

银信合作移师城商行 扩张加速存隐忧

见习记者 刘雁

伴随着今年城商行理财产品发行热潮，国有大行和股份行逐渐减少发行的银信合作理财产品，更多地出现在城商行发行渠道中。

普益财富提供的数据显示，去年全年城商行发行的银信合作理财产品共计546款。而今年，城商行仅用了半年时间就已发行了542款此类理财产品。值得注意的是，由于城商行银信合作类理财产品收益率普遍较高，此类产品的涌现也推高了城商行理财产品整体收益率水平。

这意味着，在理财市场中输在起跑线上的城商行，尚未充分热身，便铆足了劲头准备百米冲刺。

“移师”城商行

证券时报记者注意到，银信合作类产品的发行呈现比较明显的上升趋势。普益财富提供的数据显示，2012年上半年城商行银信合作产品发行量同比及环比均有所增加，2011年上半年发行该类产品236款，全年共发行546款，而今年上半年该类产品的发行量就已达到542款。

下半年银根趋于放松，但企业的信贷需求目前依然疲软。因而银信合作的机会仍比较多，尤其是城商行，由于异地扩张受到限制，通过信托方式来发行理财产品的需求还很大。”一位不愿具名的信托公司副总经理对记者表示。

而值得注意的是，除了传统的银信合作方式外，城商行还一度衍生出各类变相与信托合作的产品。

为了绕开银信合作风险，很多银行与信托合作的形式越来越多样化，这里面的门道道挺多，有些我们自己都没来得及搞清楚。”一位信托公司高管告诉记者。

记者据Wind数据统计发现，上半年城商行发行的理财产品预期收益率排名前20的普遍在7%~8%之间，最高的达到9%。上述高管指出，“目前普通的银行理财产品收益率普遍在5%左右，能达到7%~8%的很多都是与信托合作的产品。”

两年前，银信合作到达顶峰的时候，该类理财产品的规模突破2万亿元。此后，银监会全面叫停银行人民币理财对接信托业，遏制隐形信贷新增，此举着实被信托业与银行业视为“猛药”。

尽管这两年银信合作类的产品面临严苛的监管，但变相的银信合作类产品的发行却被默许，它们或通过私人银行理财产品的形式存在，或仅作为理财产品投资的部分标的而设立。

以杭州银行发行的“2012年尊享金钻”1203期私人银行专享理财计划SY1203”为例，其预期年收益率高达9%，募集资金的10%将投向银行间市场债券，而余下的90%则投向江西国际信托发行的一款信托产品。

银监会叫停的是融资类银信合作，普通的投资类银信合作产品还是可以做的。”另一位信托公司市场部副总经理称，由于会占用信托公司更多的资金，因此银信合作类产品总体发行量在下降，但通过信托渠道投资的银行产品仍然不少。

比如，华润银行今年以来发行的

上半年98% 银行理财实现最高预期收益

见习记者 刘雁

今年上半年银行已公布的理财产品到期收益率让人眼前一亮。普益财富最新统计数据显示，上半年公布到期收益率的8083款产品中，有98%实现最高预期收益率。

值得注意的是，在到期收益率排名前20的产品中，有17款为结构性产品，而未实现最高预期收益率的57款产品中，有32款为结构性产品，结构性产品的表现可谓喜忧参半。

98% 实现最高预期收益率

上述统计数据显示，2012年上半年到期银行理财产品共有12936款，有8083款产品公布了到期收益

从银行类型来看，外资银行有

101款理财产品中，通过信托渠道进行投资的多达74款。除了华润深投之外，华润银行的理财资金还投向其他信托公司。

“今年以来确实与华润银行之间有密切的合作，因为在同一个体系中比较容易沟通。”华润信托一位内部人士透露。

一家城商行深圳分行财富管理中心总经理亦表示，“上半年确实发了多款银信合作类产品。随着下半年理财产品收益率走低，不排除银行会继续做一些结构调整，比如加强与产品收益率高的信托公司合作。”

高风险隐忧

在多数受访的银行业人士看来，城商行理财市场中的银信合作升温势头下半年仍将持续。

不可否认的是，个别城商行的综合能力已达到了相对较高的水平，例如北京银行、江苏银行和上海银行。”普益财富研究员吴淳江称，但普遍来看，尽管城商行发行量已经可以与四大行、股份制银行相媲美，但其产品设计能力、风险管理能力和服务能力，还有待提升。”

一家信托公司高管的话似乎能佐证这一点，“目前信托公司仍会倾向于选择与大银行合作，因为大银行的发行能力和管理能力更强，产品比较有保障。”

然而，这并没有妨碍城商行的产品扩张。“有的城商行为与信托合作，谈判时不惜让渡部分利益，自己少拿一些。”一位股份行财富管理中心人士告诉记者。

然而，高收益通常意味着高风险，受访的多位银行业人士坦承，信托理财产品风险的确高于一般的银行理财产品，投资者需要注意了解其中的风险再进行购买。

这是变相的融资渠道，风险是很明显的，只是还没爆发。单个产品看可能都没风险，但把银行和信托搁在一起就可能存在系统性问题，比如华润系。”资深银行业研究人士付立春表示。

