



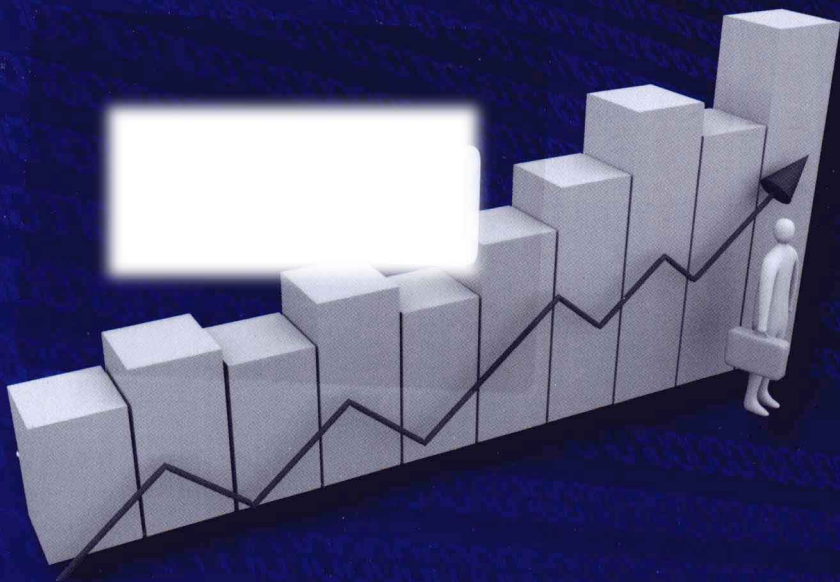
「资本市场」法商丛书

*Business risk and Prevention of
securities company*

证券公司业务 风险与防范

朋兴明 著

证券经纪业务
投资银行业务
证券自营业务
资产管理业务
发布研究报告业务
投资顾问业务
融资融券业务
直投业务

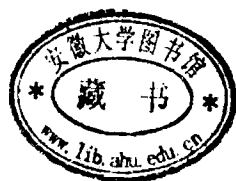


法律出版社
LAW PRESS · CHINA

*Business risk and Prevention of
securities company*

证券公司业务 风险与防范

朋兴明 著



法律出版社
LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

证券公司业务风险与防范 / 朋兴明著. —北京:
法律出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5118 - 4503 - 0

I. ①证… II. ①朋… III. ①证券公司—风险管理—
研究 IV. F830.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 012117 号

证券公司业务风险与防范
朋兴明 著

编辑统筹 法律应用出版分社
策划编辑 薛 晗
责任编辑 薛 晗
装帧设计 马 帅

© 法律出版社·中国

出版 法律出版社
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 固安华明印刷厂
责任印制 陶 松

开本 720 毫米×960 毫米 1/16
印张 13.5
字数 211 千
版本 2013 年 3 月第 1 版
印次 2013 年 3 月第 1 次印刷

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

网址/www.lawpress.com.cn

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

西安分公司/029-85388843

重庆公司/023-65382816/2908

上海公司/021-62071010/1636

北京分公司/010-62534456

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 4503 - 0

定价:48.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

前 言

截至 2012 年 7 月 31 日收盘,上证综指报收于 2103.63 点,月度跌幅 5.47%;深证成指报收于 9059.22 点,月度跌幅为 4.64%;B 股指数下跌 13.7%,更是创出两年来的最大月度跌幅。上证综指今年初的最低点——2132 点一度被视为“钻石底”,转眼间被无情击破。2012 年前 7 个月累计跌幅为 4.36%,在全球主要国家或地区股指中倒数第三。股市指数连创新低、证券市场凄风苦雨,这一系列现象让我们不得不感觉到新一轮熊市的阴影正笼罩中国股市,大家难免会有丝丝寒意。但纵观国内外经济发展趋势及当前运行态势,正如证监会郭树清主席所说,我国资本市场规模正稳步扩大,承载能力正大幅提升,正在日益深刻地影响着我国国民经济和社会发展,我国的资本市场发展迎来了一个最好的历史时期,证券行业创新大潮似乎正在酝酿又一个春天,我们没有理由不对中国的证券市场满怀信心,作为证券市场主角之一的证券公司同样面临着新的发展机遇和挑战。此时此刻,回首国内证券公司近 10 年的起起伏伏,曾经风火一时的南方证券、闽发证券、健桥证券、中富证券、德恒证券、恒信证券、汉唐证券、大鹏证券等一批知名券商陆续倒下,我们一定会认识到证券公司合规经营和风险管理是何等重要。虽然经过券商综合治理以及多年的高压监管,我国证券行业发展根基得到了前所未有的夯实,但我国证券行业还存在整体规模小、行业影响力不强、资本效率较低、专业服务水平及创新能力不强等一系列问题,业务和产品同质化、低水平竞争问题突出,导致证券公司经营行为短期化问题突出,证券从业人员投机心态严重,类似老鼠仓、内幕消息、代客理财、乌鸦嘴、操纵市场等案件时有发生。作为一名从业人员,笔者深感有必要为推动证券公司风险管理工作进入规范化、常态化和制度化的轨道尽点绵薄之力。撰写本书旨在通过深入分析证券公司各项业务风险,有针对性地提出风

