

中国证券业 发展报告(2014)

中国证券业协会 / 编

Development Report of China's
Securities Industry(2014)



中国财政经济出版社

中国证券业发展报告

(2014)

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. 2014/中国证券业协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2014. 4

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5288 - 9

I. ①中… II. ①中… III. ①证券市场 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2014 IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 069860 号

责任编辑: 翁晓红等

责任校对: 于 月

封面设计: 李运平

版式设计: 朱碧波

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: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 25.5 印张 553 000 字

2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月北京第 1 次印刷

定价: 52.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5288 - 9/F · 4275

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

反盗版举报热线: 010 - 88190492

010 - 88190446

《中国证券业发展报告(2014)》

编 委 会

主 编：陈共炎

委 员：(按照姓氏笔画排序)

方向瑜 牛冠兴 王开国 王 伟

王 旻 王常青 王燕红 兰 荣

冯 戎 申 屹 关建中 何 如

吴永敏 张大威 张志军 李迅雷

李格平 陈有安 陈自强 陈 闯

陈 耿 周阿满 孟 薇 俞白桦

殷 可 秦 力 袁 熙 钱龙海

储晓明 程博明 葛伟平 廖亚滨

执行主编：方向瑜 葛伟平 王 旻 孟 薇

执行副主编：申 屹

《中国证券业发展报告(2014)》

作者名单

(按照姓氏笔画排序)

丁圣元	万华伟	于佳	马刚	马晓洁	孔祥
王伟	王卓	王广学	王建业	王海航	申屹
刘岱	刘威	刘胤	吕丽华	孙雯雯	朱蕾
朱胜勇	严志辉	何苗苗	吴一萍	宋世浩	张庆
张望	张政	张玲	张荣	张静	张小莉
张春玲	李欧	李蔚	李明亮	李海英	杨建海
汪丽	肖丹	陆多为	陆俊好	陈久红	陈利锋
陈秀清	周洪荣	罗再宏	郑可栋	姜斓	姜婧一
胡光宇	贺立	贺娜	赵中伟	赵立族	赵湘怀
徐仕达	柴元君	秦冲	谈恺	贾新	常丽娟
曹永强	韩晖	蔡振中			

前言

中国证券业协会会长 陈共炎

2013年是全面深入贯彻党的十八大精神的开局之年。加快发展多层次资本市场,鼓励金融创新,成为证券行业服务和支持实体经济发展的着力点。在中国证监会的领导下,中国证券业协会组织行业积极推动私募市场建设,在完善私募市场制度建设、推进证券公司柜台市场试点、开展证券公司私募产品备案管理、建立私募市场监测监控体制机制、探索发展金融衍生品柜台交易业务以及积极引导区域性股权交易市场规范发展等方面取得了初步成效。截至2013年12月底,13家证券公司的903只产品在柜台市场平稳运行,11家次证券公司入股区域性市场。在放松管制、加强监管的政策背景下,2013年证券行业坚持“总结、交流、巩固、提高”的原则,不断加快业务与产品创新,扩大业务范围,丰富产品种类,进一步巩固了行业创新发展的成果。资本市场层次和产品的不断完善和丰富,提升了行业创新发展的能力和水平,为培育功能齐备、服务优质、竞争力强的证券行业奠定了坚实的基础。

《中国证券业发展报告(2014)》紧紧围绕行业和市场的变化,首次以专题报告的形式系统介绍了2013年证券公司柜台市场、区域股权市场、金融衍生品以及固定收益业务的发展情况。作为年度发展报告,《中国证券业发展报告(2014)》立足于从行业宏观视角和业务发展的维度,通过对行业数据的分析、国际经验的借鉴以及重大事件的评估,全面、深入、客观地反映了2013年行业的发展全貌、行业特色和发展趋势,力求为中国证券业的发展留下真实可靠的历史资料,并为今后证券业的发展提供必要借鉴。

由于编写时间紧迫,《中国证券业发展报告(2014)》难免有疏漏、错误之处,敬请业内同仁、广大读者提出宝贵意见和建议。

2014年4月

目 录

总 报 告

2013 年中国证券业发展回顾与展望

第一章 2013 年中国证券业发展现状·····	(3)
第二章 2013 年中国证券业发展特点·····	(25)
第三章 2014 年中国证券业发展展望·····	(30)

