

货币政策对证券公司收益率的影响

答辩人 吴雪倩



CONTANTS

研究背景

研究方法

模型设计

研究结果

问题讨论

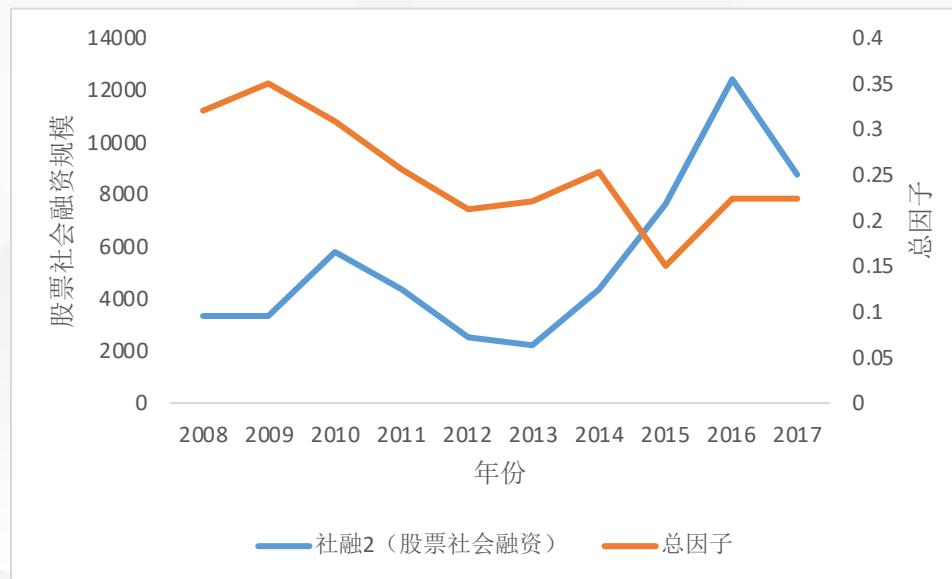
论文总结



研究背景



2018年，从具体的各项业务来看，131家证券公司代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）为363.76亿元，去年同期129家证券公司代理买卖证券业务净收入为388.54亿元，同比下滑6.38%





研究方法

文献研究法

文献研究法是根据一定的研究目的或课题，通过调查文献来获得资料，从而全面地、正确地了解掌握所要研究问题的一种方法。文献研究法被广泛用于各种学科研究中。其作用：

- ①能了解有关问题的历史和现状，帮助确定研究课题。
- ②能形成关于研究对象的一般印象，有助于观察和访问。
- ③能得到现实资料的比较资料。
- ④有助于了解事物的全貌。

实证研究法

实证研究法是科学实践研究的一种特殊形式。其依据现有的科学理论和实践的需要，提出设计，利用科学仪器和设备，在自然条件下，通过有目的有步骤地操纵，根据观察、记录、测定与此相伴随的现象的变化来确定条件与现象之间的因果关系的活动。主要目的在于说明各种自变量与某一个因变量的关系。



模型设计



因子分析模型

因子分析的基本目的就是用少数因子去描述许多指标或因素之间的联系，将相关比较密切的几个变量归在同一类中，每一类变量就成为一个因子，以较少的几个因子反映原资料的大部分信息。

多元线性回归模型

多元线性回归模型，在实际经济问题中，一个变量往往受到多个变量的影响。例如，家庭消费支出，除了受家庭可支配收入的影响外，还受诸如家庭所有的财富、物价水平、金融机构存款利息等多种因素的影响。



研究结果

研究结果

	系数	标准误差	T值	显著性水平
常数	0.670269	0.098562	6.800461	0.0005
上市证券公司总资产	0.143007	0.045503	3.142786	0.02
上市证券公司总股东权益	-11.57623	3.608659	-3.207904	0.0184
非金融企业境内股票社会融资规模	0.358856	0.179085	2.003825	0.0919

$$Y = C + 0.14 * \text{上市证券公司总资产} - 11.57 * \text{上市证券公司总股东权益} \\ + 0.35 * \text{非金融企业境内股票社会融资规模} + \varepsilon$$

