



# 投资者

总第 97 期

2009 年 8 月 8 日

中国民生银行股份有限公司

China Minsheng Banking Corporation., Ltd

地 址：北京市友谊宾馆嘉宾楼 87707

邮政编码：100031

电 话：86-10-68467286

传 真：86-10-68466796

网 址：<http://www.cmbc.com.cn>

E-MAIL: [cmbc@cmbc.com.cn](mailto:cmbc@cmbc.com.cn)

## 免责声明

本刊所载资料的来源及观点，民生银行力求报告内容准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性做出任何承诺和保证。本公司不承担因使用本刊而产生的法律责任。相关媒体文章和分析报告仅反映媒体及分析员的不同观点，并不代表民生银行的立场，解释权归民生银行所有。

## 目 录

目 录 .....	1
一、经营动态 .....	2
1、我行将推出首款表外资产池系列理财产品 .....	2
2、我行上线Kondor+套件系统 .....	2
3、我行上半年理财产品销售创新高 .....	2
4、我行获准成为国家旅游局旅行社质量保证金存储指定银行 .....	3
5、我行完成首笔跨境贸易人民币结算业务 .....	3
6、私人银行部实行矩阵式业务经营管理模式 .....	3
7、我行获批筹建分行级中小企业金融服务专营机构 .....	4
8、我行加大不良资产问责力度 .....	4
9、我行借记卡网上商城全面上线运营 .....	5
10、我行开通汽车道路救援贵宾服务 .....	5
11、我行正式上线多币种卡 .....	5
二、荣誉奖项 .....	5
1、我行位列英国《银行家》杂志 2009 年全球银行 1000 强第 107 位 .....	5
2、北京管理部团委获“全国金融系统 2008 年度五四红旗团委”称号 .....	6
三、媒体关注 .....	6
1、民生银行H股上市：力争最佳时间窗口 .....	6
2、资产扩张风控加强 民生银行双足并行（节选） .....	8

---

## 一、经营动态

### 1、我行将推出首款表外资产池系列理财产品

我行在保本型系列理财产品基础上，将推出非保本型——“非凡资产管理（增利型）”系列理财产品。该系列产品的推出标志我行组合资产池类理财产品成功突破风险资产额度限制，为资产池类理财产品大规模、持续发售打下基础。金融市场部将通过动态投资组合管理方法和资产负债管理方法对资产池进行管理，引入先进的期限错配、滚动发行模式进行产品开发，同步提升产品收益率和流动性。非凡资产管理（增利型）”系列理财产品具有三项优势：一是该系列理财产品为非保本、浮动收益型组合资产池类理财产品，纳入银行表外管理，不占用我行资本金；二是这类理财产品期限覆盖面广，全面满足对公、同业、零售客户的个性化需求；三是产品滚动发行并以综合资产池方式运作，突破单一项目理财产品负债期限和资产期限必须严格对应缺陷，扩大银行资金运用范围和盈利空间。

### 2、我行上线 Kondor+套件系统

近期，金融市场部 Kondor+3.0、K+TP3.0、KGR3.2 系统完成升级，并顺利上线运行。标志我行成为国内第一家，也是亚洲第一家成功实施升级 Kondor+3.0/K+TP3.0/KGR3.2 前中后台直通式处理系统的金融机构。该系统为我行基础金融市场产品提供了稳定高效的综合处理平台，使我行对各种基础金融市场产品和风险监控的处理水平达到国内顶尖水准。目前，Kondor+套件系统是我行金融市场业务运行及资金管理的统一系统平台，Kondor+套件系统 3.0 版本在业务功能方面及系统稳定方面较现有系统均有较大提升。此外，此次系统升级工作作为核心系统实施的重要部分，为下一阶段我行新核心项目资金后台组实现主要金融市场业务清算核算自动化打下坚实基础。

### 3、我行上半年理财产品销售创新高

截至 6 月末，我行发行理财产品 114 期，比去年同期增长 32%，募集金额 462 亿元，比去年同期增长 40%，其中零售渠道销售 225 亿元，对公渠道销售 237 亿元，其中同业渠道销售达到 200 亿元。6 月份，我行迎来理财产品销售高潮，共发行 24 期 60 款本外币理财产品，发售金额约 158 亿元，创出我行理财产品单月发行量新高。一是产品创新是理财业务稳步增长的基础，在以风险明晰可控的稳健型理财为主导的前提下，相继推出“非凡资产管理”系列理财产品及市政系列理财产品，在激烈的理财市场竞争中占领市场；二是健全风险管理