分 报 告

分报告之一：2013 年中国证券经纪业务发展回顾与展望

第一章 2013 年中国证券经纪业务的总体情况和竞争格局·····	(35)
第一节 2013 年中国证券经纪业务的总体情况·····	(35)
第二节 2013 年中国证券经纪业务的竞争格局·····	(42)
第二章 2013 年中国证券经纪业务面临的问题及 2014 年前景展望 ·····	(48)
第一节 2013 年中国证券经纪业务面临的问题·····	(48)
第二节 中国证券经纪业务 2014 年发展前景展望 ·····	(52)

分报告之二：2013 年中国投资银行业务发展回顾与展望

第一章 2013 年中国投资银行业务的总体情况·····	(63)
第一节 股权融资业务情况 ·····	(63)
第二节 2013 年公司债及可转债发行情况·····	(65)
第三节 并购重组业务情况 ·····	(67)
第四节 场外市场情况 ·····	(70)
第五节 创新业务情况 ·····	(72)

第六节 投资银行业务组织架构基本情况	(73)
第二章 2013 年投资银行业务的国际比较	(75)
第一节 股票发行市场的国际比较	(75)
第二节 债券发行市场的国际比较	(80)
第三节 并购重组交易活动的国际比较	(84)
第三章 2013 年中国投资银行业务存在的问题及 2014 年前景展望	(87)
第一节 中国投资银行业务当前存在的主要问题	(87)
第二节 2014 年中国投资银行业务前景展望	(88)
附录: 2013 年证券市场与投资银行业务相关的主要事件	(91)

分报告之三: 2013 年中国证券公司资产管理业务发展回顾与展望

第一章 2013 年中国证券公司资产管理业务的总体情况	(95)
第一节 2013 年中国证券公司资产管理业务的发展环境	(95)
第二节 2013 年中国证券公司资产管理业务的发展情况	(102)
第三节 证券公司资产管理业务的比较分析	(112)
第二章 2013 年中国证券公司资产管理业务发展中面临的问题及 2014 年前景展望	(125)
第一节 2013 年中国证券公司资产管理业务发展中面临的问题	(125)
第二节 2014 年中国证券公司资产管理业务前景展望	(127)
附录: 2013 年证券市场与资产管理业务相关的主要事件	(133)

分报告之四: 2013 年中国证券公司融资融券业务发展回顾与展望

第一章 2013 年中国证券公司融资融券市场综述	(137)
第一节 融资融券市场交易规模	(137)
第二节 融资融券市场开户规模	(139)
第三节 融资融券余额证券公司分布	(140)
第二章 2013 年中国融资融券业务发展情况	(141)
第一节 交易所融资融券标的迎来两度扩容	(141)
第二节 转融通业务全面发展	(141)
第三章 2013 年中国证券公司融资融券业务面临的问题及 2014 年前景展望	(143)
第一节 2013 年中国证券公司融资融券业务面临的问题	(143)

第二节 2014 年中国证券公司融资融券业务的发展前景 (145)

附录：昌九生化事件案例分析 (146)

分报告之五：2013 年中国证券公司投资业务发展回顾与展望

第一章 2013 年中国证券公司投资业务的总体情况 (151)

第一节 2013 年中国证券公司传统投资业务发展情况 (151)

第二节 2013 年中国证券公司直接投资业务发展情况 (153)

第三节 2013 年中国证券公司创新投资业务发展情况 (155)

第二章 2013 年中国证券公司投资业务发展中面临的问题及 2014 年前景展望 ... (164)

第一节 传统投资业务发展中面临的问题及 2014 年前景展望 (164)

第二节 直接投资业务发展中面临的问题及 2014 年前景展望 (166)

第三节 创新投资业务发展中面临的问题及 2014 年前景展望 (167)

分报告之六：2013 年中国证券公司国际业务发展回顾与展望

第一章 2013 年国际业务发展状况 (173)

第一节 2013 年国际业务发展特点 (173)

第二节 2013 年证券公司国际业务发展具体情况 (177)

第二章 2013 年中国证券公司国际化业务面临的问题及 2014 年前景展望 (193)

第一节 2013 年中国证券公司国际化业务面临的问题 (193)

第二节 2014 年中国证券公司国际化业务前景展望 (195)

专 题 报 告

专题报告之一：2013 年中国证券公司柜台市场及区域性股权市场发展综述

第一章 2013 年中国证券公司柜台市场发展综述 (199)

第一节 发展证券公司柜台市场对于完善多层次资本市场的意义 (200)

第二节 证券公司柜台市场的开展情况 (201)

第三节 证券公司柜台市场业务的主要特点 (203)

