

■ “证券公司董事长谈证券业高质量发展”专栏

立足差异化竞争

□长城证券股份有限公司党委书记、董事长 曹宏

当前在经济动能转换的时代大背景下,资本市场的定位已上升到前所未有的高度。随着中国经济转型驶入深水区,大力推进金融供给侧结构性改革,减少低效金融供给,创造高效金融供给,提升资金配置效率,为国家经济转型打造一套高效的资本引擎,已经成为资本市场的历史重任。中小券商应谋求差异化竞争,实现高质量发展。本文就国家建设粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区(以下简称“双区”)的发展政策,尝试对如何破题进行探讨。

2019年2月18日,中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》(以下简称《纲要》),要求将粤港澳大湾区建设成为富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群,打造高质量发展的典范。

2019年8月18日,中共中央、国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》(以下简称《意见》),充分肯定了深圳改革开放所取得

“双区”历史定位

的显著成绩,将深圳的战略定位从“经济特区”升级为“先行示范区”,提出将深圳建设成为高质量发展高地、法治城市示范、城市文明典范、民生幸福标杆、可持续发展先锋的战略定位。深圳由此被赋予了在更高起点、更高层次、更高目标上推进改革开放新的历史使命。

在这一宏大的历史背景下,作为金融行业的一员,尤其是扎根深圳20多年的上市券商,我们认为,“双



新华社图片

证券业迎发展机遇

《纲要》明确提出,要有序推进金融市场互联互通,充分发挥香港、澳门、深圳、广州等地的资本市场和金融服务功能;《意见》明确提出,要提高金融服务实体经济能力,发展绿色金融。可以预见的是,中国资本市场发展将迎来重要的发展契机,充分发挥粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区的“双区”驱动效应将有利于大力拓展直接融资渠道,有利于建设国际金融枢纽,有利于建设科技创新金融支持平台,作为资本市场核心参与体的证券行业将迎来发展的历史机遇。

“双区”顶层设计为证券行业打开政策空间,带来更多更好的发展机遇。《纲要》提出建设国际金融枢纽,大力发展特色金融产业,有序推进金融市场互联互通。资本市场互通程度的深化,将加快联动合作机制的建立健全,促进跨境金融服务的有序开展,拓展金融合作关系与领域。作为中央顶层设计框架下的重要部署,《意见》提出,完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度,以科创板为抓手推动注册制改革,创新

区”提出了在新的历史条件下,资本市场探索创新和对外开放的重大使命。深圳作为改革开放的先行者,战略新兴产业集聚,中小企业较多,资本市场有效链接人才、资金、技术和信息等要素的主要功能可为深圳的科技创新发展提供支撑。“双区”为努力探索在新形势、新环境下实现证券行业高质量发展提供了政策支持,为打造金融创新的试验田赋予了动力。

步加强对外开放与深化内部改革,进一步开放要素市场,促进资金跨境流动,为证券行业国际化发展带来重要机遇。

实施创新驱动发展要求证券行业通过创新增强内生发展能力、打造核心竞争力。《纲要》与《意见》明确提出要实施创新驱动发展战略。大湾区将打造成为“具有全球影响力的国际科技创新中心”,为金融服务科技创新发展提供充足空间。一方面,科技创新有利于吸引资本、科技、人才等要素集聚,促进实体经济发展,证券行业可充分利用以沪深主板、科创板、中小板、创业板等为代表的多层次资本市场为实体经济服务,发挥资本对科创企业的支持引导作用,极大提升行业发展空间。另一方面,证券行业也要推动自身创新、增强内生发展能力以适应不断发展的实体经济的金融需求。与实体产业不同,证券行业的创新核心在于盈利模式的创新,而“双区”建设将为这一创新提供发展动力和契机。此外,证券行业还可以着眼于管理模式等进行创新,加强协同创新、提升内部管理效率。

因势利导 推动中小券商高质量发展

券行业盈利模式较为传统和单一,中小券商尤其明显。要通过产品工具的创新,逐步摆脱通道业务的单一盈利模式,这需要证券公司不断加强主动管理能力、提高投研能力及跨业务线整合能力。一方面,中小券商应根据自身禀赋,着眼于证券公司联通资本、资金与实体经济三大领域的功能,在合规运作的前提下,找准突破口,有效整合公司各业务线,以多项传统业务类型交叉融合,探索“集成+跨界联动”的创新盈利模式;另一方面,中小券商应紧抓政策导向,注重金融产品工具的创新需求,从提供服务和产品的能力上下功夫,加强产品设计能力,提高主动管理能力,以迅速解决客户综合金融需求。