体系保证理财业务稳步增长，逐步构建前台营销服务完善、中台风险控制严密、后台保障支持有力的理财业务运行架构，实现前、中、后台有效协调配合，完善了理财产品内部风险管理体系；三是推动分行、事业部大力拓展理财业务，在全行大力推进和拓展理财业务，举办理财培训，使各分行、事业部了解业务的市场潜力，并迅速掌握理财业务的核心内容、谈判及操作流程、风险防范、政策法规等。

## 4、我行获准成为国家旅游局旅行社质量保证金存储指定银行

近日，国家旅游局发布《关于旅行社质量保证金存储指定银行申请事项的通告》，我行获准成为国家旅游局旅行社质量保证金存储指定银行。旅行社质量保证金是由旅行社在指定银行缴存或由银行担保提供的、用于保障旅行者合法权益的专项资金，保证金实行专户管理，专款专用。各家旅行社只能在国家旅游局指定的银行中，选择一家银行（含银行分支机构）存储其保证金。此次取得旅行社质量保证金存储银行资格，体现国家旅游局等国家部委对我行信任与支持，也对我行经营机构进一步开展旅行社质量保证金业务，深化业务合作，壮大客户群体发挥积极作用。

## 5、我行完成首笔跨境贸易人民币结算业务

7月9日，贸易金融部成功办理我行首笔跨境贸易人民币结算业务。前期，贸易金融部组织成立跨境贸易人民币结算业务开发工作组，制定相关行内各项规章制度，建立代理行网络以及业务操作平台。按照央行要求，我行成功安装和测试跨境贸易人民币收付信息管理系统，测试了跨境贸易人民币结算业务清算模式下与香港地区款项的收付，在境内代理行模式下建立行内清算通道。自人民银行启动跨境贸易人民币业务，我行第一时间向80家外资银行发出开户协议。根据市场需求，配合新业务模式营销，我行选择新海能源（珠海）有限公司作为第一笔跨境贸易人民币结算业务客户对象，跨境贸易中以人民币结算，企业不仅能规避汇率风险，对我行开拓新业务领域、挖掘市场潜力、寻找新的利润增长点也具有重要意义。

## 6、私人银行部实行矩阵式业务经营管理模式

按照总行《关于优化私人银行业务经营管理模式的通知》要求，私人银行部重新对部门内部组织结构和职能进行矩阵式优化。为了更好地整合内部资源，实现协同发展，充分发挥分行渠道和客户资源优势，私人银行部一方面整章建制，拟定分行专营机构设立标准、分行私人银行业务发展规划制定指引、私人银行客户顾问管理办法、私人银行客户顾问营销手册、营销活动管理办法等一系列适用于新模式下的制度与指引，另一方面积极拓展非金融服务渠道，大力推进营销活动的筹划和举办，为分行开展私人银行业务提供有力支持。同时，私人银行部对多家分行进行调研，了解私人银行业务需求，落实分部业务以及人员平移交接工作。

## 7、我行获批筹建分行级中小企业金融服务专营机构

6月30日，中国银行业监督管理委员会正式批复《中国银监会关于中国民生银行筹建中小企业金融事业部的批复》（银监复[2009]208号），同意我行在上海市筹建中小企业金融事业部，并要求我行按照《中华人民共和国商业银行法》、《银行开展小企业授信工作指导意见》（银监发[2007]53号）和《中国银监会关于银行建立小企业金融服务专营机构的指导意见》（银监发[2008]82号）等法律法规的要求做好事业部筹建工作。工商企业金融事业部将严格按照银监会指示，根据相关法律法规积极做好筹建工作，尽早开业并领取金融许可证，全面提升中小企业金融服务的水平。