谈及城商行与信托合作升温问题，付立春不无担心，“金融危机就是由系统性风险引起的。对于银行和信托公司同属一个体系内的情况，尤其需要系统性监管，以控制利润和风险的转移。”

抢占理财市场或许只是中国城商行激情扩张的一个缩影，近年来城商行整体扩张速度并未放缓。银监会发布的数据显示，截至5月底，全国城商行总资产达到10.87万亿元，同比增速超过30%，占银行业金融机构的比例也达到9.1%的新高。

而银监会主席助理阎庆民曾表示，城商行不要一味地追求资产规模扩张，发生一个案子，可能将城商行十年苦心经营的利润全部吃掉。

骑虎难下

城商行规模扩张的动力之一，或许在于目前中国银行业80%利润来自利差，银行业竞争并无太多差异化可言，规模越大即意味着利润越高。

在理财产品市场亦是如此，付立春指出，国内的理财产品几乎全是同质化产品，因此只能靠提高收益率来赢得客户，只是城商行比较激



城商行上半年理财产品预期收益率前十名				
序号	银行名称	产品名称	预期收益率(%)	期限(天)
1	兴业银行	2012年第2期理财产品	5.05%	205
2	渤海银行	2012年第1期理财产品	5.02%	202
3	南京银行	2012年第1期理财产品	5.01%	202
4	哈尔滨银行	2012年第1期理财产品	5.0%	202
5	九江银行	2012年第1期理财产品	5.0%	202
6	哈尔滨银行	2012年第1期理财产品	5.0%	202
7	上海银行	2012年第1期理财产品	5.0%	202
8	长沙银行	2012年第1期理财产品	5.0%	202
9	南京银行	2012年第1期理财产品	5.0%	202
10	渤海银行	2012年第1期理财产品	5.0%	202

数据来源：Wind 刘雁/制表 翟超/制图

进罢了。”

据统计，上半年城商行发行的理财产品已呈现“量价齐升”的态势，成为异军突起的一股势力，与国有大行和股份制银行形成三足鼎立的局面。

从发行数量看，当国有大行和股份制银行理财产品市场份额缩水时，城商行则逆势而上抢占市场。不仅如此，不少城商行还以诱人的预期收益率来吸引客户。

吴淳江认为，目前城商行发行理财产品的主要目的在于维系客户和稳定存款，相对于大中型银行来说，城商行在客户存量和客户开发方面都不具有竞争优势。

事实上，目前商业银行的主要业务还是存贷业务，但是存贷业务又受到存贷比考核指标的约束，所以存款对商业银行尤为重要。由于城商行异地扩张受到限制，揽储无疑成为一项艰巨的任务。而作为一项可以掌控的揽储利器，发行理财产品一度成为各家后起银行争夺的关键。

吴淳江指出，城商行加大理财产品发行力度，包括增加产品数量和提高产品预期收益率，就是希望通过理

财业务来吸引和留住客户。

城商行理财产品呈现加速增长诚然有其本身基数小的原因，但在银行业人士看来，有的城商行为了扩张理财产品发行市场，在激烈的竞争中不惜“牺牲”自己的部分利益给投资者，以至于上半年城商行发行的理财产品收益率高于市场平均水平。

一位股份制商业银行零售业务部负责人何女士则给出了另一种解释，“城商行的定位是中小型企业，它们的融资成本相对较高，企业通过理财产品来募集资金愿意付出的成本也相对较高，这也是它们理财产品收益率较高的原因。”

随着国内利率市场化的逐步推进，城商行似乎更加面临骑虎难下的局面。一方面，央行上月放宽利率浮动空间，存款紧缺的城商行看到了扩张的好时机，全国多家城商行纷纷上调存款利率至最高水平，普通银行理财产品收益率面临愈演愈烈的局面。而另一方面，银行不得不加大中间业务的投入，理财产品市场的竞争将越来越白热化。

下半年，银行理财产品收益率走低的趋势愈加明显，如果不借助高收益类渠道，急于扩张的城商行手中的利器将届指可数。

平均到期收益率为4.81%。其中，7946款产品实现最高预期收益率，占比达98%。

普益财富研究员吴淳江表示，上半年有80款产品到期收益率超出最高预期收益率，平均到期收益率为5.65%，远高于4.81%的市场平均到期收益率，其中以投资债券和货币市场工具类产品为主；另外，上半年有57款产品未实现最高预期收益率。

结构性产品易“踩地雷”

证券时报记者注意到，在到期收益率排名前20的产品中，仅有3款中资银行的产品，其余17款均为外资银行发行的结构性产品，到期收益率均达10%以上。比如东亚银行名列前茅的产品均为结构性产品。

