

中国证券业 发展报告(2013)

中国证券业协会 / 编

Development Report of China's
Securities Industry(2013)



中国财政经济出版社

中国证券业发展报告

(2013)

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. 2013/中国证券业协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2013. 4

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4447 - 1

I. ①中… II. ①中… III. ①证券市场 - 经济发展 - 研究报告 - 中国 - 2013 IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 078956 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 24.25 印张 538 000 字

2013 年 4 月第 1 版 2013 年 4 月北京第 1 次印刷

定价: 50.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4447 - 1/F · 3601

(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(2013)》

编 委 会

主 编：陈共炎

委 员：(按照姓氏笔画排序)

王开国 王燕红 申 屹 兰 荣

关建中 李格平 杨晓武 陈自强

陈 耿 陈 闯 张大威 张志军

何 如 林义相 林寿康 林治海

周阿满 孟 薇 胡华勇 俞白桦

秦 力 顾伟国 袁 熙 殷 可

葛伟平 程博明 储晓明 廖亚滨

执行主编：陈自强 杨晓武 葛伟平 李格平

执行副主编：申 屹

《中国证券业发展报告(2013)》

作者名单

(按照姓氏笔画排序)

于佳	万华伟	马晓洁	方涌	王可	王伟
王卓	王建业	王湖值	王慧	冯潇	申屹
龙飞虎	刘小诗	刘和平	刘莱	刘潇	向开旭
孙雯雯	朱蕾	祁曙光	严志辉	何苗苗	张卫东
张小莉	张红梅	张凯慧	张荣	张玲	张望
李立锋	李志勇	李明亮	李朋	李婉晴	杜长庆
杜洪波	沈传玉	苏明	陈久红	陈荣杰	单蔚良
周天	周洪荣	林建何	武向阳	姜婧一	胡博
郝亮	唐旭	徐仕达	徐建华	徐锋	袁熙
谈恺	贾韬	常丽娟	常志刚	曹永强	曹炳艾
黄辉	龚佳	鲁伟	谭先福	潘光远	

前 言

中国证券业协会会长 陈共炎

2012 年是中国证券业创新发展的一年。创新是证券行业发展的不竭动力，以创新驱动发展，证券业才能永葆生机与活力。在中国证监会的领导下，2012 年 5 月，中国证券业协会发起召开了证券公司创新发展研讨会，提出了证券公司改革开放、创新发展的 11 条措施，确立了行业创新发展的方向。证券业抓住机遇，顺应行业发展的新形势和现实需求，持续推动行业改革、开放和发展：证券公司新业务、新产品创新进程加快，业务范围和投资方式限制进一步放宽，资产管理能力得到明显提高；证券公司交易、托管结算、支付、投资和融资等基础功能得以拓展，服务市场和实体经济的能力有所提升；证券公司合规风险控制水平持续提高，合规管理制度不断健全；投资者适当性制度建设有效强化；区域性股权交易市场逐步走向规范发展，证券公司柜台市场开始试点，多层次资本市场体系建设初见成效。

行业的创新发展是《中国证券业发展报告（2013）》关注的重点。在编撰的过程中，报告内容紧跟行业发展的步伐，突出了行业创新特色。2012 年证券行业的创新发展围绕证券公司各业务条线展开，以业务线分类的各个分报告中涉及相关内容，新增的专题报告系统介绍了行业 2012 年创新发展状况。同时，《中国证券业发展报告（2013）》承继了上年总报告、分报告及专题报告的编写模式，涵盖了证券行业的方方面面，客观、多维度、深入反映了 2012 年证券行业的发展全貌、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（2013）》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。

2013 年 4 月

目 录

总 报 告

2012 年中国证券业发展回顾与展望

第一章 2012 年中国证券业发展现状	(3)
第二章 2012 年中国证券行业发展特点	(32)
第三章 中国证券业 2013 年发展展望	(51)

