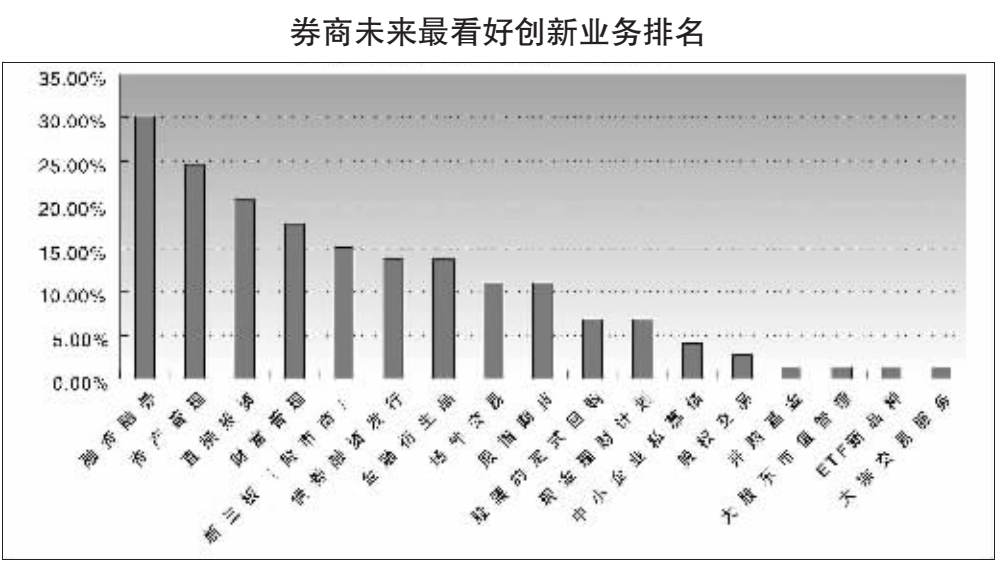


聚焦 FOCUS 聚焦券商创新发展问卷调查(上)

# 经营模式创新和业务转型承载券商发展梦想

编者按：中国证券业创新与发展的呼声从未如此集中。证券时报今年3月起推出的10余篇“走进新时代·聚焦证券公司创新发展”系列报道，正是和着创新的脚步，鲜活勾勒出一个个创新蓝本，引发了业界的广泛关注和热烈讨论。与此同时，证券时报就券商未来的创新方向、创新模式及国内券商与海外成熟市场差距等热点问题进行了深度调查。究竟是何原因羁绊了国内券商的发展脚步？券商数量多少最合适？本次“证券业变革凸显历史发展良机”大型问卷调查，汇集了众多券商的智慧，希望能引发更多更深层次

的思考。



证券时报记者 伍泽琳

证券时报日前就业内关注的问题进行了题为《证券业变革凸显历史发展良机》的问卷调查，共有73家券商参与，其中79.3%的券商认为，未来的创新方向将围绕经营模式和全面业务转型展开。其中，30.14%和24.66%的券商最看好融资融券业务和资产管理业务；20.55%的券商尤为看重直投业务。

## 经营模式创新

业务拓展同质化较为严重、整体抗风险能力相对较弱，是目前证券行业普遍存在的问题。参与问卷调查的券商中，79.3%的券商指出，在证券行业创新之风盛行的当下，券商应重新定位自身功能、自

身组织形式及创新经营模式以适应市场变化。

占近八成的券商认为，在经营模式创新方向的选择上，不同规模的券商应当选择不同路径：如具有规模和资金优势的大型券商可以选择金融控股集团的方向，这是国外成熟市场的成功经验，也是资本市场发展的必然趋势。金融控股集团模式的最大优点在于能大幅提升综合竞争力和抗风险能力。

对于中小券商而言，尤其应该停止盲目进行同质化规模扩张，以避免资金的低效使用，规避行业整体风险。对于中小券商而言，或许更合适特色化和专业化经营模式。把细分业务做大做强，发挥差异化经营模式的优势，在实现业务多元化的同时通过扩大优势业务的

市场占有率来提升盈利空间。”有券商就此表示。

## 全面业务转型

创新并非意味着推倒重来。接近八成券商认为，全面业务转型将成为券商未来创新方向。这些券商同时指出，传统通道业务的转型发展是主要创新方向。具体而言，券商经纪业务的转型，势必围绕理财服务、财富管理创新来展开。经纪业务从通道费模式向顾问式服务转型已成为券商未来最重要的创新方向之一。

24.66%的券商最看好未来资产管理业务的发展，并对该项业务的创新寄予厚望。认为资管业务创新方向主要为产品设计创新的券商表示，各种分级理财产品以及基于衍生品的创新型产品将不断丰富券商资管产品

