

ZhongGuoZhengQuanYeXieHuiBian

ZHONG GUO ZHENG QUAN YE
FA ZHAN BAO GAO
(2010)

中国证券业 发展报告 (2010)

中国证券业协会 编



中国财政经济出版社

中国证券业 发展报告

(2018)

中国证券投资基金业协会 编

中国证券业发展报告

(2010)

中国证券业协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国证券业发展报告. 2010/中国证券业协会编. —北京: 中国财政经济出版社,
2010. 11

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2597 - 5

I. ①中… II. ①中… III. ①证券市场—经济发展—研究报告—中国—2010
IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 215064 号

责任编辑: 郁东敏

责任校对: 周丽君

封面设计: 邹海东

版式设计: 苏 红

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 010 - 88190406 北京财经书店电话: 010 - 64033436

涿州市新华印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 29.75 印张 485 000 字

2010 年 11 月第 1 版 2010 年 11 月第 1 次印刷

定价: 52.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2597 - 5/F · 2211

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

中国证券业发展报告 (2010)

编 委 会

主 编：黄湘平

委 员：（按照姓氏笔画排序）

邓映翎 冯 戎 李建勇 杨晓武 陈 耿

陈自强 陈晓升 周阿满 俞白桦 胡继之

钟蓉萨 程博明

执行主编：陈自强

执行编委：潘志坚 王晓国

中国证券业发展报告 (2010)

作者名单

(按照姓氏笔画排序)

于旭辉	王小楠	王 伟	王英娜	王晓国
王惠娟	叶秋彬	司 进	朴 军	邢 波
张小莉	张立亚	李立峰	李 蓉	杨成长
陈向民	陈梦根	罗 刚	范茂洋	郑加峰
姜婧一	赵 臣	徐 阳	徐建华	秦晖玉
袁 熙	谈加虎	钱康宁	高 华	常志刚
曹炳艾	鹿 群	黄 辉	彭 颖	温庆华
董 乐	蒋健蓉	鲁 伟	廖炜君	谭先福
潘志坚	戴予佳			

前言

中国证券业协会会长 黄湘平

经过几个月的努力，中国证券业协会组织编撰的《中国证券业发展报告（2010）》与读者见面了。这是从2003年开始编撰系列报告以来出版的第八册暨2009年的年度报告。

2009年是新世纪以来我国经济发展最为困难的一年，也是我国资本市场经受住严峻考验、在逆境求得新发展的一年。这一年里，我国证券行业发展的市场环境、行业态势和上升动力发生了积极变化。具体表现在以下几个方面：

从行业所处的市场环境看，2009年我国资本市场成为全球资本市场的一大亮点，准确把握重启新股发行的时机，积极拓展资本市场优化资源配置的方式和渠道，市场功能得到较好恢复；积极稳妥推出创业板，多层次资本市场体系建设取得历史性突破；有效利用境外市场资源，支持企业境外上市和境内机构发展跨境业务，巩固和拓展了市场发展空间；国内股市在全球市场中率先回升，从2008年11月开始，早于国际主要市场回暖，与我国经济回升的态势基本吻合，市场运行与宏观经济更趋协调；资本市场改革发展情况好于2008年年初预期，在国际金融危机蔓延深化、市场大幅调整波动、市场维稳任务异常繁重的逆境中实现了重大发展，各种积

