

## 建行注册资本金增至2500亿

证券时报记者 桂衍民

建设银行日前公告,经过董事会、股东大会审议和中国银监会批准,该银行注册资本金变更为人民币2500.11亿元。这意味着,建设银行注册资本金规模,在国内仅次于工商银行、农业银行和中国银行而位居第四。

建设银行披露,根据该行2009年度股东大会、2010年第一次A股类别股东大会、2010年第一次H股类别股东大会决议及2010年A股和H股配股发行结果,该行就变更注册资本及修订公司章程事宜向中国银监会提出申请,并获得中国银监会批准。建设银行已于近日办理变更注册资本及修订公司章程的工商登记手续,注册资本变更为人民币2500.11亿元,建设银行相关章程亦做出了相应修改。

根据WIND统计,截至目前,国内商业银行中,注册资本金高于2500亿元的有工商银行、农业银行和中国银行,分别为3490.19亿元、3247.94亿元和2791.47亿元。

## 中国信保启动理赔绿色通道

利比亚国内持续动荡的局势,使我国企业的海外利益受到严重威胁,企业损失巨大。为充分发挥出口信用保险政策性作用,中国信保紧急启动专项“理赔绿色通道”,提高理赔响应速度。3月18日,中国信保“利比亚工程承包项目信用保险理赔仪式”在京举行。葛洲坝集团、中建材集团进出口公司分别获得赔款1.62亿元和4815万元。(徐涛)

## 任汇川正式出任中国平安总经理

中国平安上周末发布公告称,经该公司第八届董事会第十二次会议审议通过,并报中国保监会核准任职,自3月18日起,任汇川正式出任该公司总经理。张子欣继续留任中国平安董事。(桂衍民)

## 龙增来拟接任中投证券董事长

中投证券日前召开会议,会上宣布龙增来接任中投证券党委书记、法定代表人,并推荐其为中投证券董事长;监事长田集思兼任中投证券纪委书记,免去王立民中投证券党委书记职务;鉴于已过退休年龄,建议免去杨小阳中投证券董事长职务,免去刘效义中投证券纪委书记职务。(黄兆隆)

## 民生银行将召开股东大会 审议再融资方案

民生银行日前公告,该银行拟于2011年5月4日在北京召开股东大会,审议关于公开发行A股可转换公司债券和发行H股等方案的议案。(桂衍民)

中国国际期货有限公司  
CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.  
客服电话: 010-65082706

## 新换牌信托公司给力

# 今年银信产品发行前高后低

证券时报记者 张宁

统计数据显示,去年以来一直受政策限制的银信合作产品,今年前两个月发行再度升温。证券时报记者获悉,近期银信产品发行主力多为近两年换发新牌照的信托公司。

普益财富统计数据显示,今年1月份,新发银信合作理财产品403款,占银行理财产品的比例接近30%,环比增加23款,增幅为6.05%。2月份新发银信合作理财产品292款,虽整体发行量有所回落,但扣除春节长假因素,从相对量看,2月新发银信合作产品占银行理财产品的比例仍高达25.89%。而在3月份前两周,银信合作理财产品发行量已达268款,有望突破1月份的纪录。

去年7月初银信产品被叫停,其后监管层下发《关于规范银信理财合作业务有关事项的通知》,并在去年9月初发布《信托公司净资本管理办法》,试图从源头上规范银信产品市场。当年8月底银信合作则“有限”重启。

上海某信托公司人士表示,从政策实施效果看,银信合作产品也没再回到此前发行高峰期的水平。而且,由于受净资本束缚,市场上原来的发行大户如大连华信、中融信托、中海信托等公司均减少了相关产品发行,同时随着各家信托公司多数产品在年内逐渐到期,整体市场存量也出现较大幅度下降。

