



招银证券研究丛书

'98

中国证券市场动态分析

主编

于向东

广东人民出版社

'98中国证券市场动态分析

主编 于向东

招银证券公司研究开发部

一九九八年六月

责任编辑: 孙泽军

封面设计: 赵 炎

责任技编: 孔洁贞

附录

附录一 基金净值表

附录二 基金净值表 (元: 单位)

基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31

附录三 基金净值表

基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31
基金名称	1997.12.31	1998.12.31	1999.12.31	2000.12.31	2001.12.31	2002.12.31

98中国证券市场动态分析

于向东 主编

*

广东人民出版社出版发行

深圳银海岸印刷设计公司制作

精一印刷(深圳)有限公司印制

(厂址: 深圳太白路金威啤酒厂西侧二栋)

850 × 1168毫米 16开本 16.25印张 400,000字

1998年6月第1版 1998年6月第1次印刷

印数1—3,000册

ISBN 7-218-02789-X/F.403

定价: 68.00元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。



招銀證券

招银证券是一家以招商银行为背景的全国性证券公司，经营机构分布深圳、北京、上海、广州、南京、武汉、海口、哈尔滨、成都、沈阳等大城市，其业务包括证券发行与承销、证券交易代理、证券自营、企业财务顾问、基金管理与投资等诸多领域。1997年，招银证券积极进取，努力开拓，抓住机遇，取得了较佳的业绩：

- 营业收入5.21亿元，总资产达28.30亿元，利润达2.42亿元；
- 一级市场共承揽项目23个，募集资金折合计人民币28亿元；
- 二级市场证券交易总额903亿元。

1997年底，招银证券改制增资方案已经中国人民银行批准，注册资本由原来的1.5亿元增加到8亿元，实收资本13.2亿元，并拟设为有限责任公司。

誠信 穩健 創新

'98中国证券市场动态分析

顾问：施永庆

编委会主任：牛冠兴

编委会副主任：杨静 于向东

编委：牛冠兴 杨静 于向东 何绍其 张为斌

主编：于向东

副主编：张为斌

撰稿人员：(按姓氏笔划排列)

邓良生 邓韶勇 王国青 刘越 刘季

刘益和 石才林 李敏 李鹏立 张为斌

张冰 张静 陈西雯 汤志敏 汪顺德

肖凌 周蓉 林创辉 林红 姜溯多

徐志坚 唐建刚 彭小泉 谢高牛

编辑：陈西雯

资料提供：魏海燕 颜

作者力求文中内容及资料准确、公正，但难免有错漏之处，恳请读者谅解指正。文中内容只代表作者本人的观点和看法，仅供读者参考，作者及本公司、出版社概不承担因参考本报告而造成的投资亏损及相关法律责任。

招银证券公司 南头营业部

招银证券公司南头营业部位于深圳市南山商业旺区南头常兴南路91号，地理位置优越，交通便利。1997年，在总公司的正确领导和全体员工共同努力下，秉承“诚信、稳健、服务、创新”的招银精神，取得了一系列佳绩。97年代理证券交易总额75亿元，实现利润2347万元，是该部93年开业以来利润总和的1.86倍；托管股票股数5588万股，总市值在全公司17家营业部中排名第二，并被总公司评为“开展百日优质服务竞赛活动”优胜单位。

该部现有员工17人，大专以上学历占81%，高素质的员工队伍奠定了证券部今后业务发展的人才基础，更适应了证券业发展的需要。该部现有营业面积1600平方米，其中大户室11间，中户交易大厅2个，交易大厅1个，投资环境宽敞舒适。该部现有电话委托及查询线路100对，奔腾工作站250余台。深市采用DDN专线及委托报盘成交回报，并配有专线电话备份；沪市采用单向卫星接收行情，64K DDN专线委托报盘成交回报。有3台COMPAQ4500服务器处理各种数据，确保交易跑道畅通无阻；同时配备了正版钱龙、宏汇分析软件，任我行热键下单和万德资讯的最新上市公司资料库，先后推出招商银行一卡通证券自动转款服务、远程可视电话委托系统等，实现了投资者足不出户即可买卖股票梦想。为方便广大投资者，在原有的业务基础上，先后增加了深B股、沪国债现券及回购业务。另外，该部还代理深交所的A股、B股、基金的帐户卡办理开户手续，代理客户办理上海股东帐户卡业务，使投资者真正享受到开户、存取、买卖一条龙服务。