极效应正在逐步累积和显现，市场运行的有利因素不断增多，证券行业持续发展的基础逐步夯实。

从行业运行的具体态势看，我国证券行业合规经营意识显著增强，风险防控能力和规模实力明显提高。截至2009年年底，106家证券公司总资产2.03万亿元，全年实现利润932.71亿元，同比增长93.51%，能够实现盈利的证券公司占比从2008年的89%上升至98.11%；证券公司在行业规模、业务布局、治理结构和监管制度等方面基本具备了一个相对完整的现代金融行业形态，打造了基本完整的保荐上市、证券承销、证券经纪、财务顾问等证券产品供给和证券自营、资产管理、基金代销、投资咨询等证券产品需求的业务结构，全面实施了客户交易结算资金第三方存管、保荐人内部质量控制制度、资产管理和自营业务的账户报备和监控制度等制度保障的服务规范，初步形成了符合《公司法》要求的现代企业制度、《证券公司治理准则》要求的内部制衡机制和《证券公司合规管理试行规定》的合规管理制度，构建了按照分类结果分配监管资源的分类激励机制和以《证券法》、各类部门规章、规范性文件与较为完善的自律规则为主体的法律法规体系，多层次约束从业机构与人员的资格准入、行为规范和主要业务环节，规范运作水平显著提升。正是这些基础性制度建设和总体稳健的财务状况，使得中国证券业有可能在宏观经济持续向好的形势下面临新的进一步发展机遇。

从行业发展的上升动力看，我国社会经济发展方式转变和结构调整以及资本市场健康运行为行业发展带来新的机遇。2008年召开的中央经济工作会议，提出了“积极扩大直接融资，引导和规范资本市场健康发展”的更高要求。2009年经济工作在总体要求上，一是更加注重推动经济发展方式转变和经济结构调整。这就为进一

步依托资本市场向上市公司集中优质资源，改造、淘汰落后产能，促进资本形成、集聚和流转，深化资本市场服务经济提供了更为宽广的空间。二是更加注重推进自主创新。这就为进一步发挥资本市场利益共享、风险共担机制，促进资本资源与技术创新有机融合，加快我国战略性新兴产业的形成与发展创造了有利条件；同时也对保持宏观经济政策的稳定性和连续性，继续实施积极财政政策和适度宽松的货币政策，提升上市公司经营业绩，改善市场资金供求，稳定社会预期，维护市场稳定运行进一步奠定了基础。三是更加注重统筹国内、国际两个大局。国际化资源配置的需求增加，希望到我国资本市场挂牌的企业增多，我国资本市场也初步具备支持境内企业参与国际竞争的条件，从而进一步拓展了跨境市场的发展前景。随着这些政策措施全面到位、有效落实，如果国际金融领域不发生大的意外事件，我国资本市场平稳健康发展的总体趋势不会改变，为进一步深化证券行业改革发展提供了难得的发展机遇。充当资本市场最重要中介机构的证券公司，在提高直接融资比重、代理中介业务、参与市场改革创新、开展新业务、采用新模式以及在新的对外开放格局、跨境跨市场配置资源方面都存在着拓展空间和发展机遇。

但是，我们也应当清醒地看到，2010年是中国经济最为复杂的一年，各种不确定、不稳定的因素增多。世界经济复苏基础脆弱与国内经济增长内生动力不足并存，各国经济刺激政策退出时机、力度和形式很难一致，国际大宗商品价格和主要货币汇率的波动可能加剧，导致影响我国资本市场上市公司业绩、市场流动性和投资者预期的不稳定、不确定因素很多。这些因素相互交织、相互作用、此长彼消，导致证券行业发展中的“两难”问题增多。开展中介代理的保荐、交易、投资、咨询、理财等存量业务，既要坚持市场细

分、发展好个性服务，又要紧跟市场变化、选择好市场时机；参与融资融券试点与股指期货交易等增量业务，不但要设法抓住机会、改善盈利模式，而且要全力管控高杠杆、高风险；发展跨境业务，不仅要筛选境外市场，争取“用市场换技术”、“以资金换技术”，消化吸收再创新，同时要立足国内市场，不断增加市场影响力和国际话语权，培育自主创新的核心竞争力。需要通过依靠积极投身资本市场改革，创新差异化、个性化和特色化服务模式来解决我国证券行业长期以来存在的资产规模偏小、盈利模式单一、同质化竞争、创新能力不足等问题。这就要求我们必须准确把握资本市场和证券行业的新变化和新趋势，在规划年度行业发展报告的编撰上，不仅要有厚重的历史责任感，树立大局意识和使命意识，把握好重大原则和点点滴滴；而且要把握和驾驭好 2009 年度行业发展的鲜活素材，梳理好发展脉络，确定好报告基调。

