

证券业协会：佣金制度要改革 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/458/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E4_B8_9A_E5_c33_458574.htm 由于市场竞争日趋激烈，为争夺客户、增加交易量，返佣已成为证券业内公开的秘密。对此，中国证券业协会进行调查之后，提出有关报告指出，向佣金自由化过渡是佣金自由化改革的大趋势。记者就这一系列问题对中国证券业协会秘书长马庆泉博士进行了采访。记者：返佣现象的出现和加剧使佣金改革显得更为迫切，您认为返佣的根本原因是什么？会造成什么危害？马庆泉博士：刚开始炒股的投资者总是抱怨，还没挣钱就得先交钱。事实上，市场上0.35%的固定佣金制长期一成不变，确实存在不少弊端，不利于进一步拓展投资空间，而且，有的营业部为扩大交易量和提高业内排名竞相返佣，个别极端的对大资金入市，完全不收取佣金。这些情况都迫切要求将佣金制度改革提上议事日程。我认为，产生返佣的原因主要有这几方面：从经济根源看，返佣是券商间激烈竞争的一种市场手段。在服务水平相差不大、品种单一的情况下，这种行为体现着市场经济的原则；从现实情况看，相对较高的垄断利润是返佣实现的基础。返佣的存在，说明佣金收费有一定的让利空间。由于返佣采取的是灰色、不公开的手段，它的存在和加剧，将对投资者、券商以及整个市场带来负面影响。一方面，它是营业部同客户之间的私下协议，方式多种多样，当事双方都容易滋生腐败；另一方面还会导致无序、恶性竞争，破坏市场秩序。由于返佣是暗箱操作，在帐面上无法反映，增加了营业部的管理风险。记者：您认为佣金制度改革

革的必要性体现在哪些方面？采取什么样的措施符合当前市场的实际情况？马庆泉：现行的佣金制度势必要放开，这体现着各方的需要。一是市场的需要，一刀切的单一佣金制，已不适应今天市场的发展，不利于吸引资金、客户，不利于增强市场活力。二是发展新的交易手段的需要。电子交易在全世界范围内都在迅猛发展，韩国网上交易量已占交易总额的60%左右，通过这种技术创新，韩国把交易佣金降到极低。而我国目前的网上交易只占1%左右，发展网上交易将促进佣金制度改革。三是大力发展机构投资者的需要。目前，只有证券投资基金的佣金是0.1%，随着保险资金、社保基金等陆续入市，如何平等对待这些机构投资者，也将提上佣金制度改革的日程。目前我国金融环境还不具备实行完全自由佣金制的条件，可先实行浮动佣金制，再逐步转向自由佣金制。浮动佣金制是根据交易量对收取佣金设置一个限度，券商可在设置上限之下或下限之上浮动，或是在设定的中间值规定的区间与客户协商解决。除此之外，其他浮动方式也可讨论，目的是给券商一个公开的、灵活掌握的竞争手段，也有利于投资者降低交易成本。虽然最终目标是要实现自由佣金制，但这必须要有政策措施的配套和各部门间的协调。记者：实现交易佣金改革后，对国内券商的发展是否会产生巨大影响？马庆泉：总的来说，佣金制度改革需要进行新的制度安排，包括税收安排和改善券商的经营环境、减轻券商的经营负担（例如消除电信垄断）。如果这个前提条件得到实现，券商将会欢迎降低佣金、进行佣金制度改革。当前，券商也应该改变思维模式，开拓新的经营理念，对规模效益要有新的理解，不要一味追求外在的扩张，而是应该讲求内涵，

提高服务水平，进行金融创新，将引进和自主创新相结合。这些，都将从根本上有利于进行佣金制度改革。目前逐步推动浮动佣金制的时机已成熟。总之，实行浮动佣金制，并最终实现自由佣金制，是我国证券市场面向市场化改革的重要环节。它既符合投资人的利益受他们欢迎，从长远来说也将更利于券商进行管理，吸引新的资金和投资人入市，也符合券商的利益，必将受他们的欢迎。目前可开始论证、研究一揽子佣金制度改革的计划。同时，呼吁有关部门共同协商采取措施，为佣金制度改革创造有利条件。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com