第十二届金融IT创新暨中国优秀财经网站评选启动

证券时报记者 榆帆

由证券时报主办、中国国际广播电台环球资讯广播及深圳证券信息有限公司协办的“科技引领未来——第十二届金融IT创新暨中国优秀财经网站评选”近日正式启动。

据了解，由证券时报倾力打造的“科技引领未来——第十二届金融IT创新暨中国优秀财经网站评选”活动始于2000年，历届优秀财经网站评选活动深受广大投资者及金融机构的喜爱和好评。经过12年的坚持，证券时报见证了金融IT技术进步对中国证券金融市场发展的巨大推动作用，并为推动中国金融业IT及互联网技术的发展做出了一定的贡献。

伴随互联网的应用、发展、普及和IT技术的高速发展，各金融机构的业务模式及发展态势也发生了翻天覆地的变化。为紧跟时代潮流的发展，2010年伊始，由证券时报主办的“中国优秀财经网站评选”更名为“第十一届金融IT创新暨优秀财经网站评选”，评选内容相较往年有较大的突破，加入了以IT技术为基础的金融服务创新元素。

据悉，本届评选继续融入了IT创新的热点，如加入了PAD终端服务、微博营销、现金运用平台等信息技术领域运用的最新元素等。主办方希望通过此次评选，评出金融机构在信息技术服务创新方面的领头羊，推广金融创新的成功经验和理念。

评选奖项设置等有关具体介绍，投资者可到本次评选的官方网站（证券时报网 www.stcn.com）以及合作网站（搜狐证券 stock.sohu.com 和金融界 www.jrj.com.cn）上查询。

劳合社涉足中国直保市场

见习记者 郭吉桐

继再保险业务之后，英国劳合社近日签下国内第一张直接保险保单，意味着劳合社正式涉足中国的直保市场。

作为一个拥有300多年历史的保险交易市场，劳合社由辛迪加（若干承保会员组成的承保小组）和经纪代理人组成，代理人充当辛迪加和投保人之间的中介角色，代表投保人与辛迪加洽谈相关投保业务。

相关消息显示，劳合社本次将首先在董事责任险、体育赛事险、恐怖主义险和海上货物运输险等方面开展业务。不过，据记者了解，目前国内对这四个险种的需求相当有限，市场份额相当小。

以董事责任险为例，目前国内投保董事责任险的企业集中于金融行业，且份额较大的为美亚保险等外资险企。而从整个责任险市场来看，据瑞士再保险统计数据，近年来我国责任险保费收入仅占财产保险市场份额的3%~4%，与发达国家30%~45%和世界平均15%的水平还有不小差距，占国内生产总值（GDP）的比重也仅为0.03%左右。

并且，受当前国内保险政策制度不完善、民众法律及维权意识淡薄等因素的影响，责任保险在国内仍处于起步阶段，需求有限，其市场规模难以与高速发展的车险相提并论，保险需求有待进一步激发。

华泰财险公司一位人士告诉记者，外资保险公司在国内面临着政策、社会环境以及保险制度本身的性质等因素制约，在国内一直水土不服。目前，外资险企各项经营指标均落后于中资险企。

另据中央财经大学“保险公司竞争力评价研究”课题组日前发布的《中国寿险公司竞争力评价研究》和《中国财产险公司竞争力评价研究》，中资保险公司在净利润、营业收入等规模性指标增长的同时，效益指标也在不断优化，中资保险公司竞争力普遍高于外资保险公司。

“就目前开展的业务来看，劳合社涉足国内直保市场，对当前的市场格局影响非常有限。”华泰财险上述人士表示。

光大银行“全程通”业务快速发展

截至目前，光大银行“全程通”已涵盖乘用车、客车、卡车和工程机械车辆的核心厂商客户80多家，经销商数量突破2700家，专业领域的供应商逾272家。

“全程通”是光大银行以汽车行业制造商为核心，集成产业链上供应商、制造商、经销商、终端用户的不同金融需求，根据客户之间资金、票据、结算、货物等流向，提供整体、全方位的金融产品组合，为各主体搭建覆盖面广、便利的上游采购服务网络、中游销售服务网络、下游消费服务网络以及资金结算网络。简单说就是银行、整车厂家、经销商三方合作，银行提供资金，厂家则和经销商一起组建团队，协助银行共同进行资产管理，形成三方的良好结合。（楼蓉）

