

News

融资融券占券商收入比重有望超过15%

◎记者 张欢 ○编辑 衡道庆

由中登公司、相关券商及基金组成的课题组近日在央行官方杂志发表文章称,融资融券将在未来成为券商五大常规业务之一,预计今后几年,融资融券业务占券商收入的比重将达到15%-22%。

文章指出,融资融券的推出可以逐步改变市场单边运行格局,打通货币市场和资本市场金融通道,提高证券市场交投活跃度,同时

可以拓宽券商业务范围,在一定程度上增加券商自有资金和自有证券的运用渠道。

文章称,融资融券业务是境外券商重要收入来源之一,剔除对净利润实际贡献度较小的证券相关利息收入后,美国券商主要业务收入中,融资融券业务收入所占比重平均约为15%。而融资融券业务对市场交易量的贡献量也相当可观,以日本为例,近年来融资融券业务占券商代理交易额的比重达到13%-

16%,占市场交易比重也超过10%。

此外,文章认为,除了融资融券业务外,券商未来也可以通过打造直投业务平台,拓展盈利渠道,通过经营模式转型优化券商收入结构。直投业务的推出,使券商能够从事Pre-IPO投资、风险投资等,这对券商扩大资本运作渠道,提高资本运作效率,分散二级市场投资风险具有重要意义。

文章还建议,通过加快发展资产管理业务弥补佣金率下降带来的

损失。资管业务相对于经纪、自营等传统业务而言,其周期波动性较弱,具有一定的“财务稳定器”作用。

目前,与境外券商相比,境内券商资管业务的差距仍非常明显:大部分券商资管业务收入贡献比重在5%以下;资管业务收入过度依赖基金和其他手续费及净佣金收入,成本相对较高;券商自身的资管规模偏小,大量休眠的经纪业务客户没有通过价值挖掘转化为资管客户,收入贡献度偏低。

文章也建议,发展金融产品销售业务,促进营业部转型。相对于银行来说,券商代销基金的优势在于营销的专业化,可以灵活选择代理多家基金销售,甚至可以将这些基金进行捆绑销售。目前,金融产品销售业务在美国等发达市场也是券商一项稳定的收入来源,占美国证券业净收入的比重为15%-20%,日本和韩国券商该业务虽然发展较晚,但比重也达到10%以上。

■要闻速递

国务院发展研究中心宏观经济研究部部长余斌:明年宏观政策应采取“双稳”方针

◎记者 胡薇 ○编辑 衡道庆

在日前举行的第6届中国经济增长与宏观经济论坛上,国务院发展研究中心宏观经济研究部部长余斌表示,今年第四季度中国经济增长有望超过10%,明年第一季度将会达到更高水平。不过,他同时指出,2010年通胀压力值得重视,明年的宏观政策应该采取经济增长和物价水平“双稳”的方针。

余斌认为,由于一揽子经济刺激计划的效应逐步显现,推动了投资和居民消费的增长,再加上市场驱动,这两方面因素导致今年我国经济增长可能会超过8%的预期目标,预计达到8.5%左右。四季度我认为有望超过10%,因为去年四季度只有6.8%的增长。而明年一季度将会达到更高的水平。

但他同时表示,经济增长短期大幅度的上升,并不能说明支撑中国经济增长的因素在增加,动力在增速。有部分是统计方面的原因,因为去年的统计基数比较低。余斌认为,虽然从目前的内外情况来看,明年中国经济发展内外环境总体上将好于今年,但2010年我国经济发展仍会面临包括消费增速下降和通胀压力加大等风险和机遇。其中他特别指出,2010年通胀问题应当引起重视。

尽管我们现在很难确定2010年物价涨幅会达到什么样的程度,但是这个问题应当引起重视,我们在宏观经济政策上应该早做准备。余斌表示,2010年的宏观政策应该采取经济增长和物价水平“双稳”的方针,以稳定经济增长,防止经济增长速度再次下滑。

为此,余斌建议明年应把大部分投资包括政府的投资项目安排放在二季度,防止经济增长出现再度下滑。他认为明年的经济增长目标定为8%左右较为适合。虽然有条件也完全有可能达到更高的增速,但是更高的增长速度不利于发展方式的转变,也不利于节能减排目标的实现,所以我们认为有8%左右的经济增长就可以了。

