



您的位置：首页 - 最新观点

易宪容：只有证券公司自己才能拯救自己(7月12日)

文章作者：

作为股权分置改革相配套的一重大利好，央行计划用注资的方式来拯救国内股市的证券公司。

当前，国内的证券公司处于极度的困境之中。从目前华夏证券披露出来的信息来看，国内证券公司困难重重，除了几年来证券市场的生存环境不好之外，证券公司本身违法乱纪行为也是其问题之根源。如最近对华夏证券管理层的审计结果表明，与截至2001年12月的数据相比，至2004年6月，华夏证券公司的总资产下降了37.2%，利润总额下降了3348.72%，净利润下降了6289.6%。业绩如此巨幅地下降，除2001年后国内股市持续低迷外，华夏证券自营及受托投资管理业务均告巨额亏损是主要原因。

华夏证券的问题，尽管在具体方面可能与其他证券公司的问题有所不同，但是从根本上来说，则是国内证券公司的普遍现象。在国内股市繁荣之时，证券公司借助于管制下的市场赚得钵满盆满，但是市场一旦低迷，生存环境一旦恶化，在温室中长大的国内证券公司就束手无策，总是希望用违规违法的方式来寻找其生存之道。

但是，一旦误入歧途，离市场越来越远，所面临的困境则越来越大。因此，如何拯救国内证券公司？市场的生存环境自然重要，但更为重要的是要从证券公司的内部运作机制、从市场竞争机制入手，否则，其要走出困境是不可能的。

通过央行注资的方式来拯救证券公司，这种举措不是不可以，它可以将处于困境的证券公司拉上一把，以便帮助他们渡过难关。但是，最为根本的还是要重建证券公司的内部运作机制，形成有效的竞争市场。

首先是要对国内证券公司进行全面清理整顿，先弄清楚他们的问题到底有多大，这些问题又出在哪里？在这基础上，政府一方面可以通过多元化的方式，如注资、重组、兼并等重整国内证券业；另一方面要严厉地追究相关负责人的责任，同时对相关的法律制度进行全面的修改，以便堵塞证券公司运作中的各种漏洞。而这两方面是相辅相成、不可或缺的。

就目前的情况来看，政府在前一方面下的工夫较多，在后一方面则用力不够。

其次是要形成有效的市场竞争机制。目前证券公司生存环境恶劣，与国内证券公司数量过多、规模过小、政策不确定有很大的关系。因此，需要通过优胜劣汰的市场法则让那些没有市场竞争力的证券公司退出市场，而让那些好的证券公司成长壮大。现在看来，政府更倾向于拯救那些快要崩溃的公司。

这样做当然会减轻一些市场震动，但当政府拯救证券公司的包袱越背越大时，不仅会增加证券市场的风险，也可能增加整个社会经济的风险。因此，让一些不合格的证券公司退市，是市场的必然选择。

总之，谁来拯救国内证券公司，当然首先是他们自身，是建立起有效的市场运作机制。在此基础上，得对以往任何违法乱纪的行为及责任人追究责任及严厉处罚。同时，政府也得帮助一些好的证券公司走出目前困境，并为他们未来发展创造良好的环境。但是这样做，必须通过市场的方式来做，必须围绕着建立有效市场竞争机制为目的。

文章出处：《新京报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所