管理模式的创新。盈利模式的创新,将不断推动管理模式的创新。相较于头部券商,中小券商在资本实力、品牌、人才储备等方面均不占优势,只有通过整合业务牌照、提高协同效率、推动组织变革等方式,打破传统组织矩阵和运作结构,通过创新管理机制,加强前台人员提供综合性金融服务的能力,构建强健的中后台,突出团队作战,以满足客户多元化的金融需求。

以“双区”要求为导向,着力打造差异化竞争优势。中小券商受制于自身实力不足、资源有限等因素,寻求差异化竞争策略已成为发展共识。“双区”建设为中小券商打造差异化发展优势提供了新思路和新视角,中小券商可以从把握和发挥区位优势、紧跟产业发展方向、以科技创新为业务赋能等方面寻找突破口进行聚

焦,集中资源实现突破。可从以下三个方面进行突破。

以符合“双区”发展要求和方向的战略新兴产业为导向,打造投研优势。中小券商可以符合“双区”发展要求和方向的战略新兴产业为行业导向,以新型显示、新一代通信技术、5G和移动互联网、人工智能、网络空间科学与技术、生命信息与生物医药、高性能医疗器械、高端装备制造、新材料等为重点行业,通过构建强大的研究能力覆盖、引领投资等业务板块,形成新兴细分产业有特色、有声音的研究力量,打造细分产业有成就、有能力的投资力量,进而进一步引领、辐射其他业务条线。

以更加彻底和全面的科技创新赋能转型升级。在科技创新赋能业务发展的新赛道上,中小券商尤其应当具有紧迫感、危机感,提早开展金融科技战略布局,在产品设计、流程优化等方面推进与科技公司的深入合作,借助优秀科技公司的技术积累,以更加包容和灵活的组织架构创建金融科技研发团队,拓展金融科技的应用场景,加速新技术、新成果的应用和转化。

以更加开放的姿态打造跨境业务优势。适应“双区”发展要求,中小券商应发挥区位优势,充分研究内地与境外业务互联互通机制,创新发展并抢占跨境业务新赛道,打造跨境业务优势,如围绕特色金融产业和境内境外市场互联互通和金融(基金)产品互认,发掘跨境财富管理、跨境债券、绿色债券、跨境股权投资、人民币国际化等业务机会。

长城证券的探索与思考

回顾公司发展历程,长城证券多年来从未停下探索转型的脚步。在2018年底成功上市后,公司顺应新时代、新趋势,未来将着重从以下三个方面努力打造核心竞争力。

一是以客户为中心,打造综合金融服务平台,为客户创造价值。随着竞争的愈发激烈,单一业务竞争演变为多项业务协同的链条化竞争,为客户提供优质的综合金融服务将成为证券公司未来发展的核心竞争力之一。长城证券正探索“以客户为中心”,围绕“零售、企业、机构”三大客户群重构业务生态圈,由“牌照中心”向“服务中心”转型,打造综合金融服务平台:构建线上线下一体化的财富管理服务体系服务零售客户;以投资银行业务为核心,整合全金融产品工具,为企业客户提供覆盖全生命周期的综合性金融服务;以符合“双区”发展的战略新兴产业为重点行业,实现研究、投资的引领和覆盖,提高主动管理能力,构建有特色的机构业务生态。

为将“以客户为中心”的业务生态体系落到实处,长城证券正着力打造可快速响应客户需求的强大中台和高效的协同机制,深入研究并理解客户需求,促使中台充分发挥对前台业务的参谋、引领、协调、提升的作用,强化业务条线之间的互动协同和资源整合,建立高效的内部协作机制,落实“以客户为中心”的组织架构体系,加强“协同合作”的文化宣贯,为客户提供一站式综合金融服务。