该部免费为投资者提供下列服务：(1)开户、打印对帐单、复印证件；(2)每周五收市后定期举办股市沙龙，邀请公司研究人员及社会上的知名股评人士与股民座谈，交流对证券市场的看法，现场辅导解盘，指导客户把握大市及买卖时机；(3)提供招银证券快讯、万德资讯、新兰德、怀新投资等名家传真信息资料，让股民全方位了解市场动态及个股走势；(4)上市公司资料查询；(5)专户室午餐供应；(6)象棋、围棋、乒乓球等康乐设施。

展望未来，营业部的全体员工信心百倍，决心在保持原有成绩的基础上，“百尺竿头，更进一步”，带给股民更优质更完善的服务，争创新优。



营业部地址：深圳市南山区南头常兴路91号
联系电话：(0755) 6662129 传真：(0755) 6662050
委托查询电话：(0755) 6662999 6666999



目 录

证券机构在经营与发展中要处理好五个关系(代序)	施永庆	1
试论提高证券公司的综合竞争力	牛冠兴	6

证券市场评析

从宏观经济运行看1998年股票市场走向	张为斌 王国青 彭小泉	15
完善国债市场体系 拓展国债市场功能	杨 静 张为斌 刘 越	20
从国企改革和机构改革到新的经济结构	研究开发部	25
促进产业升级 增加有效需求(张 冰)		25
房地产——又是春暖花开时(李 敏)		28
“大化工”呼之欲出(刘 越)		30
信息产业正在改变世界经济增长方式(汤志敏)		32
国家电力机构改革对电力行业的开放和拓展(陈西雯)		34
利率变动对股市影响的理性分析	彭小泉	36
我国基金业现状分析与展望	刘 越	40
积极发展我国开放式基金	张 冰	43
对可转换公司债券的认识	石才林	46

经营与发展

论证券公司做市商业业务的开展	王国青	50
证券公司财务顾问业务的开展	汤志敏	55
券商柜台经营之道	林创辉 林 红	58
我国券商的现状、发展趋势及道路选择	邓良生	61
国外证券业与投资银行发展模式剖析与借鉴	李鹏立	66
百富勤倒闭事件及其影响与启示	邓良生	71

行业分析

交通行业简要回顾及展望	汤志敏	78
金融业	彭小泉	82
家电行业 市场竞争激烈 企业两极分化	张 冰	89
化工行业 前景广阔 任重道远	刘 越	96
中国通讯业发展现状及前景展望	姜溯多	108
高速发展前景诱人的旅游行业	邓良生 刘益和	113

公司研究

深市

深华源(0014)	张 静	123
-----------------	-----	-----

深天马(0050)	张 静	125
深赛格(0058)	张 静	128
农产品(0061)	汤志敏	131
中兴通讯(0063)	肖 凌	134
许继电气(0400)	汤志敏	137
小天鹅(0418)	张 冰 刘益和	140
通程东百(0419)	张 静	143
富龙热力(0426)	唐建刚	146
粤高速(0429)	汤志敏	149
湖北中天(0627)	刘 越	152
三木集团(0623)	彭小泉	155
格力电器(0651)	彭小泉	158
珠海中富(0659)	李鹏立	161
武汉塑料(0665)	李鹏立 刘 季	164
天发股份(0670)	肖 凌	167
天然碱(0683)	徐志坚	170
保定天鹅(0687)	刘 越	174
湖北双环(0707)	刘 越	177
燕京啤酒(0724)	李鹏立	180
武汉中商(0759)	刘 季	183
漳泽电力(0767)	张 冰	186
中水渔业(0798)	刘益和	189
湘酒鬼(0799)	邓韶勇	192
沪市		
黄山旅游(600054)	邓良生	195
海信电器(600060)	张 冰	198
江南重工(600072)	李鹏立	201
南京水运(600087)	彭小泉	204
中视股份(600088)	邓良生	207
啤酒花(600090)	谢高牛	210
云天化(600096)	刘 越	213
清华同方(600100)	李鹏立	216
永鼎光缆(600105)	邓韶勇	220
乐凯胶片(600135)	周 蓉	223
武汉长印(600681)	邓韶勇	226
青岛海尔(600690)	张 冰	229
蓝田股份(600709)	黄列宜	232
飞龙实业(600762)	张 静	235
三星石化(600764)	刘 越	238
宁波海运(600798)	汤志敏	241
湖北兴化(600886)	邓韶勇	244
伊利股份(600887)	张 冰	247

