

# Research on the Countermeasure of Risk Control in the Business of Securities Investment Banks

Yongdaozi Qin

Minsheng Securities, Beijing, 100000, China

## Abstract

As brokers, bookmakers and traders in capital markets, investment banks play an important role in risk management. Based on the actual situation of China's securities investment banking business, this paper analyzes the current situation of risk control in China's securities investment banking business, highlights the current risk control of China's securities investment banking business, and puts forward policy suggestions on how to optimize the internal risk control system and improve the operating environment.

## Keywords

securities; investment banking; risk control

## 证券投行业务风险控制对策研究

秦勇道直

民生证券, 中国·北京 100000

## 摘要

投资银行作为资本市场的经纪人、庄家和交易者,在风险管理方面发挥着重要作用。论文从中国证券投资银行业务的实际情况出发,分析了中国证券投资银行业务的风险控制现状,着重指出了目前中国证券投资银行业务风险控制中存在的诸多现实问题,并就如何优化内部风险控制制度、改善经营环境提出了政策建议。

## 关键词

证券; 投行业务; 风险控制

## 1 引言

投资银行就是投资公司。投资银行业务范围广泛,是主要的金融中介,集中于发行、承销、证券交易以及企业并购重组等领域。其还能充当一名投资分析师、金融顾问等角色。随着资本市场的需求,风险投资、投资银行、投行等新兴业务领域不断涌现,正在发展资产证券化等业务。投资公司的投行业务在中国才起步 20 多年,是中国资本市场金融业务的支柱。从 2010 年 12 月 31 日开始,中资投行已拥有约 115 家投资公司,超过 4360 家分支机构,总资产超过 4500 亿元人民币,与西方投行相比,在业务水平和服务质量上仍存在一定差距。这主要是因为中国证券市场起步较晚,法制不健全,缺乏相应的法律意识。但更为重要的是,中国投资机构缺乏

风险管理经验,特别是在风险识别、预警和管理方面。高效处理控制环节。随着中国进一步融入国际金融市场,各种制度和机制逐步开放,潜在的金融风险将成为对中国防范风险能力的考验。

## 2 关于中国投资银行业务风险控制的问题

### 2.1 业务分布高度集中

从中国投资公司的公司结构来看,目前收入主要来自经纪业务和证券业务,公司主要从事证券经纪、证券交易、基金管理和销售、资产管理、金融投资咨询等业务,而国际知名投资银行的经营历史是相当悠久的,积极开展私募投资、资产证券化、并购咨询等创新业务,以满足资本市场发展的内在需要。但由于相关法律法规的严格限制和过分的行政管制,中国投资公司的经营业绩一直处于相对较低水平。中信证券、海通证券、广发证券公司结构以券商和保险为主。股票经纪业务的比重与外资投行相比,中资企业的业务收入来源实际

【作者简介】秦勇道直(1991-),男,中国山西临汾人,研究生学历,从事资本市场及投行研究。

上是相互关联的,中资投行所面临的问题也是如此。外资投行的收益主要来源于公司结构的多样化,而中国投行的业务类型较少,导致收益集中,外资银行在企业创新方面非常活跃,而且公司结构粗放。中国投行结构狭窄,交易成本过高,受二级市场繁荣和波动影响较大,这也反映出中国投行缺乏创新能力。通过集中收益开展业务,提高了企业的经营利润和核心竞争力,同时也不利于风险的转移和分散<sup>[1]</sup>。

## 2.2 推出创新业务,暴露信贷管理滞后

近年来,随着股指期货的发展,融资融券交易等金融机构在风险管理方面的创新业务模式也逐渐显现出来。例如,融资融券交易增加了投资企业的信用风险和道德风险,使得资本市场的波动加剧,加剧了金融体系的系统性风险。应当看到,金融创新具有转移和分散风险的功能,在金融创新过程中,中国投资银行的内部风险控制和外部金融监管相对滞后,而其复杂、高风险的创新产品缺乏有效的内外约束手段。

## 2.3 外部监管系统的缺陷

次贷危机爆发后,中国监管机构对新业务的操作更加谨慎,但目前中国投资银行监管体系的发展仍相对滞后,风险监管体系无法跟上市场变化。当前,投资银行业务国际化趋势日益明显,一方面,中国对其他国家投资银行实行了由外而内的全面开放;另一方面,由于缺乏相应的扶持措施,中国投资银行与其他国家投资银行相比,在国际业务方面,还存在实力不足、经验不足和创业困难等问题,其他国家投行的进入将对中国市场产生影响。另外,国投行很难开展国际业务,可能导致中国和其他国家问题难以解决。其他国家监管体系的缺陷无疑会削弱中国投资银行的风险控制能力。

## 2.4 内部人控制

中国现代投资公司治理结构中普遍存在着信息不对称、因果关系大等问题,在企业决策中强调和保障管理者的利益,建立以盈利能力为中心。因此,“内部人控制”往往会妨碍企业的正常经营和发展,许多管理者在进行投机交易时,往往只考虑短期利益,而忽略了短期风险,甚至冒着较大的风险,从而增加了企业正常经营的风险<sup>[2]</sup>。

# 3 改进中国投行风险管理的政策建议

## 3.1 投资银行海外风险管理经验

欧美国家在投资银行的风险控制方面积累了丰富的经验。一般来说,美国金融工具所带来的风险主要有市场风险、

信用风险、操作风险等,美国投资银行对风险的管理主要体现在以下几个方面:

