



热门文章

用多元线性

国外汇储备

何加强会计

国衍生金融

间借贷利率

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment biography discover

[2008年1月]关于我国银证合作向纵深发展的思考

【字体：大 中 小】

作者：[曹丽娜 陈宇] 来源：[本站] 浏览：

随着我国金融市场的不断完善和发展，银行业与证券业之间的联系越来越紧密，合作越来越互依赖程度也越来越高，银证合作已经成为我国金融市场发展的重要趋势。现阶段银证合作既有证券质押融资、同业拆借等一般型业务合作，也有银行承担资金结算、基金托管业务等型业务合作，甚至包括组建金融控股公司等内部的组织与股权合作。

一、我国银证合作发展的问题与现状

银证合作是一个内容十分广泛的领域，它涉及到金融法规、金融监管、金融创新等金融领域。同时，银证合作也是一项艰巨的系统工程，不仅会遇到金融工具创新的技术难题，而且证业务发展过程中的政策瓶颈。随着我国金融市场的不断发展和完善，银证合作已经逐步走向由不成熟到成熟，由被动模仿到自主创新的发展道路。

我国的银证合作是随着金融体系的变迁而逐渐发展起来的。在1993年之前，我国实行的是混各银行先后以全资或参股的方式开办了大量金融信托机构、证券兼营机构，但从1992年下半年随着房地产热和证券投资热的兴起，大量银行信贷资金进入证券市场，增大了银行的经营风了投机行为，增加了金融监管与宏观调控的难度。为了整顿金融秩序，防范金融风险，通过台的《商业银行法》和1997年出台的《证券法》，逐步确立了“分业经营、分业监管”的政而，随着银证通、信贷资产证券化、融资融券、允许部分券商与投资基金进入银行间同业拆券商质押贷款等业务的不断完善与发展，银行业与证券业之间的业务合作已经成为星星之火化、规模化趋势明显。

尽管如此，在银证合作的不断发展当中，还存在着很多问题。首先，商业银行因本身具有的势、网络优势和系统优势而应在银证合作中起到的主导作用没有充分体现和发挥。我国的商论从哪个角度上讲，都在我国的金融体系中占有举足轻重的地位，但在银证合作的具体实践行往往扮演着陪太子读书的角色，在某些业务当中应当承担的主导作用没有充分发挥，自身种优势也没有充分体现。其次，银证合作的深度与广度不够，产品单一化、同质化，缺乏系对性。由于我国银证合作刚刚起步，合作的具体形式还仅仅表现为银行代理券商的客户保证代理部分券商的经纪业务等比较初级的银证合作形式。这就导致各行推出的银证合作产品差偏低，同质化严重，针对不同客户推出的特色产品相对较少。再次，银证合作关系还比较松形成固定的战略联盟式合作。银证合作要想向纵深发展，银行和券商之间必须建立起利益一联盟，只有双方减少猜疑、增强互信，实现互利共赢，我国的银证合作之路才能走的长久。证合作业务发展中存在部分制度缺失和不规范，缺乏有效的政策支持 and 法律保障。

二、现阶段推动我国银证合作不断发展的因素简析

(一) 银证合作的不断发展是适应金融市场主体发展的客观需要

首先，随着我国国民经济的持续高速发展，人民生活水平不断提高，可支配收入大大增加，行储蓄方式越来越不能适应人民群众日益增长的个人资产多样化需求。银证合作的出现正是需求，并在严格控制风险的前提下，给客户尽可能多的投资渠道。其次，随着我国国有业的转型以及大量中小企业的迅速发展，单一依赖银行的融资模式越来越不能适应企业的产的需要，资本市场已经逐步成为我国优质企业的必争之地。银证合作也是适应企业发展的生的，提供给企业安全、方便的金融服务。