险管理措施及要求,从而促进各证券公司健全风险管理体系,完善其风险管理制度并有效防范和控制各种风险。

本书围绕证券公司经营的各项业务展开,深入分析各项业务面临的风险及防范措施。全书分成十章,其中:前言简单介绍本书撰写的背景及主要内容;第一章简要介绍国内证券公司业务及风险管理现状;第二章至第十章是本书的主要内容,分别按证券经纪业务、投资银行业务、证券自营业务、资产管理业务、发布研究报告业务、投资顾问业务、融资融券业务、直投业务以及其他业务等形成独立章节,每章中包括业务基本概念、业务风险分析以及如何进行风险防范等内容,并精选多个风险案例进行分析,给读者更深的启发。本书主要适用于证券公司从业人员、管理人员及证券行业监管人员参考使用,可以作为广大从事证券公司审计业务的注册会计师以及证券公司内部稽核审计、风险控制、合规管理等相关人员培训教材,也可供财经院校师生阅读参考。本书虽然没有繁杂的理论内容,只有翔实的业务分析,实用性很强,但是属于本人的一种新的尝试,受专业水平所限,难免出现各种缺点和错误。加之2011年以来,证券行业各种创新业务及监管政策陆续推出,相关内容仍在不断熟悉和学习之中,故给写作带来一定难度,部分证券公司已开展的业务未能完全包括在本书中。为此,恳请各位有识之士能批评指正。

作者

目 录

前言	1
第一章 国内证券公司业务及风险管理现状	1
第二章 证券经纪业务	6
第一节 概述	6
第二节 业务风险	8
第三节 风险防范	14
第四节 案例分析	23
第五节 法律责任	26
第三章 投资银行业务	34
第一节 概述	34
第二节 业务风险	37
第三节 风险防范	40
第四节 案例分析	48
第五节 法律责任	60
第四章 证券自营业务	67
第一节 概述	67
第二节 业务风险	68

第三节	风险防范	70
第四节	案例分析	78
第五节	法律责任	81
第五章	资产管理业务	84
第一节	概述	84
第二节	业务风险	86
第三节	风险防范	89
第四节	案例分析	97
第五节	法律责任	101
第六章	发布研究报告业务	108
第一节	概述	108
第二节	业务风险	109
第三节	风险防范	111
第四节	案例分析	116
第五节	法律责任	119
第七章	投资顾问业务	121
第一节	概述	121
第二节	业务风险	124
第三节	风险防范	125
第四节	案例分析	127
第五节	法律责任	128
第八章	融资融券业务	131
第一节	概述	131
第二节	业务风险	135
第三节	风险防范	138
第四节	案例分析	142
第五节	法律责任	142

第九章 直投业务	144
第一节 概述	144
第二节 业务风险	145
第三节 风险防范	147
第四节 案例分析	154
第五节 法律责任	155
第十章 其他业务	157
第一节 理财产品销售业务	157
第二节 IB 业务	161
第三节 新三板业务	165
第四节 中小企业私募债承销业务	171
第五节 其他创新业务	177
附录	180
一、证券公司监督管理条例	180
二、证券公司风险控制指标管理办法	197
三、关于证券公司风险资本准备计算标准的规定(2012 年修订)	205
参考文献	207

