

浅析金融服务的未来之路

郭旻

(中国工商银行福建省分行 厦门大学金融系研究生院 350005)

摘要: 长期以来, 巨额的国内居民储蓄存款被看作是“笼中虎”, 构成了现实的金融不稳定因素。本文拟从目前我国居民储蓄向证券投资分流存在的障碍、需采取消除障碍的措施、疏通渠道等方面, 对居民储蓄如何向证券投资分流, 从而促进资金的有效流转, 提高资金利用效率; 促进社会生产的发展, 社会财富的增长; 减轻金融体系风险进行全面的分析。

关键词: 银行储蓄存款 证券投资

中图分类号: F830

文献标识码: A

早在20世纪80年代末、90年代初, 国内居民存款就像滚雪球一样滚成了一个庞然大物。来自央行的数据显示, 截止2004年末, 我国城乡居民人民币储蓄存款余额高达11.93万亿元。而2005年上半年我国居民个人储蓄存款增量明显, 同比增加约1200多亿元。这是继前两年因实施降息、实名制等导致储蓄分流, 储蓄增量下降后再次出现的大幅增长。下面, 笔者就银行储蓄存款向证券投资分流这一问题谈谈自己的一些看法。

1. 居民储蓄的概况

居民储蓄的证券投资是指居民将储蓄用于购买股票、债券、基金或金融衍生工具, 以期取得一定的投资报酬。近几年来, 我国居民储蓄的证券投资明显不足。据统计, 2004年, 国内居民拥有的金融资产中股票投资仅占5.9%、国债投资占5.9%、基金投资占5.4%; 2004年我国股票市场一片低迷, 全年在上海、深圳证券交易所通过发行、配售股票筹集资金仅为1511亿元, 比上年增加153亿元, 年末境内上市公司(A、B股)市价总值37056亿元, 比上年末下降12.7%。2003-2004年以来, 我国股票市场更是因为SAS、禽流感、宏观调控等客观因素, 股市失血严重, 投资者出现的股市扩容恐慌症越发升级。债券和货币市场发育严重滞后, 从国际比较来看, 美国债券市值相当于GDP的143%, 日本为136%, 欧盟15国为92%, 而我国债券市值大约只有GDP的29%; 金融衍生工具也非常稀少, 不少投资渠道不仅收益低, 而且风险高, 极大地抑制了居民的证券投资欲望。

居民储蓄向证券投资转化过程中存在许多障碍, 使居民储蓄不能及时、顺利地转化为投资。我国目前安全性、流动性和盈利性匹配较好的投资产品明显不足, 不少投资渠道不仅收益低, 而且风险高, 从而严重限制了居民的证券投资。

2. 不利因素的具体体现

2.1 市场不规范。自从我国沪、深两市开业以来, 证券市场的发展就偏离了自由发展的轨道, 带有强制性推动的性质, 这是与政府发展资本市场的出发点相联系的, 即要配合国有企业改革完成现代企业制度的建设。尽管国有股通过二级市场减持早已停止, 但整个国民经济的战略性调整, 决定了国有资产有选择地退出是一个必然的趋势和现实选择, 这在一定程度上对二级市场的走势构成巨大的压力。与此同时, 上市公司只想圈钱不讲回报, 不少上市公司在包装上市后, 上演了一幕一幕从“绩优-绩差-亏损-ST-PT”的闹剧。此外, 股票市场信息透明度低, 也助长了盲目投机, 严重伤害了投资者的投资热情。

2.2 债市不发达。国债由于近两年发行利率波动较大, 整体呈现逐步下滑趋势; 企业债券市场由于以下原因发展缓慢, 一是目前我国对企业债券发行有严格的规模管制; 二是我国银企关系仍很“软化”, 向银行借款使企业还本付息的压力要比发行企业债券小, 在企业负债经营中, 企业首先想到银行存款; 三是企业债券安全性低、收益性差、缺乏流动性, 导致投资需求不旺。

2.3 其他金融产品不足。在一些发达国家, 个人投资的渠道非常丰富, 除股票外, 还有政府债券、货币市场基金、共同基金、银行大额存单和各种企业债券、期权、期货等等。但在我国, 证券市场很不发达, 单纯的股票市场投资风险很大, 而国债等投资

的数量有限, 投资基金的回报率水平较低, 甚至亏蚀, 目前还没有投资分散和对冲机制, 保值性投资品种极其匮乏, 不能有效地降低现有投资品种的风险, 居民找不到相对稳健和具有投资价值的金融产品, 因此居民储蓄存款难以分流到证券投资领域。

除上述因素外, 居民储蓄存款向证券投资分流的影响因素还有: 居民储蓄动机不同以及社会保障水平不高; 社会综合理财水平及金融服务水平低等发面。

3. 对策建议

以上分析表明, 目前我国居民储蓄向证券投资分流存在许多障碍, 需采取措施消除障碍、疏通渠道, 促进居民储蓄向证券投资分流, 从而促进资金的有效流转, 提高资金利用效率; 促进社会生产的发展, 社会财富的增长; 减轻金融体系风险。