- ①建立集中、统一、多层次、交叉的风险管理体系;
- ②设立由高级管理人员组成的董事会风险管理委员会;
- ③在风险管理委员会内设立若干专门的风险管理部门。

例如,参与设计和控制衍生金融工具的市场风险管理和审计风险管理部,该部门独立于其他业务部门。其他部门如金融和信息技术部门,也由风险管理委员会领导。针对不同的金融工具采用不同的风险管理策略和技术。市场风险管理部全面负责整个业务流程的市场风险控制;信用风险管理部应建立风险管理及操作程序,避免信用风险造成的损失,采取综合措施,对信用业务操作及技术风险进行监控,防范和控制操作风险。因此,美国投行是一个综合性、系统化、有效率的风险管理体系,其灵活高效的风险管理策略是中性的,非常重视管理人才和风险监控,为中国投行业务的风险控制提供了参考<sup>[3]</sup>。

## 3.2 中国投行加强风险控制的改进方向

政府各部门的观点:①加强对外资银行的监管。在投行业务国际化的大背景下,中国应加强对地区投行业务的监管。一方面应尽快对外资投行进行监管;另一方面应适当放松对中国投资银行参与国际投行业务的限制,政府应在投资银行国际化进程中发挥积极作用;②加强对金融创新的监管,过度的金融产品创新和政府监管不力是导致全球金融危机的重要原因。同时,结合中国的实际情况,在充分尊重政府“看得见的手”作用的同时,对金融创新实行分类监管,对积极的金融创新实行被动地监管,给积极的金融创新留有发展的空间,但也要注意潜在的风险,对于消极的金融创新,应加强国家干预,采取积极的壁垒或管制措施。

投行视角:①构建基于公司结构的风险控制体系,通过公司多元化来分散风险;为此必须明确企业风险评估和控制的准确、可行的方法和措施。对于经纪商来说,风险控制的核心是合理地组织业务,避免盲目扩大销售规模,规范交易程序,防止侵权行为的发生和发展;在风险控制方面,重点是控制风险,使控股公司正常经营;在风险管理和资产管理方面,重点是规范资金管理,做好风险管理和投资决策控制,在保持传统业务效益的基础上,进一步发展创新业务,开拓新领域,适应国际投行业务多元化的趋势。改变盈利模式单一,营业额集中的现状,通过业务多元化来分散风险,开拓新的

增长点,增强核心竞争力,提高可持续发展能力。

中国投行大部分属于中小型投资公司,如首创证券、中山证券、五矿资本等,中国中小投资公司体量虽小,但已初步形成规模。民生证券作为从中小投资公司发展到向头部投行靠近的典型代表,在这一领域具有独特优势。股票市场在最近几年处于较快的发展阶段,但业务向头部投行集中的情况比较明显,一些小型的依靠传统的经纪业务和承销业务的投资公司利润必然下降。由此,民生证券减少并严格控制在经纪和承销方面的投资成本,并维持其分支机构数量不变,削减一部分投研人员,始终保持精简人员结构和轻资产的风气;在自营业务方面,停止时间性亏损,严格控制亏损,尽可能保证资金安全,达到有关净资本指标要求;在业务发展方面,重点放在固定收益业务和资产管理上,并且培养一人多能、一岗多能的工作作风。

在严格风险评估的基础上,发行和承销公司债券,获取债券融资;与银行及其他金融机构合作,开展委托贷款等资产管理业务,将投资公司的资金转到银行,向信誉良好的企业贷款,获得稳定高利率,不仅成为固定收益部的主要采购部门,也为公司的生存和发展做出了突出贡献。这些中小企业投资公司及时采取了相应的重点发展战略,将“开源与节流”相结合,既控制了风险,又开拓了其他投资公司的重要利润增长点<sup>[4]</sup>。民生证券凭借领先的专业优势和卓越的投行服务,脚踏实地,埋头发展,在2020年度荣获“最佳股权承销奖”“最佳IPO承销商”“最佳科创板股权承销商”“最佳债券承销商”

和“最佳可转债承销商”六项大奖,成为中小投行发展壮大的样板。

从其他国家投行的实践经验来看,树立科学的风险管理理念比风险评估与控制更为重要。事实上一家公司的主要砝码不是运营,而是管理。投行内部部门要严格地对风险进行控制,不断增强自律意识和风险防范意识。应从上到下加强风险教育,并在对企业管理实践中存在的风险问题进行深入研究的基础上,建立系统的风险控制体系。

## 4 结语

高智商、高风险的金融行业,对投资公司具有较强的激励与约束作用,对较不成熟的证券业而言,那些“吃天饭”的证券经理的薪酬问题也不可避免地会被忽视,这对应对市场竞争和外部风险是不利的。引入其他国家先进的管理制度,不仅要对管理者进行有效激励,而且要加强约束和监督。

## 参考文献

- [1] 耿丹倪. 证券企业投行业务风险控制的对策分析[J]. 经济研究导刊, 2018(12):74+86.
- [2] 黄楠. 证券公司投行业务的风险控制的对策分析[J]. 现代经济信息, 2017(3):316.
- [3] 张甲升. 证券公司融资融券业务风险控制研究[J]. 农村经济与科技, 2018(6):115+125.
- [4] 张亚倩. 证券公司融资融券业务风险控制研究[J]. 知识经济, 2020(9):42-43.