

国金证券推出“万二”费率

佣金大战倒逼券商“洗牌”

本报记者 谢 慧 温济聪



近日，保险资金投资比例再获“松绑”。此次松绑后，保险资金将释放4000亿元投资资金，这着实让对资金高度敏感的资本市场为之一振。

保险资金属于长期负债资产，对风险极其厌恶，投资风格偏于稳健，追涨杀跌、快进快出的投资，非保险资金之投资取向。目前A股市场并没有形成反转的上升趋势，而创业板和中小板指数也均在高位，风险系数无疑较大，这对“老成持重”的保险资金来说，绝不会轻易入市。

事实上，随着证监会不断开放保险资金投资领域和渠道，特别是2013年正式推行保险投资“13项新政”后，保险资金的投资束缚基本结束。但从证监会发布的最新统计数据看，保险资金投资于股票和证券投资基金的占比一直在10%上下浮动，像中国人寿这种大型保险公司，权益类投资的比例甚至更低，尽管按当时投资比例最高可达到25%。最新的动向是，险资将“抄底”热情更多地投向了信用债、基础设施投资等另类投资领域。

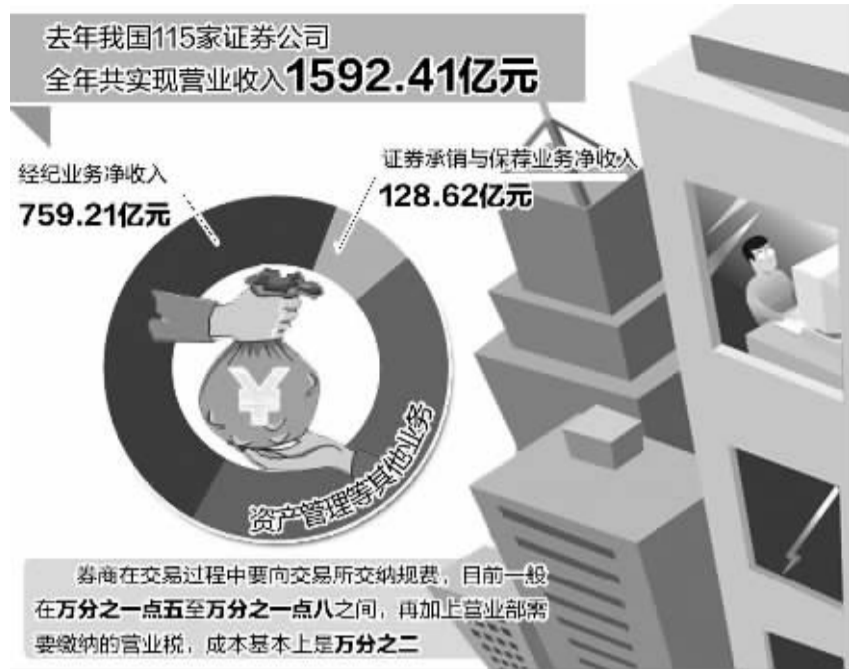
因此，保险资金不可能在短期内大量涌入股市。但长远看，A股市场有望成为保险资金投资的重要领域。作为标准的长线资金，保险资金需要在资本市场寻找有价值的蓝筹股。

毋庸置疑的是，险资低位进入后，会有一个较长时间的蛰伏，这不仅有利于A股市场的健康发展，而且有利于推动A股市场价值投资观念的形成。特别是创业板已经向保险资金开放，据统计，仅最近一个月，就有14家保险公司对17家创业板公司进行了21家次调研，保险资金对创业板的投资热情可见一斑。随着我国经济结构的转型，保险资金有可能捕捉到成长型企业的长线投资机会。

保险资金的长线品质，正是A股市场看重保险资金的重要原因。只是对于保险资金的入市，投资者需要多一分耐心，因为，任何有关保险资金投资的政策利好，都不等同于立竿见影的资金进入，相反应该视为一种更为长期的投资利益。

如此而言，所谓4000亿元保险资金的释放入市，短期看更像是“望梅止渴”，长期看才是“水到渠成”。

江帆



点评

□ 可及

盈利模式创新迫在眉睫

一场以开放和高效率著称的“触网”风潮正席卷证券业，期货公司“零佣金”风波不息，券商联袂执导的“2时代”已高调开锣。

从“万八”到“万三”，再到极低的“万二”，券商轮番主动下调佣金，交易成本的大幅下降自然是让投资者拍手称快，然而，对于券商而言，仍是一颗难咽的苦果。顺应时代潮流也好，“割肉”抢夺客户资源也罢，将已然有限的经纪业务收入进一步缩水，需要壮士断腕的勇气。如何尽快找到新的利润增长点，是决定券商行业命运的关键。

事实上，即便没有华泰、国金等搅局，券商行业“靠天吃饭”的好时光也已不复存在。自2002年佣金浮动制实施后，每一次券商佣金大战，都难掩业绩的下滑和市场担忧。2008年以来，券

商佣金净利便逐年下滑，佣金费率水平从当年的1.67%降至如今普遍低于1%。券商频频让利，底气从何而来？旧有的业务机制难以维系，探索多元化的盈利模式迫在眉睫，否则薄利多销的“万二”不过是昙花一现的喧哗。

互联网金融意味着经纪业务不再一家独大，如何以互联网思维对传统的营业部设置、券商经纪人、居间人体系进行变革，在降低成本和提高运营效率的同时，大力发展资产管理、证券咨询等增值服务成为新的利润来源，或许就是未来的突破方向。

与此同时，如何增加传统投行、自营业务的灵活性，并积极推动融资融券、直接投资、金融产品开发和销售等创新业务的规范、有序开展，亦是转型的应有之义。

本版编辑 孙 华 陶 琦
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

中国银行业监督管理委员会北京监管局关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会北京监管局核准，颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围：许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。发证机关：中国银行业监督管理委员会北京监管局。现予以公告：

Table with 4 columns: Institution Name, License Number, Issuance Date, and Address. Lists various branches of Postal Savings Bank of China, Construction Bank of China, and Agricultural Bank of China across different districts in Beijing.

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询