Contents

How to Handle the Five Relationships in the Management and Development of Securities Corp.(Preface)	<i>Shi Rongqing</i>	1
How to Enhance the Comprehensive Competence of Securities Corp	<i>Niu Guanxing</i>	6
 Securities Market Analyses		
From the Point of View of macroeconomies to see the Trend of 1998 Stock Market	<i>Zhang Weibin, Wang Guoqing, Peng Xiaoquan</i>	15
Improving Bond Market System and Developing Its Market function	<i>Yang Jeng, Zhang Weibin, Liu Yue</i>	20
How State Enterprises and Government Institutions Reform Affecting the Structure of National Economy	<i>R&D Department</i>	25
<i>Increasing Effective Demand to Upgrade Industry Level(Zhang Bing)</i>		25
<i>It is a Spring Time for the Real Estate(Li Min)</i>		28
<i>Chemical Industry is Becoming More Synthetic and Competitive in China(Liu Yue)</i>		30
<i>The Growing of Information and Tele-communication Industries is Changing the World Economic Growing Pattern(Tang Zhimin)</i>		32
<i>How State Electricity Department Reform Effecting the Open-up Policy and Development of Electrical Industry(Chen Xiwen)</i>		34
How to Utilize the Fluctuations of Interest Rate to Analyse the Stock Market	<i>Peng Xiaoquan</i>	36
China Investment fund's Present and Future Analyses.....	<i>Liu Yue</i>	40
Developing China Open End Fund.....	<i>Zhang Bing</i>	43
Corp. Convertable Bond Studies.....	<i>Shi Cailin</i>	46
 Management and Development		
How to Start and Utilize Market Maker within Our Securities Corporations in China	<i>Wang Guoqing</i>	50
How to Develop Financial Consultant Business within Securities Corporations	<i>Tang Zhimin</i>	55
How to Manage Over the Counter Trading in Securities Corporations	<i>Lin Chuanghui, Lin Hong</i>	58
The Choice of Securities Corporations' Present and Future Development Directions in China	<i>Deng Liangsheng</i>	61
Analyses and Studies of Oversea Securities Industries and Investment Banking Systems	<i>Li Pengli</i>	66
Bankruptcy of Peregrine and Its Effect on Securities Industries	<i>Deng Liangsheng</i>	71
 Analyses of Industries		
Transportation Industry Briefing Review and Its Future Perspective	<i>Tang Zhimin</i>	78
Finance Industry.....	<i>Peng Xiaoquan</i>	82
Domestic Machinery-- The Marke Competition is Fierce and The Gap between Two Types of Corporation is Wider--	<i>Zhang Bing</i>	89
Chemical Industry--Its Perspective Is Bright but It Still Has Long Way to Go--	<i>Liu Yue</i>	96
The Present and Future Perspective of Tele-Communication Industry		

.....	Jiang Suduo	108
The Perspective of Rapid Growing Tour Industry Becoming Very Attractive		
.....	Deng Liangsheng, Liu Yihe	113