分 报 告

分报告之一：2012 年中国证券经纪业务发展回顾与展望

第一章 2012 年中国证券经纪业务的总体情况和竞争格局	(57)
第一节 2012 年中国证券经纪业务的总体情况	(57)
第二节 2012 年中国证券经纪业务的竞争格局	(64)
第二章 2012 年中国证券经纪业务面临的问题及 2013 年前景展望	(70)
第一节 2012 年中国证券经纪业务面临的问题	(70)
第二节 2013 年中国证券经纪业务发展前景展望	(75)

分报告之二：2012 年中国投资银行业务发展回顾与展望

第一章 2012 年中国投资银行业务的总体情况	(81)
第一节 主承销业务情况	(81)
第二节 证券公司主承销排名	(83)
第三节 2012 年公司债发行情况	(87)
第二章 投资银行业务的国际比较	(95)
第一节 股票发行市场的国际比较	(95)
第二节 债券发行市场的国际比较	(101)
第三节 并购重组交易活动的国际比较	(105)
第三章 2013 年中国投资银行业务前景展望	(108)

分报告之三：2012 年中国证券公司资产管理业务发展回顾与展望

第一章 2012 年中国证券公司资产管理业务的总体情况	(119)
第一节 2012 年中国证券公司资产管理业务的发展环境	(119)
第二节 2012 年中国证券公司资产管理业务的发展情况	(124)
第二章 证券公司资产管理业务的比较分析	(136)
第一节 我国证券公司资产管理业务的特点	(136)
第二节 证券公司、银行、信托、保险理财市场的比较	(144)
第三章 2012 年中国证券公司资产管理业务发展面临的问题和 2013 年发展展望	(151)
第一节 2012 年中国证券公司资产管理业务发展中面临的问题	(151)
第二节 中国证券公司资产管理业务 2013 年展望	(153)

分报告之四：2012 年中国证券投资咨询业务发展回顾与展望

第一章 中国证券投资咨询业务的发展动态	(159)
第二章 中国证券投资咨询业务面临的挑战和机遇	(166)
第一节 证券投资咨询业务发展面临的挑战	(166)
第二节 证券投资咨询业务发展面临的机遇	(171)
第三章 证券投资咨询业务发展展望	(174)
第一节 证券投资咨询业务的发展方向	(174)
第二节 证券投资咨询业务的盈利模式	(175)
第三节 证券投资咨询业务的业务体系建设	(176)

分报告之五：2012 年中国证券公司融资融券业务发展回顾与展望

第一章 中国证券公司融资融券市场综述	(181)
第一节 融资融券市场交易情况	(181)
第二节 融资融券市场开户及余额集中度情况	(183)
第三节 证券公司融资融券收入结构	(185)
第二章 国内外融资融券业务发展比较	(188)
第一节 融资融券标的证券	(188)
第二节 国内外业务规模比较	(189)
第三章 中国融资融券业务面临的问题及 2013 年发展展望	(192)
第一节 中国融资融券业务面临的问题	(192)
第二节 中国融资融券业务 2013 年发展前景	(194)

分报告之六：2012 年中国证券公司投资业务发展回顾与展望

第一章 2012 年中国证券公司投资业务的总体情况	(199)
第一节 2012 年投资业务发展背景与发展环境.....	(199)
第二节 2012 年中国证券公司传统投资业务发展情况.....	(201)
第三节 2012 年中国证券公司直接投资业务发展情况.....	(204)
第四节 2012 年中国证券公司创新投资业务发展情况.....	(206)
第二章 2013 年中国证券公司投资业务的比较分析	(211)
第一节 中国证券公司投资业务的国际比较.....	(211)
第二节 中国证券公司直接投资业务与境内、境外私募股权投资 (PE) 行业的比较分析.....	(215)
第三章 2013 年中国证券公司投资业务发展前景展望	(220)
第一节 2012 年中国证券公司传统投资业务发展中面临的问题和 2013 年 前景展望.....	(220)
第二节 2012 年中国证券公司直接投资业务发展中面临的问题和 2013 年 前景展望.....	(221)
第三节 2012 年中国证券公司创新投资业务发展中面临的问题和 2013 年 前景展望.....	(224)

