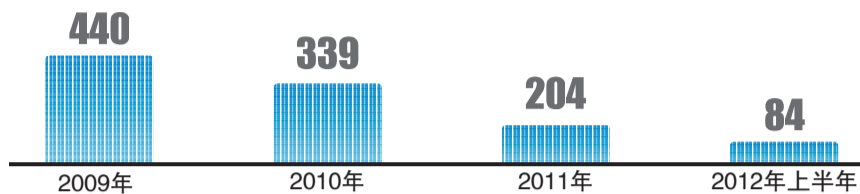


# 券商经纪业务收入三年萎缩300亿

16家上市证券公司2009年以来经纪业务收入一览

单位:亿元



近年来散户大厅逐渐消失,而在此背后是券商经纪业务的衰落。北京商报记者以16家上市券商为样本调查统计发现,代理买卖证券业务收入自2009年至今正以每年100亿元的速度萎缩。但券商整体收入下滑却并没有如此严重,分析人士表示,券商未来业务发展将不再依赖传统经济业务,更多地转向更有技术含量的投行和资管业务。

iFinD统计数据显示,有可比性的16家上市证券公司2009-2011年三年间的代理买卖证券业务净收入分别为440亿元、339亿元和204亿元。而去年上半年该数据为84亿元,在下半年市场更加趋冷的背景下,预计去年全年经济业务收入约为120亿元左右。从上述数据不难看出,作为券商此前主力业务线的证券买卖经纪业务正以每年100亿元的规模迅速萎缩。

另一方面,以单家券商经纪业务收入来看,下滑程度也较为严重。在上述16家上市券商中,2009年和2010年经纪业务收入最高

的公司均为中信证券,但收入金额却从2009年的109.2亿元下滑至78亿元,缩水近三成。到了2011年,各家券商经纪业务普遍缩水。该项收入不到36亿元的华泰证券在当年夺得了券商经纪业务收入第一的位子。

实际上,去年经纪业务的情况又进一步有所缩水。上半年16家券商在该项获得的收入仅为84亿元,预计全年经纪业务收入不超120亿元。

与此形成对比的是,在券商传统主线业务如此大规模缩水的情况下,券商整体

收入却未出现如此严重的下滑。其中,在2010年度券商收入反而有所增长,达到752亿元。2009年上市券商整体收入为722亿元,到了2011年,上市券商共实现收入611亿元,下滑幅度为141亿元,不过这一年经纪业务下滑了135亿元。

实际上,自2002年实施浮动佣金制以来,券商经纪业务的竞争格局悄然发生变化,特别是随着营业部的急速扩容,经纪业务竞争早呈现出白热化态势。由于同质化的恶性竞争,导致出现大打佣金战的情况。

目前,券商佣金费用已从此前普遍的千分之二降低到万分之八以下,已接近盈亏平衡点。中证协统计数据显示,2011年全年证券行业平均净佣金率为0.82%,较2008年的1.64%下降幅度约为50%。

此外,多家券商经纪业务负责人承认,除非出现大牛市,否则两年之内经纪业务收入总体下降的趋势不会出现根本性逆转。前华泰联合一位高管曾表示:“通道性收入貌似止跌,这是行业自律的结果。一旦放开,会出现万三甚至更低的佣金率,经纪业务就会真正触底。”

不过欣喜的是,尽管经纪业务每年缩水百亿,但整体收入并未出现此种程度缩水。“这说明券商已在其他业务上的收入有所增长,并逐渐抛开严重依赖传统经纪业务生存的模式。”业内人士表示,目前券商都已经认识到这一点,并将重心从此前的经纪业务转移到投行、资管等更加稳定也更有技术含量的业务上来。

北京商报记者 孙哲/文 张淼/制表

## · 微财经 ·

### 发达国家市场风险偏好有所回落

汇丰大中华区首席经济学家 屈宏斌

通胀压力温和,经济数据仍偏弱,支持新兴市场本地货币债券收益好于股市及硬通货债,因而支持资金继续流入这类资产。EM硬通货债券资金仍在流出但近期有望企稳,主要是受美国数据近期好转但又整体偏弱影响。收益率略回升,与十年期美债走势一致。发达国家股市资金面仍较EM宽松,显示市场风险偏好有所回落。

### M2/GDP持高不下说明两个问题

复旦大学经济学院副院长 孙立坚

M2/GDP持高不下说明什么?一、在中国,它反映出货币周转速度偏低,金融为经济服务的能力低下(即实体经济“钱荒”、虚拟经济“钱多”)的问题。未来投资只能依靠新增货币,但资产泡沫、通胀风险加剧;二、在日本,它反映出经济不确定性造成预防性储蓄膨胀、金融资源闲置的问题,所以通缩加剧。

### 短期内基准利率可能不会浮动

交通银行首席经济学家 连平

当前增长回升虽似趋势但尚欠稳固,融资成本有下降需求,而物价虽趋回升但总体水平不高,政策需要平衡两者,短期内基准利率不动可能性较大。随着增长逐步巩固和物价持续上行,政策天平终将倾斜,加息迟早会到来。考虑到国际货币宽松条件下利差扩大尤其是形成升息周期预期会引入资本,加息会较谨慎。