3.1 加快证券市场建设, 努力推动储蓄资金的有效分流

历史经验表明居民储蓄存款和股票市场的发展有很强的相关性, 从国内居民储蓄存款的增长率可以看到这样的一种规律, 1994年居民储蓄存款增长率45.6%, 之后增幅连年下滑, 而同一时期股票市场发展迅速, 1999年下半年开始储蓄分流明显加快, 到2000年分流达到顶点, 同年国内居民储蓄存款增长率仅为7.9%。这一年股票市场也牛气冲天。可见我们要大力发展债券市场, 尤其应大力发展企业债券市场, 充分发挥债务融资的优势, 加大企业从资本市场直接融资的比重; 稳定发展政府债券市场, 在适当的时候启动地方政府债券市场; 适当扩大长期金融债券的发行。在进一步完善债券场内交易市场的同时, 培育债券的场外交易市场, 以适应不同投资者的不同需要。

国内的投资者大多不愿意承担较高的风险, 而且对于百姓大众而言, 由于受专业知识、可支配资金拥有量以及承受能力等因素的制约, 他们更愿意从事保守型投资, 这一点可以从银行储蓄存款快速增长得到印证。因此像货币市场基金这种收益稳定、收益率较高且风险较低的证券品种应该得到大力发展。随着货币市场基金的发展与完善, 货币市场基金在很大程度上可以代替银行储蓄存款。

此外, 要不断开发共同基金、期货、期权等金融产品, 拓宽居民投资渠道, 引导居民储蓄资金的合理分流。

3.2 建立健全证券投资者保护基金制度

证券投资者风险补偿制度一般也称为投资者补偿计划。保护投资者是保证证券市场长期发展的基本原则之一, 也是证券市场健康运行的基础。国际证监会组织(IOSCO)将“保护投资者”列为对证券市场三大监管目标之一, 欧盟在1997年制定了《投资者补偿计划指引》, 建立了统一协调的欧盟内部投资者补偿制度。

证券投资者赔偿制度是世界各国普遍建立的一种中小投资者保护制度, 目前已成为许多国家或地区证券市场不可或缺的重要环节。国际上, 投资者补偿基金的来源主要有四块: 一是会员交付, 包括一次性交付, 分年度交付以及临时性追加会费三种方式; 二是国家公共资金支持, 即由政府给投资者赔偿计划提供少量的初期融资; 三是银行贷款, 加拿大投资者保护基金(CIPF)就持有两家银行1亿美元的信贷额度支持; 四是所筹集资金的投资收益; 违规会员机构的罚金所得等等。

大多数投资者保护基金计划都有赔偿范围和赔偿限额。赔

试论银行中间业务的现状及发展

黄慧瑜

(中国工商银行福建省分行 厦门大学金融系研究生院 350005)

摘要:我国商业银行中间业务起步较晚,发展不快,在业务品种创新、服务收费、营销管理等方面存在诸多问题亟待解决。因此,商业银行积极稳妥地发展中间业务,既是摆脱存贷利差日趋减小,降低经营风险、增加业务收入的基本需要,也是应对加入WTO后外资银行冲击的理性选择。本文从我国商业银行中间业务的发展现状入手,发现问题,指出我国商业银行发展中间业务的基本措施。

关键词:中间业务 发展 创新

中图分类号:F830 文献标识码:A

1. 我国商业银行中间业务发展现状及存在的主要问题

1.1 我国商业银行中间业务发展现状

中间业务以其成本低,风险小,收入稳定,受微观经济与国家宏观经济、金融政策影响较小,受到商业银行的高度关注和重视。近年来,国内银行业的竞争日趋激烈,传统的商业银行业务所能带来的利润空间越来越小,为了寻求和扩大盈利空间,各家商业银行纷纷将目光投向了中间业务。中国银行2004年上半年,以75.53亿元的中间业务净收入位居四家国有商业银行首位,这一数字比去年同期增长40%,中间业务净收入占营业净收入的比例已超过19%。中国建设银行2004年一季度中间业务收入17.52亿元,同比增长34%,占当期营业净收入的7.39%。来自各方面的信息表明,中间业务已成为四大国有商业银行、股份制商业银行和外资银行竞争的焦点。随着中间业务市场的不断发展,越来越多的商业银行已经意识到中间业务持续快速发展,对促进收入结构多元化,带动存贷款业务发展,培育核心竞争能力,改善金融服务,提高综合经营效益将发挥重要作用。但是,由于我国银行中间业务起步较晚,

偿对象主要指个人投资者、小型机构投资者。赔偿所涉及的中介组织都是处在因投资失败而濒临破产的状态,此时该中介组织的客户具有对资金进行索赔的要求。具体到证券投资赔偿而言,所涉及的投资工具包括股票、债券、基金等基础性金融工具的投资,有些还包括期权、期货等金融衍生工具的投资。

