

阳昌云 / 著

证券公司 成本管理能力研究

—— 基于可持续发展的视角



中国财政经济出版社

证券公司成本管理能力研究

——基于可持续发展的视角

阳昌云 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券公司成本管理研究: 基于可持续发展的视角/阳昌云著. —北京:
中国财政经济出版社, 2012. 3

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3393 - 2

I. ①证… II. ①阳… III. ①证券公司 - 成本管理 - 研究 IV. ①
F830. 39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 014876 号

责任编辑: 刘五书

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 邹海东

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 14 印张 225 000 字

2012 年 4 月第 1 版 2012 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3393 - 2/F · 2875

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

经过二十多年的探索发展，中国证券行业逐渐步入良性发展阶段。但在全球经济一体化和证券金融混业经营的大背景下，证券行业的竞争日趋激烈，特别是作为证券公司主要收入来源的证券经纪业务，因佣金率持续下滑导致平均利润率不断降低，对我国证券公司可持续发展带来重大影响，迫切需要转型升级。

阳昌云博士在长期的证券工作实践中发现，证券公司成本管理能力的培育、建设和提高直接决定了证券公司的资源使用效率和成本优势地位，对于证券公司实现转型升级和可持续发展具有重要作用。为此，他在攻读博士学位期间对成本管理能力这一新型课题展开了深入系统的研究。他借鉴财务会计理论、成本管理理论、战略管理理论、可持续发展理论和证券金融理论等多种理论知识，运用文献分析法、比较分析法、定性分析法和定量研究法等多种方法，探索界定了成本管理能力的理论内涵，初步建立了成本管理能力的分析框架，并将该理论框架运用于研究我国证券公司成本管理能力建设的具体实践，先后探讨了证券公司成本管理能力的主要特征、动态形成机理和影响因素，在此基础上构建了证券公司成本管理能力测评体系，研究了证券公司成本管理能力与实现可持续发展的影响机制，并对证券公司成本管理能力与可持续发展之间的关系和机制进行了实证检验。

作者还对基于可持续发展条件下的证券公司成本管理能力建设提出了战略建议，认为证券公司成本管理能力建设既要从战略高度进一步优化战略定位、企业文化、组织架构、业务流程和风险控制等全局性因素，又要从成本管理工作方面改进和完善成核

算、控制的具体方法、技术和手段。

阳昌云博士从事证券行业实践多年，并有会计教学和行业监管经历，实践经验丰富，专业理论功底扎实。作者从实践中找课题，从理论与实践的结合中找答案，难能可贵。论著中提出的研究结论，为指导我国证券公司成本管理能力建设，实现可持续发展，提供了一个很好的基础。

乐为作序，在论著即将付梓之际，写上以上这些话予以推荐。作为其研究生导师，我为作者的研究成果感到欣慰。

陈毓圭

2011年12月

可持续发展是当今国际社会的中心问题，也是学术界的重要研究主题，我国的证券公司^①也面临如何实现可持续发展问题。本书之所以选择该研究主题，是基于作者多年从事证券工作的实践。我国的证券公司经过二十多年的曲折历程，目前已逐渐步入良性发展阶段，但是行业竞争也日趋激烈。作为我国证券行业主要收入来源的证券经纪业务，因佣金率持续下滑导致其毛利率不断下降^②，证券行业的平均利润率也因此不断降低，证券公司的可持续发展受到重大影响。在这种情况下，证券公司需要认真思考如何通过培育可持续发展能力来实现可持续发展。本书通过对相关理论的深入研究后发现，在我国证券行业监管实践中普遍采用的成本管理能力，是证券公司可持续发展能力的重要组成部分，且能够促进证券公司不断提高成本费用的支出效率来减缓行业利润率下降的趋势，并为证券行业的产业升级和证券公司的业务转型奠定基础。它是实现证券公司可持续发展的重要能力。

在我国证券行业监管实践中采用的成本管理能力评价指标，基本含义是指投入资源的使用效率，用会计语言来表述可称为成本费用的支出效率。但是，关于成本管理能力的内涵和外延，以及成本管理能力作为一个学术概念，在学术界的研究成果比较稀少，这就提高了本次研究在理论上创新的可能性。基于上述认识，本书以成本管理能力作为研究主题，在证券公司可持续发展的背景下，围绕证券公司成本管理能力这条主线，对证券公司成本管理能力的特征、影响因素、测评体系和建设措施等方面进行了理论探讨