## 8、我行加大不良资产问责力度

我行稽核部采取多种手段加大对全行不良资产责任追究力度，2007-2009年对全行14家经营机构对公不良资产和个人不良贷款的责任人进行问责。一是围绕贷前调查、贷款审查、贷后管理、资产清收四个主要环节，对申报核销或内部转让不良资产主客观成因和授信人员是否存在违规责任进行认定；二是从健全内部控制制度入手，加强违规问责的制度建设。制定出台《不良资产问责办法》、《审计问责管理办法》，明确规定了不良资产的违规责任和不尽职行为界定、认定程序、处罚程序，使不良资产问责工作有据可依；三是为提高违规问责工作效率和责任认定工作透明度，在不良资产核销与责任认定工作方案中，增加由责任人员签字确认的要求，明晰责任对象界定范围；四是注重充分发挥稽核与纪检监察、人力资源、法律合规等部门的工作联动，针对问责工作中出现问责主体不一致、问责标准不统一、问责程序不规范、问责效率不高等问题，多次沟通协调，达成共识，为有效开展违规问责和不尽职问责工作奠定良好基础。

---

## 9、我行借记卡网上商城全面上线运营

6月15日，我行借记卡网上商城正式上线运营。民生借记卡网上商城为我行网银客户提供商品购买和网银积分兑换服务。客户可在我行网上商城选购包括化妆品、手表、箱包、3C数码等5000余种商品，同时商城支持客户使用我行网银在线支付以及进行全商城商品个网银积分兑换。在国内积分兑换商城中，我行网上商城是首家能够使用全商城兑换、并提供5000余种商品的网上商城。

## 10、我行开通汽车道路救援贵宾服务

为进一步丰富非凡专享服务的内容，我行正式推出“走遍神州、出行无忧”全国范围内24小时汽车道路救援贵宾服务，这是我行三大贵宾服务体系基础上的再次服务升级。汽车道路救援服务限我行金卡和钻石卡达标客户本人使用，不限车牌号，不限使用次数，服务覆盖全国536个城市。汽车道路救援服务项目包括：现场小修、更换备胎、应急加水、电瓶充电、送油服务、车辆困境救援、免费拖车等。服务合作伙伴中联车盟公司是中国首批被国际救援机构（ARC）认可的全国道路救援网络运营商，旗下聚集有全国3500多家特约合作机构，43家汽车俱乐部，用户量近100万人，由15000多名专业人员为客户提供各类服务。

## 11、我行正式上线多币种卡

6月11日，信用卡中心非美元项目正式上线投产，标志着我行成为国内首家发行涵盖欧元、英镑、澳元、加元、日元等五种双币信用卡的银行。鉴于人民币-美元双币信用卡在非美元区交易还款存在多次汇率转换手续费，影响持卡人在海外使用美元双币信用卡，为方便我行客户在非美元地区进行消费和还款，我行成功开发多币种卡项目。截至目前，我行可以支持发行六种外币的双币信用卡产品，提高我行信用卡产品竞争力，有效抢占海外市场，拓展海外交易。

## 二、荣誉奖项

### 1、我行位列英国《银行家》杂志 2009 年全球银行 1000 强第 107 位

英国《银行家》杂志公布 2009 年全球银行 1000 强排名，我行位列第 107 位，比 2008 年的排名上升了 24 位；在亚洲银行（不包括日本）排名中，我行位列第 20 位，比 2008 年上升了 2 位；在中国大陆地区银行的排名中，我行位列第 8 位。《银行家》杂志举办的全球银行 1000 强评选已有 39 年，是评估世界各家银行综合实力的标尺。2009 年的排名以“巴塞尔新资本协议”定义的一级资本为依据，旨在根据巴塞尔协议有关规定，评估银行抗击风险的实际能力。

## 2、北京管理部团委获“全国金融系统 2008 年度五四红旗团委”称号

北京管理部团委被中央金融团工委授予 2008 年度“金融系统五四红旗团委”光荣称号。北京管理部团委坚持以服务青年、加强青年队伍建设作为工作着力点，牢固树立“以党建带团建，以团建促党建”工作思路，通过建立择优推荐入党制度、择优推荐晋升制度、困难员工帮扶制度和制定专门针对新员工的 TFF 系统化培养方案以及打造学习型团组织等工作，努力促进青年员工的能力提升和成长成才。