第四节 证券公司柜台市场面临的问题 (204)

第二章 2013 年中国区域性股权市场发展综述	(207)
第一节 区域性股权市场的发展现状及特点	(207)
第二节 区域性股权市场发展过程中存在的主要问题	(210)
第三章 美国场外市场发展状况及对我国的启示	(213)
第一节 美国场外交易市场介绍	(213)
第二节 美国场外交易市场发展经验对我国的启示	(218)
第四章 2014 年中国柜台市场及区域性股权市场前景展望	(220)
第一节 柜台市场前景展望	(220)
第二节 区域性股权市场前景展望	(221)

专题报告之二：2013 年中国证券公司固定收益业务发展综述

第一章 2013 年中国证券公司固定收益业务发展的总体情况	(225)
第一节 2013 年中国证券公司债券一级市场发展情况	(226)
第二节 2013 年中国证券公司债券二级市场发展情况	(235)
第三节 2013 年中国证券公司固定收益衍生品业务发展情况	(247)
第四节 2013 年中国证券公司 FICC 业务发展情况	(252)
第二章 2013 年中国证券公司固定收益业务面临的问题和发展建议	(255)
第一节 债券市场业务面临的问题和发展建议	(255)
第二节 固定收益衍生品业务面临的问题和发展建议	(259)
第三节 FICC 业务面临的问题和发展建议	(260)

专题报告之三：2013 年中国金融衍生品市场发展综述

第一章 2013 年中国金融衍生品市场发展现状	(267)
第一节 远期	(267)
第二节 期货	(269)
第三节 互换	(272)
第四节 期权	(274)
第二章 2013 年境内外金融衍生品市场发展现状比较	(276)
第一节 远期和互换	(276)

第二节 期货	(276)
第三节 期权	(277)
第三章 2013 年中国金融衍生品市场发展中的问题及 2014 年展望	(278)
第一节 2013 年中国金融衍生品市场面临的问题	(278)
第二节 2014 年中国金融衍生品市场发展展望	(280)

专题报告之四：2013 年中国证券业信息技术发展综述

第一章 2013 年证券业信息技术应用综述	(285)
第一节 2013 年中国证券业信息技术应用概况	(285)
第二节 2013 年证券业 IT 人员与投入情况	(287)
第二章 2013 年证券业信息技术重点应用	(288)
第一节 综合理财服务	(288)
第二节 移动终端和互联网业务	(291)
第三节 程序化交易系统	(298)
第四节 交易结算系统	(304)
第五节 大数据及数据中心	(311)
第六节 企业信息系统架构	(314)
第七节 云计算	(317)
第三章 2014 年证券信息技术应用展望	(320)

专题报告之五：2013 年中国证券公司合规与风险管理综述

第一章 2013 年中国证券公司合规管理概况	(323)
第一节 2013 年证券公司合规管理基本情况	(323)
第二节 行业监管规则与自律规则体系的发展情况	(324)
第二章 2013 年中国证券公司合规管理职能的履行情况	(327)
第三章 2013 年中国证券公司风险管理概况	(333)
第四章 2013 年证券公司面临的关键风险和风险管理方法	(337)
第五章 2013 年证券公司合规与风险管理工作面临的问题	(341)
第六章 2014 年中国证券公司合规与风险管理工作展望	(343)

专题报告之六：2013 年证券公司投资者教育与服务工作报告

第一章	证券公司投入与组织建设情况	(347)
第二章	投资者教育产品与活动情况	(350)
第三章	投资者服务情况	(352)
第四章	客户回访与投诉处理情况	(354)
第五章	证券公司投资者适当性实施情况	(356)
第六章	投资者教育与服务效果	(359)

专题报告之七：2013 年中国债券市场资信评级业务发展综述

第一章	2013 年中国债券市场资信评级行业发展环境	(363)
第一节	债券市场资信评级行业市场环境	(363)
第二节	债券市场资信评级行业相关监管环境及政策	(368)
第二章	2013 年中国债券市场资信评级业务发展现状	(372)
第一节	债券市场资信评级行业基础设施建设	(372)
第二节	债券资信评级业务发展情况	(373)
第三节	债券资信评级表现分析	(375)
第四节	债券资信业务评级检验情况	(379)
第三章	2013 年中国债券市场资信评级行业面临的问题及 2014 年前景展望	(383)
第一节	2013 年中国债券市场资信评级行业面临的问题	(383)
第二节	2014 年交易所债券市场发展方向	(384)
第三节	2014 年债券市场资信评级行业发展展望	(386)
附录	2013 年中国债券行业大事记	(388)
后 记		(392)

