

中国证券信息服务业市场 信息需求变化分析

陆 伟

(武汉大学 信息资源研究中心,湖北 武汉 430072)

摘 要:随着中国证券市场的逐步开放,我国证券信息服务企业将在不久的将来与国外证券信息服务巨头同台竞技。在分析了我国证券信息服务业现状的基础上,探讨了中国证券市场的发展变化及其对证券信息服务业市场信息需求变化的影响。

关键词:证券市场;信息服务业;信息需求

中图分类号:F832.5

文献标识码:A

文章编号:1001-7348(2004)08-0076-01

0 前言

我国证券市场自 1990 年成立以来,经

过近 10 多年的发展,从无到有,从小到大,证券业已经成为国民经济中的重要产业,对促进我国国民经济的发展,优化社会资源配

置起到了重要的作用。作为典型的信息非对称市场,证券市场的发展为证券信息服务业的发展提供了巨大的发展空间。从国外成熟

nancial Analysts Journal,49:53-63.

[4]Chan,Louis K.C.and Josef Lakonishok,1993.Institutional trades and intraday stock price behavior.Journal of Financial Economics 33:173-199.

[5]DeKibgmB.,A,Shleifer,L,Summers,and R. Waldmann,1990.Positive Feedback Investment Strategies and Destabilizing Rational Spe.Journal of Finance,45:379-396.

[6]Jianxin Wang,2000.Foreign trading and market volatility in Indonesia.Working paper in University of New South Wales.

[7]Richard W.Sias,1996.Volatility and the Institutional Investor.Financial Analysts Journal March-April:13-20.

[8]Ribert A.Schwartz,1991.Institutionalization of the equity markets.The Journal of Portfolio Manage-

ment,33:173-199.

[9]方军雄.我国证券投资基金投资策略与绩效的实证研究[J].经济科学,2002(4).

[10]施东晖.证券投资基金的交易行为及其市场影响[J].世界经济,2001(10).

(责任编辑:曙 光)

The Empirical Study on Relation Between Investment Funds Holding and Stock Volatility

Abstract:This paper tests the relation between investment funds holding and stock volatility empirically,The results show that,In the bull market,Investment Funds prefer stocks with high volatility to defeat market,and the increase of investment funds ownership has great impact on stock volatility,while the decrease of investment funds ownership has little impact on stock volatility;In the bear market,Investment Funds prefer stocks with low volatility to avoid risk and the decrease of investment funds ownership has great impact on stock volatility, while the increase of investment funds ownership has little impact on stock volatility.These results are related with investment strategy and herd behavior of investment funds.

Key words:Investment funds volatility herd behavior positive feedback strategy

收稿日期:2004-03-28

作者简介:陆伟(1974-),男,博士,讲师,武汉大学信息管理学院信息资源研究中心。

证券市场的发展来看,一方面证券市场的发展带动了证券信息服务业的发展,另一方面证券市场的规范和发展也需要完善的证券信息服务提供保障。与国外成熟的证券信息服务市场相比,我国证券信息服务业还处于起步阶段,证券信息产品和服务还难于满足证券市场上的信息需求。

1 规模的不断壮大为证券信息服务业的发展提供了广阔空间

从国外资本市场的发展情况来看,我国证券市场还处于初级阶段。目前,美国、日本和中国经济的规模大约是 9:4:1,而资本市场的总市值比是 15:5:1,比较起来,我国资本市场总市值与整体经济规模的比值远远落后于发达国家,前中国证监会主席周小川在 2002 年中国证券市场高级论坛上发言说,未来 10 年,我国资本市场总市值与美、日之间的比例将大大超过 15:5:2 的比例,也就是说,未来 10 年中国资本市场将保持每年 10% 以上的增长率,截止 2010 年,上市公司总数将达到 4 000 家左右,中国证券市场将成为世界上最具活力的证券市场之一,跻身世界十大证券市场行列。

中国证券市场的快速发展为证券信息服务业的发展提供了广阔的空间。证券市场是典型的信息不对称市场,谁能在未来的证券市场中获益取决于各投资主体获取信息、分析信息和利用信息的能力。而由于市场规模的扩大,导致了信息总量的膨胀和信息需求的巨大增长,任何投机主体都不可能独自获取所需的全部市场信息,由此也对证券信息服务机构产生了更多的信息需求,将大大促进我国证券信息服务业的发展。