直贴月利率升至12‰，折算为年化利率达到14.4%

票据利率再狂飙 高出半年期贷款利率1.4倍

证券时报记者 唐曜华

信贷额度紧张再次将票据贴现利率推向历史新高。据各家票据中介的信息显示，票据直贴月利率近日已飙升至12‰，折算为年化利率高达14.4%，较6个月期限贷款基准利率6.1%高出1.4倍之多。另据统计，9月15日以来，票据转贴现报价加权平均年化利率亦达到10.11%~14.66%。

票据利率飙升

“主要是买断报价利率上升较快。”中国农业银行票据营业部曾一村在9月20日发布票据市场周评（9月13日至9月16日）时称。

而中国票据网日评数据也显示，9月15日票据转贴现买入报价加权平均利率突然从前一日的9.52%跃升至12.45%，在9月16日略有回落后继续冲高，并于9月21日达到了15.35%。

随着票据转贴现利率走高，机构卖出票据的热情有所下降。据中国票据网统计，9月13日卖出报价笔数达92笔，后卖出报价笔数明显减少，9月22日只有26笔。与之形成明显对比的是，在转贴现利率接连向上突破10%、破11%后，机构（主要是银行）买入报价的笔数则出现明显增加，已从9月15日的4笔增至9月20日的21笔。

进入今年4月份以来，国内银行业金融机构纷纷改变了去年以来一味压缩票据腾规模的做法。此前曾有银行表示，将在票据利率走高时加大票据的配置力度。而央行统计的数据也显示，今年4月份以来，票据融资结束了此前连续数个月持续减少的势头，改为每月均增加。今年三季度以来，票据融资每月增加额更是进一步放大，其中8月份票据融资大幅增加了917亿元。

曾一村认为，受临近季末等多重因素影响，目前银行业金融机构信贷规模普遍较为紧张。预计月底票据市场利率仍将在超高位运行。

抬升融资成本

由于票据直贴利率直接反映了当期企业融资的资金成本，目前票据贴现利率不断走高，意味着拿着票据的企业近期若想贴现，则需要付出更高的成本。据多家票据中介网站的数据显示，近日票据直贴月息已高达12‰，折算为年化利率高达14.4%。

“目前银行基本上没有信贷额度可以贴现了，提供贴现的应该主要是中介机构吧。”一家城商行中小企业部人士称。

资料图

实际上，银行额度紧张导致贴现难，而中介机构因资金实力有限也难以满足庞大的贴现需求。一些中介机构在9月14日左右就曾表示票据贴现剩下的额度已很有限，甚至有的中介表示额度已经用完。由此，资金供应方和需求方的矛盾推动了票据直贴利率近日疯狂飙升。

证券时报记者还了解到，近日一些票据中介机构在额度紧张的情况下还提高了对票据的要求。比如，有的机构表示只收国有银行和股份制银行的票据，有的机构则对开票日期和金额也提出了严格的要求。

兴业银行预计9月CPI将再度反弹

兴业银行资金运营中心昨日发布的一项预测报告显示，对于10月份，预计国内政策仍将延续“三不”，即“不调基准利率、不调准备金率、总体政策取向不放松”的“三不”立场。

兴业银行报告对9月份经济数据预测时表示，在物价数据方面，工业品出厂价格指数（PPI）将连续第2个月回落，而消费者物价指数（CPI）则如期再度反弹至6.3%左右。虽然9月份CPI将再度反弹，但预计10月份就会再度回调，而11月更将首见跌破6%的显著下降，全年CPI将达到5.5%左右。近日央行高官关于我国经济“继续由前期政策刺激的过快增长向自主增长有序转变”的表态，显然暗示着当前的经济减速恰恰是“从过快向正常”的回归，因而是可接受的。在当前CPI持续徘徊在6%的背景下，整个宏观调控政策的放松尚远。（赵缜言）

