

证券公司财务分析报告

(1998-2001)

中国证券监督管理委员会首席会计师办公室
上海证券交易所

深圳证券交易所

编

郑重声明

本报告中数据源自证券公司审计后的财务报告

**本报告作者并不负责数据的真实性、准确性、完整性
对使用本报告造成的损失或影响，报告作者概不负责**

本报告仅供监管部门内部使用，注意请勿外传

未经作者同意，不得引用

目 录

证券公司财务分析报告(1998)	1
证券公司财务分析报告(1999)	67
证券公司财务分析报告(2000)	159
证券公司财务分析报告(2001)	283

目 录

概要	(5)
第一章 基本情况	(8)
第二章 客户保证金	(12)
一、客户保证金分布情况	(12)
二、挪用客户保证金情况	(13)
第三章 资产质量	(16)
一、自营证券	(16)
二、应收款项	(18)
三、长期投资	(21)
四、固定资本	(22)
五、长期待摊费用	(24)
六、不良资产	(24)
第四章 负债经营	(27)
一、资产负债率	(27)
二、流动比率	(29)
三、应付款项	(30)
第五章 资本风险	(32)
一、净资本	(32)
二、净资产负债率	(34)
三、流动资产占净资产比例	(35)
四、资本充足率	(35)
第六章 盈利水平	(37)
一、净资产收益率	(37)

二、总资产收益率	(38)
三、利润率	(38)
第七章 费用控制	(40)
一、营业费用率	(40)
二、利息支出率	(40)
第八章 税收贡献	(42)
第九章 审计意见	(44)
第十章 政策建议	(46)
附录 1 42 家非标准无保留审计意见汇总表	(47)
附录 2 84 家证券公司基本财务情况一览表	(53)
附录 3 98 年末 49 家证券公司挪用客户交易结算资金情况表	(56)
附录 4 84 家证券公司不良资产情况一览表	(58)
附录 5 84 家证券公司财务流动性一览表	(61)
附录 6 84 家证券公司盈利水平排名表	(64)

概 要

(请与正文一起阅读, 以便较好理解)

囿于诸多原因, 证券公司财务分析在我国可以说是一片空白! 本报告以证券公司经过审计的 98 年度财务报告为基础, 从不同角度分析了我国证券专营机构的财务状况及盈利水平, 企求能从中窥出证券公司现实财务中存在的某些问题, 并试图提供改善我国目前证券公司财务状况的点点建议。

本报告总体结构按证券公司资产、负债、净资产、损益等的顺序进行组织。由于客户保证金既涉及负债, 又影响资产, 而且攸关整个证券市场健康运转的安全性与有效性, 故单列一章进行分析。因此, 全文共分基本情况、客户保证金、资产质量、负债经营、资本风险、盈利水平、费用控制、税收贡献、审计意见、政策建议等十个专题分别进行阐述。

第一章, 基本情况。证券公司规模越来越大, 但与国际券商不能相提并论。截止 98 年末, 84 家证券公司资(股)本总额 223.42 亿元, 净资产 352.94 亿元, 总资产 2,268.12 亿元(剔除客户保证金后为 1,240.60 亿元), 总负债 1,915.18 亿元(剔除客户保证金后为 887.66 亿元)。98 年度 84 家证券公司营业收入、净利润分别为 308.41 亿元和 53.10 亿元, 上缴所得税 25.58 亿元。美林证券资产规模相当于我国所有证券公司资产总计的 11 倍多。

第二章, 客户保证金。证券公司总资产近一半由客户保证金形成, 挪用客户保证金“没有商量”。98 年末, 84 家证券公司共有 1,027.52 亿元客户保证金, 平均每家 12 亿多元。每家超过 20 亿元客户保证金的有 13 家证券公司, 他们集中了 63.48% 的客户保证金。最多的两家是申银万国(89 亿元)和君安证券(83 亿元)。

98 年末共有 49 家证券公司挪用客户保证金 186.6 亿元, 挪用比例近 26%; 而 97 年末有 46 家证券公司挪用客户保证金 229.6 亿元, 挪用比例为 33%。98 年末较 97 年末少挪用客户保证金近 43 亿元, 挪用比例下降 7.5%。

华夏证券、国泰证券、南方证券、申银万国四家公司连续两年荣登挪用客户保证金前“五甲”之列。而且, 这四家公司合计挪用金额 98、97 年末分别为 92.90 亿元和 110.71 亿元, 分别占当年度总挪用金额的 49.77% 和 48.23%, 可谓“半边河山”。

