

中国证券业发展红皮书

第一次证券业经济普查资料开发成果

中国证券业经济普查领导小组办公室 编

学林出版社

中国证券业发展红皮书

第一次证券业经济普查资料开发成果

中国证券业经济普查领导小组办公室 编

学林出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国证券业发展红皮书:第一次证券业经济普查资料开发成果/中国证券业经济普查领导小组办公室编.

—上海:学林出版社,2006.10

ISBN 7-80730-212-7

I. 中... II. 中... III. 证券市场-经济-普查-统计资料-中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 087397 号

中国证券业发展红皮书

——第一次证券业经济普查资料开发成果



作 者——中国证券业经济普查领导小组办公室

责任编辑——许钧伟

封面设计——谢育智

出 版——上海世纪出版股份有限公司

学林出版社(上海钦州南路 81 号 3 楼)

电话:64515005 传真:64515005

发 行——新华书店上海发行所

学林图书发行部(上海钦州南路 81 号 1 楼)

电话:64515012 传真:64844088

印 刷——上海展强印刷有限公司

本——890×1240 1/32

张——13.375

数——40 万

次——2006 年 10 月第 1 版

2006 年 10 月第 1 次印刷

数——3000 册

号——ISBN 7-80730-212-7/F·24

价——50.00 元

(如发生印刷、装订质量问题,读者可向工厂调换。)

序

(代前言)

为了对国民经济第二、三产业的发展现状进行全面了解,2005年,我国开展了第一次全国经济普查。根据国务院第一次全国经济普查领导小组办公室的部署,中国证监会负责组织实施了证券业的经济普查。这也是我国证券市场建立十多年来进行的第一次全行业普查,不仅配合了全国经济普查工作的顺利推进,更获得了大量翔实的、有关证券行业发展规模、结构、效益等信息的第一手资料,为证券市场监管的相关决策,研究、制定证券市场的长期发展规划,以及进一步完善证券市场发展环境提供了重要的依据。

这次普查涵盖了截止普查时点(2004年底)登记注册的全部465家证券期货经营机构。调查的主要内容包括机构的基本情况、资产负债情况、损益情况和费用情况。普查数据显示,截止2004年底,证券期货业总资产为4578亿元,负债3582亿元,从业人员9.43万人。经过十几年的迅速发展,我国证券期货市场已经成为社会主义市场经济体系不可或缺的重要组成部分,在国家经济生活中发挥着越来越重要的作用,为国民经济的快速、健康发展作出了巨大的贡献。普查结果同时显示,由于发展时间较短,相关法律、政策环境不够完善,我国证券期货经营机构普遍存在资产规模小、业务范围狭窄、经营管理粗放、缺乏创新能力的问題,造成行业运营业绩总体不佳,发展效率和可持续发展能力还有待进一步提高。

近年来,在党中央和国务院的正确领导下,在社会各界的大力支持和共同努力下,我国证券市场发展取得了令人瞩目的成就。2004年初,国务院发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,提出

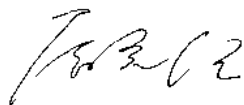
了“以扩大直接融资、完善现代市场体系、更大程度地发挥市场在资源配置中的基础性作用为目标,建设透明高效、结构合理、机制健全、功能完善、运行安全的资本市场”的战略任务。《若干意见》是指导我国资本市场发展的纲领性文件,为我国资本市场的发展指明了方向。为了贯彻和落实《若干意见》的重要精神,中国证监会按照“标本兼治、远近结合、内外并重”的工作思路,集中力量开展了“证券公司综合治理、上市公司规范发展、积极稳妥解决股权分置、发展壮大机构投资者以及健全和完善市场法制”等五个方面的重点工作,并取得了重要进展。这些工作的顺利推进,消除了影响我国资本市场长期稳定发展的不确定因素,解决了影响资本市场进一步规范发展的若干基础性问题,其积极效应将随着各项市场配套改革和制度建设得到进一步发挥。