华泰保险集团正式挂牌

日前，华泰保险集团揭牌仪式在京举行。据介绍，该集团注册资本为30.426亿元人民币，总部设在北京，下辖财险、寿险、资产管理等5家子公司。

据介绍，该集团公司前身为1996年成立的华泰财产保险股份有限公司。公司坚持质量效益型发展道路，15年来年年盈利、年年分红，通过自身积累满足了集团化发展的资本要求，在保险行业内独树一帜。（徐涛）

克观银行 | Luo Keguan's Column

减税是破解中小企业融资难的良方

如若通过降低税费能够使六成左右无法直接从银行获取信贷的中小企业获得资金支持，其不仅能够带来更多新增税源，也能够进一步推动银行中小企业信贷平均成本的降低，促使其扩大在这一领域的资源投入。

证券时报记者 罗克关

笔者在广东跑了多年金融口，广州每年一度的中国国际中小企业博览会（简称中博会）却是第一次参加。虽是首次参加，但笔者在时下热议的中小企业融资问题上却有意外的收获。

从行业传统的视角看，小企业融资难有主观客观两方面的原因。客观原因是银行对小企业的贷款成本和风险均高，如无合适的激励政策，单靠市场因素调节，银行很难有动力去满足这部分的市场需求；主观原因则是小企业本身的问题——没有良好的税务记录、没有稳定足值的可抵押资产，这些因素也在技术层面限制了银行小企业信贷的发展。

但是，在9月23日上午的中博会“小企业金融服务创新——银企对话专场”中，来自相关监管部门和企业的代表却一语惊人，打破了人们对造成小企业融资难的主观因素的固有看法。

广东银监局副局长何晓军表示，根据广东局在辖区内的相关调研，中小企业融资难的主要问题在于银行难以找到合格的小企业。不符合贷款条件的企业占整体中小企业数量的六成左右，多数都不具备完整的财务报表、清晰的信息披露和完善的税务证明。但何晓军强调，造成小企业财务和税务信息不完整的主因并不在于企业自身，而是在于其相对较重的税费负担。

当日一位参会的企业主列举了相关的数据。作为一家年税后盈利90万元左右的小企业，其一年上缴的各种税费达到299万元。假如这一数据是普遍现象，也就是说剔除生产成本，这一层级的小企业税费负担已超过其净利的3倍之多。在这种格局之下，小企业想办法规避税费，自然难以满足银行所要求的各项纳税证明材料。

有意思的是，目前国内对于中小企业融资难问题的主要解决之道是，想办法给这些难以满足银行贷款条件的企业进行外部增信，比如政府设立的准公益性担保公司、民营的各类担保公司等。通过这些措施，银行可以不需要企业提供详尽的税务证明和财务报表，只需要担保公司了解企业即可。

但这并非治本之道。因为即便通过政府支持，相当部分中小企业能够通过外部增信获得信贷支持，但只要在中博会论坛上探讨的企业税负问题仍然存在，“税负过高——压缩利润——规避税费——无法融资——外部增信”这一恶性循环还将继续轮回下去。这种轮回，正是当下各类担保机构不断设立，但中小企业融资难问题却难以得到根除的主因。

除此之外，这种轮回也存在相当风险，会给正规的和不正规的金融机构以巨大的套利空间，并引发金融环境的异常波动。以近期沿海省市频频出现的信贷资金流入民间借贷市场案例来看，处于银行和小企业之间的各种中介机构，其主要优势是了解企业的真实情况，省去了银行的调查和处置成本。但是，中介机构手中了解的这些情况并无法阳光化，一旦发生问题将不可避免地引发连锁反应。

笔者认为，合适的解决之道应是切实降低中小企业税负。只有如此，中小企业才能承受建立合法税务和财务数据的成本。如若通过降低税费能够使六成左右无法直接从银行获取信贷的中小企业获得资金支持，其不仅能够带来更多新增税源，也能够进一步推动银行中小企业信贷平均成本的降低，促使其扩大在这一领域的资源投入。

吸取华尔街教训可能是伪命题

吕哲权

在2008年金融海啸中宣告破产的雷曼兄弟公司，成立于1850年，曾经是华尔街最老的商号之一。历经1929年大萧条、两次世界大战、1987年“黑色星期一”、2000年网络泡沫危机，雷曼兄弟顽强地经营了158年。