分报告之七：2012 年中国证券公司国际业务发展回顾与展望

第一章 2012 年中国证券公司国际业务发展回顾	(231)
第一节 证券公司国际业务发展总体情况.....	(231)
第二节 证券公司国际业务发展具体情况.....	(232)
第二章 2012 年中国证券公司国际业务发展中面临的问题与 2013 年前景展望	(242)
第一节 2012 年中国证券公司国际业务发展中面临的问题.....	(242)
第二节 中国证券公司国际化经营的机遇与 2013 年前景展望.....	(245)

专 题 报 告

专题报告之一：2012 年证券行业创新发展综述

第一章 2012 年证券行业创新发展大事记	(259)
第二章 2012 年证券行业创新发展概况	(264)
第一节 2012 年证券行业开展创新业务总体情况.....	(264)
第二节 2012 年证券公司各业务线及私募市场创新情况.....	(265)

第三章 2012 年证券行业创新发展特点及 2013 年展望	(275)
第一节 2012 年证券行业创新发展特点	(275)
第二节 证券行业 2013 年创新发展展望	(276)

专题报告之二：2012 年中国证券行业信息技术发展综述

第一章 2012 年证券业信息技术应用综述	(281)
第一节 2012 年证券业信息技术应用概况	(281)
第二节 2012 年证券业 IT 人员与投入情况	(282)
第二章 2012 年证券业信息技术重点应用	(284)
第一节 多金融产品代销系统	(284)
第二节 转融通业务系统	(288)
第三节 非现场开户系统	(290)
第四节 非现场营业部信息系统	(291)
第五节 统一通信系统	(293)
第六节 开发测试云	(298)
第三章 2013 年证券信息技术应用展望	(300)

专题报告之三：2012 年中国证券公司合规与风险管理发展综述

第一章 2012 年中国证券公司合规管理概况	(305)
第二章 2012 年中国证券公司合规管理职能的履行情况	(308)
第三章 2012 年中国证券公司风险管理概况	(313)
第四章 2012 年证券公司面临的关键风险和风险管理方法	(316)
第五章 2012 年证券公司合规与风险管理工作面临的问题	(320)
第六章 2013 年证券公司合规与风险管理工作的展望	(323)

专题报告之四：2012 年证券公司投资者教育与服务工作报告

第一章 证券公司投资者教育与服务工作总体情况	(327)
第一节 证券公司投入与组织建设情况	(327)
第二节 证券公司网络化投资者教育与服务情况	(329)
第三节 投资者教育活动与产品情况	(331)
第四节 投资者信息服务情况	(333)
第五节 客户回访与投诉处理情况	(334)
第六节 证券公司投资者适当性实施情况	(335)
第七节 其他	(337)

第二章 证券公司投资者教育与服务工作的主要特点	(339)
-------------------------------	-------

专题报告之五：2012 年中国证券资信评级业务发展综述

第一章 2012 年中国证券资信评级行业发展环境	(347)
第一节 证券资信评级行业的市场环境	(347)
第二节 证券资信评级行业的政策监管环境	(351)
第二章 2012 年中国证券资信评级业务发展状况	(354)
第一节 评级机构发展概况	(354)
第二节 交易所债券市场评级分析	(357)
第三章 中国证券资信评级行业 2013 年前景展望	(363)
第一节 目前中国证券资信评级业面临的问题	(363)
第二节 2013 年交易所债券市场发展方向	(364)
第三节 2013 年证券资信评级行业发展展望	(366)
后 记	(368)

