的花旗银行、摩根大通和美国银行等银行的这种组织架构已经十分成熟。欧洲的德意志银行、德国商业银行、裕宝银行、渣打银行、法国巴黎银行、法国兴业银行和英国劳埃德银行等也纷纷仿效,台湾的中国信托商业银行和合新国际商业银行也采用了这一体制。汇丰银行也正在由过去的“块块”管理的模式向主流模式转变,并在信贷和风险管理领域基本实现了专业化的垂直型管理。与传统集权式、职能型的组织架构相比,事业部制具有产业化和工厂化的特点,更具有生产效率,完成从利差收入到多元化中间业务收入的转变,从单纯地卖产品到经营客户关系、提供整体金融服务的转变。民生银行对信托公司和海外银行的收购,基金公司和租赁公司的设立,都是顺应这些转变所做的必要准备。

二、民生银行通过事业部改革,打造新型商业银行

民生银行通过事业部改革来建立起国内全新的商业银行模式,从强力渗透大客户转向服务大型核心客户,并全面向中小型客户转移。同时也要完成三个转变,即从低风险业务转向经营中风险业务,完成从利差收入到多元化中间业务收入的转变,从单纯地卖产品到经营客户关系、提供整体金融服务的转变。民生银行对信托公司和海外银行的收购,基金公司和租赁公司的设立,都是顺应这些转变所做的必要准备。

民生银行公司金融业务改革的总体

思路是:在公司业务集中经营改革的基础上,实行责权利结合,激励约束配套,优化运行机制,对公司金融主要产品线和行业线实施准事业部制,迅速做大做强主要的利润增长点,促进全行公司业务转型和协调发展。

三、事业部改革取得了阶段性成效,业务规模和效益稳步提升

事业部改革是民生银行在战略转型、提升综合竞争力上采取的重大实践,这不仅涉及组织架构上的改变,更重要的是制度和理念上的创新和革命。2008年1月起,公司地产业金融事业部、能源金融事业部、交通金融事业部、冶金金融事业部、工商企业金融事业部、贸易金融事业部、投资银行事业部、金融市场事业部全部按新体制正式运行。

#### 民生银行各事业部职能定位

事业部	定位
地产业金融事业部	顺应行业大型企业专业化销售和营销,为客户提供四大行业金融
能源金融事业部	服务银行、投资银行和咨询服务
工商企业金融事业部	专注于中小企业金融服务,以信贷工厂工作模式
贸易金融事业部	服务中小客户,提供供应链金融和风险控制
金融市场事业部	负责技术类业务,提供相对复杂的产品

从公司年报来看,事业部经营效益和经营效率得到有效提升,专业化能力有所增强,新体制的经营优势和管理优势初步显现。2008年末,事业部存款余额比年初增加365亿,增幅31.26%,比全行存款平均增幅高16个百分点;事业部贷款余额比年初增加292亿,增幅15.84%。事业部新发放贷款加权平均利率高于全行新发放公司贷款加权平均利率0.23个百分点。

事业部业务模式的核心在于“以服务(客户)为中心”。以客户为中心,不仅为客户提供贷款产品,而是提供围绕贷款项目产生的所有上下游的配套产品,这能有效提升服务的“独特性”,建立与客户间的紧密关系。同时,由于直接对总行事业部汇报,整个工作流程将变得十分便捷迅速,在业务竞争过程中,效率是最关键的因素之一。在完全市场化竞争的状态下,中国银行业必然会向真正意义上的现代服务业转变,事业部制改革将是中国综合性大中型银行面临的新一轮革命。民生银行在商业模式创新方面走

在了同行的前列,率先全面启动事业部改革,为未来长远的发展奠定了体制上的优势。

#### 创新成就卓越 具有投资吸引力

民生银行是市场上最具有创新意识的商业银行之一,在提供差异化服务、满足客户多样化需求方面不断进取。以贸易金融为例,2008年是贸易金融部实施事业部制改革的第一年,特色产品在业内知名度逐渐提高。国际保理业务笔数为1.62万笔,在国内同业中继续保持第一位,业务量达到3.48亿美元,在国内同业中位居前列。

公司的私人银行业务也开展得有声有色,已在市场引起广泛关注和良好反响,初步树立了高端品牌形象,获得《21世纪经济报道》评选的2008年度亚洲十佳商业银行之最具成长性私人银行奖”。2008年公司信用卡业务取得了突飞猛进的发展。累计发卡量达到649万张,有效卡量563万张,有效户数372万户,累计交易额已经突破1,080亿元,先后获得中国银联、国际组织和多家主流媒体颁发的“2007年最佳白金信用卡”、2007年度信用卡卓越市场营销奖”、2007年度最具创新信用卡”等多个奖项。公司推出的理财产品丰富多样,“非凡理财”屡获殊荣,品牌价值不断提高,获得了最佳理财产品、最佳设计创意等奖项。

民生银行较好的一季报和较低的估值水平让我们对于公司未来更具信心。根据公司的一季报,公司存款总额9243亿元,比上年同期增长了31%,贷款总额7416亿元,比上年同期增长27%,总资产11556亿元,比上年同期增长15%。一季度较好的信贷增长为全年的收入利润奠定了基础。特色化的定位、专业化的分工、不断创新的企业追求,以及新一代核心业务系统将在2009年中投入运营,09年后的较快发展值得期待,基于以上理由,我们认为投资民生银行的良好时机已经到来。