然而,近两个月市场上该类产品却再度升温,据相关渠道人士透露,发行主力为多家在前两年陆续换发了新牌照的信托公司。

上海某股份制银行人士对记者表示,新换牌照的信托公司有着明显的先天优势。据了解,由于这些公司在成立初期就远比重老信托公司

资本充足,无需为扩大业务而再度增资,而且此前也没有银信产品存量,因此在当下可以大力发展银信产品,以扩大整体业务规模。新发牌照信托公司只要在今年年末考核时,保证银信产品(多为融资类产品)和权益类产品的比例保持在监管层要求的1:3的比例之下即可。

据悉,市场上一些老牌公司如大连华信、中融信托等银信产品存量规模占信托资产规模的比例都在40%以上,已基本无空间进行腾挪。

此外,在老牌公司产品断档的同时,高收益的银信产品已经基本处于卖方市场,新换牌信托公司也借此得以迅速占领市场、扩大规模。不过,上述银行人士认为,下半年为达到监管层要求,预计这些新换牌信托公司将会加大权益类产品的发行,银信产品升温趋势也将难以持续。

### ■相关新闻 | Relative News |

## 通道稀缺助推银信产品费率上涨

证券时报记者 唐曜华

在银信合作仍受严控之下,信托通道资源变得稀缺,这令投资融资类银信产品费率悄然上涨。

数据显示,去年6月建行的系列信托贷款型理财产品年化信托报酬费率为0.3521%。今年3月份建行的新发行的一款信托贷款型理财产品,信托公司收取的年化信托报酬费率已达到产品募集总金额的0.5125%,上涨了45.6%。同时,工商银行去年7月发行的



资料图片

一款信托投资型理财产品的总体费率还只有0.42%,今年该行发行一款资产组合投资型理财产品(同属银信产品)费率已高达0.8%至1%,近乎翻倍。

去年8月份以来银信合作的系列监管新规出台后,银信合作理财产品尤其是融资类银信合作产品的规模受到严控。按照规定,信托公司的融资类业务余额占银信理财产品余额的比例不得超过30%。

华润信托一人土告诉记者,在规模控制之下,信托公司发行融资

类信托计划的空间已经很小,因此银行发行此类产品时,信托公司收取的信托报酬费率自然出现了上升。此外,由于此类投资于信托贷款的理财产品发行规模也较以前有所缩小,信托公司为了涵盖成本,对单个产品收取的信托报酬费率通常设定一个保底值,因此费率上升也在所难免。

银信合作产品发行量的回暖也给信托公司提升议价能力带来了支撑。用益信托工作室上周的周评称,银信合作产品发行市场回暖,发行数量和规模均呈现上升趋势。进入3月份的

第二周,银信合作理财产品发行数量环比增加了63款,环比增长59.4%。其中信托贷款类产品的发行量虽然占7.74%,但信托贷款类产品的规模占比仅有2.08%。

除了信托公司以外,银行发行融资类银信合作理财产品的成本也在上升。按照银监会相关文件要求,银行须在今年底之前将表外资产转入表内,并按照150%的拨备覆盖率要求计提拨备。招商银行金葵花理财中心的一人士曾分析称,此举无疑抬高了银行发行此类产品的成本。

### ■克观银行 | Luo Keguan's Column |

## 城商行异地扩张宜慢不宜快



证券时报记者 罗克关

自从全国“两会”期间王岐山副总理点名批评城商行过于激进的扩张策略之后,关于限制这些小银行跨区域发展的声音开始多了起来。上周有媒体称,证监会和银监会近期都在酝酿提高监管标准,一方面抑制城商行的上市冲动,另一方面收紧自2006年以来一直比较宽松的跨区域经营政策。

城商行应不应该跨区域经营,这一问题理论界争论已久,孰是孰

非难下定论。不过,我们倒是可以来看一组有趣的数据。以第一批登陆A股市场的北京银行作为样本。2005年,北京银行开设第一家异地分行之前,该行的加权平均净资产收益率(简称ROE,下同)高达34%,可谓盈利能力强劲。但自2006年起,随着异地经营的铺开,这一指标开始逐年下降。

