

行业名称：银行业



吴畏 胡远川

S0190210060002

Tel: 021-38565833

E-mail:huyz@xyzq.com.cn

银信合作叫停事件点评

推荐 (一一)

2010年07月06日

投资要点

事件：

近日市场传言，为了管理和规范银行通过银信合作理财产品的放贷冲动，控制银行资产负债表外化的潜在风险，银监会对信托公司从事的银信合作业务全面叫停。

点评：

- 通过信托公司发行产品是目前不具有信托类资格的金融实体进行风险区隔的有效办法，通过信托进行风险区隔以后，使得实际的投融资双方信息变得相当隐秘，无法准确计量。在中国当前的金融体制下，社会对于信托责任认识不全，实际上信托更多时候成为一种规避监管的手段，并没有有效减少信托资产出让方的责任，也没有降低托管人或者整个体系的风险。
- 按照银监会的原意，主要是为了控制银行资产负债表外化的风险，但是全面叫停理财产品可能是对于理财产品不易区分的特点所致，我们相信叫停是暂时的，否则容易变成因噎废食。
- 目前信托业主要有三类合作方式，第一类是信托自有客户融资给固定收益类的信托资产出让方（或者投资对象），这类目前主要房地产贷款或重大工程贷款，这类应该不会停掉，因为完全符合信托法的要求。第二类是信托自有客户融资给权益类信托（证券投资集合信托），也就是通常所说的阳光私募，这类目前处于停新开账户（证监会监管），以原有账户更名操作的方式处理，等待证监会审批。
- 第三类就是银信合作，银信合作又包括两类：第一类是理财类产品，一般是卖给客户的，主要是投银行间市场的投资产品，这类规模数量都比较大，实际上银行并无风险。第二类是信贷类产品，主要就是期末银行用来调整资产负债表的，银行很少披露这块内容，部分银行在财务报表的应收账款类投资中有这个项目，一般期限非常短，通常就是1个月甚至更低，一般就是季末检查的时候用，1个月后都回来了。以前这类存在同行自己发行自己购买的情况，被叫停以后，现在更多财务发行方发行给其他银行和客户的方式处理。这类规模受监管要求波动比较大，今年中期贷存比限制比较严格，可能高一些。
- 我们认为银监会之所以对银信产品进行相关的管理，主要是因为2009年以来银行业在流动性释放的背景下，通过银信合作产品进行了大量的表内资产表外化的操作，按照目前市场对银信合作市场1.88万亿元规模（可能是余额累计，这个数据有点偏颇）的估计，相关的信贷类信托产品大概比例应该低于20%，主要投向资质比较优良的企业，信用风险基本可控。
- 按照银监会控制表外风险的表述意思，应该是停掉我上面所说的银信合作中的的第二类产品，这意味着大量的资金很快会回到表内科目（不过实际上以前也都这么干），每年季度中第一个月信贷都会冲一下，

很大程度也是解决合规问题的。而银信合作的第一类产品，主要是银行为了提高市场竞争力，提供的财富管理产品，不存在信贷风险的转化问题，应该不会停止，否则就会对银行间市场的固定收益类产品构成比较重大的冲击，对市场的影响就比较重大了。

- 随着我国监管体系逐步向表内表外全面监管的推进，银信产品这一主要的银行表内资产负债表外化工具将会面临更多的关注。目前，该类产品中的信贷类产品规模仍然较小，而且信贷投向的企业资质也高于银行一般的授信客户，总体上来说对市场的冲击很小。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部

上海地区销售经理

邓亚萍	电话: 021-38565916	Email: dengyp@xyzq.com.cn
盛英君	电话: 021-38565938	Email: shengyj@xyzq.com.cn
过 枫	电话: 021-38565966	Email: guofeng120@hotmail.com
姜 洋	电话: 021-38565910	Email: jydadao@sina.com

北京地区销售经理

韩吟华	电话: 021-38565933	Email: hanyh@xyzq.com.cn
-----	------------------	---

广东地区销售经理

朱元戥	电话: 021-38565941	Email: zhuyy@xyzq.com.cn
-----	------------------	---

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。