

江西发展本土“互联网 + 证券业”的 SWOT 分析

彭明旭^{1 2}, 张玉颖²

(1. 江西省产业转型升级软科学研究基地; 2. 江西师范大学 江西 南昌 330022)

摘要: 文章介绍了“互联网 + 证券业”的发展背景和江西本土证券公司的特点, 采用 SWOT 框架, 分析了在江西省本土发展“互联网 + 证券”的优势、劣势、机会和威胁, 据此提出了政府要加强政策支持, 明确发展战略规划, 本土券商要进行机构调整、改善服务、鼓励创新、自建渠道、发展众筹、加强风险控制, 对外加强合作、并购整合等八项发展措施, 实现本土“互联网 + 证券业”的突破, 改变江西互联网金融发展落后的态势, 更好服务本土经济。

关键词: 互联网 + ; 证券业; SWOT

中图分类号: F830.91; F127 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095 - 0098(2016)02 - 0043 - 10

一、“互联网 + 证券业”的发展背景

(一) 互联网蓬勃发展

根据 CNNIC 统计, 到 2015 年上半年, 中国网民新增 1894 万人, 网民总量达 6.68 亿, 互联网普及率达 48.8%。^[1] 今后, 随着大数据、云计算、物联网等深入发展, 互联网将推动现代农业、制造业和服务业的转型升级。互联网对个人的影响, 也从信息、娱乐和社交等私人生活方式领域, 发展到医疗、卫生、教育、交通等公共服务领域。

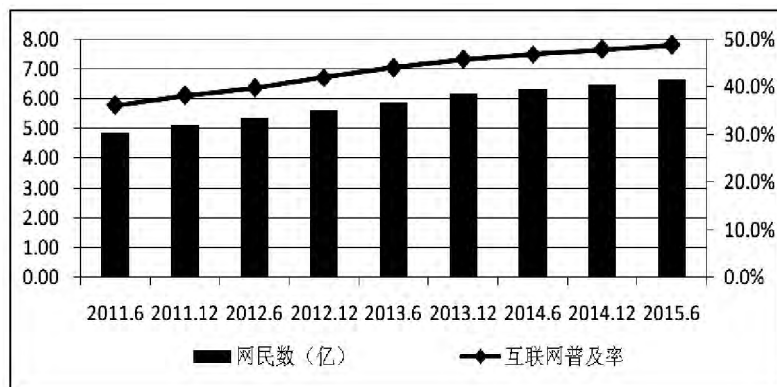


图 1 中国互联网网民数和互联网普及率

数据来源: CNNIC

根据中国产业信息研究网预计, 中国网络经济在未来几年将继续保持平稳快速的发展, 到 2020 年有望

收稿日期: 2015 - 12 - 12

基金项目: 江西省产业转型升级软科学研究基地、江西师范大学财政金融学院小微金融特色研究团队联合招标项目“互联网金融冲击下的江西地方证券行业”和江西师范大学博士科研基金项目“在限价订单簿市场中的投资者交易策略”(12016513)

作者简介: 彭明旭(1979 -), 男, 福建泉州人, 博士, 讲师, 研究方向为金融市场;

张玉颖(1992 -), 女, 江西赣州人, 硕士研究生, 研究方向为互联网战略。

达到 3.35 万亿元 移动互联网经济增长会更加迅速。^[2]

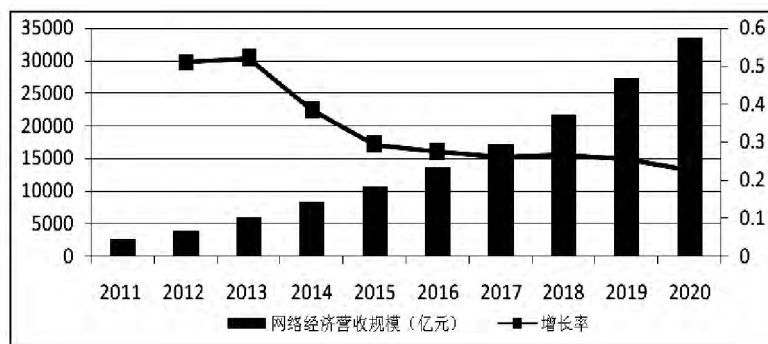


图2 网络经济营收规模和增长率预测

数据来源: CNNIC 和三胜咨询

(二) 移动终端发展迅速

移动终端智能化的发展快速,已经改变了其仅作为移动网络末梢的传统定位。现在它不仅是互联网的关键入口、主要创新平台和信息服务平台,更是互联网资源与环境交互资源的重要枢纽。移动智能终端的发展,引发了这个时代颠覆性的变革,开启了一个新的技术产业时代。