第一章 | 国内证券公司业务及风险管理现状

一、国内证券公司风险管理背景

国内证券市场经过 2004 年开始为期 3 年的证券公司综合治理,彻底化解了历史遗留风险,探索实施了证券公司账户清理、客户资产管理及客户交易结算资金第三方存管举措,建立了以净资本为核心的风险监管体系,推出了证券公司合规管理有效性评估、信息隔离墙制度以及证券公司信息公开披露、投资者适当性、证券公司分类监管等基础性制度。这些制度使得证券公司合规管理和风险控制的意识和能力显著增强,规范运作的水平明显提高,我国证券行业开始进入了相对规范的发展阶段,整个行业规模处于历史较高水平。中国证券业协会网站公布数据显示,截至 2011 年 12 月底,全国共有证券公司 109 家,营业部 5032 家,从业人数超过 26 万人;各证券公司总资产规模合计 1.57 万亿元,净资产规模合计 6303 亿元、净资本合计 4634 亿元。

当然,由于 2011 年 A 股市场运行受到欧美债务危机、国内通货膨胀、货币紧缩等多重不利因素的影响,全年呈现震荡下行的走势,市场交易量也大幅萎缩,国内证券公司全年累计实现营业收入 1360 亿元、净利润 394 亿元,分别较上年下降 28.82%、49.23%。从各项业务收入构成分析,2011 年全行业经纪业务净收入 689 亿元、投行业务净收入 241 亿元、资产管理业务净收入 21 亿元、自营业务净收入 50 亿元。有关数据显示证券行业收入结构正在逐步优化,传统的经纪业务收入比重正在逐步下降,但经纪业务、投资银行业务两项业务收入占比仍然接近 70%,各证券公司仍然未彻底改变靠天吃饭的业务结构。2012 年股市行情持续低迷,股指屡创新低、交易额频现地量,传统经纪业务难以支撑整个证券公司的运作,创新业务又处于起步阶段且在盈利贡献方面难以“给力”,可以说,整个证券行业陷入相对困难的时期。所以,目前虽然是证券行业

有史以来运作最规范、财务最稳健、基础最厚实的时期,但也是证券公司面临压力和挑战最大的时期之一,既容易产生各种违规风险、也容易集中爆发各类风险,需要引起监管部门、证券公司以及从业人员足够重视。

二、证券公司风险类别

根据证券公司业务特点,各证券公司面临的主要风险有市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险、法律和合规风险、信息系统风险、信誉风险七大类风险。其中:

1. 市场风险是指金融、证券、商品等投资产品的市场价格、利率、汇率的变化导致证券公司风险敞口价值下降的风险。

2. 信用风险是指在代理客户买卖证券、为客户提供融资融券业务以及债券投资业务中,因交易对手或债券发行人的信用状况发生变化影响证券公司风险敞口价值的风险。

3. 流动性风险包括资金的流动性风险和资产转换的流动性风险。资金的流动性风险是指在自有资金不足的同时出现融资困难,导致公司不能按期偿付债务甚至经营难以为继;资产转换的流动性风险是指资产缺乏活跃市场或没有合适的交易对手,导致资产不能以合理的价格及时转换的风险。

4. 操作风险是指因管理体系不完善、管理失误、控制错误、执行过程中的疏忽等原因引发损失的可能,同时包括人为因素形成的欺诈、舞弊、泄密、隐瞒真实信息等风险。

5. 法律和合规风险是指由于违反有关法律、监管规章、交易所业务规则等,导致公司遭受罚款、吊销资格、赔偿、合同损失或信誉受损的可能。

6. 信息系统风险是指信息系统故障导致交易或行情的延误甚至中断、数据丢失及其他相关风险。

7. 信誉风险是指由于重大的突发事件对证券公司的声誉造成损害,从而使公司面临客户流失、业务开拓困难等不利状况的风险。

三、证券公司风险管理基本原则

为了确保在资本安全的前提下,稳健地开展经营活动,实现公司长远发展的目标,各证券公司应全面管理所面临的所有风险,逐步推行科学统一的风险量化方法,建立完整的风险管理体系和流程,有效保证风险水平处于预设的控制范围之内。各公司的风险管理量化指标均应符合监管当局的规定,并在此基础上制定自己的风险管理政策,保障公司利益。在风险管理工作中应遵循以

下基本原则：

1. 全员参与原则。证券公司所有部门、所有员工都是风险管理的责任主体,根据部门、岗位职责的要求承担相应的风险管理责任与义务。

2. 与业务发展同步原则。证券公司业务发展必须建立在内部风险控制机制完善和稳固的基础上,业务开展的同时风险管理必须同步跟进,风险管理与业务发展具有同等重要的地位,两者相辅相成。