第三章, 资产质量。证券公司不良资产比比皆是, 清理回收乃当务之急。84 家证券公司不良资产 I (包括三年以上应收帐款、三年以上其他应收款、逾期拆出资金、逾期买入返售证券、长期待摊费用)为 151.83 亿元; 而不良资产 II (包括不良资产 I 和部分流动性差的长期资产)更高达 267.58 亿元。不良资产 I 和不良资产 II 分别占净资产的 43.02% 和 75.81%, 占总资产(剔除客户保证金)的 12.24%

和21.57%，占净利润的285.94%和503.92%。不良资产 I 最多的前五位是申银万国（13.78亿元）、海通（12.8亿元）、南方（11.59亿元）、君安（6.72亿元）、华夏（6.29亿元）。

若将不良资产 I 计入当期损益，将有16家证券公司（占19.05%）资不抵债（即净资产小于0），59家证券公司（占70.24%）不复盈利。若将不良资产 II 计入当期损益，将有31家证券公司（占36.91%）资不抵债，78家证券公司（占92.86%）陷入亏损泥潭！

第四章，负债经营。证券公司负债经营举步维艰，规范融资迫在眉睫。84家证券公司98、97年末平均资产负债率分别为84.44%和85.66%，98年较97年下降1.22%。若将客户保证金从流动资产、流动负债中同时剔除，则证券公司98、97年末平均资产负债率分别为71.55%和73.34%，98年较97年下降1.79%。

84家证券公司98、97年末流动比率分别为1.05和1.10。流动比率大于2的仅12家，仅占总样本的14.29%；小于1的有29家，占总样本的34.52%。

第五章，资本风险。证券公司资本风险空前严峻，增资重组刻不容缓。84家证券公司净资本总计仅121亿多元，平均每家仅1.4亿元。超过2亿元的（达到综合类证券公司必要条件）有20家证券公司，净资本为负数的证券公司竟达24家。

若剔除客户保证金，84家证券公司98年末净资产负债率平均为251.5%，超过800%的有11家证券公司。

第六章，盈利水平。证券公司帐面盈利多多，其中“水分”亦不少。97、98年84家证券公司利润总额分别为95.2亿元和78.7亿元。84家证券公司97、98年度净资产收益率分别为21.93%和15.04%，98年较97年下降6.89%。平均每单位资本收益97、98年分别为0.33元和0.24元，98年较97年下降27.27%。

84家公司98年度平均资产收益率为2.41%。如果将客户交易结算资金从总资产中剔除，98年度资产收益率为4.45%。84家证券公司97、98年平均利润率分别为27.86%、25.51%，98年较97年下降了2.35%。

第七章，费用控制。证券公司营业费用居高不下，成本失控无以复加。98、97年84家证券公司营业费用分别为114.05亿元和99.46亿元，98年较97年绝对增加14.59亿元，相对增长14.67%。98、97年平均营业费用占收入比例为36.98%和29.10%，98年营业费用率较97年增长7.87%。

84家证券公司98年总利息支出达72.61亿元，利息支出占总营业收入的比例高达23.54%，接近于84家证券公司98年所创造的利润总额。

第八章，税收贡献。证券公司税收贡献不容小视，财政效益功不可没。84家证券公司97、98年分别上缴税收（包括营业税、城建税及附加、所得税）49.86亿元和46.41亿元，平均每家证券公司上缴税收将近6000万元。97、98年上缴税收最多的分别是申银万国（6.6亿多）、国泰证券（5亿多）。

第九章, 审计意见。面对证券公司财务状况, 注册会计师不敢恭维。有 60 家会计师事务所对 84 家证券公司分别进行了审计, “干净” 审计报告和 “非干净” 审计报告 “平分秋色”, 其中: 标准无保留意见的审计报告共 42 份, 占总样本的 50%; 带解释性说明的无保留意见审计报告共 13 份, 占 15.48%; 保留意见审计报告共 20 份, 占 23.81%; 既保留又带解释性说明的审计报告共 8 份, 占 9.52%; 广东正中会计师事务所对湛江证券出具了否定意见的审计报告, 占 1.19%。