总 报 告

2013 年中国证券业发展回顾与展望

第一章

2013年中国证劵业发展现状

2013年,我国证劵市场基础制度和法制建设稳步推进,《中华人民共和国证劵法》(以下简称《证劵法》)的修订提上议事日程;多层次资本市场建设取得了重要进展,新三板市场推向全国,证劵公司柜台市场平稳起步,区域性股权交易市场规范发展;证劵监管部门进一步放松管制、加强监管,积极保护投资者特别是中小投资者的利益,为资本市场平稳运行提供了有力保障;证劵公司五大基础功能得到扩展,行业持续创新、服务实体经济和客户的能力明显加强;证劵公司业务范围继续扩大,创新业务发展迅速,资产管理业务规模继续大幅增长,截至2013年底,资产管理规模超过5万亿元,融资融券业务已成为行业的第三大收入来源,行业盈利水平稳步提升,收入结构进一步优化。2013年,115家证劵公司共实现营业收入1592.41亿元,净利润440.21亿元,较2012年分别增长22.99%和33.68%;证劵公司业务与产品类型不断丰富,推出国债期货,完成信贷资产证劵化产品上市交易,开展约定购回式证劵交易、股票质押式回购交易、股票收益互换等新业务;各类融资行为增多,行业整体财务杠杆效应提高;互联网金融起步,证劵公司开始尝试搭建网络综合服务平台,通过网上开户、在线理财等信息技术手段拓展金融服务渠道;行业新一轮并购重组启动,国际化探索也取得阶段性进展,行业竞争格局迎来调整良机。同时,行业的合规管理和风险控制水平有所提升,为行业的持续发展保驾护航。

一、证劵行业总体情况

(一) 证劵公司发展情况

截至2013年底,全国共有证劵公司115家,与2012年相比增加了浙江浙商证劵资产管理公司;115家证劵公司中,共有19家证劵公司在沪、深证劵交易所上市,共有3家证劵公司在香港证劵交易所上市,较2012年新增银河证劵1家。

1. 证劵公司资产规模。2013年证劵公司资产规模有所扩张。截至2013年12月31日,115家证劵公司总资产为2.08万亿元,同比增加20.93%;净资产为7538.55亿元,

同比增加 8.57%；净资产为 5 204.58 亿元，同比增加 4.70%。在资产规模扩张的同时，行业杠杆倍数也由 2012 年的 1.61 倍扩大到 2.02 倍（见表 1-1）。

表 1-1 2007 ~ 2013 年证劵公司规模情况

年份	总资产（万亿元）	净资产（亿元）	净资本（亿元）	杠杆倍数（倍）
2013	2.08	7 538.55	5 204.58	2.02
2012	1.72	6 943.46	4 970.99	1.61
2011	1.57	6 302.55	4 634.02	1.41
2010	1.97	5 663.59	4 319.28	1.30
2009	2.03	4 838.80	3 831.80	1.33
2008	1.20	3 584.81	2 887.40	1.41
2007	1.73	3 443.00	2 977.00	1.40

注：杠杆倍数 = （总资产 - 客户交易结算资金）/ 净资产。

资料来源：中国证劵业协会，Wind。

2013 年证劵公司规模集中度保持稳定，总资产、净资产和净资本三项指标的前五大证劵公司的集中率（CR5）基本保持一致的变化趋势，较 2012 年均略有下降，其中净资本集中度的下降最为明显。2013 年行业内总资产、净资产、净资本前 5 家证劵公司的集中率（CR5）分别为 31.52%、33.07%和 26.67%（见图 1-1）。