线。同时，也有券商指出，未来资产管理业务将走向投资产品小型化、投资方向和投资领域多样化，主要包括股指期货套利、定向增发、债券正回购、为高端VIP客户量身打造所需产品、一对一服务、为信托产品提供新通道等将是今年的主流方向。此外，资产证券化及分级产品也将是未来券商资产管理业务的创新方向。

在投行业务方面，近五成参与问卷调查的券商认为，该项业务的创新方向在于融资方式、财务顾问服务创新上。例如在现行法律框架下，根据市场变化，不断研究并调整服务方式，适应不同类型企业甚至个人的融资需求。另外还有三成左右券商认为，场外交易市场和中小企业私募债应是很好的创新方向，存量发行、高收益债券、资产证券化将是新的收入增长点。

## 扩大业务范围

对于业务创新，券商除了考虑全面升级以经纪业务和承销服务为代表

的中介业务外，还瞄准了包括直投、做市商在内的资本中介业务。

参与问卷调查的券商中，30.14%的券商最看好融资融券业务；20.55%的券商则对直投业务尤为看重，该部分券商认为，通过融资融券、直接投资等创新业务和金融衍生品等创新产品，平衡卖方业务（中介业务）与买方业务（资本消耗）的关系，向客户提供财富管理为核心的综合金融服务也是券商未来创新方向之一。

在目前继续推进多层次资本市场建设方面的呼声日益高涨的背景下，还有近三成券商认为，未来证券公司的创新方向还可以结合股票发行制度由通道向市场化改革、债券市场扩容（中小企业私募债等）、金融衍生品市场（国债期货、石油期货、资产证券化等）、场外市场、新型自营等具体业务展开。不过，券商行业创新的呼声虽越来越高，但部分券商强调，当务之急是要结合自身实际情况理清创新方向，选择最适合的创新之路。

# 近四成券商表示：让市场决定券商数量

证券时报记者 伍泽琳

目前国内109家券商算不算多？未来中国证券市场适合存在多少家券商？60家？30家？还是10家？

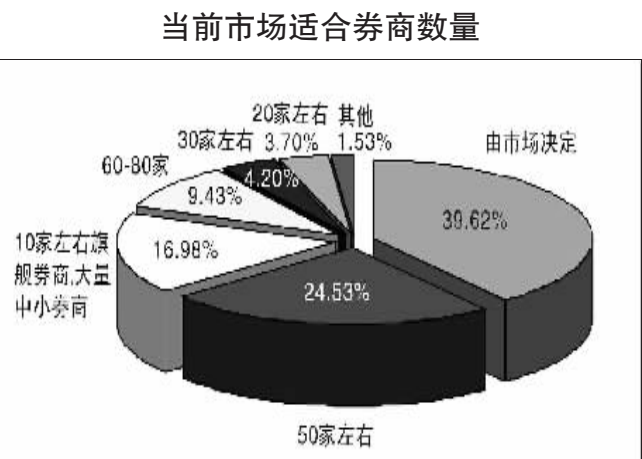
参与证券时报《证券业变革凸显历史发展良机》问卷调查的73家券商，面对中国证券业未来经过大规模并购后应维持的券商数量问题态度迥异。其中，近四成券商认为，应由市场决定行业内适合的券商数量；24.5%的券商认为，行业内维持50家左右的券商比较合适；17%的券商则认为，应结合排名前10券商的市场份额来判断，长远来看，存在10家左右旗舰券商并跟随大量中小券商是未来趋势；9.43%的券商则表示维持60家-80家规模比较适宜。

## 市场决定券商数量

2010年证券行业出现大规模经营性现金流出，规模近2000亿元。2011年这一趋势仍在延续，2011年上半年，近三成券商亏损或净利在1亿元以下，这一年全国约三成营业部出现亏损。证券行业正面临着极大挑战，行业内的兼并重组有望加速，行业整合成为大势所趋。

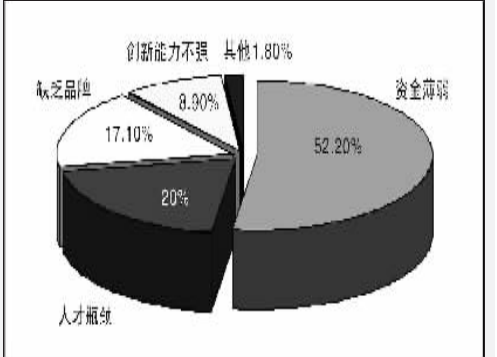
接受问卷调查的39.6%券商赞成应该由市场决定券商存在数量。“多少家券商更为适合，应通过市场化手段决定。国外行业集中度较高，但也存在众多中小券商，反之则容易产生垄断而不利于行业发展。”一家券商表示。