## 三、媒体关注

### 1、民生银行 H 股上市：力争最佳时间窗口

2009 年 07 月 22 日 21 世纪经济报道 韩瑞芸

**不愿重蹈覆辙的民生银行正在加速上市的步伐。**

7 月 21 日，民生银行向本报记者证实，他们已经接到中国银监会批复(银监复[2009]第 231 号)，同意公司发行 H 股并在香港上市，本次募集的资金用于补充公司资本金；同意公司转为境内外募集股份并上市的股份有限公司；核准《中国民生银行股份有限公司章程》。

6 月 5 日，民生银行召开的第五届董事会第三次会议审议通过了《关于中国民生银行股份有限公司发行 H 股股票并上市的决议》、《关于中国民生银行股份有限公司发行 H 股股票并上市方案的决议》等一系列决议，该行的 H 股发行工作即刻启动。

据悉，民生银行 H 股发行股数不超过发行后总股本的 15%，并授予全球簿记管理人不超过上述发行的 H 股股数 15% 的超额配售权。按照 2008 年末民生银行 188.23 亿股的总股本计算，H 股发行将不超过 33.2 亿股，再加上不超过 15% 的超额配售权，此次发售 H 股最多不超过 38.18 亿股。具体价格与规模届时将视市场情况而定。

截至 2008 年底，民生银行的资本净额 707.67 亿元，其中核心资本 513.07 亿元；资本充足率为 9.22%，核心资本充足率为 6.6%。7 月 21 日，民生银行收于 8.19 元，较上一日收盘价微跌 0.24%。

民生银行方面表示，根据该行《董事会五年发展纲要》和多元化、国际化的发展目标，该行未来几年仍处于高速发展的通道，如要保持目前良好的发展态势以获得更多的市场份额，除加强资本约束和管理外，还需要持续进行资本融资。何时启动再融资、以何种方式再融资一直是民生银行董事会和管理层考虑的议题。

至于市场广为关心的承销商问题，虽然坊间传闻瑞银、麦格理、中金、中银国际将是民生的保荐人及承销团，但记者从权威渠道了解的消息是，目前并未最后确定，其中瑞银希望较大。


与此同时，据消息人士透露，民生银行恐将于年底上市，因届时市场条件可能好转，民生银行的发行价格也将更具吸引力。

投资银行人士称，目前谈发行价格为时尚早，因为市场充满不确定性，投行设定的目标价格仍待市场确定。尽管香港资本市场最近涨势惊人，但历经金融危机的洗礼，市场对于 IPO 项目的发行信心仍显不足。由于对中国乃至全球经济形势的不确定性的担心，海外投资人的心态仍然比较脆弱。因此，如果中国经济在四季度强劲反弹，海外投资人对民生银行的信心会比较充足。

实际上，早在 2003 年 12 月，民生银行就确定了发行 H 股的计划，并做了大量的前期准备工作。然而，直到 2005 年 6 月，民生银行的 H 股发行进行预路演阶段之后，却主动暂缓发行上市。其原因在于，当时内地银行股的价值尚未被境外投资者充分认识，估值明显偏低，因而机构投资者在路演中给出的意向购买价格远低于预期。民生银行董事会选择了等待更有利的发行窗口。



## 2、资产扩张风控加强 民生银行双足并行（节选）

2009年08月03日 11:25 来源: 

### 资产规模扩张速度快 资产风险控制能力强

工行一万亿，建行 9000 亿，大银行放贷就这么多了，下半年的机会应在中型银行。市场或许低估了经济下行周期中，民生银行在资产规模扩张期对资产质量风险控制的能力，如果民生今年的资产增长率和不良贷款能如期达到 50% 和 1%，那么它的业绩高增长就会高枕无忧。下半年，信贷投放将趋于稳定，加上经济向好的趋势可持续，银行的利差在目前已经或即将见底，并可能在下半年逐步扩大。

6 月以来，银行股整体涨幅已超过 27%。其中涨幅最大的建设银行一个月内股价上涨超过 30%。而中小银行在未来规模扩张的增速将逐步冒出“后劲”。

机构看好民生这样的中型股份制银行，逻辑很简单：在市场普遍对今年银行业的整体业绩不抱乐观预期的条件下，信贷增速高及息差提升能力强的银行的业绩有保证。

### 年贷款增速超 50% 可期

民生的发展模式是，资产扩张带动量的增加从而弥补价的缩小。在经济上行周期，由于较高的利率水平和信贷规模的控制，它在资产扩张上还有所限制。在经济下行或复苏周期，低位的利率水平和充裕的流动性确保这种扩张模式能够维持下去，并从一种被人诟病模式变成保持业绩高增长的利器。

