

watch|上观观察家

打破金融业务壁垒 实现金融交叉创新

当前金融创新已成为市场经济和金融行业发展的内在需求。金融企业面对不断变化的市场需求,应积极行动起来,彻底打破边界壁垒,充分发挥各自优势,通过优势资源的共享,进行强强联合,不断开发出适应市场变化需求的交叉金融创新产品,及时地抢占新兴市场,在激烈的市场竞争中做大做强。

□郭伟

当前市场经济浪潮中,金融创新已成为市场经济和金融行业发展的内在需求。可以说,整个金融发展史就是一部不断创新的历史,金融创新一直在推动着金融业的前进。从广义上讲,金融创新包括金融理论创新与金融业务创新。狭义的金融创新专指金融业务创新,即为适应经济发展需要,而创造新的金融市场、金融产品、金融制度、金融机构、金融工具、金融手段以及金融调节方式等。

改革开放以来,中国的金融市场取得了长足发展,金融业务和金融产品创新层出不穷。但是随着我国加入WTO所作的市场开放承诺期限的到来,金融企业的发展受到了前所未有的挑战,面临着诸多的市场机遇和困难,不断地进行金融创新必将成为构建金融企业核心竞争力的强大动力。

近年来,随着我国资本市场制度建设的不断完善和上市公司的股权分置改革,我国资本市场的投资环境有了根本性的改变,资本市场发展进入了一个历史性的黄金周期。2006年我国资本市场的平均收益率达到了61.51%,投资者热情高涨,基金和各类投资理财产品持续热销。同时,随着国内老百姓收入的不断提高,以及金融投资途径和渠道的多样化,人们对各种金融产品的需求已经远远超越了现有产品的范围,这都为金融企业的创新提供了广阔的市场需求和市场机遇,为金融企业进行金融创新开辟了广阔的空间。

在巨大的市场机遇面前,我们现有的金融机构由于体制、组织架构、观念以及创新意识等的束缚,在金融投资产品的种类和结构上还存在相当多的问题,表现在适应个人需求的金融投资产品种类少,投资种类或方向雷

同,预期收益缺乏想象空间,缺乏具备个性化需求的产品或组合;在证券方面,仅仅存在集合理财、基金等产品,市场需求巨大而可提供选择的产品较少,投资者排队购买,无法满足投资者需求;在保险方面,提供的产品同质化严重,产品缺乏新意,投资理财型产品仍然停留在几年前甚至十几年前的水平,无法满足现有市场需求的变化。此外,针对农村的金融交叉创新产品基本上还处于空白状态。而在金融体系内部的金融主体目前进行竞争的主要手段还是价格竞争,金融企业各自为政的现象较为普遍,缺乏较为紧密的战略合作。

为此,笔者认为,在金融市场上,由于环境和投资者观念与结构的变化,金融企业应该打破目前的边界壁垒,大力开拓金融交叉创新产品,迅速满足市场需求。

从目前我国国内出现的各类金融投资需求出发,并基于目前市场需求变化,金融企业应该

不断思考开发有针对性的创新金融产品,包括:

针对目前公众的投资热情高涨,投资保障产品却严重滞后于市场需求的现状,可开发基于股市预期收益保障的个人理财与保险保障型交叉金融产品,提供将不同风险组合与投资产品相结合的金融创新组合产品;

针对投资增值、收益保障和投资人身、财产保险等综合金融组合产品及组合证券化新产品,运用银行与证券等金融工程工具控制投资及代理风险的新产品;

针对公众对于金融产品流动性需求的各类存贷、抵押需求

的金融组合产品;一站式金融服务,将各类银行、证券、保险产品按照客户需求开发成标准化金融产品,由客户随意按需组合,并可通过金融超市自助服务;针对特殊风险和特殊投资需求的交叉金融衍生产品。