在编撰过程中，我们始终坚持并贯彻以下几个基本原则：一是立足于整个证券行业，站在全行业的高度，全面系统反映 2009 年证券行业的发展轨迹。二是坚持客观真实，通过大量的准确数据、典型案例和重大事件，将 2009 年证券行业的主要变化和重大成就记录下来，为中国证券史的发展留下真实可靠的历史资料。三是从我国基本国情出发，力求准确把握证券市场的基本特色，为今后证券业的发展提供必要借鉴。四是理论提升与实际状况相结合、定性分析与定量分析相结合、实证分析与规范研究相结合、国内发展状况与国际发展趋势相结合，以期达到权威部门权威史册的社会期许。

本报告的主要内容、基本框架、写作范式是经过中国证券业协会与业内专家共同讨论确定的，是集思广益的结果，是集体智慧的结晶。主要内容涵盖了证券行业的方方面面，包括投资银行业、证

券经纪业、证券咨询业、证券业新技术、投资者教育、证券理论研究、国际证券业的发展等等。许多章节的写作是由中国证券业协会与业内机构组成联合课题组共同完成的。为了确保本报告的质量，在初稿完成后，中国证券业协会还邀请各方面的权威专家进行了反复的推敲修改和认真审核。

《中国证券业发展报告（2010）》是一部年度报告。主要是准确记录中国2009年证券业在报告期的发展状况，全面反映中国证券行业创新发展的成果，深入探讨中国证券业的发展战略和发展趋势，客观描述国外证券业的最新进展。通过“中国证券业发展报告”的连续编撰，为中国证券业提供一个全面展示成果的平台，为社会各界提供一个了解中国证券市场的窗口，为有关专家学者提供一个研究中国证券市场的比较权威的史料。我们应该做而且能够做的，就是以严谨求实的态度，忠实记录昨天发生的历史。但我们也深知，《中国证券业发展报告（2010）》还存在许多有待完善、不尽如人意的地方，我们真诚希望业内同仁、广大读者提出批评、建议。

目前，中国证券业正处在非常重要的转折和发展变革时期。展望中国证券市场的未来发展，机遇与挑战并存，需要我们继续付出更多的热情、更大的努力，认真分析今天正在发生的变化，把握、适应并创造明天将要发生的历史。

2010年11月

(1)	第一章 2009 年中国证券业发展概况
(1)	第一节 2009 年中国证券业发展的经济环境
(12)	第二节 2009 年中国证券发行市场与交易市场情况
(41)	第三节 2009 年中国证券业发展基本情况
(60)	第四节 2009 年中国证券业重大事件与值得关注的市场创新和发展
(72)	第二章 2009 年中国投资银行业务发展报告
(72)	第一节 2009 年中国投资银行业务面临的宏观经济环境和政策背景
(82)	第二节 2009 年中国投资银行业务发展情况
(101)	第三节 2009 年中国投资银行业重大事件
(106)	第四节 2009 年中国投资银行业面临的问题和发展前景
(114)	第三章 2009 年中国证券经纪业务发展报告
(114)	第一节 2009 年中国证券经纪业务的发展环境

(124)	第二节	2009 年中国证券经纪业务的总体情况
(137)	第三节	2009 年中国证券经纪业务重大事件与值得关注的市场创新和发展
(158)	第四节	2009 年中国证券经纪业务面临的问题和发展前景
(168)	第四章	2009 年中国证券投资咨询与资信评级业务发展报告
(168)	第一节	2009 年中国证券投资咨询业务发展报告
(193)	第二节	2009 年中国证券资信评级业务发展报告
(207)	第五章	2009 年中国证券业协会特别会员发展报告
(207)	第一节	2009 年中国证券交易所和证券登记结算公司的发展
(233)	第二节	2009 年地方证券业协会的发展
(282)	第六章	2009 年中国证券业新技术的应用与改进
(282)	第一节	核心业务系统新架构及系统运维安全
(286)	第二节	融资融券业务技术系统
(290)	第三节	3G 手机证券
(296)	第四节	套利系统
(300)	第五节	证券交易策略研究分析系统的应用
(304)	第六节	合规管理信息系统
(308)	第七节	综合营销服务平台的新改进
(312)	第八节	证券公司文档安全管理系统
(316)	第九节	营业部多操作系统平台的应用
(321)	第七章	2009 年中国证券业投资者教育发展报告
(321)	第一节	2009 中国证券业投资者教育工作面临的