另外,他认为还要稳定物价,将CPI的涨幅保持在3%左右,防范物价和资产价格过快上涨。我们应该把更多精力放在关键领域和经济结构的调整上。只有在结构调整上取得重大突破,才能为未来中长期经济发展奠定良好的基础。

■21世纪亚洲金融年会

唐双宁:明年信贷增量7万亿左右为宜

◎记者 李丹丹 编辑 衡道庆

光大集团董事长唐双宁21日在21世纪亚洲金融年会上表示,明年信贷增量保持7万亿—8万亿左右为宜,明年信贷需把握两点,即匀速微增和政策指导。

唐双宁指出,匀速微增和政策指导实际上是目标和手段的关系,政策指导主要是信贷政策指导,信贷政策的方向依据是产业政策,信贷政策的数量依据是货币政策。

唐双宁分析,明年的信贷增量需要综合考虑GDP增速、货币增

速、通胀预期、结构调整等因素。首先,近20年我国GDP与信贷增速的相关系数是0.63,假设明年GDP是增速8%-9%,根据相关系数,明年信贷增量应该是6.2万亿元左右。考虑到明年经济形势仍需巩固,适当调高一下相关系数,则为7万亿—8万亿元为宜。

其次,从货币增速角度,今年初预定M2增长目标是17%,10月末的实际执行结果是58.6万亿元,同比增长29%,预计全年增速是28%。假设明年M2增速是20%-25%左右,由M2增速与信贷增速的相关

性推算,明年新增信贷7万亿左右为宜。

最后,唐双宁指出,CPI、PPI与信贷增速相关系数分别是0.7和0.65,且分别滞后信贷增速5-6个月和9-10个月。如果将明后年的CPI涨幅控制在3%,PPI涨幅控制在2%-3%,由此估计明年新增信贷为6万亿元左右,如果再将形势估计得充分一些,则也应为7万亿元。

对于信贷投放的宏观效果,唐双宁表示,7万亿—8万亿元的信贷投放可以保证稳增长、调结构、管理好通胀预期的宏观调控目标。



唐双宁发表演讲 本报记者 史丽 摄

袁力:中国正成为重要的新兴保险市场

◎记者 李丹丹 编辑 衡道庆

中国保监会主席助理袁力22日在21世纪亚洲金融年会上表示,金融危机以来,中国已经逐步成为全球重要的新兴保险市场,是全球保险市场中一支重要的稳定力量。

袁力表示,金融危机以来,在很多发达市场的保险业遭受创伤的同时,部分新兴市场国家的保险市场仍然保持了活力,中国、巴西、俄罗斯、新加坡等国2008年的保费收入实现两位数的增长。在这样的背景下全球

金融保险业正在经历一场缓慢而又影响深远的变革。

数据显示,今年前三季度全国实现保费收入8530.3亿元,截止到9月底保险公司总资产3.8万亿元。全行业总体上偿付能力充足、财务经营稳健,保险业保持了健康发展的良好态势,在维护全球保险市场稳定中,发挥了积极的作用。

袁力指出,保险业必须努力把握当前面临的有利条件,不断推进自身的健康发展。首先,要牢牢把握后危机时代外部经济环境对保险业提供的有利

条件,要进一步充分利用国家宏观调控政策给保险业发展带来的机遇,推动保险业又好又快发展。其次,要进一步转变行业发展方式,提高保险业的竞争力,目前,保险业在盈利能力、资产负债管理、集团公司治理等方面都还存在很大的提升空间,这些都是未来需要继续改革与完善的重要方面。

此外,要努力防范保险风险,维护行业的安全稳定。同时对保险监管改革进行深入研究,主要包括加强宏观审慎监管,切实防范系统性风险,建立逆周期管理等。



ifeng.com

主流门户
中坚力量



auto.ifeng.com

金融海啸之下, 车企巨头激变之中, 中国车企成为向上生长的力量

华南车市崛起, 成为拉动中国汽车行业向上生长的力量

凤凰网汽车, 一直向前, 成为车界媒体中向上生长的力量

<http://auto.ifeng.com/>

登陆凤凰网广州车展专题, 探寻中国车市的生长力量



向上生长

网上车展更精彩
凤凰网汽车呈现所有细节

11月23日-30日, 呈现2009年广州车展