2006年北京银行在天津新设第一家异地分行,当年ROE降至24%;2007年该行新设上海分行,并新增2家支行,ROE维持在23%。2008年是一个转折点,北京银行在这一年新设西安、深圳、杭州3家分行,支行的新增数也达到5家,创下发展纪录。但伴随网点的大幅增加,ROE骤然降至18%。2009年北京银行分行新设势头暂缓,仅新增长沙1家分行,但支行新增数量达到6家,ROE则进一步下滑到16%。

也就是说,仅仅4年时间,一家净资本盈利能力达到34%的银行,为了谋求全国性的网点布局,资产盈利能力下降了50%以上。

类似的情况不仅在同期上市的南京、宁波两家银行身上可以看到,在其他仍然在谋求上市的城商行报表中也能发现。出于对上市和加速扩张的憧憬,越来越多的城商行开始将大规模视为上市融资的前提条件,跨区域经营的热潮有增无减。在新设分行难以满足扩张需求的情况下,村镇银行等监管鼓励的新金融机构,一度也成为这些小银行延伸经营触角的方式之一。

问题的症结很明显,如果能够得到资本市场的支持,城商行这种扩张模式也许能够得到延续。但如果无法上市,这种纯粹为了上市而粉饰报表的经营冲动,未来如何收场?在人员、内控、管理等诸多方面均没有质的飞跃前提下,谁来保证城商行的这种发展模式不会出现问题?

事实上,多数能够实现跨区域经营的城商行,监管的内部评级并不低,在区域市场的市场占有率,资本盈利能力亦相当可观。如果能够抑制纯粹追求规模的扩张冲动,这些小银行在解决中小企业融资方面也能够发挥更有效的作用。这些小金融机构的创新能力和生存能力并不容外界小觑,还是以北京银行为例,即便在近几年网点高速扩张的情况下,该行的成本收入比仍然维持在很低的水平。

因此,放慢脚步是目前监管对城商行应该提出的监管要求。可借鉴的样本,不妨参照一些近几年同样在内地市场大举扩张的外资中小银行,如恒生银行。在一口气铺开30多个分支行网络之后,恒生银行在2010年主动暂缓了机构扩张速度,掉头转向现有网络盈利能力的发掘上。在仅新增2家异地支行的情况下,恒生中国2010年的净利润增速达到100%以上。这一增速,也应该是多数规模相当的城市商业银行努力的目标。

## 中国太保与裕利安怡开展信用保险合作

中国太保旗下太平洋产险与安联保险集团旗下裕利安怡信用保险产品达成协议,双方在信用保险产品开发、运营管理和市场拓展等方面正式开展全面合作。据悉,太保此次引入世界领先的信用保险产品,将有效提升在信用保险领域的承保服务能力和风险控制能力,稳步加大信用保险市场拓展力度。(孙玉)

## 交行与台湾一家银行开展业务合作

交通银行与兆丰国际商业银行日前在上海签署业务合作备忘录。根据备忘录,两行将在公司金融、资金业务、贸易融资、风险管理和人员培训等领域加强合作。兆丰国际商业银行2006年由中国国际商业银行与台湾的交通银行合并而成,是台湾地区第二大银行和最大的外汇业务银行。(刘晓晖)

## 平安信托私募风云排行榜第12期

平安财富证券类信托产品2011年3月榜单				
数据截止日期:2011年2月28日				
平安财富系列	最新累计净值	产品综合排名	投资管理公司	证券信托产品星级
投资精英之星石	105.81	第一名	星石	★★★★★
淡水泉四期	150.36	第二名	淡水泉	★★★★★
淡水泉三期	151.63	第三名	淡水泉	★★★★★
淡水泉一期	207.30	第四名	淡水泉	★★★★★
投资精英之智德	107.52	第五名	智德	★★★★★
淡水泉十期	119.11	第六名	淡水泉	★★★★★
投资精英之武当	115.89	第七名	武当	★★★★
黄金组合1期1号	109.44	第八名	平安信托	★★★★
长江二期	106.33	第九名	涌金	★★★★
淡水泉2008	168.45	第十名	淡水泉	★★★★
投资精英之武当	110.21	第十一名	武当	★★★★
淡水泉六期	123.82	第十二名	淡水泉	★★★★
中国机会二期	92.71	第十三名	淡水泉	★★★★
价值一期	233.72	第十四名	惠理	★★★★
中国机会三期	81.68	第十五名	淡水泉	★★★★
武当二期	109.75	第十六名	武当	★★★★
双核动力1期1号	100.93	第十七名	平安信托	★★★★
中国机会一期	122.93	第十八名	淡水泉	★★★★
淡水泉五期	123.72	第十九名	淡水泉	★★★★
天马	217.69	第二十名	天马	★★★★