3. 全面性原则。风险管理必须涵盖公司各项业务、各个环节、各个岗位,贯穿于每个业务全过程,包括公司面临的各种风险。

4. 透明性原则。风险管理必须确保公司没有隐藏的、未知的风险,业务部门所承担风险必须保持高度透明;同时,证券公司在向股东和监管机构披露所承担风险时也要保持高度透明。

5. 前瞻性原则。证券公司风险管理要合理地预期可能发生的风险,尤其是在新设机构或新增业务品种时,必须事先建立相应的风险管理策略。应当经常检查已有风险管理体系的合理性及有效性。在业务规则或监管要求发生变化时,应及时调整和完善风险管理体系,确保其有效性。

6. 相互制衡原则。各风险管理单元应建立完善的内部控制制度,各岗位设置和职责划分应符合相互监督、相互制衡的原则,敏感性岗位必须定期进行轮换或者强制休假。

7. 责任明确原则。各风险关键控制点和决策点应进行明确的授权,所授权力应与被授权人所承担的责任对等,同时应明确关键业务活动的操作标准。

8. 有据可查原则。所有经营活动和重要事项的风险控制必须及时记录,相关记录应妥善保管,确保其真实、完整、准确和可追溯。

四、国内证券公司风险管理现状

(一)已经建立了相对完善的风险管理组织体系

按目前国内证券公司的做法,基本建立了以风险管理委员会为风险决策机构,以风险管理职能部门为执行机构,各部门和分支机构为风险管理单元的风险管理组织体系。其中:

(1)风险管理委员会一般由各公司董事长、总裁、主管相关业务的副总裁、财务管理部门负责人和风险管理职能部门的负责人组成,主要负责制定公司风险管理政策;审批和调整各部门风险限额;在具体权限内对公司重大业务进行决策等。

(2)在风险管理委员会的统一领导下,证券公司一般设立履行风险管理的具体职能部门独立开展风险管理工作,对全公司的风险进行统一管理,并对风险管理单元的风险管理工作进行监督和指导。主要职责是协调落实风险管理委员会的各项决定;组织拟订各部门风险限额或风险限额调整计划并报风险管理委员会审批;监控公司净资本的充足状况,并根据净资本充足状况对业务开展及其规模提出建议;组织制定公司各项业务风险控制标准,协助各风险管理单元建立健全内部控制制度、风险控制措施和风险预警机制;组织建立健全风险识别、风险评估和衡量、风险应对、风险监测、风险报告的循环处理及反馈流程;对各风险管理单元的合规情况进行检查,并提出改进建议;监督公司各项业务的风险程度和各部门风险管理工作,并向公司有关机构提出处理建议;组织对新产品、新业务进行风险评估,并提交风险管理委员会决策;组织编制风险管理报告,上报风险管理委员会并在必要时上报董事会;具体组织风险管理委员会会议以及组织风险管理培训等。

(3)各风险管理单元是相应风险管理的具体落实部门,各单元根据自身业务特点,识别和防范风险,制定专门的风险管理制度,或者在业务规则中体现风险管理的要求。主要负责及时识别、分析、报告本单元经营管理中的风险,采取恰当的应对措施;制定和完善本单元及所辖业务的内部控制制度和风险控制措施;定期或不定期对本单元及所辖业务范围内的风险情况进行自查,并出具风险管理报告,对风险管理的薄弱环节进行完善;根据需要制定本单元及所辖业务的风险应急方案等。

(二)已经建立了相对健全的风险管理制度

各证券公司针对各业务条线、管理条线已基本制定了一整套的内部控制制度,在经纪、投资银行、证券自营、资产管理及融资融券等重要业务活动及信息系统控制、会计系统控制、财务管理控制、子公司控制、内部监督控制等管理活动方面基本不存在内部控制设计与运行的重大缺陷。大部分证券公司已经建立了信息隔离墙制度及未公开信息知情人登记制度,有意识防止敏感信息的不当使用和传播。现有风险管理措施基本能够保证公司经营管理的合法合规、资产安全、财务报告及相关信息的真实完整,基本能满足各公司内部管理和发展的需要。

