

ZhongGuoZhengQuanYeXieHuiBian

ZHONG GUO ZHENG QUAN YE
FA ZHAN BAO GAO
(2003)

中国证券业 发展报告

(2003)

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

(2003)

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 (2003) / 中国证券业协会编.
—北京: 中国财政经济出版社, 2003.9

ISBN 7-5005-6752-9

I. 中… II. 中… III. 证券市场-经济发展-研究
报告-中国-2003 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 080368 号

中国财政经济出版社 出版

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

E-mail: cfeph@dre.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 28.5 印张 476 000 字

2003 年 11 月第 1 版 2003 年 11 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 500 定价: 48.00 元

ISBN 7-5005-6752-9/F·5889

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



中国证券业发展报告(2003)

编 委 会

编委会主任： 庄心一

编委会委员（按姓氏笔划排序）：

马庆泉	马险峰	王开国	巴曙松	庄东辰
孙 兵	孙 杰	刘 波	陈云贤	吴 清
何德旭	林义相	金建栋	赵大建	胡关金
姚 刚	宣昌能	聂庆平	徐雅萍	谢世坤

执 行 主 编： 聂庆平

执 行 编 委： 巴曙松 何德旭 潘志坚

编 辑： 袁 熙 陈 进 陶春生

目

录

(1)	前 言	
(5)	第一章 2002 年中国证券业发展概况	1
(5)	第一节 2002 年中国证券业发展的环境	
(15)	第二节 2002 年中国证券市场和证券业发展的状况	
(30)	第三节 中国证券业发展的趋势	
(37)	第二章 2002 年中国投资银行业务发展报告	
(37)	第一节 2002 年中国投资银行业务的政策背景和经济环境	
(55)	第二节 2002 年中国投资银行业务发展的基本情况和业务数据	
(67)	第三节 2002 年中国投资银行业务的重大事件和值得关注的市场创新与发展	
(80)	第四节 中国投资银行业务面临的主要问题和发展前景	

(99)	第三章 2002 年中国证券经纪业务发展报告
(99)	第一节 2002 年中国证券交易所市场总体运行状况
(103)	第二节 2002 年中国证券经纪业务总体情况
(110)	第三节 浮动佣金制度改革对 2002 年中国证券经纪业务的深刻影响
(119)	第四节 2002 年中国证券经纪业务模式的创新与网上交易的发展情况
(132)	第五节 中国证券经纪业务面临的挑战与发展趋势
(154)	第四章 2002 年中国投资基金业发展报告
(154)	第一节 2002 年中国投资基金业所处的市场环境和政策背景
(161)	第二节 2002 年中国投资基金业发展的基本情况和业务数据
(189)	第三节 2002 年中国投资基金业的重大事件和值得关注的市场创新和发展
(192)	第四节 中国投资基金业面临的问题
(199)	第五节 中国投资基金业的发展与展望
(205)	第五章 2002 年中国证券投资咨询业发展报告
(205)	第一节 中国证券投资咨询业发展历程的简要回顾
(206)	第二节 2002 年中国证券投资咨询业的市场环境
(212)	第三节 2002 年中国证券投资咨询业发展的基本情况和经营业绩

(219)	第四节	2002 年中国证券投资咨询业的市场创新
(221)	第五节	中国证券投资咨询业面临的问题和发展前景
(229)	第六章	2002 年中国证券业协会特别会员发展报告
(229)	第一节	2002 年上海证券交易所的发展
(237)	第二节	2002 年深圳证券交易所的发展
(244)	第三节	2002 年中国证券登记结算公司的发展
(253)	第四节	2002 年地方证券业协会的发展
(273)	第七章	2002 年中国证券业新技术的应用与改进
(274)	第一节	中国证券业技术应用概况
(282)	第二节	2002 年中国证券集中交易现状分析
(289)	第三节	2002 年中国证券网上交易现状分析
(298)	第四节	2002 年中国证券业客户服务系统发展状况
(304)	第五节	2002 年中国证券业管理信息系统发展状况
(309)	第六节	2002 年中国开放式基金 IT 系统发展状况
(314)	第七节	2002 年中国证券交易通信报盘系统发展状况