随着各项改革的不断深入和相关问题的逐步解决,基础性的市场发展环境建设和行业长期发展规划的制定显得越来越重要。2005年进行的第一次证券业经济普查,为我们了解和把握行业发展规模、结构、效益、瓶颈等基础问题提供了难得的契机。为了切实保证本次普查工作的顺利进行,中国证监会进行了全面、系统的部署。在最短的时间内成立了普查领导机构,完成了普查机构、人员、经费的“三落实”。先后三次召开全行业所有相关单位和机构参加的普查动员、培训大会,对各个工作细节都进行了详细的规定并严格把关。经过半年多的努力,在2005年7月圆满完成了普查数据的收集、整理和上报工作。经过这次普查,我们建立了完备的证券期货经营机构名录库,获得了大量、翔实的行业发展资料,积累了进行大规模行业统计调查的经验,进一步完善了证券期货行业统计体系。

为了充分利用普查获得的宝贵资料,第一次证券业经济普查领导小组办公室组织业内相关部门、各地派出机构及业内相关研究机构对普查资料进行了深度开发,很多选题都具有非常重要的理论价值和现实意义,如证券业发展效率研究、证券业可持续发展研究、证券业运营业绩敏感性

研究等,不仅在研究思路和分析方法上有所突破和创新,还具有极强的现实指导意义和前瞻性,对政府相关部门研究、制定证券业的长期发展规划具有重要的参考价值。为了使社会各界充分了解和利用这些成果,发挥普查的社会效益,第一次证券业经济普查领导小组办公室将部分质量高的开发成果集结为《中国证券业发展红皮书》,详尽地介绍了我国证券业的总体发展状况及各地区、各类证券期货经营机构的发展现状,存在的问题及相关政策建议。

本书是我国第一本全面反映证券行业总体发展状况的出版物。本书的出版,对社会各界更为全面、准确地了解我国证券行业和证券市场发展的状况具有非常重要的参考价值。以后,中国证监会将每年出版一册《中国证券业发展红皮书》,以记述中国证券市场的发展。相信此书的出版必将对中国证券市场的健康发展起到积极的促进作用,并获得业内外各界人士的欢迎。



2006年10月11日

中国证券监督管理委员会关于 第一次证券业经济普查主要数据的公报

根据国务院第一次全国经济普查领导小组办公室的相关部署,第一次证券业经济普查于2004年开始准备,2005年1月1日正式实施。经过各级证券普查机构和各证券经营机构的共同努力,目前,主要普查数据的处理工作已经完成。现将普查数据主要结果公布如下:

一、证券业规模

第一次证券业经济普查资料显示,截止2004年末,全国证券业经营机构共465家,其中,证券公司128家,期货经纪公司178家,基金管理公司45家,证券、期货投资咨询机构108家,证券交易所2家,期货交易所3家,证券登记结算公司1家;产业活动单位3249家。从业人员9.43万人,其中,研究生及以上学历3.99万人,占42.31%;女性1.29万人,占13.68%。2004年末证券业资产总额4578.08亿元,比2003年末减少了18.90%。全年营业总收入300.22亿元,比2003年增加4.19%。

二、证券业资产负债情况

2004年末证券业资产总额4578.08亿元,所有者权益996.39亿元,其中:证券公司总资产3663.78亿元,所有者权益699.46亿元,分别占行业总量的80.02%和70.20%;期货经纪公司总资产212.23亿元,所有者权益70.84亿元,分别占行业总量的4.64%和7.11%;基金管理公司总资产85.39亿元,所有者权益52.05亿元,分别占行业总量的1.87%和5.22%;证券、期货投资咨询机构总资产12.14亿元,所有者权益8.14亿元,分别占行业总量的0.27%和0.82%;证券、期货交易所及证券登记结算公司总资产604.54亿元,所有者权益165.90亿元,分别占行业总量的13.21%和16.65%。

2004年末,证券业流动资产3952.64亿元,比上年减少20.26%;长

期投资 224.92 亿元,比上年减少 5.16%;固定资产 300.21 亿元,比上年减少 5.48%;无形资产及其他资产 33.22 亿元,比上年减少 2.69%;流动负债 3494.85 亿元,比上年减少 19.78%;长期负债 84.35 亿元,比上年增长 51.71%。

2004 年末证券业资产负债率为 78.24%,比 2003 年末提高了 0.08 个百分点。

三、证券业损益情况

2004 年证券业税前利润总额—95.89 亿元,税后利润总额—192.32 亿元,其中:证券公司—206.32 亿元;期货经纪公司 0.34 亿元;基金管理公司 3.13 亿元;证券、期货投资咨询机构 0.40 亿元;证券、期货交易所及证券登记结算公司 10.13 亿元。

