

关于券商研究能力对竞争力影响分析

路云天

沈阳工业大学, 中国·辽宁 沈阳 110870

【摘要】当前, 中国的资本市场不断变革, 国内券商受到同行券商和外资券商双重竞争压力。外资券商相对于本土券商有着更长的经营时间, 更丰富的经营经验, 管理逻辑, 薪酬激励策略, 其创新实力与业务能力也有过人之处。面对如此困境, 本国券商如何找到增强自身核心竞争力的途径变得至关重要。基于此背景下, 本文针对券商研究能力对其竞争力的影响展开了分析, 将研究能力分为分析师数量, 分析师质量, 研究报告数量, 研究评级影响力四个方面, 来分析其对竞争力的影响, 并找到本土券商提高竞争力的方法, 以供参考。

【关键词】券商; 研究能力; 竞争力; 影响

1 券商的研究能力

对于券商来讲, 可以针对已有宏观上的经济数据, 法律法规, 证券, 外汇期权等为研究对象来研究。其目的是为了给客户提供参考资料, 给内部人员决策依据, 以及外部信息的公开。

券商研究部门是从事券商主要研究活动的组织, 是体现一个券商核心研究能力的主战场。张俊认为券商研究所正成为重要部门, 是不可或缺的部分。其分析师主要从宏观、策略和行业三方面进行研究。宏观研究通过分析宏观的经济走势, 紧跟政治, 经济, 各国财政等, 进行严密的分析。宏观研究可以找出当前或未来有发展潜力的行业, 有利于券商更好的把握优势行业。策略研究是从货币政策, 大宗商品价格等变量进行的多方位, 多角度的跟进和推断。帮助投资者在股票, 债券, 衍生品等方面构建合理的投资组合。行业研究则需要对特定的一个行业进行更加深层次的分析, 并及时准确的更新研究报告。

2 衡量券商研究能力的指标

2.1 分析师数量

分析师数量是体现券商研究能力的直接指标。因为金融行业涉及的行业种类繁多且专业性强, 有更多的分析师则代表覆盖的领域行业更加全面。并且如果单在某行业有很多分析师, 其在该领域的影响力也更大, 其竞争力也越大。

2.2 分析师质量

分析师质量表现了该券商分析师对于信息的收集, 处理, 研究分析能力。其主要考核指标是学历以及从业时间。越高的学历表现其更加专业的专业素养, 较长的从业经验表现其具备更丰富的工作经验及人脉, 进而展现了其强竞争力。

2.3 研究报告数量

同一家上市公司的研报不会频繁更新, 所以券商总的研究报告数量越多表明其参与的行业较多, 研究所涉及的面更广, 也表现出了其对于自身研报的自信程度, 进而彰显其强竞争力。刘然发现券商分析师数量、明星分析师数量越多, 券商获得的基金分仓佣金收入越高。

2.4 研究评级影响力

研究评级是分析师依照盈余情况、公司所处基本面、市场的风格加权得出的对上市公司股票未来预期涨幅的评分。研究评级一般分为“买入、增持、中性、减持、卖出”五种。张宗新等认为分析师研究报告通过自身的名气和报告中包含的信息直接影响市场, 其影响力可以直接代表其影响力。

3 券商竞争力

竞争力由于券商业务的多样性而变得难以测算。王晓芳和王学伟提取了五个影响券商竞争能力的主要因子, 包括盈利能力、规模、效率与创新、负债率、增长能力。谢雯结合前人的研究, 选取了14个因子来研究中外证券公司竞争力的比较研究。金骏认为根据竞争力理论应该将券商竞争力区别为环境、资源与能力

三个角度, 分别体现证券行业的产业结构、券商实际竞争力以及其潜在竞争力, 并设计了若干指标构造了评价体系, 结合杜邦模型对券商之间的差异进行了分析。

本文认为券商竞争能力可以从经营规模, 盈利能力, 营运效率, 风险管理四个方面表现出来。研究能力与其经营规模有一定的内在联系, 规模越大其可支配用于研究的资金越充足。而营运效率和风险管理更多的是表现券商的管理水平, 与研究能力并无直接关系。所以券商研究能力主要影响盈利能力从而对竞争力产生影响。

4 本土券商竞争力弱解决对策

4.1 提高自身研究能力

研究能力是券商竞争力的关键影响因素。对不同投资者定制不同的服务, 积极的发展大类资产配置和投顾业务。针对资管业务与自营业务的市场结构化改革, 券商只能不断提高自身具有比较优势的研究能力。

4.2 增加互联网金融的投入

在互联网日益发达的今天, 越早的完善券商自身信息化网络系统, 就能更早的争取到客户, 提高自身竞争力。可加大金融科技的支出, 深挖客户需求, 提供更优质服务

4.3 注重差异性, 保持核心竞争实力

在行业创新不断多元化的今天, 证券公司应该从自身实际出发, 利用已有的研究优势, 走一条可持续发展的差异化经营道路。避免盲目跟风, 审慎思考, 合理利用自身资源。

4.4 提高自身净资本, 增强抗风险能力

由于外资券商的进入, 我国本土券商生存面临更大挑战, 券商需要积极增资, 保障风控合规的前提下, 提高自身杠杆率。寻找合适的标的, 进行收购并购, 以提高自身优势行业的集中度, 增加抗风险能力。

5 结语

综上所述, 通过分析师数量, 分析师质量, 研究报告数量, 研究评级影响力四个表现券商竞争力的重要方面, 得出券商的研究能力对竞争力至关重要的结论。本土券商应努力提高自身研究能力, 要在服务好机构客户的同时也要兼顾个人客户, 同时应重视新兴分析师的培养, 从而更好的增强自身的竞争力。

参考文献:

[1] 刘然中国券商研究部门盈利能力的量化分析[D]. 硕士学位论文, 山东大学, 2017(06).

[2] 张宗新, 杨万成. 声誉模式抑或信息模式: 中国证券分析师如何影响市场?[J]. 经济研究, 2016, 51(09): 104-117.

作者简介: 路云天(1998.4-), 男, 汉族, 辽宁沈阳人, 沈阳工业大学经济学院, 20级在读研究生, 硕士学位, 专业: 金融, 研究方向: 风险投资实务。