
民生银行电话会议

时间：2013年6月25日下午17时

实录内容：

主持人：尊敬的各位投资者，大家下午好！感谢各位出席今天的电话会议，我是民生银行董事会秘书万青元，今天会议由我来主持，首先介绍一下出席会议民生银行管理层，出席今天电话会议有副行长赵品璋先生，行长助理石杰先生，资产负债部总经理张昌林先生。最近民生银行股票出现较大幅度波动，我们觉得有必要同各位投资者进行一个沟通，先请赵行长介绍一下我行的基本情况。

赵品璋：各位投资者，各位分析师，非常感谢大家能够关注民生银行的资本市场表现、关注民生银行的发展。应该讲从6月初到现在，资金市场发生了比较大的变化，利率走高，银行融资难度比较大。由于各行都处于自我保护性的安排下，市场资金显得有些紧张。在这种情况下，从昨天开始我们民生银行的股价也发生了较大的波动。其实从经营情况看，民生银行一直都处在非常正常的状态，从1月份到现在，我们行的存款、贷款、资产质量，包括大家非常关注的流动性问题，一直处在正常状态。从全国的情况看，商业银行目前的存款大体是63万亿，贷款40万亿，存贷比是66%，各行的流动性都相当的宽裕。一直以来民生银行严格按照央行的政策、按照监管部门的要求以及行内的制度安排进行合理的把握和控制，确保流动性不出问题。其中大家所关心的民生银行的票据业务，一直也处在正常状态。所有的票据卖出和回行的兑付完全按照既定时间表，我的资金安排完全是一一对应的，到目前没有一笔没有到期兑付不了的，没有一笔出问题的。而且票据本身交易对手都是各家金融机构，也没有其他风险。我们很负责地说民生银行目前流动性管理处于正常状态。

主持人：谢谢赵行长给大家的介绍。接下来进入问答环节，请每个人提问不超过两个问题，并主动报一下自己所在的单位。

国泰君安：第一个问题请问一下民生银行信托收益权卖出比例有多高，是否低于10%？第二，8号文件出台后，最新的理财产品规模有多大？35%非标占比这个要

求现在是否达标？谢谢！

张昌林：我们信托收益权基本占5%。到一季度末整个非标资产超标的比例占整个理财规模大概10%，一季度总的理财大数3000亿，超的也就二三百亿，因为理财期限大多比较短，基本上到7月、8月，存量到期，非标理财资产超标问题就能解决了。

赵品璋：我补充一句，到目前非标资产超标只有120亿，7月20日前全部清零。

美林证券：第一个问题，大家猜测央行这次目的是让银行同业业务去杠杆化，但是过去几天大行、小行更加发力发理财产品，收益率也非常高。理财收益率这么高，下半年是不是说也是要收益率比较高的资产去匹配或者要多一些非标的资产放进去，所以就想问，央行是不是会事与愿违？第二，票据贴现的问题，民生同业业务有60%是买入返售票据贴现，最近几天的情况对我们中报有什么影响？

赵品璋：第一个问题，我想理财业务与去杠杆这两者没有太大关系。从收益率偏高的情况看，我觉得这种偏高也是正常的，随行就市嘛，市场资金紧张了，理财收益就高一点，过一段资金市场平滑下来了，可能就低一点，我觉得这是一种正常情况。

张昌林：贴现是这样的，短期来说，因为市场流动性相对比较差一点，这样整个票据资产在银行之间流动就变慢，总体来说二季度末没有几天时间了，目前我们整个票据业务都处于非常正常状态，到6月末数据出来后大家也可以看到无论买入返售也好，贴现也好，基本没有太大变化。但是总体今年贷款增长中票据占比高一点，一季度末是这个情况，二季度跟一季度差不多，贷款增长结构里，一般性贷款增长比重比一季度已经有一个比较大的改善了，大体是这样的情况，不会对中期报告形成大的影响，基本属于正常。

交银国际：第一个问题，同业业务从今年开始计提资本，还要计提拨备，对同业业务监管比较趋严这种背景下，公司同业业务发展策略是怎么样的？第二个问题，关于同业资产负债的期限，还有年初以来的利差情况。