亚洲的证券公司，尚没有过百岁的商号。日本最大的证券公司野村控股，成立于1925年，至今仍不足百年。

1993年《中国证券市场年报》中登录的49家证券公司中，到目前仍保留商号的仅有5家；2001年证券公司目录中100家公司，至今保留原商号的不到40家。简单估计，中国证券公司15年生存率低于30%，10年生存率低于50%。

对待雷曼兄弟这样的超长寿前辈，似乎应给予更多敬叹、敬佩和敬意。对华尔街五大投行的关闭、出售、转型，我们可以惊愕、惋惜，但没有资格指责或嘲笑。

华尔街死了?

历史表明，投资银行业具有顽强的生命力，能够进行自我纠正、自我升级。美国投资银行业行业性溃败，历史上有三次：第一次是1929年大萧条时期，第二次是1968年以后“失去的10年”，第三次是2008年金融海啸。每一次危机，都会有“华尔街死了”的悲叹，也会出现一批投资银行的倒闭，但行业整体依然能够在业态更新过程中证明其存在的价值。

根据日本野村综合研究所编著的《华尔街的动力》（1999年出版）分析，自上世纪60年代以来，美国投资银行业商业模式经历了几次变化：在“机构投资者的时代”（1968~1975年），投资银行着力建立营销体系、加强研究、流动性服务、大宗交易、充实资本金（上市）；在“创新的时代”（1975~1987年），投资银行业形成储架发行闪电销售能力、进行产品创新（垃圾债、抵押支持债券、资产支持债券、现金管理账户、杠杠收购、401K计划）、组织创新（客户主导型、扁平化、沟通体制）；在“重塑经营的时代”，投资银行业引入管理会计、采用业务外包、建立现代风险管理体系；在上世纪90年代，投资银行业扩大401K计划、推动共同基金为载体的个人投资者交易、从国际化走向全球化。

在2008年金融海啸中，美国投资银行业受到重创，在重组、转型、去杠杆化以后，也开始自我纠正、自我升级。华尔街五大投行，没有一家是败于中介本原的投资银行业务的。目前美国市场中还有许多从事于中介业务的投资银行。独立投资银行、综合性金融集团的中介性投资银行业务，仍将有存在的价值和发展的空间，华尔街依然具有顽强的生命力。中介本原的投资银行业务，在金融市场中有其内在的市场需求和生命力，是直接金融所必要和必需的职能，与信贷业务、保险业务、信托业务等共同构成金融业务的整体。

奢谈吸取华尔街教训

当我们从华尔街溃败的惊愕中平静下来，试图吸取教训时，发现从概念、文化上来总结很有意义，但从技术操作角度，则无迹可寻。这是因为，中国证券公司与美国投资银行，处在几乎极端的左右两端，发展阶段的落差相当大，面临截然不同的课题。中美两国的投资银行，理所应当选择截然不同的调整方向（见表1）。

要吸取当下华尔街教训，对于我们而言多半是奢谈。我们应总结的可能是雷曼50年前、30年前的经验教训，我们具备能犯雷曼当今所犯错误的资格尚需相当长的时间。我国证券业的20多年发展里程，已经浓缩了美国投资银行业几十年或上百年的历史。未来的十年及更长的时间内，我国证券业遇到的现实课题，是美国投资银行业上世纪60年代以后遇到的多重课题。历史可以浓缩，但却无法跨越。

（作者系中信证券首席战略专家）

表1：中国与美国投资银行业的不同课题

中国证券公司	课题	美国投资银行
狭窄，需要大力拓宽	经营范围	过宽，需要适度回归中介本业
过小，约为银行的1/20，需要大力发展	规模	过大，约为银行的1/2，需要削减交易性资产与过度衍生产品
过低，实际上不足1倍，需要提高，还金融业资产负债表经营之本原	负债杠杆	过高，30倍以上，远高于商业银行的10倍，需要去杠杆化
极少，基础设施与创新机制不足，需要大力发展	金融创新	过度，创新是发展与竞争的主要手段，有过度创新之嫌
过严，需要放松管制，区分监督与管理、微观与宏观范围	监管环境	过松，需要关注到影响公共利益、三公原则的微观范围

吕哲权/制表