2015 年上半年,我国手机网民增加 3679 万人,总数突破 5.9 亿,使占比由 85.8% 上升到了 88.9%。随着手机客户体验的加强和终端屏幕的增大,手机将成为网民上网的主要方式。^[1]

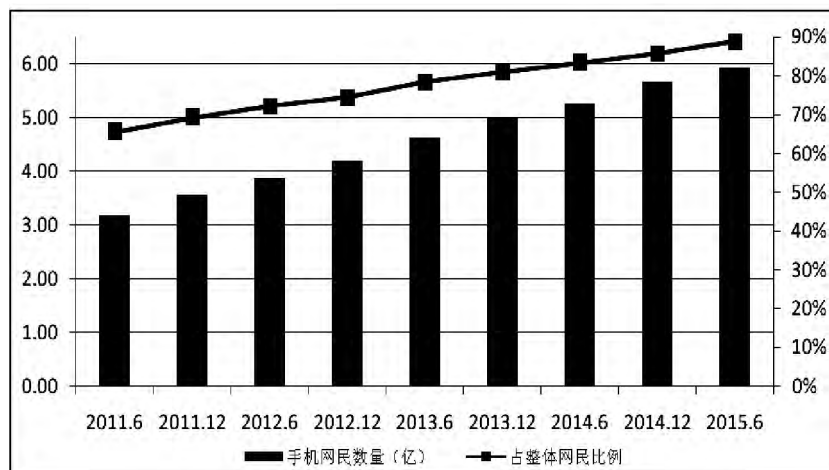


图3 手机网民数量及其占整体网民比例

数据来源: CNNIC

(三) 证券行业发展潜力巨大

2009 - 2010 年,我国证券业的营业收入占同期 GDP 的 5‰ - 6‰,而美国证券行业的营业收入占同期 GDP 的 18‰ - 20‰。即使不算海外收入,仅在美国国内其营业收入就占 GDP 的 12‰,这一比例超过我国的两倍。^[3]可见,与美国相比,我国证券业的收入水平仍有较大的差距,但是这也意味着我国证券业发展空间依然广阔。

在 2008 - 2011 年的三年间,中国证券业的总资产和净资产占同期 GDP 的比重分别为 33‰和 14‰,美国证券业占比为 300‰和 11‰。显而易见,我国证券行业总资产占比与美国相差悬殊,但净资产占比与美国相近,这也许是由于中国证券行业的杠杆率较低(1.4 倍),而美国杠杆率较高(即使在金融危机后,美国杠杆率下降很多,但仍然保持在 13 倍上下)。

资产管理业务作为表外业务,2008 年美国证券公司约有 4.9 万亿美元(占美国 GDP 的 33%),而到 2011 年中国证券公司受托资产才 447 亿美元(同期国内 GDP 的 0.6%)。

表1 中美证券行业比较

	美国(亿美元)	中国(亿人民币元)
净利润	248.07	394
净利润占GDP比例	0.17%	0.08%
利润率	9.74%	28.96%
营业收入	2547.52	1360

数据来源: Wind、查向阳和傅仰鹏(2013)

由于我国金融证券业属于管制行业,存在高收费;证券市场不成熟,存在高换手率。两者的叠加,创造证券行业的高收入,这又带来了证券业的高利润率。从营业收入的角度上看,我国证券行业的规模仅为美国的1/10,并且考虑到我国证券行业管制格局会被打破,未来市场潜力巨大。

(四) 监管模式出现变化

随着国家简政放权的推进,互联网金融的崛起,证券业的监管方式手段也出现了改变,由重视事前监管,转化为加强事中事后监管。从监管重点上看,就是制定监管规则和开展监管执法,即“一手抓规则,一手抓执法”;从监管手段上看,主要包括现场检查、非现场检查、教育培训和稽查执法四个方面;从监管理念上讲,事中监管以风险导向为主,兼顾行为导向,事后监管以行为导向为主,兼顾风险导向;从监管主体上看,主要包括行政监管系统的会机关、派出机构和自律管理系统的交易所、行业协会、会管单位,共同构成一个有机整体(肖刚 2015)。^[4]这种监管方式,有利于金融创新。

(五) 大数据时代到来了

大数据的出现,改变了信息的收集、使用和提炼,影响了包括证券行业在内的各行各业。如百度股市通,借助百度的引擎和深度学习研究院等工具,网罗了百度每天数以亿计的财经资讯和搜索数据,对这些信息进行的数据挖掘和分析提炼,把新闻信息、搜索数据与股票建立起一一对应的关系,从而可以根据信息的变化来实时分析股票的异动,从而创建出一套基于中国股市特色的“知识图谱”。