张昌林：根据监管要求来看，希望银行适当降低杠杆，希望更多资金进入实体经济，你要多一些贷款，少一些票据这类的他们可能认为是资金类的业务。下一步我们整个发展策略，整个票据业务比重会适当作调整还是要根据监管的要求和国家的要求能够更多的去支持像我们的战略客户、小微、民营企业这块，这是下一步总体策略。你关心的期限里面，整个同业，无论资产还是负债，期限都比较短，我们票据大部分期限，托收票据比较多，回来的时间基本上能够在10天、在一个月，短期来看，现金流回来会非常快，近期的情况主要是因为市场价格比较高，有时候中间一些周转的需求，在市场上找资金，大家都是处于自保，市场资金量比前期占用更多，只是流动性相对差一点，大家都是确保没有问题了才出钱，这样市场出现恐慌情绪，从业务结构现金流来说还是非常正常的，这一点大家放心。整个利差这块，一季度总体比去年低一点，二季度4-5月份基本上大概是这个情况。6月份这个月情况就比较特殊了，这个月没有新增的计提业务，存量利差没有问题，再往后走整个市场发生很大变化，下一步利差还不好作准确的预测，前面基本上总体比去年利差略微低一点，因为我们日均规模比去年要大了。

中金公司：第一个问题关于理财产品的。现在有新的监管规定，理财产品和银行的自营帐户之间不能再做交易。6月份理财产品到期的过程中，民生银行是怎么来应对监管规则的变化，怎么保证理财产品的到期兑付不产生支付性的问题，或者您觉得产生支付性问题的可能性有多大？第二个问题，同业业务发展战略，央行货币政策或者货币条件有些调整，往后看同业市场利率水平会有所提升，在这种情况下，不知道民生的同业业务下半年发展策略会是什么样，这块业务是不是会相对收缩，这种相对收缩对客户经营状况会不会有些影响，或者对实体经济有些影响？

赵品璋：第一个问题，我负责任地讲，到目前民生银行的理财业务还没有出现没有兑付的问题。按照央行政策制度安排，我们会调整原来的操作模式。第二个问题，我们正在研究下半年同业如何开展，因为市场发生变化，既有它的不利一面，同时它也有很大商机，我们正在研究思考这些问题，会在半年工作会的时候会拿出新的应对市场变化的安排和计划。这块的市场还是比较大的，对我们的业务、对我们的收益影响也是比较大的，所以这块我们一是加大研究，第二，加大投入，

还是要把这块市场进一步做活，进一步提升在这个市场的影响力。

中信证券：我们看了这几年银行超预期高增长中间实际上杠杆有所放松，除了贷款业务之外。现在这些政策实际上都是在给银行一个去杠杆的压力，我们是这么来理解政策的初衷。请教一下假设未来业绩高增长的这些业务都受到相当程度的限制，我想请教一下未来对民生银行业绩增长的驱动因素除了小微之外，我们还能找到其他的增长驱动因素吗？第二个问题，现在讨论比较多的就是央行整个这个政策是为了盘活存量，把钱流到实体经济，控制增量。从银行角度看，即使增量下来后，大家在配置有限的信贷资产的时候会不会是去调整结构，还是银行会按照自己商业利润角度去配置有限的信贷资产？因为我们理解他是想把钱从地方融资平台或者房地产或者其他领域赶出来，赶到其他领域。不知道银行实际放贷过程中会不会这样做还是会沿着商业原则放贷？

石杰：民生银行从信贷资产这个角度讲，一直做一些新的改善。我们现在根据政策的情况，下半年可能会立足于继续加大结构调整。结构调整主要是三个方面：第一，继续加大对我们消费资料端小微需求的投入。第二，我们从今年一直在做区域特色，经过半年的努力，我们在全国的30多家机构里面，深入调研了当地的区域特色，针对区域特色重点开发以区域特色为特征的产业链、供应链业务，从而在这里寻找新的增长点。第三，我们在积极地调整一些新型产业，包括一些弱周期性的行业，例如教育、医疗乃至一些新的环保节能等等，这些产业作一些投入。当然了，我们现在在小微金融2.0版本开发模式上和区域特色开发模式乃至一些新兴行业、新型产品开发模式上，下半年也有一些新的商业模式、新的产品会陆续投入，这样的话我们立足于改善现有的结构，同时在存量方面继续加大对一些资源占有型的投入，也就是有形资源占有投入和无形资源占有投入，占有整个核心客户，围绕核心客户用新的模式、新的方法、新的产品去拓展现有存量核心客户上下游业务，从而增加我们客户群、增加我们的收益。基本上对存量立足于结构调整，对增量立足于小微消费资料端、区域特色业务、新兴的弱周期行业投资。