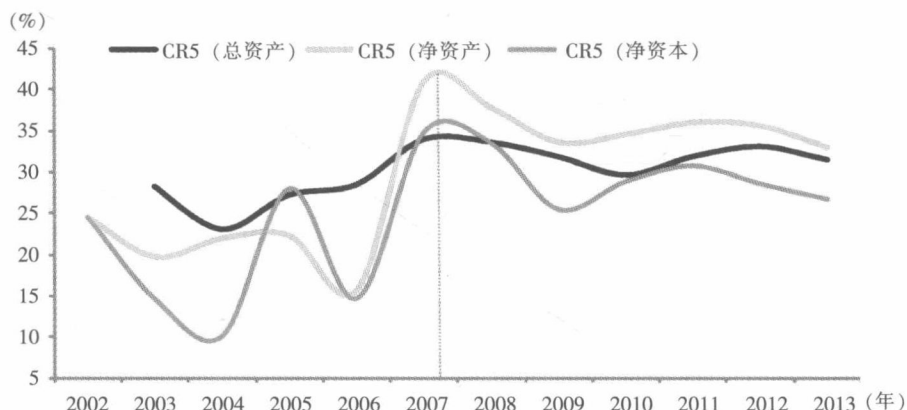


图 1-1 2002 ~ 2013 年证劵公司规模集中度的变化情况

注：以上为合并报表数据。

资料来源：中国证劵业协会，Wind，各公司年报。

2. 证劵公司业务利润变动和收入结构情况。2013 年证劵公司全年实现营业收入 1 592.41 亿元，同比增加 22.99%；实现净利润 440.21 亿元，同比增加 33.68%；净利率为 27.64%，回升 0.63 个百分点；行业净资产收益率（ROE）为 5.84%，上升了 1.10 个百分点；104 家公司实现盈利，占证劵公司总数的 90.43%，该比例较 2012 年也回升了 3.59 个百分点。以上数据表明证劵公司盈利状况较 2012 年有明显改善。

从证劵公司的收入结构来看，经纪业务和自营业务在总收入中的占比分别为 47.68%和 19.19%，这两项传统业务的合计占比较 2012 年提升近 5.53 个百分点；融资

融券业务占比提升到 11.59%，比 2012 年上升了 7.53 个百分点，受托客户资产管理业务收入占比由 2.07% 上升至 4.41%，投资咨询业务收入占比也由 0.89% 上升至 1.62%。传统和创新业务齐头并进给证券公司盈利带来增长点，行业盈利能力得到了一定程度的改善（见表 1-2）。

表 1-2 2013 年证券公司利润和收入情况			
	2013 年上半年	2013 年全年	2012 年
营业收入（亿元）	785.26	1 592.41	1 294.71
代办买卖证券业务净收入占比（%）	43.36	47.68	38.93
投资咨询业务净收入占比（%）	1.46	1.62	0.89
证券承销与保荐业务净收入占比（%）	8.35	8.08	13.70
财务顾问业务净收入占比（%）	2.20	2.81	2.74
受托客户资产管理业务净收入占比（%）	3.67	4.41	2.07
证券投资净收益占比（%）	26.67	19.19	22.41
融资融券业务利息净收入占比（%）	8.52	11.59	4.06
其他业务占比（%）	5.78	4.62	15.19
净利润（亿元）	244.70	440.21	329.30
净利率（%）	31.16	27.64	27.01

注：净利率 = 净利润 / 营业收入 × 100%；以上为母公司数据。
资料来源：中国证券业协会证券公司经营数据。

证券公司的收入和利润结构变化显示出经营状况与股票市场的波动呈现正相关性，反映出行业经营对传统业务的依赖性，但近年来行业整体还是呈现出对传统业务依赖度下降、创新业务盈利上升的趋势，受托客户资产管理以及融资融券等业务正逐渐发挥作用，构筑证券公司的盈利支点。

3. 证券公司营业网络分布情况。截至 2013 年底，全国证券公司营业部共 5 785 家，较 2012 年增加了 522 家。增长较快的区域集中在沿海地区，这部分营业部分布密集的区域进一步增加了布局密度，江苏、广东、浙江是增设营业部最多的区域，分别增加了 82 家、66 家、55 家；部分中部地区如湖南、河南、陕西等网点扩张也较快；除港、澳、台三地外，西部地区营业部分布较为稀疏，西部地区与东部沿海的分布对比更加突出。

2002~2013 年，全国共增加 2 890 家营业部，年复合增长率高达 6.50%；2009 年和 2010 年是扩张最快的两年，分别增加了 604 家和 871 家，增幅达 19.5% 和 23.5%，之后扩张步伐减缓，维持在年增长 300~400 家的增幅水平，2013 年轻型营业部等新形式的出现，使证券公司网点布局处于持续扩张过程中（见表 1-3）。

表 1-3		2002 ~2013 年证券公司营业部辖区分布										(单位：家)	
	地区	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年	2005 年	2004 年	2003 年	2002 年
1	广东	769	703	673	613	558	478	478	473	481	483	476	466
2	上海	501	489	483	476	459	451	459	461	461	460	460	463
3	浙江	436	381	370	333	250	208	195	190	185	180	170	143
4	江苏	445	363	334	300	243	209	206	200	195	191	177	164