2004 年,证券业营业收入 299.27 亿元,比 2003 年增加 4.19%;上缴所得税 12.26 亿元,比 2003 年减少 7.06%。

四、证券业费用情况

2004 年证券业营业费用总额 297.71 亿元,其中:证券公司 223.67 亿元,占 75.13%;期货经纪公司 13.80 亿元,占 4.64%;基金管理公司 30.49 亿元,占 10.24%;证券、期货投资咨询机构 5.41 亿元,占 1.82%;证券、期货交易所及证券登记结算公司 24.33 亿元,占 8.17%。

2004 年,证券业运营费用 76.27 亿元,比 2003 年增加 25.99%;物业及设备费用 110.68 亿元,比 2003 年减少 5.60%;人工费用 90.93 亿元,比 2003 年增加 18.89%;研究开发及其他营业费用 12.05 亿元,比 2003 年增加 19.19%。

五、普查数据误差

普查事后质量抽查结果表明,资产总计、营业收入、税后利润总额、营业费用、年末从业人员等主要指标的误差率均小于 0.001%,达到了预期的质量控制目标。

中国证监会第一次证券业经济普查领导小组办公室

2005 年 12 月 29 日

目 录

序(代前言).....	屠光绍	001
-------------	-----	-----

中国证券监督管理委员会关于

第一次证券业经济普查主要数据的公报.....		001
------------------------	--	-----

第一部分 行业整体发展报告

中国证券业发展效率研究.....		003
证券业运营业绩及其敏感度分析.....		035
证券公司发展现状、存在问题及政策建议		055
证券公司可持续发展研究.....		093
基金公司发展现状及政策建议.....		107
期货业发展现状及政策建议.....		128
证券投资咨询机构发展现状、存在问题及政策建议		136

第二部分 地区发展报告

安徽辖区证券业发展报告.....		147
北京辖区证券业发展报告.....		153
重庆辖区证券业发展报告.....		158
大连辖区证券业发展报告.....		162
福建辖区证券业发展报告.....		167
甘肃辖区证券业发展报告.....		170
广东辖区证券业发展报告.....		174
广西辖区证券业发展报告.....		179
贵州辖区证券业发展报告.....		183
海南辖区证券业发展报告.....		185
河北辖区证券业发展报告.....		189

河南辖区证券业发展报告·····	193
黑龙江辖区证券业发展报告·····	198
湖北辖区证券业发展报告·····	202
湖南辖区证券业发展报告·····	208
吉林辖区证券业发展报告·····	227
江苏辖区证券业发展报告·····	240
江西辖区证券业发展报告·····	244
辽宁辖区证券业发展报告·····	247
内蒙古辖区证券业发展报告·····	255
宁波辖区证券业发展报告·····	257
宁夏辖区证券业发展报告·····	259
青岛辖区证券业发展报告·····	265
青海辖区证券业发展报告·····	270
山东辖区证券业发展报告·····	272
山西辖区证券业发展报告·····	283
陕西辖区证券业发展报告·····	289
上海辖区证券业发展报告·····	293
深圳辖区证券业发展报告·····	306
四川辖区证券业发展报告·····	363
天津辖区证券业发展报告·····	370
西藏辖区证券业发展报告·····	373
厦门辖区证券业发展报告·····	375
新疆辖区证券业发展报告·····	390
云南辖区证券业发展报告·····	400
浙江辖区证券业发展报告·····	404
 后记·····	 414

第一部分

行业整体发展报告

中国证券业发展效率研究

海通证券研究所 陈峥嵘

摘要:

本文从资产规模、资产管理比率、费用控制比率、盈利能力比率、资产质量比率、资本充足性、资产流动性、资产负债的适度性和行业集中度等角度出发,通过对这几类指标的综合研究,对各类证券经营机构的发展效率进行了比较分析。