	形势
(326)	第二节 近年来中国证券业投资者教育工作概况
(339)	第三节 2009 年中国证券业投资者教育工作报告
(351)	第八章 2009 年中国证券业的理论研究
(351)	第一节 2009 年中国证券业重要理论问题、前沿问题的争论、探索与新进展
(375)	第二节 2009 年证券管理部门组织的行业研究情况
(389)	第三节 2009 年中国各证券研究机构的发展和研究情况
(398)	第九章 2009 年国际证券业发展报告
(398)	第一节 2009 年国际证券业发展概况
(406)	第二节 2009 年欧美及香港证券市场概况
(411)	第三节 2009 年国际投资银行业务发展概况
(429)	第四节 2009 年国际经纪业务发展概况
(435)	第五节 2009 年国际基金业发展概况
(442)	第六节 2009 年国际证券投资咨询业务发展概况
(450)	第七节 2009 年国际证券业风险控制概况

第一章 2009 年中国证券业发展概况

第一节 2009 年中国证券业发展的经济环境

一、世界经济与金融环境

2009 年，为应对美国次贷危机引发的国际金融危机持续扩散及蔓延的影响，全球主要经济体均继续采取下调基准利率及向市场注入流动性等救助措施。救助政策于 2009 年下半年开始发挥作用，全球经济进入缓慢、曲折复苏阶段。受经济基本面恢复及主要经济体均实行宽松的宏观经济政策的共同推动，全球资产价格和商品价格在经过上一年度的暴跌之后大幅反弹，全球市场流动性充裕，主要金融市场的利率大幅下降，美元指数大幅走低，信贷市场状况明显好转。^①

国际货币基金组织（IMF）2009 年 4 月发布的《世界经济展望》预测，2009 年世界经济增长 -0.6%，比 2008 年的实际增长率下降 3.6 个百分点；发达经济体增长 -3.2%，比 2008 年的实际增长率下降 3.7 个百分点。据 IMF 估计，2009 年国际贸易下降明显，当年全球商品和服务贸易增长 -10.7%，大幅低于 2008 年的 2.8%。2009 年发达经济体出口增长 -11.7%，新兴和发展中

^① 中国人民银行上海管理总部：《2009 年中国金融市场发展报告》，<http://www.pbc.gov.cn/>，2010 年 4 月 28 日。

经济体增长-8.2%，分别比2008年下降13.6个和12.2个百分点。发达经济体进口增长-12.0%，新兴和发展中经济体增长-8.4%，分别较2008年下降12.6个和16.9个百分点。^①

2009年，在大规模经济刺激政策的作用下，美国、欧元区、日本均实现了缓慢复苏。美国经济从2009年下半年开始复苏，各季度实际GDP环比折年率分别为-6.4%、-0.7%、2.2%和5.6%，前3季度GDP同比分别下降3.3%、3.8%和2.6%，第4季度同比增长0.1%，全年实际GDP下降2.4%。第4季度创下2003年第3季度以来的最大增幅。消费支出和存货调整是拉动美国经济复苏的主要动力，二者在2009年第4季度对实际GDP增长分别拉动3.39个和1.44个百分点。美国全年商品和服务贸易逆差为3807亿美元，和2008年6959亿美元的逆差相比有较大幅度下降，创8年来最低水平。但是，经济走向复苏并未伴随失业率同步降低，美国经季节调整的失业率从2009年1月的7.7%升至10月的10.1%，11、12月均为10%，就业形势依然严峻。2009年1~10月，美国消费者物价指数（CPI）各月同比涨幅均处于负值区间或接近于零，年末出现了较大幅度的上涨，12月涨幅高达2.7%。2009年财政年度，美国的预算赤字达到创纪录的1.42万亿美元，财政状况不容乐观。