① 本书论述的“证券公司”的含义与投资银行、商人银行、券商、证券商、证券中介机构和证券经营机构的含义基本相同，未做严格区分。投资银行，是从事证券发行、证券经纪、证券投资与交易、企业财务顾问和相关业务的专业中介结构。由于历史和文化的差异，投资银行是美国和欧洲的称谓，英国称商人银行，我国和日本则称为证券公司。

② 目前，我国证券公司经纪业务收入主要来源于按照证券交易金额的一定比例收取的交易佣金收入，根据有关规定，证券交易佣金实行最高上限向下限浮动制度，不得高于证券交易金额的3‰，也不得低于代收的证券交易监管费和证券交易所手续费等。佣金率的高低直接影响证券公司的经纪业务收入。

证券公司成本管理能力的研究——基于可持续发展的视角

和实证检验，以期能够为我国证券公司可持续发展能力建设提供初步探索成果。

因此，本书的研究具有重要的理论意义和实践意义。理论意义体现在：本研究为企业成本管理和可持续发展能力研究提供了一个新的理论视角，有助于建立中国证券公司成本管理能力的分析框架与评价体系，为提升我国证券公司成本管理能力提供相应的对策措施。本书提出观点的实践意义体现在：成本管理能力作为企业可持续发展能力的一个重要组成部分，在企业可持续发展的大背景下，需要进一步培育、建设和提高，我国的证券公司也不例外。成本管理能力的建设有助于完善证券公司可持续发展能力建设，成本管理能力的提升有利于改善证券公司的经营管理水平，增强证券公司的综合竞争力。因此，本书将成本管理能力作为证券公司可持续发展能力中的一种重要能力予以研究，以探索我国证券公司，甚至证券行业的未来发展路径。

认识到成本管理能力在理论和实践中的重要性，本书从管理学、会计学以及财务学的角度，结合财务会计理论、成本管理理论、战略管理理论和可持续发展理论、证券金融理论等多种理论，运用文献分析法、比较分析法、定性分析法和定量研究法，围绕成本管理能力的理论内涵，将成本管理能力与证券公司的可持续发展结合起来，探讨证券公司的成本管理能力如何影响证券公司的竞争地位并促进其可持续发展。具体来看，本书对以下五方面的内容进行了探讨：其一，界定了企业成本管理能力的理论内涵、基本特征、形成机理、影响因素，并以此为基础构建了成本管理能力测评体系；其二，阐释了证券公司成本管理能力的特征、动态形成机制和影响因素；其三，在企业成本管理能力测评体系的基础上建立了证券公司成本管理能力的测评体系；其四，分析了成本管理能力对证券公司可持续发展的影响机制，验证了成本管理能力与证券公司可持续发展之间的关系；其五，从证券公司可持续发展的视角提出了其成本管理能力的建设思路和具体措施。

尽管在本书研究中存在现成可借鉴的研究成果比较稀少、研究课题属于交叉学科、涉及多个学科的知识、数据获取较难等研究的复杂性和难点，本书仍然在现有理论的基础上，实现了以下创新：

其一，从理论上初步界定了成本管理能力的理论内涵，建立了成本管理能力的分析框架。目前国内外尚没有专门对成本管理能力的研究进行系统论述的研

究成果,本书在成本管理理论和战略成本管理理论的基础上,结合企业^①核心能力理论的研究成果,系统提出了成本管理理论,并对成本管理能力的概念内涵、基本特征、形成机理和影响因素等内容进行了探讨。本书尝试融合相关理论知识建立成本管理理论,并修补了原来只作为证券行业监管测评指标使用的成本管理能力的内涵和外延,从理论上对成本管理能力的内涵和外延进行系统论述,为成本管理作为一个理论概念奠定基础。

其二,对证券公司成本管理能力的特征、形成机理和影响因素做了系统性的归纳。结合成本管理的一般研究,本书对证券公司成本管理能力的特殊因素进行了归纳,并结合证券行业的实际情况,对证券公司成本管理能力的特征、形成机理和影响因素进行了分析,从而为证券公司测评成本管理提供依据,为提升证券公司成本管理指明方向。本书在对证券公司成本管理本质特征进行界定的基础上,从战略定位、企业文化、组织架构、业务流程、风险控制和成本管理六个方面,深入分析了提升成本管理能力的战略路径。该六个因素的系统性归纳,为后续证券公司的成本管理评价和建设提供了理论指导。