总 报 告

2012 年中国证券业发展回顾与展望

第一章

2012年中国证劵业发展现状

2012年是中国证劵行业创新发展的一年。在这一年里,证劵行业积极贯彻落实5月份证劵公司创新发展研讨会提出的《关于推进证劵公司改革开放、创新发展的思路与措施》,不断推进证劵公司的业务创新、产品创新及制度创新,拓展市场的广度和深度,促进多层次资本市场发展,将证劵行业创新推向纵深发展。

一、证劵行业总体情况

(一) 证劵公司发展情况

截至2012年底,全国共有证劵公司114家,与2011年相比增加5家,分别为东方花旗证劵有限公司、上海东方证劵资产管理有限公司、上海光大证劵资产管理公司、上海国泰君安证劵资产管理有限公司、上海海通证劵资产管理有限公司,其中后4家为已有证劵公司设立的全资资产管理子公司。

114家证劵公司中,共有19家证劵公司在沪、深证劵交易所上市,其中2家证劵公司在香港证劵交易所上市。股权分置改革后,证劵公司上市融资力度显著提升,2007~2011年,逐年分别有5家、1家、3家、4家和3家证劵公司在沪、深证劵交易所上市,2012年新增西部证劵1家上市证劵公司。同时,在100多家证劵公司中,合资证劵公司有10家,2012年新增东方花旗证劵有限公司1家合资证劵公司,由东方证劵股份有限公司与花旗环球金融(亚洲)有限公司共同投资组建(见图1-1)。

1. 证劵公司资产规模。截至2012年底,证劵公司总资产规模合计1.72万亿元,同比扩大9.55%,平均每家证劵公司总资产为150.88亿元,比2011年末增长4.76%;全部证劵公司净资产规模合计6943.46亿元,同比增长10.17%,平均每家证劵公司净资产为60.91亿元。从证劵行业整体的杠杆倍数^①来看,由2002年的7.78降至2008年的

^① 杠杆倍数即公司资产负债表中总资产/净资产的比率;其中,净资产是衡量证劵公司资本充足和资产流动性状况的一个综合性监管指标,净资产=净资产-金融产品投资的风险调整-应收项目的风险调整-其他流动资产项目的风险调整-长期资产的风险调整-或有负债的风险调整+/-中国证监会认定或核准的其他调整项目。