Listed Corp. Research

Shenzhen

HUAYUAN INDUSTRIAL CO.,LTD(0014).....	Zhang jing	123
SHENZHEN TIANMA GROUP CO.,LTD(0050).....	Zhang jing	125
SHENZHEN SEG CO.,LTD(0058).....	Zhang jing	128
SHENZHEN AGRI-PRODUCTS CO.,LTD(0061).....	Tang Zhimin	131
ZHONGXING TELECOM CO.,LTD(0063).....	Xiao Ling	137
XUJI ELECTRIC CO.,LTD(0400).....	Tang Zhimin	137
WUXI LITTLE SWAN CO.,LTD(0418).....	Zhang Bing, Liu Yihe	140
DONGTANG DEPT STORE CO.,LTD(0419).....	Zhang jing	143
CHIFENG FULONG HEATING-POWER CO.,LTD(0426).....	Tang Zhimin	146
GUANGDONG SUPER HIGHWAY CO.,LTD(0429).....	Tang Zhimin	149
HUBEI ZHONGTIAN GROUP CO.,LTD(0627).....	Liu Yue	152
FUJIAN SANMU GROUP CO., LTD(0632).....	Peng Xiaoquan	155
ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC(0651).....	Peng Xiaoquan	158
ZHUHAI ZHONGFU ENTERPRISE CO.,LTD(0659).....	Li Pengli	161
WUHAN PLASTICS INDUSTRIAL CO.,LTD(0665).....	Li Pengli Liu Ji	164
HUBEI TIANFA ENTERPRISES CO.,LTD(0670).....	Xiao Ling	167
YUANXING NATURAL SODA CO.,LTD(0683).....	Xu Zhijian	170
BAODING SWAN CO.,LTD(0687).....	Liu Yue	174
HUBEI SHUANGHUAN CO.,LTD(0707).....	Liu Yue	177
YABJING BREW CO.,LTD(0724).....	Li Pengli	180
WUHAN CENTRE COMMERCIAL CO.,LTD(0759).....	Liu Ji	183
ZHANGZHE ELEC. POWER CO.,LTD(0767).....	Zhang Bing	186
ZHONGSHUI MARINE CO.,LTD(0798).....	Liu Yihe	189
HUNAN JIUGUIJIU CO.,LTD(0799).....	Deng Shaoyong	192

Shanghai

HUANG SHAN TOURISM(600054).....	Deng Liangsheng	195
HISENSE ELECTRIC(600060).....	Zhang Bing	198
JIANGNAN HEAVY(600072).....	Li Pengli	201
NANJING WATER(600087).....	Peng Xiaoquan	204
CCTV FILM&TELEVISION(600088).....	Deng Liangsheng	207
XINJIANG HOPS(600090).....	Xie Gaoniu	210
YUNNAN YUNTIANHUA(600096).....	Liu Yue	213
TONGFANG(600100).....	Li Pengli	216
JIANGSU YONGDING(600105).....	Deng Shaoyong	220
LUCKY FILM CO.,LTD(600135).....	Zhou Rong	223
WUHAN BESUN(600681).....	Deng Shaoyong	226
TSINGTAO HAIER(600690).....	Zhang Bing	229
SHENYANG LANTIAN(600709).....	Huang Lieyi	232
HENGYANG FEILONG(600762).....	Zhang Jing	235
TRISTAR PETROCHEMICAL(600764).....	Liu Yue	238
NINBO MARINE(600798).....	Tang Zhimin	241
HUBEI XINGHUA(600886).....	Deng Shaoyong	244
YILI INDUSTRIAL(600887).....	Zhang Bing	247

证券机构在经营与发展中要处理好五个关系

(代序)

招银证券公司董事长 施永庆

我国的证券市场已经走过了七年的历程。七年的历史既令人鼓舞，又催人奋进。我国的大多数证券机构也实现了一年一大步、三年一个台阶的跳跃式前进。但是也有少数证券机构经营理念陷入误区，管理不善，投机操作，给人们留下了深刻的教训。世纪之交，我国证券行业正处于我国经济增长方式发生根本性变革的关键时期。我们能否在走过辉煌的七年之后，在今后一段时期乃至下世纪实现持续、快速、健康的发展，再次实现新的飞跃，这是摆在所有证券机构和广大证券从业者面前的一个新的课题。

要实现持续、快速、健康发展，首先，我们必须正确分析目前的形势，辩证地看待有利条件和不利因素。从外部环境看，全球经济金融一体化的趋势进一步加快和深化，特别是东南亚金融危机的教训将促使各国更注重经济发展质量；我国经济经过几年的宏观调控后，实现了软着陆，继续保持低通胀、高增长的良性发展态势，经济结构正在全面调整，国有企业特别是国有大中型企业的经营状况将在未来三至五年内得到明显的改善。从证券行业发展的趋势看，许多证券机构的资本实力、管理经验、监管和自控力度等都有了较大的增强，这将为证券业务的发展创造有利的条件。