(三)已经建立了以净资本为核心的风险控制指标体系

自2008年起,中国证监会修订了《证券公司风险控制指标管理办法》,在整

个行业统一推动下,各证券公司普遍建立了以净资本为核心的风险监控指标体系,以及定期或不定期的压力测试和敏感分析机制。

(四) 整体风险管理能力需要进一步加强

金融危机的教训表明,金融市场上不同风险之间存在着相互关系。但国内证券公司由于产品和业务单一,风险复杂程度不高,全面风险管理的理念未得到普遍重视,整体风险管理水平相对较低,仍需进一步提高。

(五) 信息孤岛仍是制约风险控制的“瓶颈”

国内证券公司经过二十多年的发展,先后建成了证券交易、结算、财务核算、营销管理、研究咨询管理、风险控制以及合规管理等信息系统,但各系统之间未形成有效的信息共享,各数据库相对独立,未形成全公司的数据中心,导致公司风险监控依据的信息需要不断整合、修正,无法充分发挥系统风险监控、风险提示、风险报告以及风险处置的作用。

(六) 量化风险管理水平有待提高

与国外证券公司相比,国内证券公司虽然采取了很多的风险管理措施,但是大多停留在定性管理层面,未能对风险精确计量,未能对风险影响进行量化分析。

第二章 | 证券经纪业务

第一节 概述

一、基本概念

证券经纪业务是指证券公司通过其设立的证券营业部,接受客户委托,按照客户要求,代理客户买卖证券的行为。它是随着集中交易制度的实行而产生和发展起来的,由于在证券交易所内交易的证券种类繁多、数额巨大,而交易厅内席位有限,一般投资者不能直接进入证券交易所进行交易,因此只能通过类似证券公司的特许经纪商作中介来促成交易的完成。与证券公司其他业务相比,证券经纪业务主要呈现以下特点:

(一) 市场参与主体数量多

经纪业务是证券公司的最基本、最传统的业务,也是证券市场参与主体最多、受到关注程度最高的业务。整个经纪业务中除证券公司、交易所、登记结算公司等机构外,还包括了众多不同年龄、不同性别、不同投资需求、不同性质的投资者。截至2012年6月30日,上海证券交易所网站数据显示,仅其一家交易所投资者开通有效账户为1.08亿户,其中个人股票账户达8838.92万户,这些都是证券市场重要的参与者,不难看出证券经纪业务参与主体数目众多、涉及面非常广。

(二) 交易对象品种多

所有上市交易股票(A股、B股)、国债(现货、回购)、基金、可转债、权证、企业债(现货、回购)、金融债等都是证券经纪业务的交易对象。截至2012年6月30日,上海证券交易所网站数据显示,仅其一家交易所上市证券达1828只,其中

A 股 935 只、B 股 54 只、基金 13 只、交易型开放式指数基金(ETF)25 只、政府债 180 只、公司债 574 只、债券回购 47 只,所以说证券经纪业务交易对象具有广泛性,品种繁多。

(三) 证券公司角色单一

在证券经纪业务中,证券公司不以自己的资金进行证券买卖,仅仅是一种代理行为,所以不会承担交易中证券价格涨跌的风险、不能替买卖双方作出任何决策,只能协助买卖双方按自己意愿并遵循一定规则尽量成交,只能充当证券买方和卖方代理人,证券公司角色单一且中介性特点明显。

(四) 客户指令绝对权威

在证券经纪业务中,客户和证券公司分别是委托人、受托人。在合法合规的前提下,证券公司应严格按照委托人的要求办理委托事务,应严格按照委托指令包含的证券品种、买卖数量、买卖方向、买卖价格以及买卖时间进行申报,客户指令具有绝对的权威性,证券公司不得擅自改变,这是证券公司对委托人的首要义务。

(五) 客户资料必须保密

在证券经纪业务中,客户的资料关系到其投资决策及资产安全,涉及委托人的切身利益,证券公司有义务对客户的开户资料、账号及密码、委托记录、资金流水、股份明细、盈亏记录等信息予以保密。否则,如果证券公司泄露客户资料而造成客户损失,证券公司必须赔偿。

二、主要业务内容

目前,国内证券公司分支机构除了开展传统的通道业务以外,近些年陆续推出的 IB 业务、理财产品销售业务、投资顾问业务、融资融券业务也初具规模,由于这类业务均有各自特点,风险管理及风险控制与传统经纪业务有一定区别,有关内容将会在本书后续章节分别单独介绍,本章仅介绍传统经纪业务及风险管理。传统经纪业务主要包括账户管理、资金管理、证券管理、交易委托、清算交割、投资者教育、营销管理以及客户档案管理等内容。具体包括:

1. 账户管理。

账户管理业务是指证券账户及资产账户开户;银行端签约及券商端签约;授权及撤销授权;客户信息、权限及操作渠道等账户维护业务;信息修改、密码变更、存管银行变更等账户变更业务;账户挂失;账户销户以及不合格账户重新激活等。

2. 资金管理。

资金管理业务是指资金存取、资金红冲蓝补；预约取款及审批；资金积数调整以及银证转账业务等。

3. 证券管理。

证券管理业务是指证券转托管；指定与撤销指定；证券冻结及解冻；股份存取及股份调整；非交易过户以及跨市场补登记等。

4. 交易委托。

交易委托业务是指客户进行买卖委托；新股申购；配股认购缴款；大宗交易；要约收购；转股回售以及质押式回购等。

5. 清算与交割。

清算交割业务是指根据成交单与委托单配对，为客户办理交割；打印交割单；应客户要求查询交易结果、证券及资金余额以及打印对账单等。

6. 投资者教育。

投资者教育是指为提高投资者的风险意识、参与意识和风险识别能力，进而提高投资者理性投资、规避风险、自我保护的能力，对投资者进行证券法规宣传、证券知识普及、证券交易风险揭示和证券公司基本信息公示等。

7. 营销服务管理。

证券经纪业务营销活动是指进行客户招揽；为现客户提供各类信息产品；为客户资产增值、保值提供咨询建议；客户回访；受理客户投诉等。

8. 客户档案管理。

客户档案管理是指完整、规范地保管在代理客户买卖证券、金融衍生产品及其他金融产品和提供咨询服务过程中所产生的各种协议、凭证等相关纸质、电子资料。

第二节 业务风险

根据证券业协会公布数据分析，2012 年上半年全国 112 家证券公司营业收入 706.28 亿元，经纪业务收入 273.33 亿元，占比为 38.7%，2011 年全年经纪业务收入占比更是高达 51%。由此不难看出，在仍然是靠天吃饭的日子里，经纪业务对证券公司的重要性是不言而喻的。虽然有部分人认为证券公司经纪业务仅代理买卖证券，证券公司只起中介作用，没有风险或风险较低。但实际上，

由于证券公司经纪业务中可能存在各种各样管理操作上的问题,加之分支机构分布较广、管理链条较长带来的管理困难,如果不进行必要风险控制,同样会给证券公司带来不可估计的损失。在经纪业务活动中,证券公司随时存在违反法律法规、违反公司内部规章制度、侵害客户权益、造成客户资产损失、引发客户纠纷,甚至使公司受到法律制裁、被采取监管措施、遭受损失的风险。

一、账户管理业务风险举例

(一) 开户业务

(1) 违反规定在法定营业场所之外办理客户账户管理相关业务。

(2) 为客户开立账户时不按规定与客户签订《证券交易委托代理协议书》,或者《证券交易委托代理协议书》中未载入规定的必备条款。

(3) 在与客户签订《证券交易委托代理协议书》之前未按规定指定专人向客户讲解有关业务规则和合同内容,未按要求签署《风险揭示书》和《客户须知》。

(4) 客户开立账户时未按规定程序进行身份识别,未充分了解客户的身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好,存在违反规定为客户开立账户的现象。

(5) 未认真审核客户个人身份证明,未核实是否为客户本人合法有效证件并符合开户条件;机构客户未审核其营业执照、税务登记证、法人授权书等证件,未核实是否合法有效并符合开户要求。

(6) 未在新意系统中查询账户情况,造成新增不合格账户。

(7) 柜员录入错误,造成客户姓名或身份证号等重要信息不一致,或造成客户用他人账户进行证券交易;由于资产账户录入错误或新增币种选择错误造成客户无法正常交易;柜员把客户重要信息录入错误,致使第三方存管签约不成功。

(二) 授权代理

(1) 代理人和被代理人没有双人临柜办理,授权书笔迹模糊、授权书真实性可疑。

(2) 授权代理关系不明确,代理范围、代理期限等不清晰;客户及代理人提供证件不齐全。

(三) 账户维护

(1) 对限制或解除限制业务做了错误操作。