其三,完善了现有的成本管理测评指标,初步构建了证券公司成本管理能力的测评体系。本书认为,目前由中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)提出的证券公司通用的成本管理测评指标,仅为定量指标且比较单一,无法全面了解证券公司成本管理能力的实际情况,测评结果也难以充分满足证券公司经营管理的实际需要。本书的一个实践价值在于,通过对证券公司现有成本管理测评指标的修补,完善了证券公司成本管理测评指标;同时,探索性的建立了更为完善、合理的测评体系与指标,从而使得对证券公司成本管理能力的测评更能取得令人信服的结果并推动了证券公司的成本管理建设。

其四,本书比较全面的阐释了成本管理对证券公司可持续发展的影响机制。成本管理能否促进证券公司的可持续发展,也就是说,成本管理能否提高证券公司成本费用的支出效率,目前没有相关的理论论述。本书通过对证券行业关键成功因素的归纳,系统分析了成本管理对于证券公司可持续发展的影响机制,并且运用我国证券公司的财务数据,提出相

^① 一般而言,企业可分为独资企业、合伙企业和公司制企业,公司是企业一种具有代表性的组织形式,因此,本书在对相关问题进行一般性论述时,没有对企业与公司作严格区分。

关的假设并进行实证检验，发现从总体上看，成本管理能力对证券公司的可持续发展具有正向影响作用。具体到证券公司可持续发展的构成指标，发现成本管理能力对于营业收入的可持续发展具有积极的提升作用，但是对于资产和资本的可持续发展的影响作用并不明显，笔者认为产生上述现象的主要原因是由于数据区间过短，导致成本管理能力对资产和资本的影响效应在短期内难以体现。

最后，本书针对目前我国证券公司成本管理能力建设中存在的问题，提出了相应的对策和建议。从战略定位、企业文化、组织架构、业务流程、风险控制五个方面提出了构建成本竞争优势的战略对策。同时，针对证券公司成本管理的特殊性，又从成本核算、成本控制等成本管理工作的角度提出了降低成本的具体建议和措施。

关键词：证券公司；成本管理能力；可持续发展；能力测评；能力建设

Abstract

Sustainable development is an important research topic in today's society, the reason that we study this topic is because the author experience in securities industry, especially at the background that securities brokerage commission rates continued to decline in the securities industry, it becomes urgent to think about business transformation for securities firms. Based on the theoretical stud, we found that commonly used terminology in the securities industry, which is cost management capability, implies that the efficiency of costs and expenses, but contrary to the traditional understanding, the cost management capability as an academic concept in academic research field has actually been very rarely mentioned and noticed so far, which enhances the possibility of theoretical innovation in the study. Recognizing this, the book takes cost management capability as a research theory at the background of sustainable development, try to analyze the theoretical framework of cost management capability, influence mechanisms, and measurement system and empirical test for the securities companies.

Studies in the literature of corporate development, corporate sustainable development is the research focus and hot topics in academic fields, among which the sustainable development capability takes more and more important role in this area. This book takes cost management capability as an important component of sustainable development capability, focuses on the development of the securities companies and the securities industry, and clarifies the capability requirement of securities firms' sustainable development. From the practical point of view, the sustainable development of securities companies is urgently needed to consider, because today's securities companies must not only be able to be "bigger and stronger," more important to be able be "longer", To achieve this goal, it's necessary to foster and build the sustainable development capability of securities companies, and cost management capability building is an important part of capability building

for sustainable development of securities companies.

Therefore, the book has important theoretical and practical significance. Theoretical significance is reflected on: the study of cost management capability theory provides a new perspective, and help build Chinese securities firm's cost management capability measurement system, provide appropriate management strategies in order to enhance cost management capability of securities companies. The practical significance of the book is reflected on: the cost management capability will help improve sustainable development capability building of securities companies, help to improve the operation and management level, and to enhance the overall competitive advantage of securities companies an important manner.

Recognizing the importance cost management capability in theory and practice, the book uses the method of literature analysis, comparative analysis, quantitative analysis and case study, takes the cost management capability as the research center, combines the cost management capability and the sustainable development of the company together to explore the ways to improve the competitive position and to achieve sustainable development. Specifically, the following four aspects are discussed: First, define the theoretical connotation of cost management capability of securities companies. Second, analyze the influence mechanism of the cost management capability to sustainable development of securities firms. Third, establish the cost management capability measurement system of securities firms, Fourth, test empirically the relationship between the cost management capability and sustainable development of securities companies.