不干净审计意见如此之高, 出乎意料。一方面注册会计师风险意识在提高, 另一方面证券公司的会计报表在合法性、公允性、一致性上确有 “难言之隐”。

第十章, 政策建议。笔者不揣浅陋之嫌, 提出了改善我国证券公司财务现状的 **十点建议**: (1) 逐步改变过去那种 “重业务数量, 轻财务质量”、“重市场占有率, 轻财务监督”、“重规模发展, 轻财务约束” 的粗放式经营与监管方式, 逐渐转向以风险防范为核心的集约式经营与监管模式。(2) 严肃查处部分证券公司存在的帐外经营、会计资料严重虚假等违法违规行为。(3) 督促各证券公司尽快清理因国债回购、返售和违规拆借等原因而形成的逾期债权、债务, 坚决清退各证券公司以各种名义非法向个人融入的各项资金。(4) 建立证券公司内部风险控制体系, 健全证券公司法人治理结构。(5) 切实做好确保证券公司会计信息真实、可靠、可比的基础设施工作。(6) 及时修订证券公司年度报告内容与格式准则。(7) 组织证券公司财务会计人员进行集中专业培训, 努力提高其专业技术水平和执业道德素质。(8) 加强对注册会计师执行证券公司审计业务的指导与监督。(9) 对未及时报送年报资料, 或者经检查年报材料中存在虚假、遗漏和欺诈的证券公司, 坚决予以处罚。(10) 发挥社会监管合力, 坚决杜绝 “内部人控制” 现象, 防止证券公司所有者权益被掏空或者资产流失到个人腰包。

根据《关于做好证券公司 1998 年年度审计和报告工作的通知》(证监会计字[1999]3 号)文件的要求,全国各证券专营机构向我会呈报了经注册会计师审计的年度财务报告。证监会首席会计师办公室组织力量对这些报告做了认真的整理、分析、研究,并得出了一些有益的、初步的结论。现按基本情况、客户保证金、资产质量、负债经营、资本风险、盈利水平、费用控制、税收贡献、审计意见、政策建议等十章分别进行阐述。

第一章 基本情况

截止 1999 年 7 月 31 日,我部共收到 84 家证券公司的年度报告,占全国 90 家专营证券机构的 93.33%。经多次催报,至今仍有六家证券公司未报送年报,他们是:常州市证券公司、甘肃证券有限责任公司、牡丹江市证券公司、南京市证券公司、青岛万通证券有限责任公司和沈阳财政证券公司。

这是我会第一次强制要求证券公司年度财务报告必须经过有证券期货业务资格的会计师事务所审计,尽管时间紧、工作量大,大多数证券公司还是克服种种困难,基本上按文件要求完成了我会布置的工作。

毋庸讳言,由于某些证券公司对年度报告的编制工作重视不够,工作又不尽细致,导致年度报告中问题不少。突出表现在:(1)报送资料不及时。只有 20 多家证券公司严格在规定时间内报送。(2)报送资料不完整。有些没有编制业务报告,有些缺现金流量表、管理建议书等。(3)资料编制质量粗糙甚至存在错误、虚假内容。有些资产负债表无年初数、损益表无上年数,有些现金流量表中现金及现金等价物与资产负债表中对应数差额巨大,个别证券公司将客户买卖股票业务也记录在帐等等,不一而足。

截止 1998 年 12 月 31 日,84 家证券公司资(股)本总额 223.42 亿元,净资产 352.94 亿元,总资产 2,268.12 亿元(剔除客户交易结算资金 1,027.52 亿元后为 1,240.60 亿元),总负债 1,915.18 亿元(剔除客户交易结算资金后为 887.66 亿元)。98 年度 84 家证券公司营业收入、净利润分别为 308.41 亿元和 53.10 亿元,上缴所得税 25.58 亿元。平均每家证券公司资本、净资产、资产、营业收入、净利润分别为 2.66 亿元、4.20 亿元、27 亿元、3.67 亿元和 0.63 亿元。基本财务数据如表 1.1 所示。

表 1.1: 84 家证券公司总体财务情况一览表 (单位: 万元)

项目	98	97	98 较 97 增加	相对增长
总资产	22,681,238	21,320,666	1,360,572	6.38%
客户保证金	10,275,153	9,852,804	422,349	4.29%
剔除保证金后资产总额	12,406,085	11,467,862	938,223	8.18%
负债	19,151,806	18,263,776	888,030	4.86%
净资产	3,529,432	3,056,890	472,542	15.46%
资(股)本	2,234,211	2,033,140	201,071	9.89%
营业收入	3,084,127	3,417,241	-333,114	-9.75%
利润总额	786,789	952,034	-165,245	-17.36%
所得税	255,801	281,355	-25,554	-9.08%
净利润	530,988	670,679	-139,691	-20.83%