3.3 建立投资风险分散和对冲机制

建立投资风险分散和对冲机制,增加风险防范功能投资品种的供应,降低证券投资领域的整体风险。如应推出股指期货和股票期货业务,提高投资的可预见性,建立护盘基金,稳定整个投资市场等。资本市场金融创新步伐要不断加快。衍生产品是证券市场重要的风险对冲工具,风险对冲的需求与机构投资者比重的增加有密切关联。美国机构投资者持股比重约为48%,其中养老基金比重接近20%,养老、保险等基金属于风险厌恶型资金,为了在提高收益的同时防范风险,需要对多样化的资产进行风险分散化的管理。中国目前机构投资者持股比重在20%上下,社保基金所占比重不到1%。为适应机构投资者的需求,以风险对冲为主要目的的金融创新步伐将在股改后不断加快,目前股权证产品即将推出,随后指数权证也将在短时间内进入市场,股指期货有可能在1~2年内进行试点。衍生产品的运行状况如何影响标的证券,这是投资者在后股权分置时代必须加紧研究的课题。

3.4 完善社会保障体系

国家在健全和完善社会保障制度的同时,要切实发挥社会保障体系的功能;改革财政支出结构,增加社会保障资金的预算安排,提高社会保险费征缴率,并确保社会保障基金专款专用;建立社会保障管理和社会化服务体系,实行社会保障待遇的社会化发放;积极稳妥地推进城镇职工基本医疗保险制度改革,让城镇居民对自己未来的利益保障心中有数,从而增强居民即期消费能力;政策上应积极拓宽就业渠道,加强失业人员的专业培训,积极促进失业人员再就业,增加居民尤其是中低收入阶层的个人相对收入,在分配政策上要进一步缩小收入差

发展不快,不仅业务量占总收入的比重偏低,而且品种较少,仅仅局限于结算、代理收费等劳动密集型产品。技术含量高的资信调查、资产评估、个人理财以及衍生工具类产品在我国刚刚起步,有的基本没有开展。

1.2 我国商业银行中间业务发展过程中存在的主要问题

与西方商业银行发达的中间业务相比,我国银行中间业务发展无论在认识上、规模上还是质量等方面都存在许多问题,主要体现在:

1.2.1 对发展中间业务重要性认识不足

长期以来,我国商业银行奉行传统的经营理念,对发展中间业务认识不足。这也与我国利率由人民银行统一制定、利差幅度较大相联系。根据我国最新的商业银行挂牌利率看,有了存款,不论是发放贷款还是上存人民银行就会产生利润,这就形成了我国银行业普遍存在追求资产规模、以存款立行的经营思想。相比之下,发展中间业务,其收益不明显、不直接,由此造成了基层行对发展中间业务的自我激励不足。近来各家商业银行虽然对中间业务重视程度越来越高,但在经营理念和

距;还要大力发展商业保险和社会保险。

3.5 金融服务的未来之路在于信息化与社会化

金融服务的未来之路 -- 信息化与社会化;综合金融服务;培育理财意识,改善金融服务,提高理财水平;让金融服务走近百姓,传播金融文化,丰富社会金融元素;金融服务全球化与国际化等。就总体而言,如果“十一五”期间GDP将继续保持8.5%的平均增速,按照“十五”期间金融资产与GDP增长速度的相关比率计算(十五期间(2001-2003年9月末)金融资产总额年均增长约16%,GDP年均增长约9%,两者的相关比例约180%。这里的金融资产是金融机构资产的概念,具体包括银行类机构、证券类机构和保险类机构),则“十一五”期间人均金融资产达4.57万元(按照13亿人口计算),这无疑将为个人金融服务的发展提供巨大空间。预计在个人金融服务领域,金融业综合经营将率先取得突破,金融机构将为个人提供全方位、涉及银行、证券、保险等多方面的综合性金融服务。

结语:巨额的居民储蓄存款如同高水位的大坝,有其积极性的一面但同时也孕育着巨大的风险和资源的浪费,适当的疏导分流即可以提高资金的利用效率也可以削减风险。对于居民而言,投资尤其是证券投资应该是比消费更好的选择。

参考文献

- [1]尹伯成现代西方经济学习题指南[M]复旦大学出版社,1999
- [2]何德旭10万亿储蓄的多视角分析[N]金融时报,2003-05
- [3]王延春储蓄高增长值不值得忧虑[N]经济观察报,2003-03-31
- [4]黄明,廖晓中国储蓄-投资转化的市场结构分析[J]山西财经大学学报,1999,(8)
- [5]2004年国民经济和社会发展统计公报 新华网
- [6]2004年第四季度中国货币政策执行报告 中国人民银行网站
- [7]2004年第四季度宏观经济分析报告 中国经济改革研究基金会国民经济研究所网站