

我国证券公司发展前景研究

宫圣钧

(浙江浙商金控有限公司,浙江 杭州 310000)

摘要:从改革开放至今,我国社会经济取得极大发展,证券业发展迅速,逐渐建立起多种金融衍生品,同时证券市场也在趋于完善,并能为我国社会经济的发展提供支持。证券公司是我国证券行业的主体,更是金融行业的重要组成部分,由于证券行业在我国起步较晚,金融市场不够完善,承载风险的能力较弱,给证券公司的发展产生较大影响。进入新时期证券公司市场竞争大,所以需了解证券公司在我国的发展现状与问题,并指出未来的发展前景。希望通过本文分析,能为我国证券公司的发展,以及金融市场的可持续发展提供一些参考。

关键词:金融市场;证券公司;证券市场;现状与问题;发展前景

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.18.013

从1987年国内第一家证券公司——深圳经济特区证券公司成立以来,中国证券行业已经发展了30多年,在这30多年的发展过程中,我国资本市场得到完善与发展,证券业不断创新,规模不断壮大,在社会经济发展与资本市场的平稳运行中发挥着重要作用。目前我国证券公司在长期发展中,还存在诸多问题,比如内控制度存在的问题、规模较小、业务结构单一等,所以需及时针对问题提出应对策略,并指出我国证券公司的发展前景。证券公司作为我国金融市场的基本组成单位,未来会成为我国资本市场与金融市场发展的主力军,且会与国家经济政策、对外开放政策等相一致,实施同步发展,提升其经济效益的同时,助力我国金融市场的完善与创新。

1 我国证券公司的发展现状

经济体制的市场化与证券市场的发展产生证券公司。证券公司一般采用有限责任公司的形式发展,也有一部分采取股份有限公司的形式。证券公司在发展过程中,业务不仅在一级市场承销与二级市场代理,还包括基金管理、国际业务等。证券公司的发展极大促进了金融市场上资本的流动,能有效将闲置资金资源利用起来投入到生产领域,提升资本资源的利用率。证券公司属于融资媒介,能帮效益好的企业发行股票与债券,为企业带来更多发展资金。也能在并购、重组等业务开展期间,推动社会存量资产的流动与重组^[1]。

在发展过程中国际业务的挑战,让国内资本市场的对外开放步伐加快。目前在我国北京、上海等城市有多家外资证券公司,在一定范围内参与了我国证券市场业务^[2]。同时我国证券公司在不断壮大过程中,有实力的证券公司也开始积极发展国际业务,并在境外设立机构,开展中外投资的相关业务与服务。同时,在发展中,国家的政策支持力度较大,能为证券公司的发展奠定基础。同时,一部分优质证券公司在行业内领先地位得以确立,并处于快速发展期,很多证券公司从实力、风险控制能力等各个方面都

比较有实力。当下以资本为核心的监管环境下,证券公司的资本金得到快速充实,在行业内形成竞争优势。

2 我国证券公司发展中存在的问题

2.1 内部控制存在的问题

证券公司在发展过程中面临的风险更高,业务更加复杂,证券公司的内部控制存在不足^[3]。首先,证券市场是证券公司发展的基础,但由于证券市场存在的问题较多,从而影响证券公司的发展。其次,部分证券公司缺乏规范的法人治理结构,无法形成有效制衡机制。证券公司在各项业务开展期间将重点放在开拓市场与业务拓展上,并未重视内部控制的作用,很容易让证券公司的发展出现风险。内部控制是现代企业健康发展的重要保障,证券公司也是如此,需发挥好内部控制的作用,确保证券公司能实现健康发展。但目前内部控制的不足,会让证券公司出现各种风险,对其发展产生较大影响。

2.2 规模偏小

证券公司在我国的发展存在一个普遍问题就是规模偏小,一般情况下证券公司的规模与知名度、客户数、经济效益之间呈正比,但就当下实际情况来看我国证券公司的虽然数量较多,但整体规模较小,在发展过程中成本较高,增大运营风险。证券公司规模偏小,会让其抗风险能力较低,发展水平较低,对业务开展,效益提升产生诸多影响。