在国外,已经有一些金融机构开始借助大数据分析预测未来。比如,2012年5月18日,社交媒体监测平台 DataSift 监测了 Facebook IPO 当天 Twitter 上的情感倾向与 Facebook 股价波动的关联, Twitter 准确预测了 Facebook 上市当天股价的走势,即 Twitter 上每一次情感倾向的转向都会影响 Facebook 股价的波动,延迟情况只有几分钟到二十多分钟。

(六) 互联网金融风起云涌

在互联网技术的作用下,国内证券公司将面临极大的冲击(易欢欢 2013),^[5]主要有:

第一,渠道电子化和营销网络化仅仅是互联网对证券公司影响,2015年上半年网络金融服务类应用发展紧随金融市场变化,网上炒股网民的规模显著提升,截至2015年6月,网上炒股的用户规模达到5628万,较去年增长了47.4%。

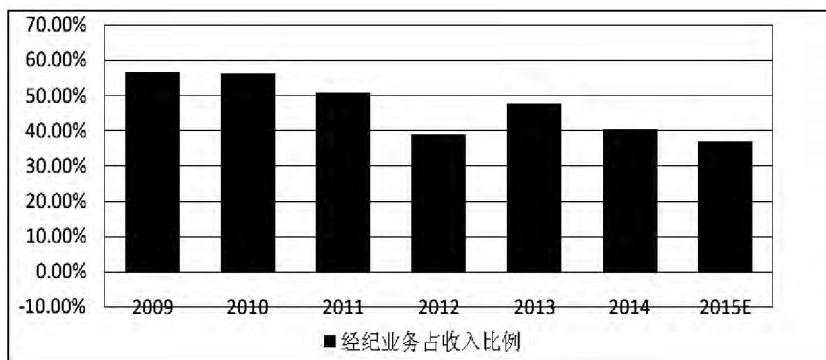


图4 证券业行业佣金率和经纪业务占比图

数据来源: Wind、中国证券业协会、中信证券年报

第二,经纪业务方面,网上经纪业务的发展兴起,能够降低物理营业厅的扩张和成本压力,容易实现规模

经济,但同时也使证券公司之间面临更为直接的竞争,如果还是提供单纯的通道业务,难免会陷入价格战,最终不利于证券公司的良性发展。

第三,资管业务方面,资管业务在前期更多的是实现渠道电子化和营销网络化,证券公司资管产品的线下渠道在一定程度上存在对银行渠道的依赖现象,销售渠道需要尽快突破,网络渠道为其提供了一个很好的机会。

第四,投行业务方面,随着证券公司新三板、中小企业私募债等新业务的推进,互联网技术的作用将会日益凸显。

(七) 国家不断出台扶持证券的政策

随着互联网金融的崛起,国家不断出台支持政策,对证券行业的政策支持有《证券公司开展网上开户的政策建议》(2012年)、《证券公司和银行合作定向资产管理业务有关事项》(2013年)、《进一步促进资本市场健康发展的若干意见》(2014年)、《取消证券账户的一人一户制》(2015年)等。

二、江西省本土证券公司的现状

根据江西省证券业协会的统计,截止到2014年底,江西省辖区股民开户数为251.78万户,证券交易总量为30146.68亿元,股民客户资产总额为2273.27亿元,从业人员达4160人。^[6]经过近几年的发展,江西证券业紧跟全国券商转型步伐,风控水平不断提高,已开始由依赖于传统证券经纪业务通道制服务,向改善管理模式、提升服务、开拓财富管理的方向转变,呈现出稳健的发展势头。

江西省整体证券业虽然发展较快,但是江西辖区内本土证券业公司只有2家,为国信证券和中航证券。截止到2015年6月底,这两家本土公司共拥有12家分公司,264个证券营业部。从全国范围来看,江西本土证券公司规模偏小,为中小证券公司,他们具有以下一些特点:

(一) 整体排名中等偏下

根据中国证券业协会公布的数据,在2014年江西省两家本土证券公司在119家全国证券公司业绩排名中,中等偏下,具体如表2:^[6]

表2 2014年江西省两家本土证券公司业绩排名

项目	国盛证券	排名	中航证券	排名	合计
总资产	936 596	75	1 088 301	67	2 024 897
净资产	299 364	67	278 826	69	578 190
营业收入	84 006	74	93 126	70	177 132
营业收入增长率	60.80%	62	84.90%	31	\
净利润	28 351	72	30 231	68	58 582
净利率增长率	94.10%	72	285.40%	22	\
净资产收益率	11.60%	48	11.50%	50	\
成本管理能力	1.32	34	1.47	21	\
人均创利	36	74	26	91	62
净资本	265 693	62	265 495	63	531 188
净资本收益率	13.50%	53	11.70%	67	0
风险覆盖率	270.60%	102	522.90%	66	\
财务杠杆倍数	1.71	80	2.07	69	\
客户资金余额	423 517	61	512 273	53	935 790
托管证券市值	651	57	2 332	24	2 983