二是发展全产业链投行服务模式,向现代投资银行全面转型。长城证券提出要坚定不移地向现代投资银行全面转型,加快探索全产业链精品投行发展模式,整合投行、投资等优势资源,充分发挥综合服务优势与协同效应,形成业务有特色、团队有品牌、客户有典范的全产业链精品投行发展模式,为客户提供全生命周期投融资服务,在不同阶段提供VC/PE、挂牌做市、配套融资、转层转板、并购重组等一系列金融服务。

为实现上述目标,长城证券积极探索投资银行业务组织架构变革,以专业化分工为方向重构业务团队设置,聚焦重点行业和优势产业,持续推进业务结构均衡发展,重点构建股债齐头并进、跨境协同的业务结构,加强与投资、研究等业务的联动。全面提升对客户的管理与维护水平,从产品工具、服务效率、服务模式等多方面积极探索适应市场及客户需求的新的营销及服务模式。

三是积极拥抱金融科技,打造科技赋能的现代化证券公司。国际领先金融机构的发展表明,充分运用金融科技手段推动业务转型是证券公司业务发展最为重要的战略选择之一。长城证券顺应时代发展,积极拥抱金融科技,不断加大投入力度,加快技术创新成果的应用,以数字化思维变革公司管理,重塑业务模式。

以科技赋能业务发展,长城证券将在财富管理领域,借助金融科技展开线上线下整合、客户分析及需求匹配、业务支持及优化等工作,实现自动高效的精准营销;开发财富管理工作平台,为投资顾问提供全面智能化的客户服务支持,不断刷新客户服务体验和预期。在资产管理领域,利用金融科技提升资产管理业务寻找优质资产、产品设计、投资研究、风险定价和敏捷交易的五大能力。在投资研究领域,利用自然语言处理、知识图谱和因果推理等技术加强行业研究,利用深度学习构建量化策略平台,实现行情解码、策略研究。在投资银行领域,利用大数据应用和海量信息整合分析洞察企业价值和风险,全面助力投行业务风控管理智能化。

以科技提升运营管理,长城证券将运用数字化思维,逐步消除信息孤岛,推进系统整合,简化业务流程,逐步实现公司行政管理、运营等领域的数字化、智能化,全面提高运营效率;运用科技手段,以精细化管理理念全面升级管理模式,做好成本核算,优化公司各项资源的配置,深挖潜力,实现有限资源的价值最大化。在风控、合规、质控、内控等风险管理领域,运用数据挖掘、机器学习等技术优化风险防控数据指标、分析模型,精准刻画客户风险特征,有效甄别高风险交易,提高证券业务风险识别和处置的准确性。

长城证券发展至今已24年,作为一家立足深圳的上市券商,公司发展取得的成绩得益于改革开放和深圳“敢为天下先”的开创精神。今天,站在历史发展的新节点上,“双区”为公司带来了前所未有的新一轮发展机遇。勇立潮头风帆劲,齐心奋楫绘蓝图。作为国有控股公司,长城证券将深入贯彻落实十九大精神,在习近平新时代中国特色社会主义思想引领下,不断增强“四个意识”,坚定“四个自信”,做到“两个维护”,将深圳自信与创新的城市品格注入长城证券发展血液,以产融结合服务实体经济为宗旨,坚持以客户为中心和价值创造为目标,防范抵御风险,打造差异化、特色化服务模式,不断推进公司更高质量发展,成为一家治理规范、业绩优良、具有自身特色和可持续发展的现代化券商。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

“南北合体”铸就全球之最 中国船舶集团揭牌

(上接A01版)

迎资产重组机会

“南北船”重组采取的是集团层面重组和上市公司层面重组两线并行策略。目前,上市公司层面的重组稳步推进。

11月8日,中国船舶公告《中国船舶发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》。

盈利模式的创新。在现有金融牌照监管框架下,证

根据公告,方案实施完成后,中国船舶将持有江南造船100%股权、外高桥造船100%股权、中船澄西100%股权、黄埔文冲85.5207%股权及广船国际79.4586%股权。

中国船舶称,在中船集团与中船重工正在筹划战略性重组的背景下,本次交易方案的优化调整有利于中国船舶优化资本结构、积极稳妥加快推进市场化债转股及船舶行业战略性重组。

在南北船战略性重组背景下,中国船舶的方案也被视作为两大集团重组后上市公司层面的进一步运作铺路。

安信证券分析师余平认为,“南北船”合并后,需要解决上市公司平台定位调整以及同业竞争等问题。随着集团人事和职能部门调整到位,旗下上市公司资产重组等资本运作或将展开。船舶板块旗下上市公司有望迎来资产重组机会。