(323)	第八章 2002 年中国证券行业的理论研究
(323)	第一节 2002 年中国证券行业研究概况
(332)	第二节 2002 年中国证券行业主要研究机构
(341)	第三节 2002 年中国证券行业几大重要 理论问题研究综述
(355)	第九章 2002 年国际证券业的发展
(355)	第一节 国际证券业发展概况
(362)	第二节 国外投资银行业务最新发展状 况与创新的整体趋势
(376)	第三节 国外经纪业务最新发展状况与 创新的整体趋势
(387)	第四节 国外投资基金业的发展现状及 趋势
(395)	第五节 海外证券投资咨询业的发展现状
(402)	附录 2002 年中国证券业大事记
(446)	后 记

前言

中国证券业协会会长 庄心一

经过几个月的努力，由中国证券业协会组织编撰的《中国证券业发展报告（2003）》终于与读者见面了。

最近一些年，随着我国证券市场的不断完善和发展，许多单位和机构如中国证券监督管理委员会、中国证券业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所以及一些证券公司、科研机构、高等院校、新闻媒体等等，都从不同的视角、不同的侧面编辑出版和发表了大量的记录、描述、分析和研究我国证券市场的年鉴、年报、研究报告和学术论文。但是，到目前为止，紧紧围绕证券行业，真实、准确记载和反映我国证券行业发展状况的文献仍然缺乏。即便是中国证券业协会以前编撰出版的《中国证券市场年报》，也没能鲜明地突出证券行业特色。而无论是从促进证券业自身发展的角度，还是从外界了解证券业发展轨迹的角度，都需要有一部全面客观的证券业发展报告。经济学的基本原理告诉我们，需求产生供给。很显然，编撰这样一部报告也是多方面“需求”的产物，而且是应时运而生。

中国证券业协会作为证券业的自律组织，以证券公司、基金管

理公司、投资咨询公司等二百多家会员单位为依托，具有了解行业、贴近市场、熟悉情况的优势，有条件、也有能力承担起记载中国证劵业发展轨迹的崇高职责，也有责任、有义务向社会全面推广、介绍、宣传中国证劵业发展的不凡成就。

2002年，对于中国证劵业来说，是极为重要的一年。在这一年，党的“十六大”明确提出了“推动资本市场的改革开放和稳定发展”的总体方略，为中国证劵业的可持续发展指明了方向，证劵业有了更广阔的发展空间；在这一年，证劵市场发生了深刻的变化，监管部门出台了一系列新的法律、法规，经营机构也开展了一些新的业务活动；在这一年，中国证劵业在市场化、规范化、国际化方面取得了一系列新的进展，人们对证劵市场的认识和理解更加深刻，有力地推动了资本市场的创新与发展；在这一年，中国证劵业在困难、曲折和坎坷的转型进程中继续走向理智和成熟……所有这一切，都为我们编撰报告提供了鲜活的素材，也成为我们编撰的重要着眼点。

2002年7月，中国证劵业协会召开了第三次会员大会，会议明确了证劵业协会自律、服务和传导三大职能。协会应该通过自身积极务实的工作，在中国证监会的监督指导和全体会员单位的支持参与下，在加强行业自律、维护证劵市场健康稳定发展、提高行业整体实力等方面更好地发挥作用。而组织编撰报告也就是我们履行服务职能的一次新的尝试。

证劵业作为我国经济体制改革中发展起来的新兴产业，正在逐步走向成熟。在报告的编撰过程中，我们力图坚持并贯彻几个最基本的原则：一是立足于整个证劵行业，站在全行业的高度并以此为基点，尽可能全面地反映证劵行业2002年的发展轨迹。二是客观和真实，通过大量的准确数据、典型案例和重大事件，将2002年证劵

行业的主要变化、明显特点等记录下来，尽可能避免主观判断和评价。三是从我国的基本国情出发，准确把握证券市场的基本走势和证券业发展的基本方向。四是理论与实际相结合、定性分析与定量分析相结合、规范分析与对策研究相结合、国内发展状况与国际发展趋势相结合。