项目	国盛证券	排名	中航证券	排名	合计
代理买卖证券业务净收入(含席位租赁)	40 933	53	40 935	52	81 868
营业部均代理买卖证券业务净收入	581	94	1 605	62	2 186
代理销售金融产品净收入	404	58	3 018	14	3 422
代理销售金融产品规模	134 641	64	206 320	56	340 961
客户资产管理受托资金	447	40	197	60	644
受托资产管理业务净收入	5 720	48	1 296	76	7 016
投资银行业务净收入	4 099	72	15 708	47	19 807
承销与保荐业务净收入	2 142	70	13 273	44	15 415
股票主承销金额	\	\	384 492	34	384 492
股票承销净收入	\	\	7 700	33	7 700
债券主承销金额	318 000	59	723 300	41	1 041 300
债券承销净收入	2 562	64	5 573	54	8 135
财务顾问业务净收入	1 957	66	2 435	59	4 392
投资咨询业务净收入	59	70	76	68	135
融资类业务净收入	8 489	68	20 764	49	29 253
融资融券业务利息收入	7 222	64	12 501	54	19 723
约定购回利息收入	1 267	53	8 019	25	9 286
股票质押业务规模	8 635	69	121 775	26	130 410
证券投资收入	22 657	68	14 627	75	37 284

数据来源: 中国证券业协会

从表2可以看出,国盛证券没有一项指标进入前30位,进前40位的仅有成本管理能力一项(排名第34),进前50位的仅有受托资产管理业务净收入(排名第48)和净资产收益率(排名第48)两项。

中航证券整体规模和国盛证券相似,大部分指标排序比国盛证券好点。中航证券虽然进去前10位的指标没有,但是有一些指标排序比较靠前,如代理销售金融产品净收入进入前20位(排名第14);成本管理能力(排名第21)、托管证券市值(排名第24)、约定购回利息收入(排名第25)、股票质押业务规模(排名第26)四项指标进去前三十;营业收入增长率(排名第31)、股票承销净收入(排名第33)、股票主承销金额(排名第34),三项指标进前40位。

从整体上来看,江西省两家本土证券公司,大部分指标都偏弱,在全国所有证券公司中,不论规模、盈利能力、创新能力等,都处于中等偏下,属于中小证券公司。

(二) 营业收入结构不合理

2014年市场回暖,投资者信心指数大增,市场换手率、交易量、交易费用都有较大攀升,甚至在下半年出现了一波牛市行情,江西本土两家证券公司,也迎来了较好的营业环境,其营业收入达17.71亿元,比上一年增长了71.94%;净利润达5.86亿元,比2013年增长161.61%。^[7]表3显示了近5年来江西本土两家证券公司的营业收入和净利润情况。

表3 江西省两家本土证券公司营业收入和净利润表(单位:亿元)

	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
营业收入	12.9	8.91	8.57	10.30	17.71
净利润	3.99	0.86	0.75	2.24	5.86

数据来源:中国证券业协会

2014 年两家本土证券公司收入和利润虽然取得较大增长,但是从收入结构来看,还是不甚合理,如经纪业务比重较大,达 48.15%;由于牛市行情,自营业务收入超过 20%,达到 21.05%;投行业务达 11.18%,承销和保荐业务占 8.70%。如果市场出现反转,自营业务收入能否维持是个问题;投行和承保业务,取得了很大的进展结构,还无法与经纪业务、自营业务相比,还有很大的改善空间。

此外,融资融券业务也开展不错,取得了较好的突破,其中融资融券利息收入就达 11.13%,融资业务全部收入占 16.51%。但是如果考虑到 2015 年以来清理场外配资等去杠杆的存在,今后这一营业收入肯定会降低很多。其他一些业务,如代理销售金融产品(1.93%)、受托资产管理业务(3.96%)、公司财务顾问业务(2.48%)、投资咨询业务(0.08%)所占比例依然较小,还有提升的空间。