经比较,对各类证券经营机构发展效率的总体评价为:基金管理公司的发展效率最高,投资咨询公司其次,期货经纪公司再次,最后是证券公司。

新中国证券市场建立十五年来取得了迅猛发展,在国民经济中发挥着越来越重要的作用。截止 2004 年底,共有上市公司 1377 家,总市值 37055 亿元,占 GDP 的比率为 27.14%;共有证券期货经营机构 465 家,其中,证券公司 128 家,期货经纪公司 178 家,基金管理公司 45 家,证券、期货咨询机构 108 家,证券、期货交易所 5 家,证券登记结算公司 1 家;行业总资产 4578 亿元。本文着力从资产规模、资产管理比率、费用控制比率、盈利能力比率、资产质量比率、资本充足性、资产流动性、资产负债的适度性和行业集中度等角度出发,通过对这几类指标的综合研究,对各类证券经营机构的发展效率进行了比较分析,并得出总体评价的结论:基金管理公司的发展效率最高,投资咨询公司其次,期货经纪公司再次,最后是证券公司。

一、证券业发展效率的分析评价指标

目前国外学者们主要从银行特征(如规模、类型、组织形式、财务指标特征等)、银行行为(如兼并重组和地域扩张等)、市场结构(如集中度和市场份额等)以及其他环境因素(如宏观经济环境和金融管制状况等)四个

方面来考察银行效率的影响因素。借鉴国外银行效率影响因素的研究结果,我们可以重点以以下几类指标来分析评价证券业的发展效率。

(一) 资产规模

资产规模指标包括总资产和净资产两个。总资产规模作为衡量证券业总体规模的一项综合性指标,其大小反映了证券业的业务发展规模;净资产规模的大小反映了证券业的资本实力和抵御风险的能力。一般来说,总资产规模越大,说明证券业的业务发展规模越大,反之亦然;净资产规模越大,说明证券业的资本实力越强,抵御风险的能力也越强,反之亦然。

(二) 资产管理比率

资产管理比率又称运营效率比率,是用来衡量公司在资产管理方面的效率的财务比率。反映资产管理比率的主要指标有应收账款周转率、流动资产周转率、总资产周转率和净资产周转率等。

1. 应收账款周转率

应收账款在流动资产中处于举足轻重的地位,起着十分重要的作用。反映应收账款周转速度的指标是应收账款周转率,即年度内应收账款转变为现金的平均次数。应收账款周转率的计算公式为:

$$\text{应收账款周转率} = \text{营业收入} / \text{平均应收账款}$$

这里的“平均应收账款”是指未扣除坏账准备的应收账款金额,它是证券业资产负债表中“年初应收账款余额”和“年末应收账款余额”的平均数。一般来说,应收账款周转率越高,平均收现期越短,说明应收账款的收回越快。

2. 流动资产周转率

流动资产周转率的计算公式为:

$$\text{流动资产周转率} = \text{营业收入} / \text{年初和年末的} (\text{流动资产总额} - \text{代买卖证券款} - \text{受托资金}) \text{平均余额} \times 100\%$$

$$\text{年初和年末的} (\text{流动资产总额} - \text{代买卖证券款} - \text{受托资金}) \text{平均余额} = [\text{年初} (\text{流动资产总额} - \text{代买卖证券款} - \text{受托资金}) + \text{年末} (\text{流动资产总}$$

额-代买卖证券款-受托资金)]/2

流动资产周转率反映流动资产的周转速度。周转速度快,会相对节约流动资产,等于相对扩大资产投入,增强企业盈利能力;而延缓周转速度,需要补充流动资产参加周转,会形成资金浪费,降低企业盈利能力。

3. 总资产周转率

总资产周转率的计算公式为:

总资产周转率=营业收入/年初和年末的(资产总额-代买卖证券款-受托资金)平均余额

年初和年末的(资产总额-代买卖证券款-受托资金)平均余额=[年初(资产总额-代买卖证券款-受托资金)+年末(资产总额-代买卖证券款-受托资金)]/2

总资产周转率反映资产总额的周转速度。周转速度越快,说明企业实现营业收入的能力越强。

4. 净资产周转率

净资产周转率的计算公式为:

净资产周转率=营业收入/平均净资产=营业收入/[(年初净资产+年末净资产)/2]