证券机构同样也面临着许多不利因素。一方面，从1994年的墨西哥金融危机，到去年席卷东南亚及亚洲的金融风波；从日本山一证券公司和香港百富勤公司的破产倒闭，到我国少数金融机构被迫关闭和兼并，这一连串的事件表明，世界金融还不太稳定。同时，我国国民经济中的诸多矛盾向金融业集中，金融风险也不能低估。另一方面，证券机构内部也存在许多亟待解决的问题，如果不能正确认识和解决这些问题，将会制约证券业的发展，成为证券机构发展的不利因素。对此，我们必须有清醒的认识，决不能忽视，更不可掉以轻心。

本文不对我国证券市场的广泛问题发表评说，而只就我国证券机构的经营和发展问题谈一些想法。以下主要围绕证券机构如何实现持续、快速、健康发展这一中心议题，重点论述证券机构在经营和发展中必须正确处理的五个关系：

一、正确处理规模扩张和效益增长的关系，始终把效益放在首位

许多企业竞争的兴衰经验证明：行业竞争的残酷性很大程度表现在规模经济上。一个

拥有适度经济规模和较高经济效益的企业，就能够较长久地拥有更大的市场占有率，在激烈的市场竞争中立于不败之地，相反，经济规模过小，发展步伐只是勉强跟上同业，就会失去市场，最终遭到惨重的失败。

从目前的现实来看，我国大多数证券机构的规模还比较小，员工队伍、营业网点、市场份额等规模与国际大券商相比还有不小的差距。所以，我国的证券机构要在未来激烈的竞争中实现持续发展，就要抓住各种资本扩张的有利时机，在今后不太长的一段时间内，在扩大规模上动大手笔，做大文章。在资本扩张的过程中，也必须清醒地认识到：粗放式规模扩张并不一定产生规模经济。要达到规模扩张与风险控制、效益增长的优化结合，必须把握好三个原则。

首先，效益第一的原则。效益是目的，是归宿，无论那一家证券机构在今后的发展过程中，无论何时何地，无论采取什么举措，必须始终把效益放在首位，把风险控制在最低限度。只有这样，证券机构今后的发展才能有生机。判断证券机构规模扩张是否成功的标准是效益。如果规模扩张后，证券机构的效益增长了，那么这种规模扩张就是成功的（当然这种高效益必须建立在低风险的基础上），否则规模扩张就是失败的；其次，循序渐近的原则。证券机构规模的扩张要建立在充足的物质保障和足够的人力资源以及严格的管理基础之上，切忌盲目扩张。盲目扩张带来的后果，是导致证券机构各层次上训练有素的管理人员出现断层，使严格健全的内部管理大打折扣，欲速而不达，最终造成扩张失败；再次，因时因地制宜的原则。我们强调采取循序渐近的扩张，并不是否认条件成熟下的持续快速扩张。什么时间扩张快一些，什么时候扩张慢一些，在什么地方扩张多一些，在什么地方扩张少一些，都要因时因地制宜，适时调整自己的方略。这样，既可以防止不顾条件的盲目扩张，又能够抛弃裹足不前、丧失机遇的保守扩张。

二、正确处理稳健经营和开拓创新的关系，做到安全和创新的最佳结合。

证券业的风险很高，有人称证券经营是“风口浪尖上的艺术”。从我国的万国证券被收购到日本山一证券的倒闭和香港百富勤公司被清盘，以及近几年发生的金融风波，都说明这种比喻并不过分。稳健是证券机构在这一特殊行业生存和发展的基础，每一位证券从业人员必须对这一点要有清醒的认识，决不能含糊。

坚持稳健经营，就是要坚持资产安全第一，在安全性、流动性、盈利性相矛盾时，把安全性放在首位，决不允许贪图暂时的眼前利益而牺牲一个企业的长远利益；就是要严格遵守国家各项政策法规和各项内部规章制度，做到有令必行，令行禁止；就是要坚持防范和化解金融风险，在业务发展的同时不断地提高资产质量；就是要坚持在提高质量前提下的持续快速发展，防止发展速度的大起大落，我们需要的是扎扎实实的速度，不蕴含高风险的较高效益的速度。