欧元区经济从2009年第3季度起缓慢复苏，全年实际GDP下降4.1%。2009年，欧元区各季度实际GDP环比增幅分别为-2.5%、-0.1%、0.4%和0.1%，同比分别下降5.1%、4.9%、4.1%和2.1%。其中，政府消费、外需拉动和存货调整对经济形势转好的作用较大。欧元区经常账户逐渐改善，各季度经常账户净额分别为-380亿、-217亿、-27亿和48亿欧元。2009年欧元区失业率居高不下，经季节调整的失业率从1月的8.5%不断上升，11月已达9.9%，12月进一步上升至10%，为1998年8月以来最高水平。物价方面，欧元区消费者物价调和指数同比涨幅在前5个月总体下降，6~10月处于负值区间，11、12月转为正值。

在宽松货币政策和扩张性财政政策的刺激以及出口回暖的提振下，英国经济2009年第4季度开始走出衰退，经济增长率由负转正。2009年前3季度英

^① 数据引自国际货币基金组织：《世界经济展望》，<http://www.imf.org/>，2010年4月。

国实际 GDP 环比分别下降 2.5%、0.6% 和 0.3%，第 4 季度环比增长 0.1%，全年实际 GDP 同比下降 4.8%，创 1949 年以来最大年度降幅。2009 年前 3 季度，经季节调整的贸易赤字分别为 73.5 亿、85.8 亿和 83.7 亿英镑，较 2008 年同期均有大幅下降。英国 2009 年失业率呈前升后降走势，1 月失业率为 6.8%，其后逐渐上升，至 6 月达到 7.8% 的年内最高点，12 月失业率大幅下降至 5%。消费者物价调和指数同比涨幅从 1 月的 3.0% 下降到 9 月的 1.1%，此后出现了回升，12 月上升至 2.9%，通货膨胀压力有所增大。尽管信贷紧缩状况在 2009 年年末已有缓解，但创纪录的财政赤字、缓慢的收入增长和高水平的家庭负债，使得英国经济复苏较为脆弱。

在一揽子经济刺激政策的作用下，日本经济受私人消费回升、企业存货调整和出口增长的拉动从 2009 年第 2 季度开始复苏，各季度实际 GDP 环比分别增长 -3.6%、1.5%、-0.1% 和 0.9%，全年实际 GDP 同比下降 5.2%。2009 年日本经常项目顺差为 13.28 万亿日元，比 2008 年下降了 18.9%，海外投资收益收支顺差出现大幅下降是导致经常项目顺差减少的主要原因。2009 年日本就业形势严峻，失业率由 1 月的 4.1% 逐渐上升至 7 月的 5.7%，此后失业率下降至 12 月的 5.1%，年平均失业率为 5.1%，为 2003 年以来年均失业率首次升至 5% 以上。2009 年日本物价水平持续走低，通货紧缩压力加大，CPI 同比涨幅从 1 月的 0 下降至 10 月的 -2.5%，11、12 月 CPI 同比降幅略有收窄，分别为 -1.9% 和 -1.7%。

新兴市场和发展中经济体经济表现差异较大。亚洲新兴市场和发展中经济体 2009 年保持了 6.5% 的经济增速，成为拉动全球经济增长的重要力量。其中，中国实际国民生产总值（GDP）比 2008 年增长 8.7%；印度实际 GDP 比 2008 年增长 5.6%。根据 IMF 的数据，非洲、中东新兴和发展中经济体 2009 年实际 GDP 分别增长 1.9% 和 2.2%，独联体、中东欧和西半球新兴和发展中经济体实际 GDP 分别下降 7.5%、4.3% 和 2.3%。其中，俄罗斯实际 GDP 比 2008 年大幅下滑 9%，巴西实际 GDP 略降 0.4%。2009 年，部分新兴市场经济体面临着短期资本流入和资产价格上涨过快的问题，但在一些中东欧和独联体国家，仍遭受着外部