2.3 业务结构单一

证券公司效益与价值的实现依靠其业务,在业务开展中将盈利作为驱动力。但在证券市场的发展来看,证券公司的营业收入主要来源为一级市场与二级市场,其中股票承销、收取佣金等业务占到利润的60%,但企业并购、基金管理等新兴业务比重只有10%左右^[4]。在业务结构单一的影响下,导致证券公司之间的业务缺乏差异化,难以为证券公司的长远发展提供支持。

3 我国证券公司发展中存在问题的对策

3.1 加强内部控制

证券公司在发展过程中面临着严峻的市场竞争,挑战与风险并存,为更好地应对风险,证券公司需强化内部控制,维护证券公司的形象与声誉,将风险管理作为证券公司管理的核心,降低各类风险对证券公司发展产生的不利影响^[5]。在加强内部控制时需认识到内部控制的作用,并对内控系统进行持续监督和评价。管理者在管理活动开展期间,内部控制系统持续发挥功能的资料取得后,要对运营报告与财务报告出现较大偏离时,及时进行质疑与分析。加强对组织机构的监督与检查,强化员工之前的相互检查,避免发生舞弊现象。为让员工遵守业务规范,要求员工能定期陈述对公司制度的了解,以及财务工作开展期间是否存在问题。确定稽核监督为全员参与过程,要能成立稽核部门,负责公司内部控制各项事宜,并能对资产进行核对,做好财务控制工作^[6]。

3.2 扩大证券公司规模

(1)实施兼并收购。新时期全球金融环境发生极大变化,投资银行的大规模兼并十分常见。我国证券公司在发展过程中,扩大规模的重要路径之一就是并购重组。大证券公司对小证券公司进行兼并与收购,形成优势互补,提升证券公司的综合实力。实施兼并收购是证券公司快速扩张与发展的有效手段,能增加其综合实力。但在实施兼并收购期间,需制定科学合理的方案,稳步推进,减少财务风险及运营风险的发生。

(2)拓展境外合作。证券公司要积极与境外投资银行开展合作,合作的两个方向为资本与技术合作。我国需逐渐、适度防控证券业务,并与境外投资银行合作基金管理等各项业务。同时,也要在项目融资、财务顾问、风险投资等各项业务开展期间形成广泛合作,不断拓展证券公司的业务。境外合作也是证券公司扩大规模的重要途径,要求其能结合自身实际情况,积极加强与境外投资银行的合作,不仅能推动其国际化发展,还能逐渐提升其经济实力。

3.3 拓展业务领域

证券公司要不断创新,要拓展新的业务领域,实现利润新的增长点。证券公司在发展过程中国内外竞争加剧,如何在市场竞争中取得更多效益,成为人们关注的重点。证券公司要在一级市场、二级市场创新业务与服务。同时,也要重视投资银行业务的开展与创新,对营收来源不断拓展,增加基金管理、企业资产管理等各项业务。流程与服务创新也是重要工作,要求服务能与时俱进,强化移动互联网技术的应用,实施差异化经营,吸收更多优质客户。

4 我国证券公司发展前景

从证券行业净资产和总资产的变化情况来看,2010—2020年,中国证券公司净资产和总资产规模整体呈现增长趋势。2019年,全国133家证券公司总资产为7.26万

亿元,净资产为2.02万亿元。截至2020年底,证券行业总资产为8.90万亿元,净资产为2.31万亿元,分别同比增加22.50%、14.10%(数据来源:前瞻产业研究院)。证券行业在我国发展整体呈平稳趋势,且利润逐年上涨。而且在我国社会经济快速发展及对外开放程度不断加深过程中,证券行业的发展会越来越好,利润会持续增加。结合我国证券公司实际情况,以及国内外相关产业的发展,未来我国证券公司的发展如下:

4.1 进一步开放

2018年中国证券市场允许外资控股合资券商,我国市场开放程度开始逐渐得到国际的认可。证券公司在发展过程中随着国家政策的调整,对外开发程度的加深,也要不断与世界接轨。2019年中国证监会出台9项政策推动证券公司的对外开放。

对QFII/RQFII制度规则进行修订,境外机构投资者参与中国资本市场更加便利;按照内外资一致的原则,允许合资证券和基金管理公司的境外股东实现“一参一控”;按照内外资一致的原则,合理设置综合类证券公司控股股东的净资产要求;对外资银行母行的资产规模与业务经验进行适当考虑,对外资银行在华从事证券业务的限制放宽;全面推开H股“全流通”改革;加大期货市场开放力度;放开外资私募证券投资基金管理人管理的私募产品参与“港股通”交易的限制。我国证券公司一定要积极了解证券行业的对外政策,加强对外开放程度,拓展证券公司的业务,提升证券公司的经济效益。

4.2 数字化转型

未来证券公司的发展,要重视数字技术的应用,促进数字化转型,加强人工智能、大数据、5G等先进技术的应用,让证券公司能产生更多效益。数字化转型能提升证券服务质量与效率,能对投资者信息与特征进行更加有效的采集与精准分析,能为投资者提供精准合适的服务与金融产品,提升对证券公司的财务与资产管理水平,能为居民提供个性化的金融产品与服务。数字时代,证券公司需转变发展理念,创新发展思维,积极采取数字化技术,让业务质量与效率得以提升,全面优化证券公司的服务水平与质量,促进证券公司的可持续发展。

证券公司的证券服务能力在数字化转型下得到极大拓展,能为证券公司钱权业务链投资银行服务能力的提升提供帮助,更能让证券公司转变服务理念,明确客户为中心的基本遵旨。同时也能对各业务条线在客户、业务等之间的协同与整合进行关注。证券公司需重视投资银行功能,围绕“保荐、定价、承销”的基本功能,积极开展增值服务。

证券公司通过数字化转型,能形成良好风控体系,将先进技术运用到证券行业,能构建起多方协同数字化风险监控平台,对证券公司的业务进行自动监控,尤其是各类复杂业务可使用数字化技术进行监控,能对表象背后

的风险进行定位与分析,通过与其他部门、机构之间的合作与联系,形成联合风险防控体系。

证券公司在数字化转型下,能提升证券服务体系的适应性和普惠性,可为客户提供更加高效与精准的服务,打造一体化解决方案,对传统业务进行革新,利用数字技术形成差异化、个性化服务方案。营销工作的开展要以客户为中心,对客户账户服务体验予以改善与优化,投资者风险偏好不同,证券公司要为不同客户提供不同的服务。

4.3 完善治理机制与坚持市场导向

4.3.1 完善的治理机制

我国证券公司的治理构架比较完备,形成“一层三会”治理结构。大部分证券公司在发展过程中设立了提名委员会、审计委员会等不同的部门。证券公司在我国市场经济不断完善,与党的领导下,证券公司的治理更加完善与合理,产业生态与资本市场不断发展。在我国证券行业有其特殊性,将企业管理与党的建设相结合,在公司业务开展期间要关注政策变化,不断提升自身的竞争优势与创新优势。

4.3.2 市场导向的经营方式

我国资本市场适应市场经济体制过程中,股权分置改革是重要途径之一,通过这样的变革,创设了股份全流通的市场,资本市场制度设计发生重大变化。资本市场在发展过程中,坚持市场导向,并能积极为资本市场的发展提供保障。同时资本市场的核心为市场化也在我国制度中被明确,要求证券公司的发展坚持市场导向,鼓励证券公司开展市场化并购重组等各项活动。证券市场在市场导向下,发挥投资银行的作用,完善与创新投资银行的各项业务与产品,并能形成证券品牌,建立起投资银行的国家化品牌。