4.16 后有所反弹, 2012 年为 3.46 (见表 1-1)。

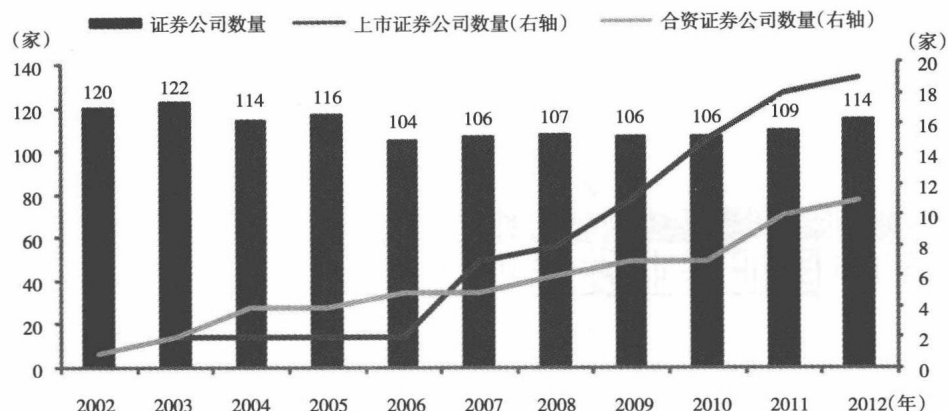


图 1-1 2002 ~ 2012 年证券公司数量变化

资料来源：中国证券业协会网站及各证券公司网站。

表 1-1 2002 ~ 2012 年证券公司规模情况

年度 \ 规模	总资产 (万亿元)	净资产 (亿元)	净资本 (亿元)	杠杆倍数
2012	1.72	6 943.46	4 970.99	3.46
2011	1.57	6 302.55	4 634.02	3.39
2010	1.97	5 663.59	4 319.28	4.56
2009	2.03	4 838.80	3 831.80	5.30
2008	1.20	3 584.81	2 887.40	4.16
2007	1.73	3 443.00	2 977.00	5.81
2006	0.62	1 072.00	813.00	7.63
2005	0.28	608.88	380.78	7.35
2004	0.33	669.08	453.41	7.28
2003	0.49	1 215.14	791.26	6.19
2002	0.53	1 088.90	681.64	7.78

注：2002 ~ 2011 年为合并报表数据，2012 年为未经审计的母公司数据。

资料来源：中国证券业协会网站，Wind 资讯。

从证券公司规模的集中度来看，总资产、净资产和净资本三项指标的前五大证券公司的集中率（CR5）基本保持一致的变化趋势。2002 年以来，证券行业呈现逐渐集中的趋势，到 2007 年达到最高值，三项指标前五家证券公司的集中率（CR5）分别上升至 30.83%、33.76% 和 38.99%；而 2007 年后，证券公司集中率逐渐下降并趋于稳定，2011 年底，前五大证券公司总资产、净资产和净资本三项指标的集中率分别为 28.70%、33.76% 和 29.36%（见图 1-2）。

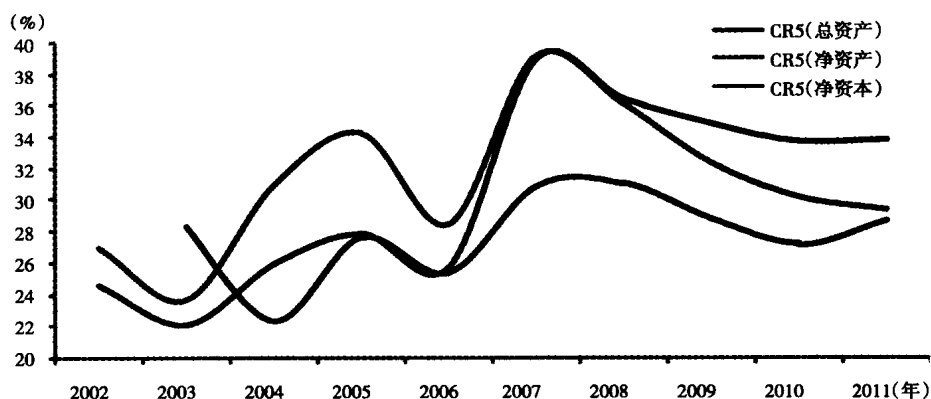


图 1-2 2002 ~ 2011 年证券公司规模集中度的变化情况

注：以上为合并报表数据。

资料来源：Wind 资讯，各公司年报。

2. 证券公司业务利润变动和收入结构情况。2012 年证券公司实现营业收入 1 294.71 亿元，同比下降 20.68%；实现净利润 329.3 亿元，同比下降 24.14%；净利率为 27.01%，同比下降 1.23 个百分点；行业净资产收益率（ROE）为 4.74%，同比下降 2.11 个百分点。从 2012 年证券公司的收入结构来看，经纪业务、自营业务和证券承销与保荐业务是证券公司收入的主要来源，其占比分别为 38.93%、22.41%、13.70%，而投资咨询业务、财务顾问业务、资产管理业务和融资融券业务尽管收入占比较低，但在 2012 年期间各业务占比呈现明显的上升趋势，分别由 2012 年上半年的 0.44%、1.29%、1.48%、3.06% 上升至 0.89%、2.74%、2.07% 和 4.06%，这与 2012 年资产管理和融资融券业务的创新力度密切相关（见表 1-2）。