Although there exists the research difficulties for this paper such as ready-made research findings is scarce, research topic is interdisciplinary and involving multi-disciplinary knowledge, data is difficult to obtain which enhance the research complexity and difficulty, on the basis of existing theory, the book still do the following innovations:

First, establish a conceptual framework for cost management capability from the theory. There is still no specific book that discusses cost management capabilities. At home and abroad, drawing on cost management theory and strategic cost management theory, the book first proposes the cost management capability theory systematically, discuss the cost management from the perspective of capability

building, which is different from previous research that based on the resource perspective. Thus, the book attempts to establish the cost management capability theory, and further complement the connotation and extension of cost management capability with a purpose to form a theory.

Second, summarize the factors systematically that impact the cost management capability. It is equivalent to give the direction for cost management capability improvement when we find the factors that influence the cost management capability. In the book, we discuss the factor from six aspects, which is strategic positioning, corporate culture, process optimization, organizational structure, risk control and cost management, looking to cost management capability improvement path. Systemic induction of the six factors offers guideline for the subsequent cost management capability building.

Third, the book discusses the influence mechanism of cost management capability to sustainable development of securities companies. Whether cost management can promote the sustainable development of securities companies, that is, whether the cost management capability can bring about the improvement of the firms, there are still not relevant theories that has discussed. Based on the securities industry, we summarized the key success factors, systematically analyze the mechanism of cost management capabilities on sustainable development of securities firms, and used the financial data of Chinese securities companies, put forward the hypothesis and does empirical test. The findings reveal that cost management capability has a positive impact on the overall sustainable development of securities companies, specifically speaking, the cost management capability has a positive effect on the sustainable development of revenue enhancement, but for the sustainable development of assets and capital improvement, there is not obvious impact influence on it, this is probably because the data range is too short, the effect of capital and asset improvement are difficult to show out in the short term.

Fourth, improve the extant cost management capability measurement index, establish the measurement system for cost management capabilities. The book argues that, at present, the index of cost management capability for securities firms proposed by the China Securities Regulatory Commission exist some imperfections, it is not conducive to a comprehensive understanding of cost management capability

ties of the securities firm, the measurement results can't fully meet the actual needs. The practical value of the paper is, through the complement of existing measurement indicators, the establishment of a more complete and scientific measurement index makes the conclusions more convincing.

Finally, the book puts forward corresponding countermeasures and suggestions for practice according to the current problems in management. From strategic positioning, corporate culture, business processes, organizational structure, risk control management, we propose the strategic move to reduce overall costs, while cost management level itself also an important aspect to reduce costs. Finally, according to the cost structure of the securities firms, from operational cost management, service cost management and tax cost management, we propose specific improvements measures to reduce costs.

Key words: *cost management capability; securities firm; sustainable development; capability measurement; capability building*

目 录

第一章 绪 论	(1)
第一节 研究背景与研究意义	(2)
一、研究背景	(2)
二、研究意义	(11)
第二节 本书的整体设计与研究方法	(15)
一、主要研究内容	(15)
二、研究框架	(18)
三、主要研究方法	(19)
第三节 本书的创造性成果	(21)
一、研究的复杂性与难点	(21)
二、创造性成果	(22)
第二章 成本管理能力的理论内涵分析	(24)
第一节 企业成本管理能力相关文献综述	(24)
一、成本管理相关文献述评	(24)
二、战略成本管理相关文献述评	(28)
三、能力理论的研究流派述评	(31)
第二节 成本管理能力的概念分析	(35)
一、成本管理能力的概念及界定	(35)
二、成本管理能力的特征分析	(38)
三、成本管理能力的概念解析	(40)
四、成本管理能力与其他相关概念的辨析	(45)
第三节 企业成本管理能力的形成机理与作用分析	(50)
一、组织学习是成本管理能力产生的源泉	(50)
二、系统整合是获得成本管理能力的技术手段	(52)
三、持续创新是提升成本管理能力的关键	(53)