在强调证券机构稳健经营和保证资产安全的同时，并不排斥证券机构在业务与管理方面不断地开拓创新。相反，证券机构迫切需要开拓创新。达尔文的生物进化论讲的是适者生存，其实，在风口浪尖上经营的证券企业也是如此。如果因循守旧、墨守陈规、不思进取，失败就会在所难免。前车之覆，后车之鉴。大量的事实证明，只有遇变则变，不断开拓创新寻求发展的企业，才会有顽强的生命力。

开拓创新，首先要加快制度创新的步伐。要按照有利于提高行政效率、有利于科学决策、有利于控制风险、有利于资源配置的原则，建立起一种风险防范和业务发展相互促进的管理机制，以提高总体经营管理水平。其次，要努力进行业务创新。一些证券机构过去几年在业务创新方面进行了有益的尝试。随着我国证券市场的发展与开放程度的提高，业务创新的空间巨大，证券机构大有用武之地。证券机构要借鉴国内外先进的创新经验，勇于开拓，善于创新，使企业成为常青树。这里所说的业务创新，不是指那些打擦边球、踩线作业甚至违法违规的所谓“新举措”，而是要根据市场发展动态、科技进步趋势，在政策允许的范围内，依靠先进技术，大力开发新产品，推出新的服务项目和服务手段。这样的创新，遵循客观规律，符合历史潮流，在同业竞争日益激烈的条件下，有利于一个证券机构开拓新的发展空间，从而促进各项业务的健康发展。

稳健经营和开拓创新是对立统一的关系。稳健是保障、是前提、是基础，不稳健、不安全，就没有生存和发展的空间，更谈不上开拓和创新。强调稳健也并不是排斥开拓创新。一味地强调稳健，而疏于开拓创新，那就是保守，最终也逃脱不了在市场竞争中被淘汰的命运。

三、正确处理内部管理和外部监管的关系，促进证券机构健康规范发展

证券机构的持续健康发展，不仅需要强有力的内部管理，更需要外部的严格监管。这两者的统一，是一个证券机构持续快速发展的有力保证。几年来，我国许多证券机构不断加强内部管理，取得了明显的成绩。同时，自觉接受外部监管，认真遵守国家有关法规，积极贯彻证监会、人民银行的精神，坚持合规经营，从而树立了良好的社会形象。证券机构内部管理和外部监管的有机结合，促进了自身的发展壮大和各项业务的健康发展。

在现代企业管理中有这样一条常理：企业越发展，管理越要加强。如果没有有效的管理作保证，其结果是很糟糕的。这样的例子很多，如美国的奥斯本电脑公司，曾在短短的18个月，迅速发展成为拥有4亿美元财产的企业。但是，就是这样一个实力雄厚的企业，因为内部管理效率低下，在不到三年的时间里就消失了，4亿美元化为乌有。

随着我国证券市场的加速发展，证券机构的规模也在不断扩大。同时，各种法规也将逐步健全和完善，国家对证券机构的监管力度也将加大。所以，建立起一套与其发展相适应的内部管理机制势在必行。从目前情况看，我国大多数证券机构实行董事会领导下的总裁

负责制。管理体制变了，旧的内部管理方式也必须从根本上变革。建立新的管理体制，关键是处理好集权和分权的关系，既形成良好的制约机制，又能极大地发挥各级管理者的主观能动性。

四、正确处理人才内部培养和外部引进的关系，造就高素质的员工队伍

在高智力、高竞争、高风险的证券行业里，物质资本的投入对于一个证券机构的发展虽然必不可少，但是，人力资源的培植与配置，却更是重中之重。证券行业经营的特殊性决定了从业人员必须具有较高的文化层次和业务素质。证券市场上的竞争，是证券机构财力与智力的竞争，财力决定实力大小，而智力则直接关系到竞争的成败与否，因此实质上是人才的竞争。几年来，“人才竞争”已经成为我国大多数证券机构的共识。多数证券机构建立了一套有利于人力资源优化配置的人事管理制度，围绕人力资源的统筹管理，有序、高效地开发和利用其他资源。