表 1.2、表 1.3、表 1.4、表 1.5 分别列示了净资产、总资产、营业收入和净利润前十大证券公司, 前十大证券公司净资产 (162.56 亿元)、总资产 (1,204.06 亿元)、收入 (172.63 亿元)、净利润 (32.13 亿元) 分别占 84 家证券公司净资产、总资产、收入、净利润的 46.06%、53.09%、55.97% 和 60.52%, 可见证券公司集中程度相对较高。

表 1.2: 净资产前十大证券公司

公司名称	98 年末净资产 (万元)
申银万国证券股份有限公司	238, 709
君安证券有限责任公司	177, 037
国信证券有限公司	175, 838
国泰证券有限公司	172, 677
海通证券有限公司	166, 802
南方证券有限公司	153, 938
国通证券有限责任公司	150, 871
广发证券有限责任公司	146, 340
华夏证券有限公司	123, 843
光大证券有限责任公司	119, 545

表 1.3: 总资产前十大证券公司

公司名称	98 年末总资产 (万元)
申银万国证券股份有限公司	1, 879, 061
南方证券有限公司	1, 668, 657
君安证券有限责任公司	1, 644, 489
海通证券有限公司	1, 521, 478
国泰证券有限公司	1, 339, 553
华夏证券有限公司	1, 275, 272
中信证券有限责任公司	870, 597
广发证券有限责任公司	749, 296
光大证券有限责任公司	563, 670
江苏省证券公司	528, 511

表 1.4: 营业收入前十大证券公司

公司名称	98 年末总资产 (万元)
国泰证券有限公司	292, 558
南方证券有限公司	259, 523
申银万国证券股份有限公司	232, 628
华夏证券有限公司	207, 346
君安证券有限责任公司	201, 145
海通证券有限公司	143, 414
广发证券有限责任公司	130, 790
国信证券有限公司	90, 598
光大证券有限责任公司	87, 827
江苏省证券公司	80, 352

表 1.5: 净利润前十大证券公司

公司名称	98 年度净利润 (万元)
国泰证券有限公司	67, 251
申银万国证券股份有限公司	39, 830
国信证券有限公司	35, 352
广发证券有限责任公司	31, 967
光大证券有限责任公司	29, 737
海通证券有限公司	29, 444
江苏省证券公司	23, 855
中信证券有限责任公司	23, 239
君安证券有限责任公司	21, 045
上海财政证券公司	19, 623

上述四大财务指标中,只有申银万国、国泰、海通、广发、君安、光大等六家公司稳居前十甲之列。

与国际上驰名证券公司相比,我国证券公司简直不可同日而语。例如,名列1998年度全球企业500强中第67位的美林公司98年末总资产2,988亿美元(合人民币24,800亿元)、营业收入358亿美元(合人民币2,976亿元)、利润12.59亿美元(合人民币105亿元),分别是我国84家证券公司相应总额的11倍、9.7倍、2倍。又如,名列第88位的摩根斯坦利98年末总资产3,176亿美元(合人民币26,360亿元)、营业收入311亿美元(合人民币2,580亿元)、利润32.76亿美元(合人民币272亿元),其资产规模相当于我国最大证券公司——申银万国证券的140倍。

经测算,84家证券公司资产负债表的整体结构如表1.6所示。

表 1.6: 证券公司 98 年末资产负债结构表 (单位: 万元)

资 产	年末数	占总额比例	负债及所有者权益	年末数	占总额比例
流动资产:			流动负债:		
现金及现金等价物	9,159,797	40.38%	客户交易结算资金	10,275,153	45.30%
自营证券	2,594,332	11.44%	拆入资金	1,426,787	6.29%
应收帐款	2,143,338	9.45%	卖出回购证券	2,514,892	11.09%
其他应收款	2,476,017	10.92%	应付帐款	1,545,167	6.81%
买入返售证券	1,127,917	4.97%	其他应付款	1,294,202	5.71%
拆出资金	793,059	3.50%	其他流动负债	1,926,579	8.49%
其他流动资产	1,094,496	4.83%			
			流动负债合计	18,982,780	83.69%
流动资产合计	19,388,956	85.48%	长期负债	169,026	0.75%
长期投资	964,635	4.25%	负债合计	19,151,806	84.44%
固定资产净值	1,176,891	5.19%	所有者权益:		
在建工程	524,680	2.31%	实收资本	2,234,211	9.85%
长期待摊费用	268,449	1.18%	98 年实现净利润	530,988	2.34%
其他长期资产	357,627	1.58%	其他留存收益	764,233	3.37%
			所有者权益合计	3,529,432	15.56%
资产合计	22,681,238	100.00%	负债及所有者 权益总计	22,681,238	100.00%