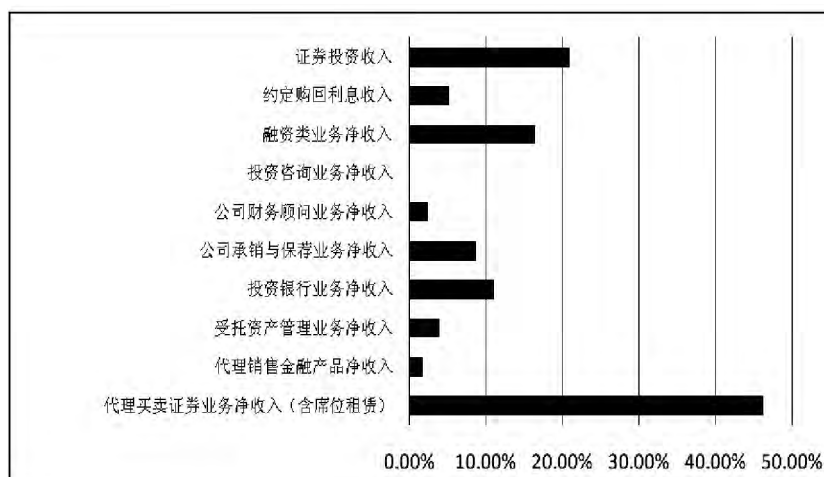


图5 本土证券公司2014年收入结构

数据来源:中国证券业协会

(三) 营业网点分布不平衡

根据中国证券会江西分局统计,在2012年底,证券公司在江西全省有126家营业部,覆盖11个地级市43个区县。但是省会城市南昌就分布52家,赣州15家,九江11家,这三个经济比较好的地级市占了61.90%。

在江西的所有证券公司中,国盛证券拥有营业部最多,达27个;其次是世纪证券,达14个;中航证券居第三,有13个。许多证券公司仅仅在南昌有营业部。世纪证券在江西营业网点较多,是由于其本身是从江西成长起来的,总部原来在江西,而后搬到深圳,所以在江西根基扎实。江西省内证券营业网点分布不均衡,其他证券公司在江西的网点也分布不均。

表4 2012年底江西省内证券营业部分布

地级市	南昌	赣州	上饶	宜春	九江	新余	抚州	吉安	鹰潭	萍乡	景德镇
营业部数量	52	15	11	9	8	6	6	6	5	4	4

数据来源:中国证券监督管理委员会江西局

(四) 互联网金融发展战略缺失

江西本土互联网金融的发展虽然具有一定规模,但是无论从规模还是发展阶段看,与发达省份比明显落后很多,表现为业态少、规模小、产品单一。如,截止到2015年9月,江西正常营运P2P平台30多家,但有9

家已经出现提现难和要跑路的迹象,且各家贷款规模很小;众筹不到5家,所做项目没有超过500万;第三方支付在审批中,省内没有基金销售、金融机构创新和财富管理的本土互联网金融项目。

江西省内的互联网金融创业创新氛围,也严重地影响了本土的证券公司。首先,表现省里两家证券公司,至今没有公布他们的互联网金融战略,没有查到有关他们在互联网冲击下,机构调整和业务创新的信息;中航证券虽然得到中航资本的支持,开展互联网金融,但是至今没有看到其具体行动。第二,在中国证券公司协会的互联网试点名单中,试点单位没有江西本土证券公司,这反应了江西本土两家证券公司在全国证券公司中创新的地位,和业界对省内互联网金融创新的不认可。

(五) 对本土经济贡献较大

根据两家证券公司网站显示,国盛证券在全国拥有营业网点214个,在江西有100个,占公司网点总数的46.73%。中航证券在全国55个营业网点,在江西有20个,占公司网点总数的36.36%。根据中国证监会江西监管局2013年第一季度的统计数据,全江西有证券营业部132,两家证券公司营业机构在江西有营业部42家,占全省证券营业部的31.32%,是江西证券行业最大服务的群体。可见,两家证券公司均将业务中心放在江西,这解决了就业问题,培养了本土人才,服务了江西众多企业,对江西证券行业的发展和做强做大,具有重要的意义。

2014年两家公司实现营业收入17.71亿元,净利润5.86亿元,营业税金及附加和企业所得税两项估计共0.96亿元,企业所得税估计达2.75亿元。表3是近五年来两家证券公司利税情况。江西省本土证券公司,税收很大一部分交到本地,留在本地,也用在本地,他们也为本地税赋做出了贡献。所以,解决江西本土证券公司存在的问题,推动江西本土证券做强做大,容易得到地方政府的支持。

表5 本土证券公司的税金 亿元

年份	2010	2011	2012	2013	2014
营业税金及其附加	0.67	0.52	0.43	0.56 [*]	0.96 [*]
企业所得税	1.62	0.38	0.34	1.05 [*]	2.75 [*]

注:由于数据的可得性,2013、2014年的营业税金及其附加和企业所得税,是通过财务指标和税率计算而得,其中,营业税按营业收入5%缴纳;城建税按缴纳的营业税7%缴纳;教育费附加按缴纳的营业税3%缴纳;地方教育费附加按缴纳的营业税2%缴纳。