有必要说明的是，本报告的主要内容、基本框架甚至写作方式都是由中国证券业协会与业内专家共同确定的，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，如投资银行业、证券经纪业、证券投资基金业、证券咨询业、证券业新技术、国际证券业的发展等等。差不多每一章的写作都是由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，协会还邀请各方面的专家进行了反复的修改和审核。

中国证监会主席尚福林同志在 2003 年的全国证券期货监管工作会议上提出：“要大兴调查研究之风，要深入调查研究证券期货市场的发展变化情况，为正确决策提供可靠依据。”前中国证监会主席周小川同志也曾说过：“协会要准确把握自己在行业发展中的地位和角色，要站在全行业改革发展的高度，开展各项工作。”我想，编撰《中国证券业发展报告（2003）》就是我们调查研究证券市场变化情况的一项重要工作，也是我们站在全行业的角度积极开展工作进行的一次有益探索。

我们设想，《中国证券业发展报告（2003）》为年度报告，主要是准确记录中国证券业在报告期的发展状况，全面反映中国证券业业务创新的成果，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。我们希望，通过本报告的连续编撰，为中国证券业提供一个全面展示成果的平台，为全社会乃至国际社

会提供一个了解中国证券市场的窗口，为有关方面的专家学者提供一个研究中国证券市场的权威史料，为中国证券业的规范发展提供理论引导。一句话，就是为中国证券市场的稳定发展服务。毋庸讳言，《中国证券业发展报告（2003）》是我们的第一次尝试，肯定还存在许多不完善、不尽如人意的地方。我们真诚地希望业内同仁、广大读者积极建言献策，多提出批评和建议，帮助我们编好今后的报告。

2002年已经成为历史，中国证券业仍处在不断的发展变革之中。我想，我们应该做而且能够做的，就是以严谨求实的态度，还原和留下一段历史的记录，帮助人们回望和反思昨天，认识和理解今天，憧憬并把握明天。

4

展望中国证券市场今后的发展，可谓机遇与挑战并存，需要我們继续付出更多的热情、更大的努力。可以预期，2003年，中国证券市场必将在市场化、规范化和国际化的道路上继续取得新进展，中国证券业也必将在业务创新和制度创新、完善法人治理结构、加强内控机制和诚信体系建设、创建新的运营模式和盈利模式、提高抗风险能力和规范运作水平、提高服务质量、切实保护投资者利益等方面取得新的进步。

衷心祝愿我国的证券业伴随着国民经济的稳步发展、经济改革的逐渐深化、对外开放的日益扩大，在我国全面实现小康目标的伟大历史进程中蒸蒸日上！

2003年8月

第一章 2002 年中国证券业发展概况

5

中国证券行业是改革开放的产物。十多年来，作为一个朝阳行业，证券行业伴随证券市场一起不断发展壮大。党的“十六大”报告明确提出“推动资本市场的改革开放和稳定发展”的方略，为中国证券行业的进一步发展指明了方向。2002 年，我国证券业在市场面临结构调整的背景下，在市场化、规范化和国际化等方面进行了制度创新，取得了不少可喜的成绩。随着我国市场经济的深入发展，证券行业的地位和作用将日趋重要。同时，证券业在获得更大发展机遇的同时，也将面临更加激烈的竞争局面。

第一节 2002 年中国证券业发展的环境

中国证券业发展离不开宏观经济大背景，也离不开加快证券业发展的产业政策取向。顺应入世要求和对外开放是 2002 年中国证券行业发展的主要动力，周边国际证券市场对我国也有一定的影响作用。

一、宏观经济环境

2002 年我国宏观经济运行良好，经济指标取得重大突破。全年的国民经济和社会发展势头为中国证券业的发展营造了稳定的宏观经济背景。

（一）国内生产总值快速增长

2002 年，我国国内生产总值达到 102 398 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.0%，经济总量跃上新台阶，实现了历史性的突破。其中，固定资产投资、对外贸易、工业生产呈现高速增长势头，外商直接投资稳步扩大。消费品市场销售平稳增长，价格总水平小幅下降。表 1-1 列出了 2002 年中国主要宏观经济指标。