赵品璋：央行提出去杠杆化后，银行往哪里走？要做什么？我们也在研究当中。从目前情况看，大体我们要做的比如说进一步考虑在同业杠杆率低新型业务，

这是一方面。第二，资产管理业务。同时包括私人银行业务，在目前我们小微业务的基础上，我们董事长提出来大力推进小区金融业务，这将来要成为我们行又一个增长点。我们目前正在考虑的是各种业务的资源配置和市场安排以及它的商业模式的确立，包括产品的考虑。当然这需要过程，需要环境的支持，也需要政策的明朗。

诺安基金：传言民生银行一些机构大概以15%的利率在吸收存款，我想知道过去一周我们同业的资金成本平均有多高？市场对此事比较担心。

赵品璋：我负责任地讲昨天一个分行拿了5.6%的资金，我们还认为成本高。怎么可能接受15%利率的资金，这是不可能的。

张昌林：过去我们都是按照市场交易均价拿的，上周四因为市场利率最高的时候飆到20%-30%多，那个时候个别隔夜有百分之十几的，短期的。但总体上我们都是网上均价成交的。从均价来说，长期性少，短期成本比较高，但是这些资金基本大部分都是隔夜、7天的，到期后随着市场价格回落，整个资金成本会下来。

张昌林：后续整个市场资金价格一天一天往低走。整个下半年总体来说，资金市场价格我们判断比上半年肯定略微高一点。但是水涨船高，利差也会上涨，贷款也会有比较好的表现。

万青元：接下来有请高盛。

高盛：现在同业资金利率上的比较快，下半年同业资产的增长速度大概会有什么样的调整？中小企业现在贷款定价情况怎么样？您对目前资产质量状况看法是什么情况？民生银行在同业票据方面是什么策略？谢谢！

张昌林：我先说同业票据这块，关于票据网上各种传闻，空转的也好、实体经济也好，其实票据这块大部分都是实体经济运行。通常来说，我们不会对房地产企业作贴现，这种非常少。也不会对政府平台公司做票据业务。贴现源头主要在承兑行，给企业建立贸易背景情况下才贴票。我们票据业务大部分在银行间，实际上是一个类资金业务，主要是解决各行流动性问题、资金周转问题，获取票据价

差。假如票源少了、承兑少了，票源量可能往下走。但是总体下半年资金价格肯定略微高一些，流动性往紧收，我们价差会扩大。中小企业、小微企业贷款定价目前总体是平稳的，预计下半年这块的定价可能往上走，因为整个市场流动性变紧，这样的话，各行可用资金也好、可用信贷额度都会比上半年更紧张一些，在这种情况下，整个定价对银行更有利。

石杰：我说一下中小企业资产质量情况。从目前来看，应该说从宏观经济形势判断，整体经济环境下滑，因此中小企业这块资产质量情况不容乐观。尤其长三角地区，特别是前几年的浙江，今年像江苏、福建、山东地区有蔓延的趋势，还是整个经济环境不好，实体经济有效需求不足，经济活力不够的原因。我行在转变中小企业授信模式上也作了一些改善。从今年开始我们主要立足于通过产业链、产业的集群、产业平台、产业源，围绕着核心企业上下游来做中小企业，控制这些企业的管理流、现金流、物流，从而选最好的中小企业进行批量开发。通过控制几个流来控制风险。一方面从存量上我们在逐步压缩、调整、改善。另一方面，在增量上用一种新的商业模式、新的视角去开发、挖掘这些客户。从现在来看，中小企业资产质量平均水平略低于全行资产质量水平，但是从我们行来讲，在这种严峻的经济形势下，我们中小企业资产的风险可控。