实践证明，采取多种形式，通过多条渠道，不断挖掘和引进人才，造就高素质的员工队伍是证券机构必须认真对待的重大课题。在人才的选拔上，既要注重内部培养，也要重视外部引进。内部培养是指内部各级管理人员由员工一步一步的升迁上来，这种方式的优点是能够激发内部员工的积极性，充分发挥他们的主观能动性。在目前我国证券市场上，高素质人才是一种稀缺资源，因此证券机构必须立足于内部培养。要善于发现进取心强、思路新、管理能力强的优秀员工，给予施展才华的机会，让他们在工作岗位上锻炼成长。但是，这种内部培养的方式有一个致命的弱点，即容易形成“近亲繁殖”，传统的观念和经营习惯会沿袭下来，对新的事物反应迟钝，甚至抵制新观念、新方法，使企业固有的传统东西不断巩固，使不良的气氛得到进一步强化，最终出现“近视症”。为消除这一弊端，在内部培养的同时，还必须通过外部引进的方式来充实人才资源。外部引进是从企业外部引进有创新意识和能力出众的人才，通过这种方式可以增加新的血液，输入新的观念，激发员工的创新意识，进而保持企业的活力。

在人力资源的管理上，改善和强化激励机制以及抓好领导班子的思想作风建设是非常重要的。我国证券行业的从业人员队伍是一支年轻的队伍，而且大部分从业人员是近两年高校新毕业的学生。他们文化素质高、进取心强，不足的是业务不太熟练、工作经验缺乏、对证券业的理解不深，有的思想还不很稳定。因此，我们要加强教育和管理，使员工树立正确的人生观，树立良好的职业道德，倡导敬业奉献精神。同时，在管理上一定要严格要求，奖罚一定要分明，该处理的一定要严肃处理。这里特别要强调对交易、电脑、会计等关键岗位干部和员工的教育和监督问题。过去几年，许多证券机构在这些岗位出的问题比较多，既给证券机构造成了损失，也毁了个人前途。所以，证券机构有责任加强对关键岗位干部和员工的思想和职业道德教育，教育他们奉公守法，廉洁自律。证券机构职能

部门也要采取措施加强对这些岗位人员的管理和监督，尽可能做到不出问题或少出问题。严格管理和监督是对干部员工的保护，也是对一个证券机构以及我国证券市场的爱护。

五、正确处理物质文明和精神文明建设的关系，建立富有特色的证券企业文化

江泽民总书记在十五大报告第七部分提出了有中国特色的社会主义文化建设问题，其主要内容就是一贯提倡的社会主义精神文明。文化是相对于政治经济而言的，精神文明是相对于物质文明而言的，只有经济、政治、文化协调发展，只有两个文明都建设好，才是有中国特色的社会主义。一个证券机构要想成为富有生命力的证券企业，也同样要把物质文明和精神文明都搞好。所以，证券机构在重视业务开拓的同时，也不能忽视精神文明建设。证券机构的每一位从业人员，特别是各级负责人，要清醒地认识到证券市场的历史使命，必须夯实精神文明建设这个基础，否则如同沙滩上建大厦，基础不稳，最终是要垮的。少数证券机构出现的问题，虽然是少数人员或者个别情况，如果我们不重视这些问题，不及时坚决地加以制止，就会产生大的问题。

为了建设我国证券机构的精神文明，应注意以下四个方面的问题：一是加强领导班子的思想作风建设。抓好领导干部的政治学习，倡导务实、廉洁、团结的良好作风；二是要持之以恒，常抓不懈，把遵纪守法、敬业自律、文明勤奋的思想作风灌输到每个员工的脑海中；三是把精神文明建设作为一项重要内容纳入到劳动竞赛活动中；四是在搞好“两个文明”建设的同时，在兼顾国家、股东、企业利益的基础上，充分考虑员工的物质利益。谁只要创造优良的业绩，谁就应当享受优厚的报酬，得到应有的荣誉。要坚决摒弃勤懒不分的大锅饭倾向，也要坚决反对按酬付劳的雇佣观点，大力提倡主人翁思想和团结奋进、努力拼搏、艰苦创业的精神。总之，两个文明建设一起抓，两手都要硬，只要这样，一个证券机构才能健康发展，永远立于不败之地。