表 1-1 2002 年中国主要宏观经济指标

宏观经济指标	规模	增长率
GDP	102 398 亿元	8.0%
全社会固定资产投资	43 202 亿元	16.1%
社会消费品零售总额	40 911 亿元	8.8%
出口总额	3 256 亿美元	22.3%
进口总额	2 952 亿美元	21.2%
居民消费物价指数	100.8	0.8%
实际利用外资	527 亿美元	12.5%
工业增加值	45 935 亿元	10.2%

资料来源：《中华人民共和国 2002 年国民经济和社会发展统计公报》。

（二）经济政策对证券业和证券市场产生了积极的影响

2002 年，我国经济政策主要表现为稳健的货币政策和积极的财政政策。

稳健的货币政策在 2002 年的总体基调是稳健中保持适度积极，这使社会资金环境明显好转，直接影响到证券市场的走势。一方面，货币供应量保持较快增长，对阻止股指继续大幅下挫发挥了积极作用。2002 年末，广义货币供应量（M2）余额为 185 007 亿元，同比增长 16.8%，远高于年初预期增长 13%~14% 的目标。货币供应量的增加最终会反映在流入股市资金的增量变化上，从而引起股价止跌回升。另一方面，人民币利率保持较低水平对促进股市稳定发展产生了重要影响。2002 年 2 月 20 日，中国人民银行再次下调人民币利率，1 年期存款名义利率为 1.98%。当利率下降以后，公司的借款成本降低，在其他条件不变的情况下，未来的利润会增长，预期股息收入增加，股票价格会因此而上涨。对于投资者而言，利率下降有利于降低交易成本，提高入

市资金量，增加交易量。

积极的财政政策在 2002 年继续保持较大的实施力度，以扩大内需。为了保证国债投资的效益，国债建设资金重点用于完成国债在建项目、已开工的西部开发等重大建设工程，国债投资由基础设施投资逐步投向有市场、有潜力的制造业，由第二产业逐步转向部分高效农业和第三产业，并适当增加国债对企业技术改造投资的贴息规模，扩大贴息范围。这些积极的财政政策虽然并非针对证券市场，但直接或间接地对证券业和证券市场产生了积极影响。

（三）产业扶持政策直接使上市公司受益

从需求角度来看，支持宏观经济增长的主要是投资、消费和净出口，这三个因素都有可能通过产业扶持政策对上市公司业绩产生积极影响。

首先是固定资产投资对股市的影响。政府积极投资于能源、交通、住宅等建设领域，刺激了相关产业如水泥、钢材、机械等行业的发展，因此，这些与投资关联比较大的行业和上市公司经营业绩会有较大的提高。

其次是消费对股市的影响。主要体现在消费需求的增长可以有效带动与消费密切相关的行业和上市公司发展。国务院发展研究中心研究表明，汽车行业、医药行业、纺织业、煤炭行业、公用事业和金融服务业等行业增长比较快。2002 年，汽车工业率先进入“景气良好”行列，景气均值达 137.9，比上年提高了 36 个点。

最后是净出口对股市的影响。主要体现在三个方面：一是外贸净出口总额的增加势必增加我国外汇储备，由于外币的国内不可流通性，必然要求增加等值人民币的供应量。资金的增量供应必然对股市产生影响。二是随着对外开放政策的不断深入和开放程度的明显提高，伴随外贸的繁荣，外资流动规模也在不断扩大。“九五”期间，我国累计利用外资共 2 894 亿美元。大量资本的流入，弥补了国内资本的不足，一定程度上有利于国内部分资金向证券市场的分流。三是出口快速增长有利于促进出口导向型上市公司业绩的增长和效益的提高。