三、江西发展本土“互联网+证券业”的SWOT分析

江西本土证券业是否有机会在互联网浪潮冲击下迎头赶上,这要取决于我们对地方本土证券公司的认识和互联网证券的策略选择。本文借助SWOT分析工具,可以全面地、系统地、客观地并多方位、多角度地看待江西本土证券公司所具有的优势、劣势、面临的机会和威胁,并根据这些分析提出有针对性地发展战略。

(一) 优势分析

首先,本土优势。两家本土证券公司在江西营业网点众多,遍布江西各市、县,知名度高,品牌形象好,市场认可度高,这是本土证券公司在本土发展最为明显的优势。同时,经过近几年的发展,江西本土证券在全国各地也有了大量的分级机构,在与同业的竞争中,服务能力不断提升,风险意识不断加强。第二,灵活快速的优势。国盛证券和中航证券,不论规模、盈利能力、创新能力等,都处于中等偏下位置,属于中小证券公司,他们虽然在许多方面没有其他大证券公司的优势,但是作为中小证券公司也有他们的优势,结构简单、决策时滞短、快速反应,可以根据行业趋势和实际情况,更容易加入互联网的元素,开展“互联网+”业务,同互联网公司合作。第三,地方政府支持。和江西毗邻的浙江省和广东省互联网发展迅速,对经济发展起到了重大的带动作用,这对江西本土会带来巨大的示范效应。江西省互联网金融发展普遍滞后,地方政府有推动的意愿,本土证券公司更容易获得地方政府的支持。第四,本土证券公司服务能力不断完善。江西虽然是中西部地区,但是本土证券公司经过近十年来发展和积累,资本实力显著增强,业务范围不断扩展,盈利模式不断拓宽,风险管控水平不断提高,经营风格日趋稳健。第五,人才资源优势。本土证券公司在最近十年来发展过程培养和储备了一大批了解本地市场、熟悉证券业务的管理和技术人才,他们能力出众、专业结构合理,对

现代证券行业的业务和发展趋势有清醒的认识。

(二) 劣势分析

首先,江西本土互联网金融发展落后。不论是 P2P、众筹、金融互联网平台等,江西各种形态的互联网金融发展落后。在证券公司互联网业务的试点中,前三批也没有江西本土证券公司。整体来看,江西互联网金融发展落后,本土证券公司没有在互联网证券中占有先机,也没有互联网发展的清晰战略。第二,风控能力有待进一步提升。本土证券公司毕竟是中小证券公司,有些业务还没有开展,风险管理控制能力依然有进一步提升的空间。而互联网金融短短几年的发展,特别是最近 P2P 倒闭潮表明,技术、规模和所处区域并不是互联网金融发展的关键,稳健经营或风险管理才是互联网金融的生命线和核心竞争力。第三,技术实力落后。传统券商长期技术外包,江西两家本土券商也没有例外,这固然有利于节省成本,但是也导致金融 IT 系统的开发商掌握 PC 端的绝对垄断优势,客观上使得这些开发商掌握了大量数据和开发经验,一旦证券牌照放开,他们很容易转型成为“互联网+证券业”强有力的竞争对手。

(三) 机会分析

首先,时代的呼唤,国家政策支持。2013 年被称为互联网金融元年,P2P 网贷、众筹、数字货币、数据金融、金融门户等各种互联网金融形态,在市场上风起云涌。2014 年 2 月阿里巴巴推出余额宝,随之腾讯、百度等互联网巨头也推出微信红包、百度钱包等,互联网金融呈现多种模式并蓬勃发展。在 2015 年 3 月全国两会《政府工作报告》提出,“互联网+”是“调整产业结构”的新动力。“互联网金融”成为了一种新业态。第二,江西本土经济发展较快。在经济发展上,江西省与国内发达省份相比仍有一定差距,但承接产业转移的区位优势明显,生态环境优良,资源丰富,经济增速保持相对较快态势。即使在全国经济形势不好的当下,江西经济依然保持较快增长,如 2015 年第一季度 GDP 为 8.8%,居全国第四位,第二季度 9.0%,居全国第五位;截止 2015 年 6 月,江西省 GDP 为 7203.5 亿元,同比增长 9.0%,增幅居全国第四位,比去年同期前移四位,比全国高 2%,其他主要经济指标增速也高于全国水平且位居全国前列。江西产业结构也出现微调,朝更加合理的方向发展,如三级产业结构由 2014 年的 6.9%:55.5%:37.6%,到 2015 年上半年变为 6.7%:54.2%:39.1%。江西经济的发展为本土证券行业发展提供了土壤和机遇。第三,江西本土资本市场投融资需求巨大。2015 年上半年,城镇居民人均可支配收入 12618 元,增长 9.0%,高于全国水平 0.9%;农村居民人均可支配收入 4556 元,增长 10.0%,高于全国水平 0.5%。2015 年 6 月末,江西省内人民币各项存款余额 23904.9 亿元,增长 10.6%。此外,2015 年上半年江西有六家企业进行上市辅导工作。随着江西经济发展,城乡居民收入的稳步增长及投资意识的增强,从而产生了巨大的投融资需求。