在这近四成券商看来，如果进行大规模并购，中小券商将基本被消灭，仅有大型券商能生存下来，不利于整个行业的多样化发展。壟



近四成券商认为，应该由市场来决定券商数量；24.53%的券商认为50家左右券商足以满足国内券业需求。

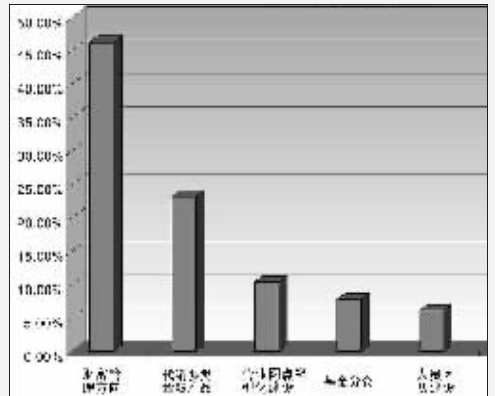
### 当前券商最主要问题



问题	占比
资金薄弱	52.20%
人才匮乏	20%
创新能力不强	17.10%
其他	8.90%

52.2%的券商称资金薄弱是目前最主要的困境。

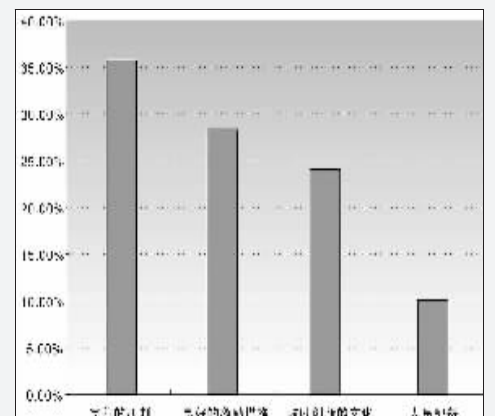
### 经纪业务突围方向



突围方向	占比
财富管理	46.3%
代销多类金融产品	23.2%
资产管理	12.1%
结构化产品	9.4%
其他	8.9%

46.3%的券商认为面对市场冲击，经纪业务的突围方向首选财富管理；23.2%的券商认为代销多类金融产品也能应对市场冲击。

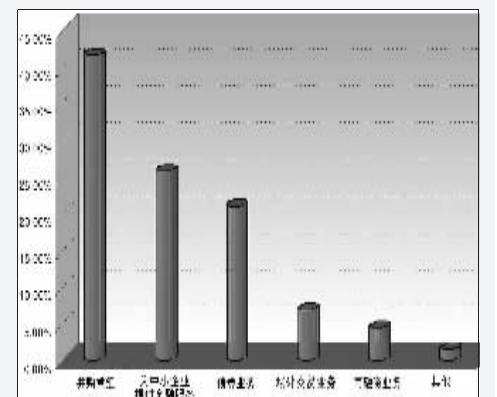
### 激发创新最佳方式



激发方式	占比
激励机制	35.7%
培养创新机制	28.3%
鼓励创新文化	24.1%
其他	11.9%

35.7%的券商认为完善的机制是激发券商自我创新动力的最佳途径；分别有28.3%和24.1%的券商则认为良好的激励措施和鼓励创新的文化同样重要。

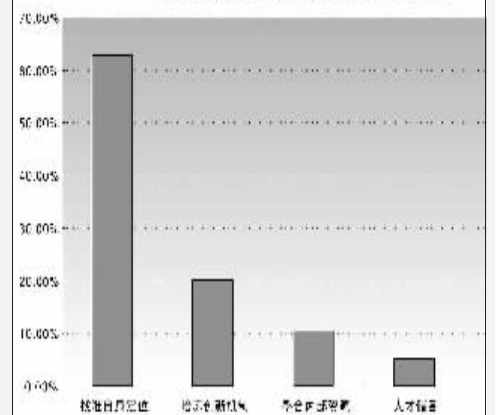
### 投行业务未来发展方向



发展方向	占比
并购重组	41.2%
资产管理	20.2%
结构化产品	10.4%
其他	28.3%

41.2%的券商认为投行业务未来在并购重组中大有可为。

### 全新政策下券商业务主攻方向



主攻方向	占比
财富管理	62.7%
培养创新机制	20.2%
整合内部资源	10.4%
其他	6.7%

62.7%的券商认为找准自身定位是当务之急；20.2%的券商认为培养创新机制是首要任务；10.4%的券商认为整合内部资源也很重要。

伍泽琳/制表 翟超/制图