二、股市政策环境

除宏观经济环境外，股市政策环境也构成了中国证券业发展的重要外部因

素。证劵业是金融服务业的一个重要组成部分,属于第三产业,我国加快金融服务业等第三产业发展的产业政策成为股市政策环境的基点。

(一) 政策特点

一是坚持为经济增长服务的产业政策,确立了证劵业发展的理论基础。2002年2月和3月召开的中央金融工作会议、九届人大五次会议和九届政协五次会议,明确提出要确保国民经济持续稳定增长,确保金融安全和稳定。2002年11月,党的十六大召开进一步提出了要正确处理“改革、稳定与发展之间的关系”,“推动资本市场的改革开放和稳定发展”。2002年12月9日~10日,中央经济工作会议召开,提出要充分发挥金融支持经济增长的重要作用,保持货币供应的适度增长,规范和引导银行、证劵、保险业健康发展。所有这些都为中国证劵市场的可持续发展奠定了理论和制度基础。

二是适应WTO的要求,提高证劵公司的核心竞争力。2001年12月,我国正式加入WTO。为了履行承诺,促进国内证劵公司的改革和竞争力的提高,我国证劵业的开放步伐明显加快。先是颁布了《证劵公司管理办法》,允许证劵公司设立子公司,为证劵公司走集团化战略铺平了道路;推出佣金浮动制,进一步以市场的方式促进证劵公司的改革;而后又颁布了市值配售的通知、外资参股证劵公司设立规则和外资参股基金管理公司设立规则。2002年10月8日,中国证监会颁布了《上市公司收购管理办法》和《上市公司股东持股信息披露管理办法》,为上市公司收购兼并活动提供了指南。2002年11月期间,有关国家部委联合出台了《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》、《合格境外机构投资者境内证劵投资管理暂行办法》、《利用外资改组国有企业暂行规定》,进一步打通了外资进入中国证券市场的渠道。随后,上海和深圳证劵交易所分别颁布了《合格境外机构投资者证劵交易实施细则》,细化了具体操作规定。

(二) 政策回顾

表1-2是2001年底以来我国证劵市场所发生的一系列重大政策与事件的列表。本表以重大会议,履行WTO承诺、对外开放,推动或鼓励券商改革为基础对政策与事件进行了分类和归纳。

表 1-2 2002 年我国证券市场的一系列重大政策与事件

政策类别	颁布时间	政策发布主体	与证券市场有关的具体内容
重大会议	2002.02.05 ~ 02.07	全国金融工作会议	加强监管是金融工作的重中之重,能确保金融安全、高效、稳健运行,并全面增强金融业竞争力。规范和发展证券市场方针不会改变。
	2002.12.09 ~ 12.10	中央经济工作会议	充分发挥金融支持经济增长的重要作用,规范和引导银行、证券和保险业健康发展。
履行 WTO 承诺、对外开放	2001.12.09	中国人民银行	《关于外资金融机构市场准入问题的公告》
	2002.02.27	国务院	《指导外商投资方向规定》
	2002.10.29	深圳证券交易所	接纳日本野村证券株式会社上海代表处为深交所境外特别会员。
	2002.11.03	中国证监会、财政部和原国家经贸委	《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》
	2002.11.06	上海证券交易所	接纳日本野村证券株式会社上海代表处为上证所境外特别会员。
	2002.11.07	中国证监会、中国人民银行	《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》
	2002.11.10	中国证监会、财政部、原国家经贸委和国家外汇管理局	《利用外资改组国有企业暂行规定》
	2002.10.16 ~ 11.28	中国证监会	先后有国安基金管理公司、华宝兴业基金管理公司、海富通基金管理公司和招商基金管理公司获准筹建。
推动或鼓励券商改革	2002.12.01	上海、深圳证券交易所	《合格境外机构投资者证券交易实施细则》
	2001.11.23	中国证监会	《关于证券公司增资扩股有关问题的通知》
	2002.01.07	中国证监会	《证券公司管理办法》
	2002.04.04	中国证监会、原国家计委、国家税务总局	《关于调整证券交易佣金收取标准的通知》,推出佣金浮动制。
	2002.05.20	中国证监会	《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的补充通知》
	2002.06.03	中国证监会	《外资参股证券公司设立规则》、《外资参股基金管理公司设立规则》