平安财富证券类信托产品投资管理公司评级	
投资管理公司名称	投资管理公司星级
北京市星石投资管理有限公司	★★★★★
上海汇利资产管理有限公司	★★★★★
上海朱雀投资发展中心	★★★★★
深圳市武当资产管理有限公司	★★★★
惠理基金管理有限公司	★★★★
淡水泉(北京)投资管理有限公司	★★★★
上海尚雅投资管理有限公司	★★★★
上海智德投资管理有限公司	★★★★
上海涌金投资咨询有限公司	★★★★

注:榜单评级范围为平安信托平台上所有证券信托产品,星级越高,星级越多,评级越高,部分产品(投资管理公司)因数据不充分或观察时间不足,未达到评级数据要求,不参与评级。4星以下产品(投资管理公司)评级暂不公布。

免责声明:  
1. 本资料所引用数据均来源于公开渠道,部分数据由平安信托交易资讯提供,我公司力求资料内容、引用数据的客观与公正,但不对其引用数据的准确性和完整性作出任何明示或默示的承诺及保证。  
2. 本资料仅作为平安信托客户服务参考信息,其内容不构成任何要约、承诺、合同要件等,亦不承担任何由此引发的任何法律责任。  
3. 本资料仅供参考,不构成对未来收益的预测依据,也不代表任何投资建议。阅读者应根据本资料作出的投资决策及由此引发的任何后果,概与本公司无关。  
4. 本资料版权归本公司所有,未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传递、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有损本资料原意的引用行为进行追究的权利。

## “平安财富证券类信托产品排行榜”点评

今年2月份,股票市场主要指数均出现了不同程度上涨,上证综合指数上涨了4.10%,深证成分指数上涨了7.57%,沪深300指数上涨了5.30%,中小板指数上涨了8.94%,创业板指数上涨了6.87%;从市场风格来看,不同风格指数的涨幅也并不相同,表征大盘股的中证100指数上涨了3.76%,表征中盘股的中证200指数上涨了7.98%,表征小盘股的中证500指数上涨了10.50%,近期市场在各板块的反复波动造成了私募业绩的波动和分化。

相比上期平安财富私募证券类信托产品排行榜,本期榜单的主要的变

化在于,淡水泉(北京)投资管理有限公司管理的淡水泉系列产品在排行榜上继续处于上升趋势,香港惠理基金管理公司管理的价值一期和上海朱雀投资发展中心管理的投资精英之朱雀从上一期的五星级下滑至本期的四星级,值得注意的是,淡水泉系列产品虽然经历了2010年上半年的净值波动,但该投资团队能够在市场不利因素下,坚持自己的逆向投资风格,坚持自下而上选股的理念,同时也积极采取风险控制措施,增加团队人员配备,及时调整投资组合及弹性,使得产品平稳过渡2010年下半年和2011年初的市场震荡,充分把握住了本月的市场反弹。

淡水泉系列产品由于各产品成立时间不同,产品相对排名略有差异)而前期排名一直靠前的惠理价值一期、投资精英之朱雀和投资精英之汇利,虽然本期相对排名有所下降,但产品仍值得关注。本期排行榜位于四星级及其以上的产品是星石、朱雀、智德、惠理、平安信托TOT、涌金、武当、淡水泉等系列产品。这些产品长期以来业绩稳定,经过风险调整后的超额收益能力强,投资管理人的投资理念和投资风格稳定、清晰,投研能力强,公司治理规范……在与众多私募证券类信托产品的竞争中体现出了明显的优势。(CIS)