表 1-2 2012 年证券公司利润和收入情况

项目 \ 年度	2012 年上半年	2012 年前三个季度	2012 年全年
营业收入（亿元）	706.28	955.77	1 294.71
代办买卖证券业务净收入（%）	38.70	40.69	38.93
投资咨询业务净收入（%）	0.44	0.64	0.89
证券承销与保荐业务净收入（%）	12.61	13.53	13.70
财务顾问业务净收入（%）	1.29	1.76	2.74
受托客户资产管理业务净收入（%）	1.48	1.76	2.07
证券投资净收益（%）	27.64	22.43	22.41
融资融券业务利息净收入（%）	3.06	3.81	4.06
其他业务（%）	14.78	15.37	15.19
净利润（亿元）	226.59	263.42	329.3
净利率（%）	32.08	27.56	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：中国证券业协会网站。

从2007年以来证券公司的利润和收入情况来看,其与股票市场的波动呈现一定的正相关性。以2008年为例,行业营业收入仅为1434.97亿元,同比下降54.60%;实现净利润522.58亿元,同比下降63.01%;由此行业净利率也由2007年的44.70%下降至36.42%,净资产收益率由2007年的38.69%下降至13.79%。

从2007年以来证券公司的收入结构变化情况来看,经纪业务收入比重显著下降,2012年首次降低至40%以下,为39.82%;证券承销业务和资产管理业务的收入比重则均有提升,分别由2007年的3.22%和1.45%上升至2012年的13.70%和2.07%(见表1-3)。

表 1-3

2007~2012年证券公司利润和收入情况

项目 \ 年度	2012	2011	2010	2009	2008	2007
营业收入(亿元)	1 294.71	1 632.31	2 202.02	2 347.39	1 434.97	3 160.80
代理买卖证券业务净收入(%)	39.82	45.29	53.49	66.26	67.63	55.55
证券承销业务净收入(%)	13.70	12.96	11.35	5.32	5.38	3.22
投资净收益(%)	22.41	13.49	15.40	11.81	3.68	29.72
受托客户资产管理业务净收入(%)	2.07	2.37	1.62	1.16	1.71	1.45
利息净收入(%)	13.61	14.18	8.31	6.75	10.53	3.44
其他业务(%)	7.34	11.71	9.83	8.71	11.08	6.62
净利润(亿元)	329.30	460.97	821.68	1 019.59	522.58	1 412.76
净利率(%)	27.01	28.24	37.31	43.44	36.42	44.70
行业净资产收益率(ROE,%)	4.74	6.85	13.79	19.89	13.79	38.69
上市证券公司净资产收益率(ROE,%)	3.23	9.45	12.75	14.17	11.80	24.55

注:净资产收益率(ROE) = 净利润 ÷ 期末净资产 × 100%; 2007~2011年为合并报表数据,2012年为未经审计的母公司数据。

资料来源:中国证券业协会网站, Wind 资讯。

截至2012年上半年,证券公司经纪业务和证券承销业务前5家集中率和前10家集中率均有明显提升,而在2007~2011年,这两项业务的集中度呈现逐年下降的趋势。同时,2012年,证券自营业务和资产管理业务的集中率有所下降;其中,证券投资收益与股票市场波动密切相关,2008年和2011年,49%和43%进行证券投资的证券公司取得负收益,由此导致这两年证券自营业务收入高度集中,CR5高达230.01%和86.80%;而资产管理业务的集中度则自2008年以来逐年下行,证券公司资产管理市场的竞争越来越激烈(见图1-3)。

3. 证券公司营业网络分布情况。截至2012年底,全国证券公司营业部共4978家,与2011年相比减少了54家。其中,东南沿海和东部沿海地区营业部分布较为密集,广东、上海、江苏和浙江四省(直辖市)营业部分布最多,分别达到500家、482家、350家和337家;除港、澳、台三地外,西部地区营业部分布较为稀疏,且西藏、青海和宁夏三省(自治区)的营业部数量最少,分别仅有4家、13家和23家。与2011年相比,