面对日益激烈的外资金融企业的竞争,相对于弱小地位的我国金融企业,要迅速占领国内新兴市场,必须以不断的金融创新来强化自身的核心竞争力,相互取长补短,资源共享。

国内金融企业实现金融交叉创新的途径包括:1、通过金融公司的集团化来集中优势力量,整合各类资源,形成多元化、规模化综合经营模式,通过综合经营来做强大企业规模;2、通过金融企业相互参股、并购等形式,利用行业内资源整合,形成优势互补、发挥产品组合优势,充分利用行业内部渠道,使产品更加贴近市场,重组简化产品到达终端客户的路径;3、通过金融企业相互渗透,充分利用中资金融企业的现有渠道优势,逐步将金融交叉组合产品的优势渗透到社会的各个可能的层面,国内金融企业利用各自优势资源相互补充,抢占产品制高点;4、加快发展金融控股公司,通过开发交叉金融产品推动国内金融企业产品优势的建立,促进国内金融企业的快速发展壮大。

(作者单位:天安保险股份有限公司)

voice|上证名记者

引导“预期”还是要提到格林斯潘

□倪小林

经济是不是在由快变热,上周货币政策执行报告给出的数据,以及周五证监会出面提示股市风险,给出了一个温和的答案,再继续争论目前经济的冷热问题有些不合时宜了。股市周一的表现是新措施的读本,再做过多的解读显然多余。不过,是不是单一的手段就能完全解决经济中的问题,笔者以为还不行。那些过剩的流动性怎么办?没有完全调整到位的结构性矛盾还存在怎么办?百姓投资出路问题又怎么解决?目前还尚属棘手手的问题,我们依然面临作出选择和回答。

在一周以前,“华尔街日报”刊登文章说中国的股市声音“嘈杂”,评论认为噪音太多,的确如此,从今年初开始,舆论就十分偏爱股市,说好话的、说泡沫的、说估值高了、说大牛市来临的都有,如果说说法陈杂或逻辑混乱也不为过,这也是中国文化特色,只说不过于寂寞,以致口舌善辩各自推陈出新,观点看法五花八门。到底还是那些早就预言股市泡沫者,如今更加找到了自信了,中国股市能否在温和的环境下继续冲向高位还需观察,不过笔者以为是不是单单泡沫引发的此轮行情,也有待实践的检验。

毕竟此一时彼一时,现在的中国经济不同于过去,人们可以完全按照自己的意志去安排各种计划,在经济总量不断增加的同时,人们对于财富的认识越来越实际,不再是远景而是改善生存的途径。年初时藏富于民的呼声甚高,以往宏观经济给定的框架,是否能够容纳13亿人致富的冲动、财富增长的速度,从结果来看我们并没有完全准备好。现在这个命题已经显现出它的哲学含义,怎样正确看待目前宏观经济的框架,我们下一步会不会还是在意外中选择调控办法?不能从容也不会镇定自若去驾驭不断变化的经济?就像目前我们用羊群心态来解释股指不断攀升一样,如果只是

投资低效是当前经济治理关键

□杨英杰

无论从当前经济发展态势还是从较长时期的经济发展趋势来看,我国的能源问题将是制约经济的一个严重瓶颈,从今年一季度看,高耗能高污染行业增长过快,节能减排工作面临的形势相当严峻。“十一五”规划纲要将节能减排列为重要的约束指标,最近又专门召开总理主持的全国节能减排工作会议,由此可以看出节能减排已经成为当前经济治理的头等大事。

严把土地、信贷两个闸门,提高市场准入门槛,严格控制新建高耗能项目;完善体制和政策体系,适时推进天然气、水、热力等资源性产品价格改革;以及加快推进节能减排科技进步等措施,都是作为推进节能减排工作的重要措施。

之所以节能减排,根本原因在于我国能源资源利用效率低下且呈恶化趋势,而经济增长对能源资源的依赖程度不断提高。以投资拉动为主要动力的高增长,使中国环境污染和资源过度开采的宏观成本居世界前列,我国经济增长的环境成本被严重低估。当前中国土地、淡水、能源、矿产资源和环境状况对经济发展已构成严重制约,成为最大瓶颈。

我们认为,投资效率低下是中国当前面临的诸多经济问题的罪魁祸首,对于高耗能高污染现状之严重也是难辞其咎。改革开放以来,中国经济保持了较高速度的增长,很大一部分原因是投入的大幅增加所致。投入增加无可厚非,没有投入肯定没有产出,但如果投入在浪费巨大,甚至得不偿失,还不如不投入。