万青元：接下来有请华安保险提问。

华安保险：我是可转债的投资者，想问一下管理层对转股的意愿，如果股价达到某种位置的话，下修的整个预期会怎么样第二个问题，围绕资产质量问题，我认为股价波动是在上周末传说民生银行上海分行坏帐率达到4%左右

赵品璋：民生银行200亿可转债是今年9月15日到了转股期。这两天股市发生变化后，我们也对个别投资者也征询了看法和意见，他们到目前都没有明确表示说不愿意转股或者不转股，我们觉得还有的时间，我认为对转股不会有太大的障碍。

万青元：第一个问题我也补充说一下。按照当初设定可转债条款，如果我们股价连续30个交易日内有15个交易日低于转股价的80%，公司有权调整转股价。转股意愿要等到9月15日看股票价格。另外，可转债的债性决定了大家愿意持有它。

第二个问题，关于上海分行不良资产问题，请石行长回答。

石杰：感谢投资者关心我行资产质量问题，在今年上半年经济形势没有直接好转的情况下，我们做了许多工作，也采取了许多措施，同时也转变了商业模式、调整了很多结构。我想很负责说这么三点：第一，现在已经临近月末。根据我们现在排查、摸底，逐步的清理情况，结合5月末数据，我们半年度的不良水平应该仍然有效控制在年初的水平上。第二，关于上海地区乃至江浙地区钢贸的问题，从上海地区钢贸企业情况来说，这半年钢贸企业经营状况随着钢材价格持续下跌没有发生根本性好转，但是正如今年4月份在香港路演所讲，我们由于采取的钢贸授信形式，更多的是批量，从核心厂商回购，到期我们采取抵押物盘活、处置、核心厂商回购的情况来看，现在我们整个上海地区钢贸贷款总额已经降低了将近30多亿，不良额也控制在一个合理的水平，同时在近期江苏地区发生了很多同样的钢贸业务，我们江苏地区的分行没有涉及，或者涉及量极少。第三个，关于现在上海地区不良资产情况。我们上海分行的不良额应该是8个亿以内，也就是说不良率严格地控制在1%以下，绝对不是媒体所讲的4%，这个负责任地告诉大家，请大家放心。

万青元：我们最后再请一家，有请大成基金提问。

大成基金：公司管理层如何看待互联网银行对传统银行的冲击。第二，民生银行做的挺好，但是整个经济比较弱，会不会对银行资产带来不良影响请管理层谈一谈。

赵品璋：互联网对银行一定有冲击、有影响。但是银行也在积极正面面对这些事情，也会从中找出发展的路径，我觉得将来可能是银行与互联网公司相辅相成，从目前情况下，我们在这方面，尤其电子商务银行方面已经开始进行了研究和投入。另外一个，对经济不好环境下银行经营的担心，一个是流动性问题，一个是资产质量问题，再一个，市场挤出效应、去杠杆的问题。银行每年都会遇到这样或和那样的问题，在这种情况下，我们一直在秉承着在市场当中寻求发展，在市场当中寻求商机，在市场当中提高着我们的经营水平。这次资金市场的情况，可能让市场出现了措手不及，但是流动性风险完全在掌控之中，流动性的管理成本

也不像市场想象的那么高。尽管这些问题大家看着比较严重，看着比较大，但是我们都能够从容地应对。

最后，我想请大家能够记住，今年上半年我行的经营处于按计划如期正常有效的进行中，谢谢各位！

万青元：今天我们提问就到这里。今天在线的投资者特别多，可能有900人，这说明大家非常关心民生银行，非常关心整个中国银行业的情况。因为资本市场出现了较大幅度的波动，我们临时召集投资者进行交流。希望大家很好地理解金融行业以及了解民生银行，我觉得随着中国金融改革的深化以及利率市场化进程加快，商业银行以及各家金融机构会经常面临各种新的挑战，这次流动性管理的问题，说实话，本身并不是特别的重要，更重要的是通过这一类的事情，我觉得各家商业银行和金融机构要学会流动性管理以及学会将来可能面对的利率市场化、金融改革深化带来各种挑战，这可能是最重要的。未来，哪家银行市场化程度更高，更适应市场，就发展的更长远。这是我今天想跟大家做的沟通。因为时间有限，今天电话会议到此结束。谢谢大家参与，我们日常可以经常沟通。谢谢大家！