净资产周转率反映净资产的周转速度。周转速度越快,说明企业实现营业收入的能力越强。

以上四项资产管理比率用于衡量企业运用资产赚取收入的能力,与反映盈利能力的指标结合在一起使用,可以全面分析评价证券经营机构的盈利能力。

(三) 费用控制比率

费用控制水平的高低可以反映证券公司的业务经营模式是粗放型还是集约型,这里我们使用营业费用率指标来表示证券公司的费用控制水平。营业费用作为营业支出的一部分,由运营费用、物业及设备费用、人工费用、提取风险准备和其他营业费用组成。营业费用率的计算公式如下:

$$\text{营业费用率} = \text{营业费用} / \text{营业收入} \times 100\%$$

营业费用率低,说明证券公司在营业费用控制方面取得了良好效果;反之亦然。

(四) 盈利能力比率

盈利能力就是企业赚取利润的能力。证券经营机构使用的盈利能力指标主要有净资产收益率、总资产收益率以及人均盈利能力等。

1. 净资产收益率

净资产收益率的计算公式为:

$$\text{净资产收益率} = \text{报告期净利润} / [(\text{年初净资产} + \text{年末净资产}) / 2] \times 100\%$$

净资产收益率反映机构所有者权益的投资报酬率,是反映机构盈利能力的重要综合性指标。

2. 总资产收益率

总资产收益率 = (利润总额 + 利息支出 + 金融企业往来支出) / 年初和年末的(资产总额 - 代买卖证券款 - 受托资金)平均余额 $\times 100\%$

$$\text{年初和年末的(资产总额 - 代买卖证券款 - 受托资金)平均余额} = [\text{年初(资产总额 - 代买卖证券款 - 受托资金)} + \text{年末(资产总额 - 代买卖证券款 - 受托资金)}] / 2$$

这里利润总额是指报告期内扣除资产减值损失后的利润总额。

总资产收益率反映证券经营机构资产利用的综合效果。总资产收益率越高,说明资产的利用效率越高,机构在增加营业收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果;反之亦然。

3. 人均盈利能力

人均盈利能力指标可以从另一个角度反映证券经营机构的盈利能力和经营效率。指标主要有:人均营业收入、人均利润总额、人均净利润等。

(五) 资产质量比率

衡量证券公司资产营运质量的关键指标是不良资产比率。我们将该比率的计算公式定义如下:

证券公司不良资产比率=(年末净资产-一年末净资产)/年末净资产
 $\times 100\%$

净资产按照2000年10月28日证监会发布的《证券公司净资本计算规则》来计算。证券公司不良资产比率低,意味着其优质资产占比相应较高,说明资产的营运质量高;反之亦然。这可以促使证券公司依法规范、稳健经营,提高运作的规范化水平,有效防范、控制业务风险和市场风险,以减少不良资产,提高资产营运质量。

(六) 经营风险测度指标

中国证监会按照国际惯例,根据审慎性原则,加强对证券公司财务健全性和资本充足性的持续监管。证监会对衡量证券公司资本充足情况的净资本指标计算规则进行了调整和完善,2000年9月23日发布了《关于调整证券公司净资本计算规则的通知》(以下简称《通知》)及其附件《证券公司净资本计算规则》(以下简称《计算规则》),建立了对证券公司财务稳健性与资本充足情况的持续跟踪和动态监控机制,并设立了有关风险预警指标,及时防范和控制证券公司的流动性风险。

净资本是证券公司净资产中具有高流动性的部分,是衡量证券公司资产流动性状况的一个综合性监管指标,也是监控证券公司经营风险状况的一个基础性和核心指标。它表明证券公司可随时用于变现以满足支付需要的资金数额。通过对证券公司净资本情况的监控,监管部门可以准确、及时地掌握证券公司的偿付能力,防范支付风险,保护广大投资者的利益。中国证监会自1996年起开始使用净资本指标,但旧的净资本指标内容较粗,不能充分反映证券公司的资产流动性状况和支付风险。2000年9月,在综合考虑证券公司自营、承销等业务风险,并充分征求业内人士意见的基础上,证监会又发布了《通知》,对原有证券公司净资本计算方法进行调整,制定颁布了新的净资本计算规则。该净资本计算规则的重要特点是对净资产打折,根据资本不同的变现能力,采用不同的折扣。

在2003年8月的券商规范发展大会上,监管层就强调应建立以净资本为标准的券商行业风险监控体系。当证券公司的净资本低于规定标准时,可以限制或撤销他们的有关业务许可;在对证券公司实行分类监管和