实证结果：

非金融企业境内股票社会融资规模（货币政策指标）每增加1万亿人民币，上市证券公司的平均收益率将增加**35.8856%**。

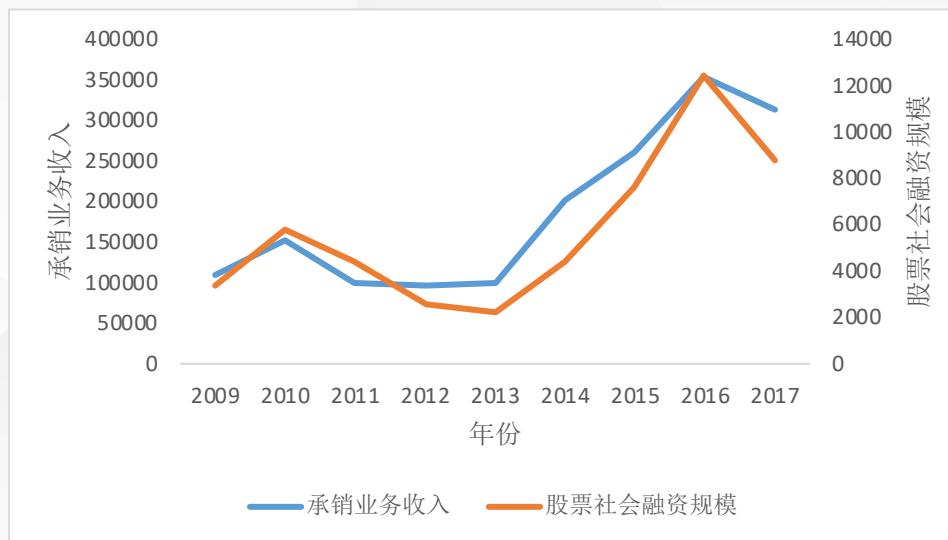


问题讨论

承销收入、经纪业务收入以及自营业务收入中
哪种收入类型对货币政策更敏感？

承销收入与货币政策的关系

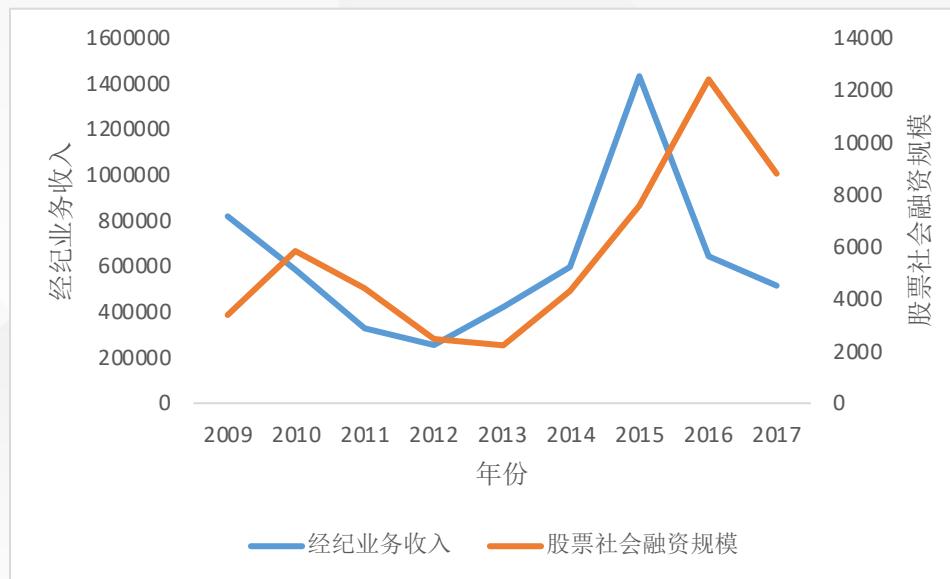
承销收入与货币政策的相关性高到93. 9%



原因：定价模型；托宾Q

经纪收入与货币政策的关系

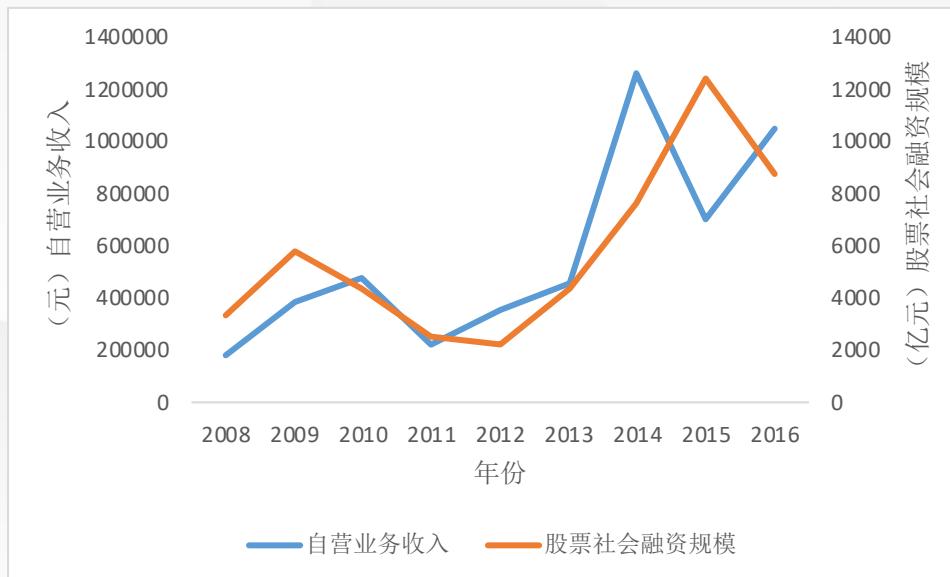
经纪收入与货币政策的相关性仅为33. 5%



经纪业务收入的前一年数据与股票社会融资规模数据之间呈现的相关关系高达**89.25%**。股票市场的交易量提高，带动一级市场融资。

自营收入与货币政策的关系

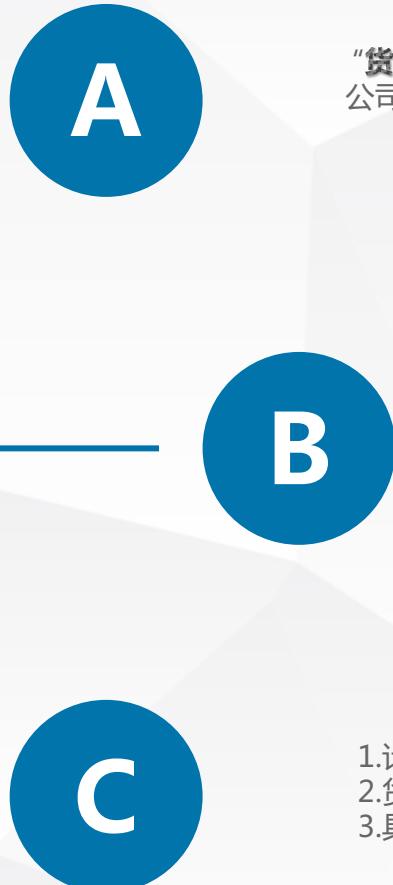
自营收入与货币政策的相关性约为67.5%



稳健偏宽松的货币政策对股票市场、债券市场价格有一个积极的影响。



论文总结



论文结论

“货币政策变化影响上市证券公司收益率”的结论。证券公司的自 营收入和承销收入与货币政策的相关性较高证券公司的经纪收入与货币政策之间的基本无关。

提出建议

证券公司：对货币政策有一个合理的预期，在稳健偏宽松货币政策的环境下，采取扩张的经营战略：提高创新支出（承销和自营业务方面）；防范风险；稳健偏紧缩的货币政策环境下，采取紧缩的经营战略：控制SG&A；保持或增加经纪业务收入；防控破产风险。

央行：货币政策的制定和实施，考虑市场的承受状况，使用较温和的货币政策。尽量不干扰证券公司货币政策的实施。

创新之处

- 1.计算货币政策对证券公司收益率的影响数量
- 2.货币政策对证券公司收益率的影响进行渠道分析
- 3.具体化证券公司面对货币政策变化时的战略变化



THANKS

NAME

吴雪倩