(二) 银证合作的不断发展是适应金融机构自身发展的内在需要

首先，银证合作是提高金融资产流动性的需要。以信贷资产证券化为例，一方面银行通过证式，将原本流动性不足的信贷资产变成了拥有完全流动性的货币资金，另一方面，由于银行化的信贷资产，如住房抵押贷款、汽车抵押贷款等，具有信用风险低、收益率高的特点，受资者热烈追捧。信贷资产证券化的出现，甚至为我国的银行业不良资产的处置提供了一个可式。而券商股票质押贷款业务则给了券商双重好处，不仅给券商的股票资产提供了流动性，了由于股票升值所带来的溢价收益。其次，优势互补的需要。银行业在我国金融体系中所占大，经营规模最大，历史最悠久，他有着证券业所不具有的资金技术人才优势，而我国的证然起步较晚，但是在经历过几个大起大落的周期轮回之后，积累了丰富的经验，对整个资本了更深刻的了解，已经开始逐渐由不成熟走向成熟，并且逐步同国际接轨。银证合作能充分的优势，实现优势互补，促进共同发展。再次，分散和转移风险的需要。银行业和证券业的在隔绝两个行业业务往来的同时，也将风险封闭在各自的行业当中，既不能将风险分散到两个不同的行业，也不能通过银行业和证券业的合作来规避风险。最后，银证合作也是银行业内部竞争的结果。为了不至于在同业竞争中处于劣势，我国银行业内部开展了各种为追求利润和资源的竞争：存款大战、贷款大战、手续费大战层出不穷。最直接的后果就是存贷款利差减少，商业银行为了追求利润，加大了中间业务、表外业务的力度，进而从侧面推动了我国银证合作的发展。

(三) 银证合作的不断发展是我国金融业积极参与国际竞争的客观需要

上世纪九十年代以来，全球的金融服务业发生了巨大的变化，银行、证券、保险业相互渗透，不断推出同时具有储蓄性质、保障功能甚至投资收益性质的综合性金融产品和服务，金融混业经营已成为现代金融业发展的潮流和趋势。按照我国加入世贸组织的承诺，国内金融市场开放的过渡期已在2006年11月结束。也就是说，我国政府对金融业的保护期在去年年底就已经彻底结束，我国金融业将与各国的金融航母在家门口展开肉搏战。这就要求我国的金融行业不能固守“分业经营，分业监管”的老模式，必须有所改变。银证合作充分适应了金融业综合经营的要求，对于我国金融业参与国际竞争有积极的促进作用。从我国的政策法规方面看，各种法律法规的逐步宽松，也为我国银证合作的不断深入发展提供了可能，由此可以看出，管理层对金融业综合经营也是持肯定态度的。

三、推动我国银证合作持续健康发展的方法与措施

(一) 实现资源共享，促进双方优势互补，避免重复投入与资源浪费

我国银行业经过几十年的发展，在整个金融业乃至整个国民经济中占有十分重要的地位：首先，形成了星罗棋布、覆盖全国的机构网点，有巨大的市场占有率，可以说有了自己的品牌。其次已基本形成了自己固定的客户，特别是一些大型、特大型的客户，在长期合作中，他们已形成了互相依赖、互相支持、共同发展的关系。再次，熟悉国内市场，了解国家宏观经济政策和产业政策，能对出台的各

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment biography discover

项政策做出及时响应。最后，我国银行业有国家信誉的支持，可以在特定时期获得国家低成本资金，由此在国民心目中建立的信誉优势体现无疑。

而只有十多年历史的证券公司，由于起步较晚，尚未建立起良好的营销网络。从2001年开始并持续四年的大熊市对我国的证券行业的冲击严重，各证券公司纷纷收缩战线，转变经营策略。部分券商甚至铤而走险，通过操纵市场、挪用客户证券交易保证金等非法手段牟取暴利，致使广大投资者怨声载道，信誉几乎损失殆尽。