国企改革“抓落实”进入关键期

(上接A01版)通过完善公司法人治理结构和管控方式,深化三项制度改革,灵活运用多种激励约束机制,从而真正激发国企活力。

再次,突出主业,着力推进国有经济布局优化和结构调整。一方面,稳步推进央企集团战略性重组,

积极研究做好装备制造、船舶、化工等领域的企业战略性重组,不断优化国有资本布局;另一方面,大力推

进专业化整合,特别是要加快整合中央企业同质化业务,重点研究推动电力、有色、钢铁、海工装备、环保等领域专业化整合,不断提高企业竞争力和产业集群度。

此外,更加强调增强国有经济的“创新力”。国有

经济要在重要领域、长期创新的领域发挥不可替代的作用,未来国有企业应在加快推进科技创新上下功夫,

以市场为导向,以技术改造、技术进步、技术创新为突破口,推动企业转型升级,实现高质量发展。

新一轮国企改革举措加快落地实施,这将利于有效提高国企运营效率和整体质量,提高国有企业科技创新能力,增强上市公司盈利能力及市场竞争力,为投资者提供更多优质标的,为资本市场开启制度红利新空间。

三是继续提倡“增人不增地、减人不减地”。因家庭成员全部死亡而导致承包方消亡的,发包方应当依法收回承包地,另行发包。通过家庭承包取得土地承包权的,承包方应得的承包收益,依照继承法的规定继承。

四是建立健全土地承包权依法自愿有偿转让机制。维护进城农户土地承包权益,现阶段不得以退出土

第二轮土地承包到期后再延长三十年

(上接A01版)二是第二轮土地承包到期后再延长三十年。土地承包期再延长三十年,使农村土地承包关系从第一轮承包开始保持稳定长达七十五年,是实行“长久不变”的重大举措。现有承包地在第二轮土地承包到期后由农户继续承包,承包期再延长三十年,以各地第二轮土地承包到期为起算点。

科创板过会企业“满百” 改革乘数效应优化生态

(上接A01版)

“试验田”经验有望加速推广

多家机构认为,科创板更富包容性的发行上市条件、更加市场化的股价发现机制、灵活高效的交易制度等制度创新,将形成可复制、可推广的经验,撬动资本市场生态优化。《报告》建议,建立科创板动态评估机制。在科创板试点注册制过程中,定期对相关制度安排进行动态评估。试点成熟一项推广一项;需要进一步改进的,尽快根据试点相关情况进行完善,形成可复制、可推广的经验。

分析人士指出,这意味着在制度创新方面,科创板的诸多“试验田”功能开始显现,并在将资本市场基础制度改革中加速复制推广。值得关注的是,注册制向创业板推广渐行渐近。

“创业板改革,以及新三板、主板的改革,均是继设立科创板后的重大资本市场改革举措。”中国银河证券首席经济学家刘锋认为,改革就是要通过充分发挥市场的基础性作用,构建“进口宽、监管严”的制度和执法体系,从而激发市场活力,提高市场信心,释放制度红利,助力中国经济转型升级,实现长久健康发展。

刘锋指出,创业板改革要做足“创”字。要充分发挥市场的基础性作用,坚持宽严相济的政策导向,是创业板改革的主要发力点。应当辩证地理解、准确地把握“稳中求进”要求中的“稳”和“进”的关系,找准有共性、有共识、有效果、对市场冲击不大的政策措施,应当“能办快办”,尽快实施。进一步降低上市门槛、简化上市流程、减少行政“把关”,更加全面地贯彻注册制改革。

此外,证监会“深改12条”提出,要补齐多层次资本市场体系短板,推进创业板改革,加快新三板改革,选择若干区域性股权市场开展制度和业务创新试点。分析人士认为,以科创板试点注册制的增量改革为引领,多层次资本市场体系短板有望加速补齐,提升资源配置效率。“我国多层次资本市场需要基于优化资本资源配置进行结构优化和制度设计。目前包括主板、中小板、创业板、科创板、新三板、区域股权市场和券商柜台市场在内的多层次资本市场的大局已确立。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。