股票债券融资比例“十二五”将提高

央行发布金融业“十二五”规划，非金融企业直接融资比重拟提高至15%以上

债券、股票、信托、票据等直接融资方式将迎来发展的春天。央行昨天发布《金融业发展和改革“十二五”规划》，根据规划目标，非金融企业直接融资占社会融资规模比重将提高至15%以上。“十一五”期间，该数字为11.08%。

直接融资方式占比提升

据央行测算，“十一五”时期，社会融资规模显著增长，非金融企业直接融资占社会融资规模比重也明显提高。“十五”时期的2002-2005年年平均为5.03%，“十一五”时期年平均为11.08%。

进一步提高非金融业的融资比例将是“十二五”的一个重要任务。央行规划提出，“十二五”期间非金融企业直接融资占社会融资规模比重将提高至15%以上，预期非金融企业股票和债券融资占社会融资规模比重将显著提高。

2002年到2011年间，我国社会融资规模由2万亿元扩大到12.83万亿元，年均增长22.9%。社会融资规模扩大的同时，也是传统的贷款融资占比逐步减少，其他直接融资方式兴起的过程。

以债券和股票为例，2011年企业债券和非金融企业境内股票合计融资1.8万亿元，是2002年的18.1倍；合计占同期社会融资规模的14%，比2002年提高9.1个百分点。

企业对银行融资依赖降低

“大型企业凭借较高的评级，可以在资本市场以更低的成本获得充裕的资金，对银行体系的融资依赖程度越来越低。”招商银行行长马蔚华曾不止一次地强调直接融资对银行的冲击。

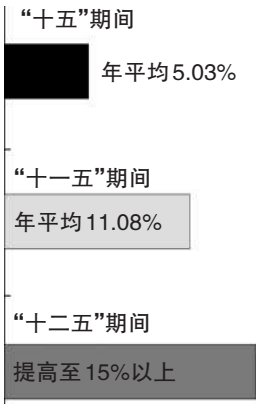
中国多年来政府主导，出口与投资拉动型的经济发展模式，以及分业经营、严格管制的监管原则，形成了现行的以银行为主的非充分竞争的金融体系。截至2011年末，中国银行业的总资产规模达到113.3万亿元，而保险、信托、证券和基金业的资产规模分别仅为5.9万亿、4.8万亿、1.6万亿和2.1万亿。

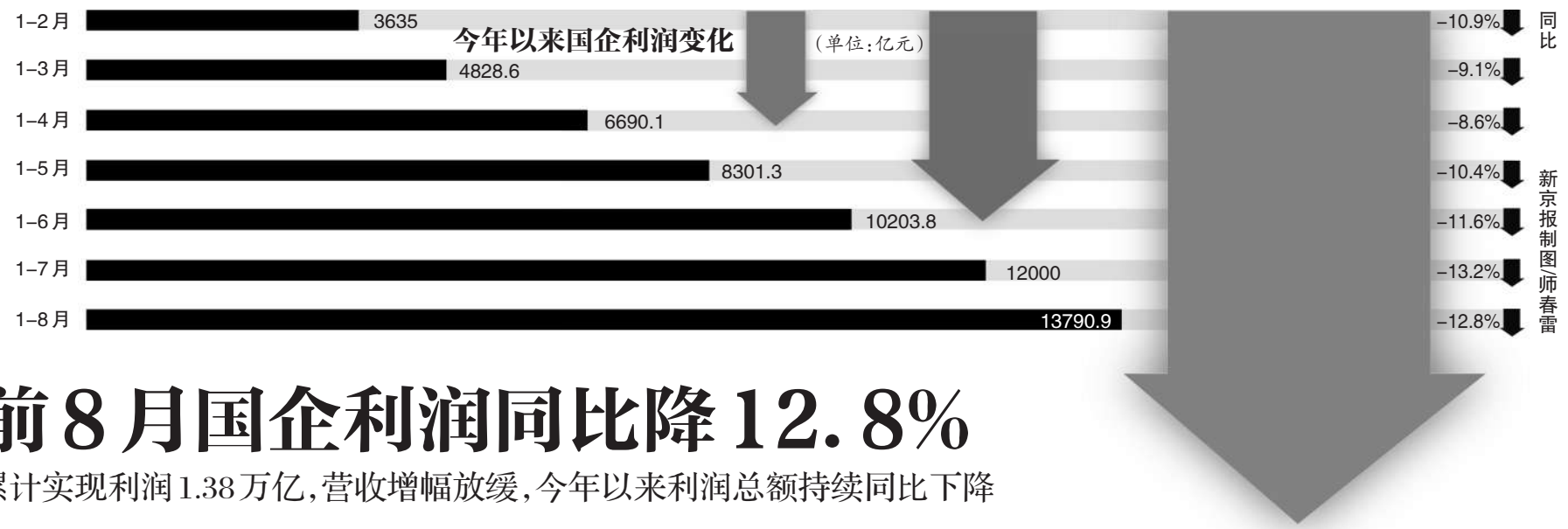
但这种格局正在发生变化。一家国有银行基层支行行长表示，从长远来看，并不看好银行对公业务前景，由于市场直接融资的渠道增多且成本较低，越来越多的企业选择发债等直接融资方式，对银行而言，所受到的资本金考核越来越严格，对公业务消耗的资源非常多，未来面临的压力将是巨大的。