虽然银行信贷增长预期仍同比增长明显，但到下半年以后大银行在贷款增量上的占比将逐渐下降，相反随着宏观经济的复苏带动民间投资兴起，中型股份制银行有更多表现机会。因此，下半年真正的投资性机会将是中型股份制银行。

近两个月，一个主要的趋势就是中小商业银行的信贷投放开始发力，4 月份国有商业银行新增贷款在全部银行业新增贷款中的比例明显下降，国有银行新增中长期贷款占全部新增中长期贷款比例也有所下降。另一方面，非国有商业银行信贷结构改善也更加明显。

中金公司毛军华表示，在当前银行股投资机会上，市场更看好“偏好规模扩张快，资产质量改善预期强的银行”。他指出，相比大型银行，中小型银行对加息、信用成本变化等因素更加敏感，而当盈利下行风险降低时，市场会愿意为成长性支付价格。

民生现阶段就属于高增长可期的中型银行，信贷增长快、息差调整能力强，使其有望实现业绩环比增长加速。

数据显示，民生银行一般性贷款增长迅猛，资产负债结构持续优化，净利息收入有望环比高增长。民生上半年贷款和一般性贷款分别较年初增长 40%和30%，远超行业平均水平的 25%和 20%。二季度民生继续加大贷款类高收益资产投放力度，增加同业往来类低成本负债，资产负债结构持续优化利于企稳净息差。信贷高增、资产负债结构优化及资金市场利率回升，共促净利息收入环比高增长。

尽管市场普遍预期银行息差在三季度很可能见底，但民生对此却保持清醒的认识，它认为，未来息差仍将波动，二季度的息差将有所回升，三季度将可能继续下降，民生将通过同业负债和票据贴现的调节加强资产负债的主动管理。

民生息差波动的主要原因在于：首先，二季度已经完成的 80%的需重定价的存款带来的资金成本下降效应，主要集中于二季度释放完成，三季度资金成本下降空间不大。其次，一季度尤其是 3 月份的新增贷款规模和结构均较好，但在一季度的息差体现较少，却在二季度有较为明显的表现。同时实体经济的需求尚未回暖，使得二季度尽管贷款新增量大幅提高，但新增贷款结构不太理想，虽然民生已经准备在下半年既要保证量的增加，也要对资产结构进行合理的调整，处于审慎经营原则，目前民生对未来新增贷款的规模和结构预期不甚乐观。

同业负债和票据贴现是今年民生银行资产负债管理主要的主动性调节工具，通过期限错配实现收益，也是缓解资金运用压力的主要手段。同业负债 4 月份单月增加 400 多亿元，余额波动较大。民生今年一季度票据的年化收益率为 3.59%，在行业中处于较高水平，一方面是去年年末新发票据较高收益的部分体现，同时也表明民生银行拥有较为完善的交易对手网络。

据了解，民生贷款结构策略的调整在房贷上体现较为明显。房地产行业贷款是很好的利润增长点，民生的房贷占比在业内也处于较高水平，下半年它肯定不会放弃，也不会大幅下

调房贷比例，只是将进一步调整地区的分布结构，将新增重点由目前主要分布的沪、宁、杭、津等一线城市向价格相对稳定、刚性需求旺盛和基本无泡沫的二线城市转移。

民生目前的经营网点较招行少 300 多个左右，网点扩张计划仍要继续，年内预计增设 80 个左右。2004 年开始实施领先的中后台集中运营管理系统降低了网点后台管理人员的需求，在利于规范下属分支行行为的同时，一定程度上有利于费用的控制。

长期以来民生因费用收入比一直高于行业平均水平而备受指摘，但具体分析，主要原因包括：非自有网点较多所产生的租金费用、中小客户的营销成本消耗和零售 IT 系统的持续投入，而随着自有新网点的逐渐增多，以及中后台管理系统投入期的基本结束，民生在费用收入比上的下降空间也较大。