4.4 马太效益显现

马太效应是指强者愈强、弱者愈弱的现象。未来我国证券公司的发展,马太效益会愈加凸显,主要表现为下面几个方面。

(1)经纪。机构客户的重要性凸显,大型券商布局充分。A股市场机构客户交易在2018年以来占比逐渐上升,并形成养老金等相互博弈的格局。资金的主要来源为股票质押纾困资金入市、银行理财金入市、外资机构借助沪港通与QFII入市、养老金入市。相比于个人投资者,机构投资者的交易行为更加稳定,机构投资者更加重视证券公司的综合服务能力与水平,对于佣金价格的关注度不高,要求证券公司要为其提供托管、清算等各项业务。

(2)投行。新业务考验综合能力,大型券商更具胜任资格。在2018年的前10个月,再融资承销CR、债券承销分别达到70%与61%,与2016年相比分别提高15个百分点与13个百分点。未来投行业务将会成为证券公司的主要业务,且业务占比会不断提升。在未来发展过程中,证券公司投资银行业务会向综合的产品服务商角色转

变,开展差异化服务,提升金融产品与服务的附加值。

(3)资管:券商自主把握整顿节奏,大中型券商主动管理能力占优。证券公司在发展过程中,随着资管新规的出台与落地,要逐渐收缩老产品规模,增加新产品的资金投入。证券公司需自主把握节奏,对先进管理期限与非标投资限额等进行放宽,减少带动券商资管规模。

(4)自营:募资提速助自营盘扩容,大型券商净资本补足力度更大。证券业权益融资金额与自营盘规模不断增加。在权益融资中大型证券公司是主力军,净资本马太效应更加明显。再融资新规中对再融资发行股数、两次募资之间的时间间隔需合理控制,要让证券公司拟再融资额度与原有资本实力挂钩,大型证券公司的再融资额度更大。

5 结束语

我国证券公司在发展过程中受到规模小、内部控制弱与业务单一等问题的影响,导致在发展过程中利润增长点单一,风险较高,难以与世界接轨。但在未来的发展过程中,在解决这些问题基础上,证券公司会进一步开放、朝数字化转型、完善治理机制与坚持市场导向、马太效益显现,总体来看会加强对数字技术等先进技术的应用,投行业务持续增加,业务开展产业化,服务多元化,国家化步伐加快。相信未来在我国政府支持及证券公司的努力下,证券公司的发展会保持现代化、科学化与国家化,形成良好的品牌效应。

参考文献

- [1]郑志刚,关田田.“不平等投票权”的股票发行与控制权安排设计制度创新的边界——基于Snap公司三重股权结构的案例研究[J].金融评论,2018,10(3):18.
- [2]刘超,李元睿,姜超,等.中国证券公司系统性风险测度及演化特征研究——来自20家上市证券公司的数据[J].中国管理科学,2019,27(5):12.
- [3]宋慧琳,彭迪云,黄欣.证券公司的研究报告与股票短期异常收益之间关系的实证研究——来自中国A股市场的经验证据[J].管理评论,2020,32(5):12.
- [4]马奔,杨耀武.视而不见?证券分析师与上市公司欺诈关系研究——基于考虑部分可观测的BivariateProbit估计[J].南开经济研究,2020(2):22.
- [5]曾志坚,张欣怡,黄珊.公司债市场是新常态下证券市场的风险信号标吗?——基于公司债与股票市场间风险溢出的研究[J].财经理论与实践,2020,41(1):7.
- [6]凌士显,凌鸿程,郭建强.董事高管责任保险与上市公司关联交易——基于我国上市公司经验数据的检验[J].证券市场导报,2020(3):40-48.

作者简介:宫圣钧(1986-),男,浙江杭州人,硕士,投资与资本运营部总经理助理,研究方向:国内主要持牌金融机构的战略发展方向。