2 机构投资者的迅速增长将导致证券信息服务市场有效需求的迅速增加

我国证券市场在成立初期,投资者主要以中小股民、散户为主,这与发达国家的证券市场是有很大差距的。据统计,1999 年,美国保险基金、养老基金、共同基金等机构投资者的持股比重达 57.6%,日本银行、企业法人和保险公司等主要机构投资者占 70% 以上,英国养老基金股票投资占总市值的比重为 32.5%,保险公司占 16.3%,其他金融机构占 16.2%,个人只占 20%。这种以机构投资者为主的格局,根本上改变了成熟资本市场的

结构,极大地推动了上市公司治理。使市场的整体素质得以提高,从而使所有投资者都受益。1997 年,国家出台了《证券投资基金法》,促进了证券投资基金等机构投资主体的快速发展,但与成熟市场相比所占市场份额还很低。截止 2000 年底,10 家基金管理公司管理的 34 家封闭式基金资金总值为 847 亿元,仅占总市值的 1.8%,占流通市值的 5.3%。

近来,国家出台了一系列措施,大力培养和发展机构投资者。社保基金入市,QFII 的试点,保险基金的酝酿等等都说明不久的将来,我国证券市场的机构投资主体将得到迅速的增长和发展。机构投资者的大力发展,一方面促进了证券市场的逐步规范和发展,同时与中小投资者相比,也产生了更大的现实的信息需求,研究各种投资主体的投资理念,针对各种机构投资者提供证券信息服务,是证券信息服务企业要研究的一个课题。

3 市场投资理念的变化导致了信息需求内容的发展变化

随着证券市场的不断规范,机构投资者的日益增多,尤其是 QFII 的引进,我国证券市场投资理念正在逐步发生深刻的变化,从 2003 年庄股的暴跌和汽车金融板块的上涨可以看出,仅以信息和资金的优势从某些个股谋取暴利的庄股时代正一去不复返,证券市场呈现出投资者结构机构化、投资品种多元化、交易方式网络化、投资运作规范化等特点,重视上市公司基本面,以价值发现、价值培育、价值提升和价值实现为内容的价值和成长投资理念逐渐成为市场的主流,而注重价值和成长正是西方国家成熟证券市场投资理念的两个重要方面。

投资理念的变化也导致了投资者对证券市场信息需求的变化,逐步由重视国家政策和小道消息到重视上市公司基本面进而发展到重宏观政策、宏观经济、行业经济与上市公司基本面相结合,进而导致对宏观经济、上市公司基本面和金融工程研究需求的迅速扩张。随着中国加入 WTO,中国证券市场的逐步开放,中国与国外经济结合的日益紧密,国外经济、证券市场的走向也将成为影响我国证券市场的外部因素,这些信息也将日益受到投资者的关注。

不管是发达国家成熟的证券市场还是

我国初级阶段的证券市场,投资理念都是不断发展变化的,因而也导致了投资者在不同阶段具有不同的信息需求,作为证券信息服务提供商,公司信息资源、信息产品的开发和收集一方面要满足投资者当前的信息需求,同时又应当把握投资理念的变化趋势,超前于客户感受到市场的变化,对证券信息服务市场的发展具有前瞻性。从现阶段看来,证券市场的信息提供应当以上市公司基本面为核心,强化宏观政策、宏观经济、行业经济信息研究,参考和借鉴国外经济和证券市场信息。

4 信息分析与研究方法的变革对信息产品和服务质量提出了新的要求

与国外证券市场相比,我国对证券信息的研究往往是以定性分析为主,缺乏系统而科学的分析工具,也缺乏探索性数量模型工具。在我国加入世贸组织后,在与国外同业的竞争中,国内证券信息的研究方法必将呈现出以下发展趋势:①严密的定量化分析将逐渐代替模糊的定性化分析;②大规模智能化综合模型的研究将逐渐代替简单推理式的局域模型研究;③周密的科学性论证将逐渐代替单纯的经验型指导;④理性化的研究策略将逐渐代替感性化的研究策略;⑤以多学科和现代信息技术为背景的综合研究方法将逐渐代替单一化的传统研究方法。

研究方法的变化导致了原来以简单浏览、查询与统计的信息产品已不能满足市场的需要,随之而来经过建模后深度挖掘的信息需求与日俱增,这也同时对信息提供的及时性、完整性、准确性与公正性等提出了更高的要求。

参考文献:

[1]周正庆.开拓中国证券市场新局面[M].北京:经济科学出版社,2002,(7).

(责任编辑:汪智勇)