试论提高我国证券公司的综合竞争力

招银证券公司总裁 牛冠兴

1997年,是我们证券市场发展史上很不寻常的一年。国内经济金融体制与国企改革不断深化使证券公司获得了前所未有的发展机遇,国际金融市场上的风云变幻(特别是亚洲的金融危机)以及国内资本市场上的激烈竞争也使证券公司看到了摆在面前的严峻挑战。1998年,证券公司将继续面临国际经济和金融日趋一体化以及我国金融体制改革不断深化和资本市场快速发展所提供的大好机遇,也将遇到我国证券市场上同业竞争日趋激烈所带来的更加严峻的挑战。因此,证券公司必须从战略的高度来提高自身的经营管理水平和业务拓展能力,以便能够抓住转瞬即逝的大好机遇,在今后的激烈竞争中立于不败之地。

一、证券公司面临的经营环境

(一)证券公司的经营状况

经过近几年的高速度发展,我国一些大证券公司的盈利水平、资产规模和竞争能力迅速提高,与此同时,在政府“法制、监管、自律、规范”方针的指导下,证券公司的内部管理机制不断完善,逐步做到决策科学灵活,经营指挥反应快捷,业务监督体系健全完善;公司防范和化解金融风险的能力不断提高,研究开发水平显著提高,为提高公司的业务拓展能力和客户服务水平提供了有力支持;新业务领域不断拓展,经营规模进一步扩大;员工队伍不断扩大,综合素质稳步提高。

随着我国证券市场的迅速发展和市场竞争日趋激烈,证券公司在经营中也逐渐暴露出一些较为突出的问题:一是面对多变的证券市场,证券公司传统的管理机制显得不够灵

活，不能很好地适应证券业发展的要求；二是窗口部门服务需要改进，少数从业人员对客户的服务态度较差，整体服务水平有待进一步提高；三是监管工作不够严格，少数公司及从业人员违纪违规现象时有发生，工作中存在着一些漏洞和隐患；四是与国际同行业相比，我国的证券公司在员工数量、资产规模、业务领域、产品创新、综合竞争力等方面，离国际性证券公司的目标还有很大的距离。以上这些问题将成为阻碍我国证券公司未来发展的不利因素。

（二）未来发展的有利因素

从外部因素看，证券公司将面临前所未有的大好发展时机：首先，党的十五大提出的跨世纪奋斗目标，将加速我国的经济发展和改革开放步伐，国企改革将为我国证券市场的发展提供广阔的发展空间，证券公司将大有用武之地。其次，香港顺利回归之后，内地与香港的合作机会增多，我国证券公司将有更多的途径利用香港的资金、技术等各方面优势，并有更多的机会进入香港开展业务，进而拓展国际证券市场业务。再次，国内政治经济形势稳定，宏观经济有可能在1998年结束“软着陆”，新一轮经济周期可能在1998年启动。最后，从目前情况看，我国申请加入世贸组织的谈判取得显著进展，极有可能在1998年或1999年初成为世贸组织的一员。后两个有利因素将成为推动我国行业发展和企业业绩提高的直接动力，进而推动证券市场快速发展，为证券公司提供更多的业务拓展空间和盈利机会。

从内部因素看，证券公司拥有以下优势：一是经过多年的稳步发展，大多数证券公司取得了良好的经营业绩，资产达到了一定的规模，资产质量也大大提高。二是在“法制、监管、自律、规范”八字方针的指导下，证券公司积累了比较丰富的经营管理经验，建立了社会广泛认同的良好商誉。三是许多证券公司的改制增资顺利完成，公司的净资产和资本金显著增加，改制后注册资金在10亿以上的证券公司达到6家，这为拓展一级市场、二级市场等传统业务提供了有力的资金保障。同时改制是证券公司改进和完善管理机制的良好契机，将推动证券公司建立起精简高效的组织架构，更加灵活的经营机制，有利于充分调动各方面的积极性。四是大多数证券公司的依托更加坚实，股东大都是实力很强的国有大中型企业，将为证券公司的未来发展提供有力的支持。

（三）未来发展所面临的严峻挑战：

第一，随着我国改革的深化和开放程度的提高，特别是香港回归之后以及申请加入世