衡量投资效率的一个重要的通用指标是增量资本产出比率(简称为ICOR),是投资率与实际经济增长率之比。其数值越小,表明投资效率越好。当然,如果一个国家正处于快速的资本深化时期,或者正处于产业结构升级、基础设施大量投入的时期,就很容易出现ICOR指标迅速提高的情况,即使通过行政手段将经济增速相近的不同国家进行比较,ICOR明显高于其他经济

提醒投资者注意防范风险,加强监管就可以解决股市风险问题,那么,股市的问题反倒单纯了。《香港经济导报》的每周观察近日刊登一篇文章,作者认为现在内地之所以房市和股市持续高热,其中一个重要原因是居民的储蓄通过这两个市场迅速转化为投资,人们的财产形态正在发生从现金向固定资产和金融资产转化。也就是说我们现在进入经济上行通道,与以往人们有钱就往银行里存的时代有着完全不同的需求,经济总量的迅速增加和结构的巨大变化,甚至正在改变宏观基本面固有状态。对于这些变化很多人看法并不一致,有人认为是现在透支未来,也有人认为现在中国经济是处于一个内在活力的爆发期。

从经济学的角度看,两种观点已不完全是一般看法的争论了。看法相左会产生两种预期,而预期好坏又会对经济产生总量增长或下降的直接冲击。两种预期一旦进入决策必然导致政策的模糊,也必然带来调控效果的不确定,也就是何房地产价格越调越高,股市早在3月份有很多人看到风险在聚集却可以继续上涨。预期——早在凯恩斯时代就被用来分析和观察经济发展向好或坏的重要指标之一,人们在不断修正调控措施,抓住了好的预期将事半功倍,反之亦然。

只是,预期产生的推动力巨大也最难以琢磨,格林斯潘刚上任时固执要加息,主动刺破泡沫导致股指一泻千里,他的行为激发了投资者坏的预期,结果重重地打击了美国经济,也给后来的格老谨慎行事留下了烙印。

那些成功调控经济的人们,也正是抓住预期的可变性,不断发现能改变人们的预期,或者推迟实现人们预期的种种办法。像格林斯潘后期采取的不断小步运动;频繁地升息或降息,巧妙引导美国经济避开陷入紧缩和过度扩张的困局,他的经验告诉人们,预期好坏不可怕,可怕的是在调控预期时永远以不变应万变的逻辑力量。

工资收入过低 导致护士严重短缺

□珑铨

5月12日是国际护士节,护士严重短缺问题再次浮出水面。统计显示,截至2006年,广东省护士仅有13万多人。按照医疗临床治疗的需要,医护比应为1:2,但目前医护比出现“倒挂”,连1:1都未达到。北京的情况可能更不乐观。有报道称,北京朝阳医院比例为1:0.37;东方医院为1:0.38;协和医院为1:0.5。我国卫生部1978年的配置标准为1:0.4,但北京的一些三甲医院,尚不能完全达到28年前的标准。

护士在医疗中扮演着非常重要的角色,近年来,一些医院医疗事故不断发生就与护士的短缺密切相关,护士的短缺使得民众享受的医疗服务大幅降低。令人担忧的是,迄今为止,许多医疗机构依然认识不到这一问题严重性,他们为了节省成本,减少护士数量,而把许多本应由护士承担的责任转移到不具备专业知识的患者家属身上。在事实上降低了公众所享受的医疗服务质量和水准。根据卫生部5月8日公布的数据,我国综合医院门诊和住院病人人均医疗费用持续六年保持增长,医院门诊和住院病人医疗费用每年增长幅度基本在7%至9%左右,而护士依然严重短缺,这对于公众利益无疑是一种损害。

其实,护士短缺现象并非我国独有,像美国、加拿大等西方国家也一度被护士短缺问题所困扰。所不同的是,第一,我们的护士短缺问题比他们表现得更为严重。第二,我们的护士短缺问题未能引起足够的重视,迟迟未有解决方案出台。