第二章 客户保证金

一、客户保证金分布情况

98 年末, 1,027.52 亿元客户保证金 (即客户交易结算资金) 留存于 83 家证券公司之中 (注: 海口财政证券 98 年末无客户保证金), 平均每家证券公司有客户交易结算资金 12.38 亿元。其中, 客户保证金最多的两家为**申银万国** (达 89 亿多元) 和**君安** (近 83 亿元), 最少的两家为**大连财政证券** (仅 3,330 万) 和**齐齐哈尔证券** (3,754 万)。客户交易结算资金具体分布情况如表 2.1 所示。拥有超过 20 亿客户交易结算资金的证券公司有 13 家, 他们集中了 63.48% 的客户交易结算资金, 可见客户交易结算资金集中程度之高。

表 2.1: 客户交易结算资金分布情况表

保证金范围(亿元)	公司家数	占有保证金额(万元)	占总保证金比例
≥ 50	6	4,018,998	39.11%
[20, 50)	7	2,503,965	24.37%
[10, 20)	9	1,314,203	12.79%
[5, 10)	23	1,522,471	14.82%
[1, 5)	30	872,105	8.49%
[0, 1)	9	43,411	0.42%
合计	84	10,275,153	100.00%

众所周知, 1998 年受国内外经济环境的影响, 市场人气受到一定程度的挫伤, 我国证券市场总体呈震荡下行之势。不过, 客户交易结算资金这个“蛋糕”却越做越大, 98 年末较 97 年末 (达 985 亿元) 仍增加 42 亿多元, 说明证券市场吸引投资者的“魅力”越来越大。其中, 有 41 家证券公司增加客户交易结算资金 161.45 亿元, 有 43 家证券公司减少客户交易结算资金 119.22 亿元。真是几家欢乐几家愁!

98 年中客户交易结算资金增长超过十亿元的有六家, 他们依次是光大证券 (23.06 亿元)、**申银万国** (20.87 亿元)、中信证券 (19.15 亿元)、君安证券 (13.43 亿元)、山东证券 (13.01 亿元) 和广发证券 (10.69 亿元); 相反, 减少超过五亿元的也是六家, 他们依次是上海财政证券 (23.69 亿元)、海通证券 (12.55 亿元)、联合证券 (8.20 亿元)、南方证券 (6.31 亿元)、广东证券 (6.13 亿元) 和天津证券 (5.97 亿元)。个别证券公司客户交易结算资金剧增或骤减的原因比较复杂, 除了证券营业部数量增减因素外, 恐怕与证券公司的经营风格、服务质量也不无关系。

二、挪用客户保证金情况

《证券法》第132条明文规定，严禁证券公司挪用客户交易结算资金。但现实情况又是怎样呢？表2.2说明了84家证券公司挪用客户交易结算资金的总体情况。当然，由于证券公司在年底前一般都会采用压缩自营证券量、拆入短期资金等手段，以尽量压低挪用客户交易结算资金的帐面数，因此实际挪用额肯定大于表8所列数。

表 2.2：挪用客户交易结算资金总体情况 （单位：万元）

项目	98 年	97 年	98 年较 97 年增加
挪用家数	49	46	3
总保证金	10,275.153	9,852.804	422,349
挪用公司的保证金	7,200.615	6,865,687	334,928
挪用金额	1,866,323	2,295,576	-429,253
挪用比例 I	18.16%	23.30%	-5.14%
挪用比例 II	25.92%	33.44%	-7.52%
挪用比例 III	10.85%	16.83%	-5.97%

