

中国证券业金牛分析师

证券投资咨询行业迎来新的发展机遇

□中国财富传媒集团董事长、中国证券报有限责任公司董事长 葛玮

“九天开出一成都，万户千门入画图”。我们在美丽的成都隆重举办第9届中国证券业分析师金牛奖颁奖典礼。我谨代表主办方对各位的到来表示热烈欢迎和衷心感谢，对获得金牛奖的证券公司和分析师表示诚挚祝贺！

中国证券市场已经走过28个春秋。证券投资咨询业务，经历了从低层次的“股评”时代到专业的投资顾问时代，正在向“卖方研究”时代转型；经历了从对内服务的非商业研究，到对外部机构服务的商业研究的转变，日益发展成为券商吸引客户、开拓业务、增强核心竞争力的重要因素，发展成为中国证券市场不可或缺的一部分。证券分析师们则以其专业知识与技能，在证券市场透明度的提升、价值投资理念的形、资本市场稳健发展等方面发挥越来越大的作用，让券商“皇冠上的明珠”更加灿烂夺目。

众所周知，2000年以来，真正意义上的机构投资者——公募基金的蓬勃发展，给券商卖方研究业务模式的诞生提供了契机。基金仓位佣金被视为证券分析师研究价值的最直接体现，但近年来基金仓位佣金持续下降，使这种商业模式已走到变革转型的十字路口。

今年以来，国内股市表现不尽如人意，股指创下阶段新低；国际主要股市在多年牛市后出现明显震荡，业内对未来预判的分歧不断加大。在此情况下，具有远见而非局限于短期的研究更具价值！随着金融市场改革措施的落地和资本市场国际化步伐的加快，证券投资咨询行业迎来新的发展机遇。

首先，大资管时代，正在为券商的研究提供新的机遇。券商、保险、信托、银行和基金等金融机构混业经营、跨界合作已是大势所趋。2018年，银保监会发布了《商业银行理财子公司管理办法（征求意见稿）》，对资管新规框架下的商业银行理财子公司进行精细化管理，允许子公司发行的公募理财产品直接投资股票市场，同时不设置销售起点，为银行理财转型打开“大门”，也为公募基金带来强劲的对手。理财子公司筹建初期，将面临投研力量不足的局面，这将给券商强大的研究资源带来重大机会。再加上险资入市“捆绑”在即，券商卖方研究市场有望开辟新的蓝海。

其次，股票市场的对外开放，带来外资对证券研究报告和投资顾问服务的需求日益增长。A股市场对外开放步伐加速，A股先后“入摩”、“入富”，沪伦通渐行渐近，QFII、RQFII制度规则进一步修订，境外资金投资范围扩大等，对于丰富资本市场投资主体，拓宽资金入市渠道，优化资本市场结构有着重要意义。国内券商研究所在A股标的上的研究能力、研究便利性等方面具有优势，可以与境外机构互利合作、相互支持。

第三，中小散户结构正在变化，针对新型散户的投研服务市场潜力不可估量。证券市场投资者群体虽然依然以散户为主，却出现了一些新的特征。据交易所调查和中国结算统计，2017年新入市投资者中，30岁以下占比55.8%；高中以上学历者占比近六成，其中半数以上具有本科以上学历。新入市投资者呈年轻化、知识化的趋势，他们对相关证券的研究服务既有需求，又有知识消费的观念和实力，面向中小散户投资者的研究服务将会迅速增长。

第四，互联网创造的传播方式，正在给证券研究的商业模式带来新的变量。在“互联网+金融”的时代，王牌研究员IP化、音视频化的传播方式，无不给现有的证券研究业务带来变数，降低了明星分析师对研究所平台的依赖程度，既催生了新的研究服务手段，又孕育了新的研究文化，粉丝经济、知识经济的崛起正在不断地改变证券研究、投资咨询的商业模式，促进研究的价值更加多元化、差异化。

十九大报告中提出“建设知识型、技能型、创新型劳动者大军，弘扬劳模精神和工匠精神”。证券投资咨询行业的最大特点是知识密集型，在新的结构调整中，更需要以工匠精神，摒弃浮躁，避免娱乐化、碎片化，回归研究本位。以专业眼光挖掘上市公司的成长潜力和投资价值，能够提供深度、前瞻的研究和服务，终将获得市场的认可和尊重。

“中国证券业分析师金牛奖”自2010年举办以来，始终倡导回归价值发现本源，严格恪守公平、公正、公开原则，对证券业研究水平的提高及资本市场的健康发展产生了积极作用。本届评选在坚持“以金牛选金牛”这一高端、专业、权威的评选理念的基础上，与时俱进，求新求变，加入量化筛选指标，进一步加强强选结果的专业性、客观性，以汇聚资本市场杰出的精英研究群体。

当前资本市场乍暖还寒，作为专业财经媒体，中国证券报将和证券行业各主体风雨同舟，携手度过周期性低谷。我相信，随着资管行业新格局的确立，券商研究行业的前景将无限光明。

安信证券
 东方证券
 东吴证券
 光大证券
 广发证券
 国金证券
 国盛证券
 国泰君安证券
 海通证券
 华创证券
 华金证券
 民生证券
 平安证券
 申万宏源证券
 太平洋证券
 天风证券
 兴业证券
 招商证券
 浙商证券
 中金公司
 中泰证券
 中信建投证券
 中银国际证券
 (按拼音首字母排序)