护士短缺是多种原因导致的结果,但最根本的原因是收入太低。广东省卫生厅副厅长廖新波表示,我国有20%的护士因经济原因离开工作岗位。记者从广州各大医院获悉,通常中专毕业生的合同制护士一个月基本工资900元,大专毕业的拿1200元,本科1500元。而奖金部分,效益好时可拿到2000多元一个月,差时则只有四五百元。“一个ICU护士的收入如果按照小时计算,比一个保姆的收入还低。”

在当下的医疗机构,护士被认为是最不能为医疗机构“创收”的群体,他们的工作量却很大,尤其是在急诊室、ICU、手术室工作的护士,经常超负荷工作,其工作强度和技术含量远远比保姆高,但就是得不到合理回报。另一方面,护士既不能像主治医师那样开大药方、收大红包,也不能像医药采购者那样获得回扣。归根结底,在于我国医疗机构在收入分配机制上的畸形。

要阻止护士的流失,必须改变目前医疗机构内部收入分配的不合理状况,提高护士的收入水平——这也是世界各国解决护士短缺问题的一个常用方法。为了促使医疗机构这样做,应该制定考核指标,迫使护士数量达不到标准的医疗机构进行整顿,以切实维护患者的利益。

投资者进入股市须先学会规避风险

□陈遂

中国证券登记结算公司5月8日公布的统计数据显示:4月份沪深两市新增A股账户总数高达478.7万户,一举超过了整个一季度的新增开户总数,同时超越了前两年的新增开户数总和。两市账户总数为9394.54万户,逼近1亿大关。而在此之前,中国股民开户数则连续多年呈下滑趋势。2000年,新增A股账户1300多万,2001年下滑至688万,2002年减少为230万,2003年为135万,2004年为168万,2005年仅为85万。

民众蜂拥入市是对股权分置改革后的中国股市信心的重塑和对股市良好前景的肯定,但是,世上没有只涨不跌的市场,也没有只赚不赔的投资产品。资本投资最重要的首先是保护自己,规避风险。按照股神巴菲特说的,就是“尽量避免风险,保住本金”——这是巴菲特所有投资理念中最为重要的一个。但是,与西方资本市场相比,我国资本市场历史发展尚短,民众的投资知识和风险防范意识较为欠缺,加之民众容易受跟风传统的影响,有关方面对股市的提示又跟不上,行情上涨过程中所产生的赚钱效应很容易使人们忽略股市的风险。



漫画 刘道伟

股市是一个高风险的资本市场,投资者入市首先要面对的就是亏损风险。尽管每一个人入市者都希图迅速暴富,但是在变幻莫测的资本市场,亏损的风险是无处不在的,投资者能否保持一个好的心态应对各种变化,是决定其盈利或亏损的一个至关重要的因素。投资者入市首先应为自己留下后路,以对冲亏损的承受能力来决定投资股市的资金金额,而不能带着豪赌的心态入市,不要贷款炒股,也不要

把养命钱全部投入其中,否则,即使行情出现短暂的调整,也可能给自己的心理上带来剧烈波动。倘若出现转势的情况导致资金巨亏,将使自己失去翻身的机会,并给自己和

家人的生活造成严重后果,从而,使投资变成一场噩梦。

信息不对称风险是目前最需要防范的风险。我们处在一个信息传播途径丰富、信息传播速度快捷的时代,许多流言蜚语一经互联网、手机短信等路径的传播,就往往对行情走势产生突发性影响。这需要投资者在入市之初就学习投资知识,学会对各种信息进行筛选和辨识,不能听风便是雨,被千奇百怪的谣言牵着鼻子走。

缺乏投资分析工具,盲目跟风是投资者面对的另一个风险。经过股权分置改革,中国股市开始步入健康发展的轨道,不确定性因素逐渐减少,而可确定因素逐渐增加。比如,根据

业绩来选择投资品种,就让许多投资者深深受益。那些业绩差、发展前景黯淡的企业,即使有短暂的繁荣,也难以维持长久。倘若投资者盲目跟风就有被套牢的风险。当然,即使业绩好的公司也不会一成不变,而是容易受到各种因素的制约。比如,有些企业的业绩受季节性影响,具有一定的时间周期性;有的企业业绩容易受到政策因素的影响,周期性不明显,不确定性风险大。如何对这些股票进行选择,如何选择具体操作方式,是投资者必须面对的问题。投资者应该学会使用一些基本的投资工具,以对沪深两市的1000多种股票进行筛选,选择自己心仪的投资品种。