(四) 威胁分析

首先,互联网金融市场格局对江西不利。互联网金融发展的全国市场格局已有雏形,北京、上海、杭州、深圳等地在全国处于领先地位,江西发展较为落后。而互联网金融特点就是突破了区域和行政的壁垒,江西的本土客户可以充分利用先进地区的互联网金融服务,江西本土很难通过行政壁垒措施发展自己的本土互联网金融。特别是互联网证券的前三批试点均没有江西本省的证券公司。第二,除证券公司外,江西本土没有可以依托发展的平台。江西本土没有如 BAT 这样的互联网巨头,也没有影响力较大的互联网金融平台。自 2013 年互联网金融热浪袭来,全国各地互联网金融风生水起,但是江西本土的 P2P、众筹、金融平台等互联网金融业务发展缓慢,也没有能够产生具有区域性影响力的公司。这使得江西发展本土互联网证券,没有了本土的依托平台。第三,本土两家证券公司,在江西具有较多从业人员和较大市场份额,很容易成为其他证券公司或互联网证券在江西发展业务争夺的对象。

四、江西本土发展“互联网+证券业”的建议

第一,政府应该加强扶持发展互联网金融,包括“互联网+证券业”的力度,明确相关发展战略和规划,争取实现后发优势。江西经济整体落后,制约了互联网金融的发展。但是江西最近几年经济发展较好,小微企业众多,具有发展互联网金融的良好土壤。根据 SWOT 分析,江西可以通过发展互联网金融的总部经济,鼓励互联网公司到东部沿海地区参与竞争,提升实力。甚至可以给出优惠政策,吸引互联网金融公司,将总

部落户南昌。依托“互联网+”容易形成后发优势的特点,江西可以通过制定合理的科学规划和发展战略,实现后来居上。特别在“互联网+证券业”这一领域,江西政府和本土券商完全可以有所作为。

第二,进行机构调整,强化创新。在互联网金融冲击下,证券公司必须以客户为中心,以创新为导向,进行机构调整,根据市场变化转变运营模式,丰富服务内容,构建多种功能的账户体系和统一完整的金融生态圈。根据SWOT分析中的优势和劣势,江西本土券商是中小券商,具有“船小好调头”的天然优势。作为中小券商,为了和其他券商竞争,江西本土券商更需要以客户为中心,具有创新意识和思维,才能在中立于不败之地。

第三,提升风险管控水平。“互联网+证券业”的本质是证券业,其核心和生命线也是风险管理。互联网是个平台,其开放性决定了“互联网+”行业的风险甚于以前。近年来,野蛮生长P2P网贷,出现了倒闭潮,警示了互联网金融的发展,离不开风险管理这条生命线。根据SWOT分析中的优势和劣势,江西发展本土互联网证券业,要确保稳健发展,必须提升风险管控水平。

第四,下调佣金,提升服务。“互联网+证券业”发展起来后,券商将解除对通道业务的依赖,所以“互联网+证券业”不只是客户的互联网化,更是服务的互联网化,其本质依然是金融业。在“互联网+证券业”推动下,证券行业佣金率逐年降低,随之而来的则是证券公司收入结构的改变,经纪业务收入也逐步降低。随着“互联网+证券业”的不断发展,证券交易更加便捷化程度,证券公司转而更加注重对客户的服务,特别是交互化服务和信息资讯服务。根据SWOT分析,江西要发展好“互联网+证券业”,就必须面对市场,适应市场,主动求变,下调佣金,提升服务。

第五,自建技术团队,研发网络平台和APP。随着互联网金融的冲击加剧,各个证券公司更加重视移动技术,布局自身的移动客户端,研发适合本公司的证券类APP。据统计,证券类APP粘性较高,人均单日有效使用时间高达6.2分钟,人均单日使用次数达3.6次。但是根据SWOT分析中的劣势,大部分传统券商客户端技术长期外包,开发商几乎垄断了金融IT系统PC端的开发。本土证券公司需要在自身条件成熟的时候,组建自己的技术团队,研发网络平台和APP。初期投入成本虽然比较高,但是从长期发展来看是有益的,也是必须的。

第六,加强与互联网公司合作,集中引流和集中开户。入口和流量是“互联网+证券业”发展的核心要素,证券公司在这方面没有优势,但互联网企业聚集着海量的客户群体,在入口和引流方面,有着证券公司所不具备的优势。根据中国结算公司统计,国金证券与腾讯合作后推出“佣金宝”,仅2014年2月24-28日五天,公司在沪深两市就新增股票账户17.72万户,新增开户数创下该公司2013年以来新高。根据SWOT分析中的优势和劣势,江西本土证券公司都是中小证券公司,所以一定要加强与互联网企业的战略合作。