我国的证券公司虽然不具备资金、信誉、客户资源这些优势，但是正如前文所述，我国的证券业在经历过几个大起大落的周期轮回之后，积累了丰富的经验，对整个资本市场也有了更深刻的了解。这种对资本市场的深刻了解加上丰富的人才储备，构成了证券公司特有的优势。

通过银证合作，双方共享资源、优势互补，既能减少不必要的成本，提高银行和证券公司的经营效率，发挥规模经济的优势；又能避免重复投入与资源浪费，实现金融资源的最优配置。

(二) 扩大银行与证券公司的合作范围，在中间业务、资产业务等方面展开积极合作

1. 在相关法律法规允许的范围内，商业银行可广泛参与证券公司业务。“银证通”业务虽然在去年被证监会叫停，但是其固有的先天优势和市场需求却从一个侧面表明银行利用自身网点、客户资源优势，渗透到证券领域符合金融市场发展的客观规律和民众对金融服务的客观需求。

2. 银行也可以利用自身的专业知识为客户提供投资、理财项目咨询服务，项目融资投资安排等服务，提高中间业务盈利水平。

3. 商业银行可以与证券公司开展资产证券化业务。商业银行提供可证券化资产，证券公司负责总体策划与证券化资产的交易。

4. 通过银证合作，银行和证券公司甚至可以加强在投行业务方面展开合作。证券公司可以为商业银行提供关于收购兼并，资本与债券发行等多种服务，从而保持和发展其稳定的客户基础，提高自身的品牌价值。

(三) 以股权为纽带，发展深层次合作关系

伴随着金融机构全方位合作与伙伴联盟的深入发展，中国金融监管和机构组织模式的变化正在也将不期而至。以股权关系构建的“金融控股公司”所控制的金融集团公司，作为金融服务一体化的必然趋势和高级组织形式，正成为国内业界瞩目的焦点，而光大集团的成功则表明“金融控股公司”制度在我国有着顽强的生命力。

(四) 建立自银行、证券公司到行业协会再到监管机构的沟通渠道，加强金融企业同监管机构的交流与沟通

通过建立自银行、证券公司到行业协会再到监管机构的沟通渠道，充分发挥行业协会的协调与沟通作用，确保银行、证券公司的业务开展与相关法律法规的一致性。尤其是对于创新型业务与交叉性业务，由于其所独有的创新性和前瞻性，很容易走进政策与法律的敏感地带，从而受到监管部门的限制。从这个意义上讲，银证合作业务的广泛开展，绝对不仅仅是银行和证券公司两者之间事情，监管机构在加强监管的同时，有必要在相关业务的发展初期即给予必要的政策指导和法律规范，尽量避免由于事后监管所造成的大量资源浪费和给客户带来不便。其实如果银行、证券公司提前加强与监管机构的沟通与交流，让创新型业务按照符合相关法律法规的方向发展，就可以避免这类事件的发生。

(五) 加快金融创新的步伐，在积极推出新产品的同时，加强对已有产品的升级与完善

金融创新是金融领域内部通过各种要素的重新组合和创造性变革所创造或引进的新事物，通过制度创新、业务创新和组织结构创新，提高金融机构的运作效率和金融市场的运作效率，增强金融产业的发展能力和金融作用力，推动金融市场乃至社会经济的不断发展。纵观世界各国金融体系的演进过程，不难发现，美国、日本等西方发达国家的金融体系已经由严格的“分业经营、分业监管”模式，逐步转变为金融业综合经营的混业模式。在这个长达二十年的过程中，金融创新扮演了主角，金融制度创新、金融业务创新、金融组织结构创新发挥了关键作用。在我国的银证合作业务发展过程中，应该以客户和市场需求为基础，充分发挥金融创新的先导作用，利用信息技术、通讯技术和网络技术的最新成果，适应证券化、电子化和一体化的发展趋势，同时注意风险控制与管理，大力推动银证合作的持续良性发展。

(作者单位：中国建银投资有限责任公司/中央财经大学研究生院)

【评论】 【推荐】

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融 2.0

POWERED BY

EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