注：挪用金额 = 货币资金 + 清算备付金 - 客户交易结算资金

挪用金额比例 I = 挪用金额 / 84 家证券公司客户保证金总额

挪用金额比例 II = 挪用金额 / 发生挪用行为的证券公司的保证金总额

挪用金额比例 III = (挪用金额 - 节余资金) / 84 家证券公司客户保证金

我们发现，98年末较97年末少挪用客户交易结算资金近43亿元，但挪用客户交易结算资金的证券公司家数却增加了3家。经统计，97、98连续两年挪用客户交易结算资金的证券公司有36家，仅97年发生挪用行为的有10家，98年新发生挪用行为的有13家。值得注意的是，上海财政证券和海通证券97年末曾挪用客户保证金分别为19.75亿元和5.48亿元，但这两家在98年却成功地将97年挪用的客户交易结算资金回归原位。相反，在98年新发生挪用客户交易结算资金且金额超过1亿元的有七家证券公司：鞍山证券（2.84亿元）、河南证券（2.43亿元）、广发证券（2.41亿元）、蔚深证券（2.37亿元）、四川证券（1.15亿元）、福建兴业（1.10亿元）、广州证券（1.06亿元）。

表2.3列示了98年挪用金额最多的前十位证券公司。这十大证券公司集中了客户交易结算资金近438亿元，其中136亿多元被挪用，占总挪用数（187亿元）的72.96%。因此，近期内着手研究如何解决这十大证券公司挪用客户交易结算资金问题应当是公司管理当局和政府监管部门当务之急。

表 2.3: 98 年末挪用金额前十大证券公司

公司名称	挪用金额 (万元)	占 98 年总挪用数比例
华夏证券有限公司	358,202	19.19%
国泰证券有限公司	244,268	13.09%
南方证券有限公司	202,842	10.87%
君安证券有限责任公司	134,783	7.22%
申银万国证券有限公司	123,708	6.63%
湖北证券公司	93,026	4.98%
广东证券公司	62,992	3.38%
山东证券有限责任公司	61,020	3.27%
深圳经济特区证券公司	40,555	2.17%
锦州证券公司	40,367	2.16%
合计	1,361,763	72.96%

表 2.4 列示了挪用比例 (指表 2.2 中的挪用比例 II) 最大的前十位证券公司。这十家证券公司平均挪用比例达 61.91%，远高于 49 家证券公司平均挪用比例 (25.92%)。这十家证券公司潜在的客户挤兑交易结算资金的风险相当大，不能不防范于未然。

表 2.4: 98 年末挪用比例前十大证券公司

公司名称	挪用比例	挪用金额 (万元)
珠海证券有限公司	89.24%	37,854
湛江证券 (有限) 公司	84.84%	4,030
锦州证券公司	68.24%	40,367
鞍山证券公司	65.24%	28,384
洛阳证券公司	65.11%	12,037
海南省证券公司	60.97%	34,061
华夏证券有限公司	60.21%	358,202
青海证券有限责任公司	58.06%	9,278
蔚深证券有限责任公司	51.03%	23,745
中山证券公司	49.48%	8,647
合计	61.91%	556,605

从表 2.3、表 2.4 可以看出，无论从挪用的绝对数和相对数来看，华夏证券和锦州证券均“榜上有名”。

表 2.5 列示了 97 年末挪用客户交易结算资金最多的前十大证券公司，这十大证

券公司占 97 年总挪用额的 80.53%。

表 2.5: 97 年末挪用金额前十大证券公司

公司名称	挪用金额 (万元)	占 97 年总挪用数比例
华夏证券有限公司	403,023	17.56%
国泰证券有限公司	314,740	13.71%
申银万国证券有限公司	226,639	9.87%
上海财政证券公司	197,504	8.60%
南方证券有限公司	162,699	7.09%
三峡证券有限责任公司	156,413	6.81%
广东证券公司	132,745	5.78%
深圳经济特区证券公司	106,270	4.63%
湖北证券公司	78,822	3.43%
海南省证券公司	69,966	3.05%
合计	1,848,821	80.53%

比较表 2.3、表 2.5, 我们不难发现: (1) 有七家两度问鼎挪用客户交易结算资金十大“杰出”公司, 他们是华夏证券、国泰证券、南方证券、申银万国、湖北证券、广东证券、深圳特区证券。(2) 97 年挪用客户交易结算资金的现象较 98 年相对比较集中, 前十大占 97 年末总挪用金额达 80.54%, 而 98 年这一指标为 72.96%。(3) 华夏证券、国泰证券、南方证券、申银万国四家公司连续两年荣登挪用客户交易结算资金前“五甲”之列。而且, 这四家公司合计挪用金额 98、97 年末分别为 92.90 亿元、110.71 亿元, 分别占当年度总挪用金额的 49.77%、48.23%, 真可谓“半边河山”。因此, 解决这四家证券公司挪用客户交易结算资金的问题应当是重中之重。