第七,并购整合。从兼并重组的历史来看,并购整合是一个企业快速有效的发展手段,互联网金融发展也不例外。如,目前我国的大智慧收购湘财证券、东方财富并购同信证券、腾讯收购富途证券等,他们之所以选择并购方式,就是希望可以快速实现资源的整合。上面案例主要是互联网公司收购证券公司,因为现在证券牌照还在国家管制下,还属于稀缺牌照,互联网公司只能通过并购,才能拥有证券牌照。但是在未来,随着国家对证券牌照管制的放开,互联网公司可以自己申请牌照。根据SWOT分析,江西本土券商想要生存和提升自己的价值,就必须通过反向并购,掌握控制一家互联网公司为自己服务,才能实现多层次的账户体系。

第八,布局股权众筹。资本市场是由多种层次组成的,除了主板、创业板、三板之外,还有其他形式的融资市场,如民间借贷市场。仅仅靠创业板和三板等正规市场,无法完全解决中小企业面临融资难问题。股权众筹的出现,使得资本市场又出现了新的形态,这是对创业板、新三板和四板的补充。对于证券公司而言,今后可以结合自身优势,筹建股权众筹平台,开展证券承销、投资顾问、资产管理等传统业务。2014年12月证券业协会发布了《私募股权众筹融资管理办法(试行)(征求意见稿)》,这是监管层首次对股权众筹进行规范,并对证券公司开放众筹平台,这为证券公司的创新提供了新的活力。目前,太平洋证券、中原证券、光大证券、京东和蚂蚁金服已经先后设立不同形式的众筹平台。根据SWOT分析,江西要发展好“互联网+证券业”,就必须主动出击,适应市场变化,尽早布局股权众筹。

总之,江西作为中部欠发达省份,在互联网金融起步阶段没有抓住第三方支付、P2P、众筹、电商平台金

融生态等的发展机遇,迅速做大做强,已经失去了一次机遇。证券行业,是目前受互联网金融影响较大但是冲击较小的行业,“互联网+证券业”其孕育的变革和影响已经是山雨欲来。江西完全可以抓住这次机遇,做好互联网金融冲击下本土证券行业发展的布局,做出正确的路径选择,实现本土证券行业的做强做大,从而实现互联网金融发展的突破,对于江西本土经济的发展具有重大的意义。

参考文献:

- [1] 中国互联网络信息中心(CNNIC). 中国互联网络发展状况统计报告[R]. 2015-7-23.
- [2] 《2015-2020 年中国互联网行业市场深度调研与发展战略研究分析报告》[R]. 中国产业信息研究网, <http://www.chinairr.org/report/R03/R0301/201412/10-172833.html>.
- [3] 查向阳,傅仰鹏. 国内外证券行业比较分析与启示[J]. 新华金融, 2013(3).
- [4] 肖钢同志在 2015 年全国证券期货监管工作会议上的讲话[R]. 中国证券监督管理委员会, 2015-1-15.
- [5] 易欢欢. 互联网金融冲击国内券商 证券业竞争格局发生变化[R]. 证券日报, 2013-10-25.
- [6] 江西省证券期货业协会. 江西省证券期货业协会三届理事会工作报告及 2014 年工作总结和 2015 年工作安排[R]. <http://jxzq.org.cn/index.aspx>.
- [7] 严子棠. 江西证券业经营现状及发展对策研究[D]. 南昌: 南昌大学, 2013.

The SWOT Analysis of Developing the Local “Internet + Securities Industry” in Jiangxi Province

PENG Mingxu^{1,2}, ZHANG Yuying²

(1. Jiangxi Industrial Transformation and Upgrading of Soft Science Research Base;
2. Jiangxi Normal University, Nanchang, Jiangxi 330022, China)

Abstract: This paper introduces the background of the “Internet + Securities Industry” and the features of the local securities companies in Jiangxi province. We analyzed the strengths, weaknesses, opportunities and threats for the development of the “Internet + Securities Industry” in Jiangxi province. Based on this, eight development measures are put forward: the government should strengthen the policy support, clear development strategy planning; the local brokers should adjust internal organization, improve services, encourage innovation, self-built channels, develop crowdfunding and strengthen risk control; strengthen cooperation and merger integration with the outside world. Then, the “Internet + Securities Industry” may achieve a breakthrough in Jiangxi, and the lagging economic development situation of the internet finance can be changed, which can serve the local economic better.

Key words: internet + ; the securities industry; SWOT

(责任编辑: 张秋虹)