股市中充满赚钱的诱惑,也充满着各种风险,机会与风险形影不离。当一个市场中的绝大部分人沉浸在疯狂的赚钱效应当中,往往是调整即将出现的时候——哪怕这个调整是短暂的暂时的,都随时可能将潜在的风险释放出来,给承受能力较弱的投资者带来损失。

中国股市长期看好,这一点毫无疑问,但是,如果不注意投资风险规避与防范,就可能在行情的阶段性调整中被淘汰出局——这是投资者绝不可以忽略的风险。

房价上涨或有轮动效应之忧

□贾图

前几年,当上海房价快速上涨的时候,北京的房价基本没有大的波动,而当上海房价价进行调整的时候,北京等地的房价却一路高歌猛进。如今,上海的房价正走出调整期,这不能不让人产生房价上涨产生轮动效应的担忧,一旦各地房价呈现地域性特点的轮番上涨,房市调控将变得越发困难。

在刚过去的4月,上海一手商品住宅交易呈现出人气聚集和市场升温的发展态势。5月13日,中房上海指数办公室发布最新月度报告显示,上月中房上海住宅价格指数为1325点,较3月上升15点,涨幅为1.2%,与去年同期相比则上涨4.4%。分析人士指出,今年以来,上海新房的价格涨幅也是逐月放大的,并显示出有继续上涨的趋势。

与此同时,中西部的地区

房价也呈现出快速上涨的势头,某开发商就成都的房价在接受媒体采访时说:“成都的房地产价格是非常健康和正常的,对于成都作为中西部的

大城市,房价在6000元/平方米,只能说是才刚刚起步,还没有到很火爆和大涨的时候,现在投资买房都会赚钱的。”据报道,在2006年就有大批中小开发商退出东南沿海市场,“到中西部三线城市再搞一轮果子”。部分西部地区房价开始交替“领涨”全国,呼和浩特、成都、南宁等西部地区交替“领涨”。去年第三季度,全国70个大中城市新建商品住房销售价格同比上涨6.7%,其中涨幅居前五位的城市中,西部地区就占了两个。

过去,房价上涨的地区主要集中在东部和东南部沿海地区、北京地区,如今,却呈现出此起彼伏的上涨格局,调控的难度正在进一步加大。而中西部的居民收入较低,倘若

房价提前步入上涨轨道,将可能引发比沿海地区房价上涨更为严重的民生问题。

导致我国房价轮动效应的一个根本原因是公权力与开发商的联手,造成了地方政府与开发商共同分享房市财富的局面。一位在珠三角和广西、云南多年从事楼盘开发的房地产开发商向媒体坦言:“楼盘开发成本只占房价20%,开发商能够拿到其中40%的利润,余下超过40%的利润全部被相关职能部门‘层层消化’掉了。”

开发商自曝出来的内幕具有一定的代表性,它透露出来的一个重要信息是:由于地方政府与开发商在利益上具有同向性,房价上涨符合双方的共同利益——地方政府得到了财政收入和提高GDP的增长,开发商得到了巨额利润,并且,其中还存在着大量的暗箱操作、灰色交易,这催生了出两者的联合。而这一情况无论是东部沿海地带还是在中西部地

区,并无本质上的区别。官商勾结依然是推动房价上涨的动力所在。官商勾结没有地域之分,官商勾结所导致的房价上涨结构也没有地域之分。这是构成我国目前房价轮动效应的基础。倘若房市调控不能从根本上打破官商勾结的链条,房市调控的难度恐怕会变得越来越大。

尤其需要警惕的是,由于我国股市在股权分置改革后走出了一波大牛市,吸引了大量流动性资金,其中包括在房市中兴风作浪的那些炒房的资金,这在一定程度上对房价上涨起到了一定的抑制作用,也为房市调控提供了一个难得的机遇。倘若在这种情况下房市依然上涨,人们对房市投资能稳获暴利的观念未能有所改变,一旦那些在股市中获取丰厚回报的资金转而投向房市,也将形成房市与股市的联动,将使房市调控变得更为艰难——这个问题尤其值得正视。