四、企业成本管理能力的的作用分析.....	(54)
-----------------------	--------

第三章 成本管理能力的的影响因素与评价体系.....	(57)
----------------------------	--------

第一节 影响成本管理能力的的主要因素分析.....	(57)
---------------------------	--------

一、战略定位.....	(58)
-------------	--------

二、企业文化.....	(60)
-------------	--------

三、组织架构.....	(61)
-------------	--------

四、业务流程.....	(63)
-------------	--------

五、风险控制.....	(64)
-------------	--------

六、成本管理.....	(65)
-------------	--------

第二节 成本管理能力的测评的基本思路.....	(67)
-------------------------	--------

一、成本管理能力的测评需要考虑的主要因素.....	(68)
---------------------------	--------

二、成本管理能力的测评的基本原则.....	(69)
-----------------------	--------

三、成本管理能力的测评程序.....	(71)
--------------------	--------

第三节 成本管理能力的测评的指标体系构建.....	(73)
---------------------------	--------

一、成本管理能力的测评的基本方法.....	(74)
-----------------------	--------

二、成本管理能力的测评体系.....	(75)
--------------------	--------

第四章 证券公司成本管理能力的特点分析.....	(80)
--------------------------	--------

第一节 证券行业的主要特征与成本费用特点.....	(80)
---------------------------	--------

一、证券行业的主要特征.....	(80)
------------------	--------

二、证券公司的成本构成分析.....	(83)
--------------------	--------

三、证券公司成本费用的变化趋势.....	(86)
----------------------	--------

第二节 证券公司成本管理能力的的主要特征.....	(91)
---------------------------	--------

一、证券公司成本管理的特点分析.....	(91)
----------------------	--------

二、证券公司成本管理能力的的主要特征.....	(93)
-------------------------	--------

第三节 证券公司成本管理能力的动态形成机制.....	(95)
----------------------------	--------

一、优化内部价值创造活动是形成证券公司成本管理能力的 关键因素.....	(97)
---	--------

二、整合产业链价值是改进证券公司成本管理能力的重 要内容.....	(97)
--------------------------------------	--------

三、学习竞争对手经验是提高证券公司成本管理能力的有	
---------------------------	--

效途径·····	(98)
第四节 影响证券公司成本管理能力的因素·····	(99)
一、证券公司的战略定位·····	(99)
二、证券公司的企业文化·····	(100)
三、证券公司的组织架构·····	(101)
四、证券公司的业务流程·····	(102)
五、证券公司的风险控制·····	(103)
六、证券公司的成本管理·····	(104)
第五章 证券公司成本管理能力测评体系设计·····	(106)
第一节 证券公司成本管理能力测评的必要性·····	(107)
一、成本管理能力测评体系是连接成本管理能力理论与实 践的桥梁·····	(107)
二、成本管理能力测评体系是指导和塑造证券公司成本优 势的有效工具·····	(108)
三、成本管理能力测评体系是了解证券公司成本管理问题 与不足的手段·····	(108)
第二节 证券公司成本管理能力的测评方法·····	(109)
一、因素综合分析法·····	(109)
二、定量指标测评法·····	(113)
第三节 证券公司成本管理能力现有测评指标及修正·····	(113)
一、现有测评方法下的证券公司成本管理能力排名分析·····	(113)
二、证券公司成本管理能力测评指标修正及重新排名·····	(114)
三、修订后测评指标的理论意义和现实意义·····	(120)
第六章 我国证券公司的发展历程与面临的挑战·····	(122)
第一节 我国证券公司的发展历程与现状·····	(122)
一、我国证券公司的发展历程·····	(122)
二、对我国证券公司现状的分析·····	(126)
第二节 我国证券公司未来发展面临的主要挑战·····	(134)
一、行业竞争强度增加, 证券公司盈利能力趋于下降·····	(135)
二、投资者结构及其需求变化, 促使证券公司提高专业服	

务能力·····	(137)
三、面临潜在进入者威胁,但业务创新难以实现有效突破·····	(138)
四、证券公司管理基础薄弱,经营管理能力有待提高·····	(138)
第三节 成本管理能力和对证券公司可持续发展的重要意义·····	(141)
一、成本管理能力和是衡量证券公司成本管理水平的重要标准·····	(141)
二、提高成本管理能力和是提高证券公司资源利用效率的重要途径·····	(142)
三、提高成本管理能力和是促进证券公司可持续发展的重要动力·····	(142)
第七章 成本管理能力和对证券公司可持续发展的影响机理·····	(144)
第一节 证券公司可持续发展的关键要素分析·····	(144)
一、资本要素·····	(145)
二、人才要素·····	(146)
三、技术要素·····	(147)
四、客户要素·····	(148)
五、创新要素·····	(149)
第二节 成本管理能力和对证券公司可持续发展关键要素的影响·····	(150)
一、成本管理能力和对资本要素的影响·····	(150)
二、成本管理能力和对人才要素的影响·····	(151)
三、成本管理能力和对技术要素的影响·····	(153)
四、成本管理能力和对客户要素的影响·····	(154)
五、成本管理能力和对创新要素的影响·····	(155)
第八章 成本管理能力和与证券公司可持续发展的实证分析·····	(157)
第一节 理论模型与假设推演·····	(157)
一、假设关系模型·····	(157)
二、假设推演过程·····	(161)
第二节 数据来源与统计分析·····	(164)
一、数据来源·····	(164)
二、计量建模·····	(165)