理财产品收益率反映了当前融资成本，收益率高说明上半年企业融资的成本偏高，下半年随着资金面放宽，预计理财产品的收益率将会从高位逐步回落。”资深银行业研究人士付立春告诉记者。

然而，未能实现最高预期收益率的57款产品中，亦有32款为结构性

产品。其中，挂钩价格的有16款，挂钩汇率的有10款，此外还有挂钩期货、股票和基金的产品。

由于今年黄金价格出现了较大幅度下跌，挂钩黄金价格的结构性产品成为该类产品的重灾区。比如，中国银行13款“汇添富·美元加金理财

产品”和1款“汇添富·美元加金理财”挂钩黄金价格的产品均只实现了最低预期收益率。

东方证券分析师王鸣飞指出，结构性产品是一种将固定收益产品和具有选择权的金融产品，如远期、期权、掉期等进行组合的金融产品。相对而言，这类产品的杠杆率较高，投资者要么收益很高，要么亏得很惨，比较适合风险承受能力较高的投资者。

■克观银行|Luo Keguan Column

与G先生聊降息

企业投资意愿趋于谨慎袁大的方面是对整体经济前景不乐观袁不愿冒险扩大规模曰小的方面袁则是由于通胀回落速度快过名义利率袁这让企业面临的实际利率反而比降息前更高袁导致从财务角度看此刻选择扩大规模也不划算遥

证券时报记者 罗克关

上周，央行宣布降息次日，记者正好在广州一家大型股份行走访。此行的目的，原本是为了走访几家信贷客户，了解当下信贷需求的真实情况。凑巧的是，央行宣布降息，并进一步放宽贷款利率浮动区间的下限，记者与该行公司部总经理G先生很自然聊起此事。

G先生对于央行一个月内两次降息并不感到意外。因为他所在银行的辖区内，从去年底开始实际的有效需求不太旺盛，各方面迹象均显示私营企业的投资意愿非常谨慎。

截至目前，支撑其辖区范围内信贷市场的需求，主要来自政府背景或与其相关的投资项目，有前景的私营企业主动投资几乎很难见到。究其原因，大的方面是企业对整体经济前景的看法不乐观，不愿冒险扩大规模；而从小的方面看，由于通胀回落速度快过名义利率，这让企业面临的实际利率反而比降息前更高，导致从财务角度看此刻选择扩大规模也不划算。

这两重因素加总，让G先生上半年的工作压力倍增。在他看来，珠三角地区长期发展累积起来的巨额资本，多年来一直在寻找合适的突破口。但遗憾的是，在现有的产业体系框架内，资本无法在更高的技术水平进行投资以追求高回报率，只能在各个行业内大幅流动。

用传统的发展理论来解释，G先生所指出的现象也非常典型。简单来说，就是十年前珠三角地区资本相对于劳动力而言仍是稀缺资源，只要有投入往往就能获得稳定回报；但现在的情况可能正好相反，珠三角地区缺少合格劳动力、缺少具有自主知识产权的核心技术，但就是不缺资本。这种格局延续的结果，是任何一个商业模式，由于面对远大于自身需求的资本存量，其可复制的门槛会拉到很

——一周重要新闻评

央行：进一步深化利率市场化改革

央行7月2日发布的《中国金融稳定报告(2012)》表示，今后将进一步深化利率市场化和汇率形成机制等重点领域改革；密切关注具有金融功能的非金融机构风险，全面提升金融业综合实力和抗风险能力；进一步健全逆周期的金融宏观审慎管理制度框架，丰富和完善政策工具和手段。

微评：今年市场关注最多的莫过于“利率市场化”，从央行文件以及官员的公开表述可以清楚知道，利率市场化已是板上钉钉，银行依赖利差吃饭的好日子不多了。

6月四大行新增贷款约1880亿

6月份四大行新增贷款1880亿元，按比例推算，6月新增贷款可能仅7000亿元左右，逊于市场预期。

微评：新增贷款乏力是因为实体经济部门投资需求偏弱，这已是市场共识，也不难解释为什么央行一个月内2次降息。7月、8月的新增信贷数据将检验降息的成效。

银行业盈利增速将显著放缓

中国银行业协会7月3日发布的报告称，今年中国银行业可能出现生息资产增速放缓、净息差回落、不良资产小幅反弹、中间业务收入增速下降，盈利增幅可能显著降低。

微评：银行业对经济周期极为敏感，在经济下行的时候盈利肯定不如人意。也许今年银行盈利增速下降的唯一好处，就是去年甚嚣尘上的“银行暴利”今年重提的可能性大大降低。

央行非对称降息

上周四晚央行宣布自7月6日起降息：一年期存款基准利率下调0.25个百分点，一年期贷款基准利率下调0.31个百分点，其他各档次存款基准利率相应调整；贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.7倍。

微评：在通胀缓和的背景下，降息目的是让银行给实体经济让利，促进实体经济经济回暖，鼓励投资和消费。另外，利率市场化又迈出了一步，商业银行定价能力面临新一轮考验。

蔡恺