根据 2009 年一季度 2.53% 的息差粗略计算，较 2008 年的净息差 (NIM) 3.15% 下降约 20%，盈利资产规模增长约 20%，净利息收入部分将基本持平；目前息差收窄幅度已经缩小，即使在极端情况下，民生的息差再下降 20%，约为 2% 左右，再考虑到受宏观经济环境影响，中间业务收入会有所下降，这些收入的损失都需要以量的增加来弥补。

中信证券测算，民生全年贷款增长率将超过 50%，而且一般性贷款占比会大幅提高，在二季度信贷加速增长的前提下，三季度信贷增长仍保持稳定，负债结构优化贡献后期净利息收入环比正增长。

无论如何 50% 的信贷增长率足以保证民生业绩的高增长了。再融资补充资本充足率，资产迅速扩张又能支撑业绩高增长。从民生 H 股融资方案快速获得银监会批准可以看出民生对此次再融资势在必得，在年内完成的可能性极大。

综合一些机构的测算，预计民生年内发行 25 亿股 H 股，测算发行价区间为 7.5-8 元，可募集资金区间 185 亿-200 亿元，资本及核心资本充足率可上升至 11.7% 和 9.3% 左右。同时公司可能增发 100 亿元 A 股。测算 300 亿元的再融资可继续支持约 3000 亿贷款和 4800 亿资产扩张，从而支撑公司未来业绩的高增长。

中信证券认为，不考虑海通处置收益和再融资的因素，民生银行 2009 年 EPS 仍能达到 0.47/元，同比增长 12%。在目前市场普遍对银行业 2009 年全年业绩增长预测均为 10% 以下的情况下，对民生的业绩预期已属高增长。

### 资产质量风险短期无忧

民生资产高速增长在 2009 年已是确定性事件。但业绩增长的前提，是资产质量风险不会在短期内集中爆发。综合分析，民生资产质量好于预期，有望成为息差因素之外新的催化剂。

民生中期不良贷款和不良率或将双降，海通处置收益可以贡献拨备。而且，民生不良贷款清收及核销能力较强，预计中期不良贷款将大幅下降，不良率降到 1% 以下。上半年公司海通股权处置税后收益预计为 36 亿元，用于核销不良贷款和提高拨备覆盖率。因此信贷成本因质量良好维持低位，下半年可实现业绩环比正增长。

像民生这样的中小银行的增长同样得到了银行业基本面改善的支持。在毛军华看来，这轮经济调整是非对称的 U 型，2010 年维持平稳，2011 年将进入上升通道，资产质量的风险已基本释放。此外，通胀预期下资产价格特别是土地价格的回升提高了抵押物价值，有利于不良贷款的清收和信用成本的降低。

宏观经济的稳定复苏和资产价格的回升使银行资产质量风险得到释放，这增强了民生盈利的可预见性。民生银行一季度后不良贷款余额有所下降，华联三鑫等部分去年产生大额不良项目的企业今年以来经营情况良好。

截至 4 月末，今年以来民生的不良贷款余额新增规模已降至 1.6 亿元，主要是清收所致。根据最新的调研情况，华联三鑫今年以来经营情况良好，预计全年可实现净利润 10 亿元，民生银行将根据后续的经营跟踪情况或将其调回正常类贷款。

由此，民生有能力在资产迅速扩张期较好的控制资产质量。据悉，民生对不良贷款的认定较为严格，2008 年 97% 的逾期贷款被认定为不良。审慎的认定标准有利于其在积极扩张中更早的确定风险拨备。中信证券预计 2009 年不良贷款净新生成约为 17 亿元左右，不到海通处置收益的一半，不会侵蚀净利润的增长。

---

民生拨备覆盖率较为充足，一季度拨备覆盖率已达到 151%，信贷成本为 0.66%，一季度没有核销不良贷款，2009 年末拨备覆盖率将会提高到为 155%。考虑到后期贷款增长提速和海通股权约 36 亿元的收益可以处置部分不良贷款，预计全年信贷成本将为 0.56%。10% 的信贷成本下降将会贡献业绩。

本刊免费发送，如果您希望得到本刊或者有相关的意见和建议，请及时同我们联系。

中国民生银行投资者关系处

电话：010-68466790

传真：010-68466796

通讯地址：北京市中关村南大街 1 号友谊宾馆嘉宾楼 87707 房间

邮政编码：100873