### 新一轮通胀恐要袭来

上海易居房地产研究院副院长 杨红旭

新一轮通胀袭来,2月CPI增3.2%,创10个月新高!这其中确有春节因素,但大家要明白:从去年11月开始,CPI就步入上行通道,今年大部分月份都会维持在3%以上。中央3.5%的全年控制目标,很可能完不成。通胀的影响:利空股市,下半年玩儿完;利好楼市,保值功能凸显。但货币重归紧缩后,明后年利空楼市。

## 一周市场总览

### 基金周评

#### 股市止跌偏股基金减仓

上周股市止跌,偏股方向基金仓位主动减少,非股票方向基金仓位亦主动减少。江淮汽车钢板质量事件,令基金再度遭遇黑天鹅。业内人士认为,投资者应区别对待此类突发事件,从行业、公司盈利能力等方面做出综合评估。

德圣基金研究中心的数据显示,截止到3月21日,偏股方向基金继续保持高仓位持仓,但出现小幅主动减持。可比主动股票基金加权平均仓位为82.72%,相比前一周微降0.16%;偏股混合型基金加权平均仓位为77.67%,相比前一周降0.90%。

综合来看,虽然当前经济基本面继续处于弱复苏阶段,但是房价普遍上涨的预期也进一步增加了市场对房地产市场调控加码的担忧,短期后市进一步上涨的动力不足。

从具体基金公司来看,上周基金公司操作略显分化,大部分基金公司主动减仓。具体而言,大型基金公司中,博时、易方达减仓明显,其余基金公司则小幅减仓。

### 债市周评

#### 观望气氛浓厚汇丰PMI影响有限

尽管央行在公开市场上持续净回笼资金,上周市场资金面依然保持平稳。利率债弱势震荡,市场观望气氛较浓。低评级信用债面临调整压力。

汇丰银行上周四发布的3月汇丰采购经理人指数(PMI)初值为51.7,较2月终值50.4大幅回升,显示中国经济仍然保持了温和复苏的态势。

不过,从市场反应来看,该数据对利率债影响不大。市场人士表示,后市方向仍难判断,机构还在等待更多基本面和政策面的指引。

从资金面来看,随着民生银行可转债申购资金陆续解冻,本周隔夜及7天资金利率连续下跌,但跨季资金需求旺盛,拉动14天品种明显走升。

中国外汇交易中心公布的数据显示,22日,银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报1.7650%,较上周下跌31BP;7天回购定盘利率报2.9500%,较上周下跌43BP;14天回购定盘利率报3.7800%,较上周上涨66BP。上海银行间同业拆放利率(Shibor)上周也呈类似格局,1周品种目前在2.98%左右的水平。

国泰君安分析师吕春杰指出,央行公开市场连续净回笼操作,但资金面走势依然平稳,显示目前流动性依然较充裕。不过,随着季末时点临近,预计本周资金利率将再度出现上行。

### 汇市周评

#### 塞浦路斯成市场关注焦点

塞浦路斯问题是近期汇市焦点,令市场对于欧元区的担忧重燃。受此不确定性的影响,市场继续被避险情绪主导,美元及日元受到追捧,各主要非美货币均出现不同程度的下跌。

继希腊后,小国塞浦路斯也惹上了“脱欧”的疑云。上周伊始,塞浦路斯政府向议会提出存款税的第四个版本,不料到了表决时刻,塞浦路斯政局风云突变,导致投资者对塞浦路斯因无法获援而最终退出欧元区的担忧升温。后来欧洲央行紧急灭火,表示愿意成为塞浦路斯的最后贷款人。

星展银行发布报告称,鉴于市场已经充分见识到欧洲决策层拯救欧元区的决心,塞浦路斯最终退出欧元区的可能性并不大。然而,目前的问题在于,围绕救助存在不确定性,拖累欧元区二线国家的国债市场,对欧元产生更多不利影响。

上周,欧元兑美元继续走弱。从技术面看来,欧元兑美元短期内将维持下行趋势不变,且下行压力沉重。

### 大宗商品周评

#### 国内焦煤期货上市成热点

上周因为国际金融市场意外事件使得国际主要期货品种波动剧烈,国内相关产品也随之波动。国内市场,焦煤期货22日正式登陆大连商品交易所,成为当周热点。

由于欧元区塞浦路斯银行业出现问题,塞浦路斯关于征收储蓄税问题再度挑战欧元区底线,使得欧元大幅下挫,但随后美联储表示继续维持量化宽松政策不变则再次使得美元走低,这使得国际工业金属及原油产品大幅波动,国内相关品种也随之波动。

上周,伦铜自18日7710.25美元/吨开盘之后,连续两日大幅跳水,一度触及过去7个月的低点7486.25美元/吨,后受到美国方面消息影响反弹至7700美元/吨附近,当周波幅达到3%左右;伦铝、伦铅也呈现出相近走势,仅波幅没有伦铜剧烈,纽约原油也表现出先抑后扬的走势。

国内市场上周最大热点是22日上市的焦煤期货,其与已经上市的焦炭期货、钢材期货共组煤钢产业链的套保组合。但受到现货市场低迷的影响,挂牌基准价为1304元/吨的焦煤期货主力1309合约低开1280元/吨,虽最终收于1267元/吨,跌5.45%;但1309合约全天成交845512手,持仓96086手,其活跃程度成为当日市场热点。