工行董事长姜建清曾在公开场合表示，通过10年左右时间的调整，希望未来收入的结构是4:3:3，即40%是来自存贷款利差收入，30%是来自交易性业务收入，30%是来自中间业务的收入。

新京报记者 苏曼丽

非金融企业直接融资各时期比重





前8月国企利润同比降12.8%

累计实现利润1.38万亿，营收增幅放缓，今年以来利润总额持续同比下降

新京报讯 （记者李蕾）财政部昨日发布数据显示，1-8月，国有企业累计实现利润总额13790.9亿元，同比下降12.8%，8月比7月环比增长1.1%。今年以来，国有企业利润总额始终处于同比下降的态势。

其中，中央管理的企业累计实现利润总额7323亿元，同比下降13.3%。从营业收入来看，1-8月，国有企业累计实现营业总收入267945.8亿元，同比增长9.7%。

财政部表示，前8个月国有企业营业总收入增幅放缓，成本费用总额增幅连续7个月高于营业总收入增幅，实现利润仍处于下降区间。分析人士认为，包括国有企业在内的企业利润下降与整个经济状况不景气以及成本上升有关，今年上半年GDP增速跌破8%。

数据显示，前8个月，国有企业成本费用总额为255922.1亿元，同比增长11.5%。其中，营业成本同比增长11.2%。兴业银行首席经济学家鲁政委此前认为，除财务成本外，企业税费在2009年上升后并没有下降的趋势。在这种情况下，应当为企业减税。

社科院工业经济研究所研究员曹建海称，在经济下滑的过程中，国有企业利润下降是所有企业类型中最严重的，这与2008年大规模经济刺激时，其前期的盲目扩张有关。

发改委近日公布批复了总投资规模超过1万亿元的项目。曹建海认为，国家的投资项目大部分都会被国有企业和上市公司分得，在这种情况下，国有企业利润未来有可能回升。不过曹建海认为依靠投资政策带动利润增长是不健康的。

■ 行业

石化行业利润降幅较大

新京报讯 （记者李蕾）从行业来看，1-8月，国有企业实现利润同比增幅较大的行业为烟草行业、电力行业、汽车行业、电子行业等。实现利润同比降幅较大的行业为化工行业、有色行业、交通行业、建材行业、石化行业等。

分析人士认为，受益于垄断利润，烟草行业的利润增幅比较稳定。中国烟草总公司2010年的业绩显示，该公司2010年净利润为1177亿元，日赚约3.2亿元。公司当年净利润总额超过中国银行，略逊于工商银行、中石油和建设银行，如上市其年度赚钱能力将排在第四位。

而对于利润同比降幅较大的石化行业，近期上市公司财报显示，中石油、中石化和中海油三大油企上半年净利均告下滑，中石化下滑最多，同比下降41.1%。油企认为原油价格上涨致成本增加；成品油价格调整不到位，导致公司业绩受炼油业务亏损拖累。

海通证券认为，目前下游行业利润增速企稳，中上游行业利润增速续降。

北京大学 PEKING UNIVERSITY
新闻与传播学院研修班招生
可申请硕士学位
招生专业：
传播学（整合营销传播方向、国际传播与跨文化交流方向、数字传播方向）
课程安排：
学制两年 每月上课1-2次（周六日全天上课）
报名时间：
即日起至9月22日
周一至周六上午9：00—11：00 下午1：30—4：30
报名地点：
北京大学新闻与传播学院（遥感东楼一层111房间）
咨询电话：62753570 62754683 E-mail：sjc18@pku.edu.cn
网 址：http://www.sjc.pku.edu.cn

兴业全球基金
5年蝉联金牛奖
2007-2011

投资中的第三人效应

传播学当中有一个经典的传播效果理论叫做“第三人效应”：一是当人们接触到含有说服性的内容时，会认为这些信息对其他人的影响力大于对自己的影响；二是人们倾向于根据信息对他人的影响而采取行动。我们可以借用这个概念来理解投资者此时的反应与行动。

一些投资者也许会认为：“虽然出现了一次大涨，但这不能影响我的投资决策，这些只能影响那些容易因市场情绪而左右的普通人”。这是第一层面体现。另外一些投资者，当市场上出现一些状况的时候，则倾向于把自己的行为建立在预期或认为他人会产生反应之上，这是第二个层面体现。

如何减少这方面的干扰呢？一方面时刻提醒自己最初的投资依据是什么，另一方面又要对市场情绪保持高度的敏感，借势而为。而对于经验比较欠缺的普通投资者来说，坚持自己的基金定投也许更为妥当。

兴业全球基金 田雨松

责编 蔡航 美编 叶绿 责校 范锦春