

“十一五”国家重点图书出版规划项目

21世纪
科技与社会发展丛书
(第二辑)

丛书主编 徐冠华

证券公司内部控制论

马广奇 / 著

陕西科技大学科研创新项目

陕西省科学技术厅资助出版

21世纪
科技与社会发展丛书
(第二辑)

丛书主编 徐冠华

证券公司内部控制论

马广奇 / 著

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书以证券公司内部控制为主线,运用国外成熟的内部控制理论,借鉴内部控制的国际惯例和海外投资银行的实践经验,对中国证券公司内部控制进行了创新性探索,构建了证券公司内部控制的整体框架;深入到证券公司内部,对其业务控制、资金控制、会计控制、信息控制等进行了专题研究;站在证券行业的高度,提出了中国证券公司内控机制建设和市场监管的相关思路和建议。

本书主要适用于从事企业管理、内部控制的相关人员,金融机构尤其是证券公司从业人员、管理人员及证券行业监管人员参考使用,也可作为大中专院校和科研机构金融、财务、管理专业的教学研究参考书。

图书在版编目(CIP)数据

证券公司内部控制论 / 马广奇 著. —北京: 科学出版社, 2009

(21 世纪科技与社会发展丛书)

ISBN 978-7-03-024993-7

I. 证… II. 马… III. 证券交易所—管理控制—研究—中国
IV. F832.39

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 117863 号

丛书策划: 胡升华 侯俊琳

责任编辑: 侯俊琳 汪旭婷 苏雪莲 / 责任校对: 朱光光

责任印制: 赵德静 / 封面设计: 黄华斌

编辑部电话: 010-64035853

E-mail: houjunlin@mail.sciencep.com

科学出版社 出版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

中国科学院印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2009 年 9 月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2009 年 9 月第一次印刷 印张: 14 3/4

印数: 1—2 500 字数: 280 000

定价: 48.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

“21 世纪科技与社会发展丛书” 第二辑

编委会

主 编 徐冠华
副主编 张景安 张 炜
委 员 安西印 胥和平 胡 珏
杨起全

编辑工作组组长 安西印
副组长 赵 刚 郭 杰 胡升华
成 员 侯俊琳 余小方 梁晓军
马 云 李湄青

总 序

进入 21 世纪,经济全球化的浪潮风起云涌,世界科技进步突飞猛进,国际政治、军事形势变幻莫测,文化间的冲突与交融日渐凸显,生态、环境危机更加严峻,所有这些构成了新世纪最鲜明的时代特征。在这种形势下,一个国家和地区的经济社会发展问题也随之超越了地域、时间、领域的局限,国际的、国内的、当前的、未来的、经济的、科技的、环境的等各类相关因素之间的冲突与吸纳、融合与排斥、重叠与挤压,构成了一幅错综复杂的图景。软科学为从根本上解决经济社会发展问题提供了良方。

软科学一词最早源于英国出版的《科学的科学》一书。日本则是最早使用“软科学”名称的国家。尽管目前国内外专家学者对软科学有着不同的称谓,但其基本指向都是通过综合性的知识体系、思维工具和分析方法,研究人类面临的复杂经济社会系统,为各种类型及各个层次的决策提供科学依据。它注重从政治、经济、科技、文化、环境等各个社会环节的内在联系中发现客观规律,寻求解决问题的途径和方案。世界各国,特别是西方发达国家,都高度重视软科学研究和决策咨询。软科学的广泛应用,在相当程度上改善和提升了发达国家的战略决策水平、公共管理水平,促进了其经济社会的发展。

在我国,自十一届三中全会以来,面对改革开放的新形势和新科技革命的机遇与挑战,党中央大力号召全党和全国人民解放思想、实事求是,提倡尊重知识、尊重人才,积极推进决策民主化、科学化。1986 年,国家科委在北京召开全国软科学研究工作座谈会,时任国务院副总理的万里代表党中央、国务院到会讲话,第一次把软科学研究提到为我国政治体制改革服务的高度。1988 年、1990 年,党中央、国务院进一步发出“大力发展软科学”、“加强软科学研究”的号召。此后,我国软科学研究工作体系逐步完善,理论和方法不断创新,软科学事业有了蓬勃发展。2003~2005 年的国家中长期科学和技术发展规划战略研

究，是新世纪我国规模最大的一次软科学研究，也是最为成功的软科学研究之一，集中体现了党中央、国务院坚持决策科学化、民主化的执政理念。规划领导小组组长温家宝总理反复强调，必须坚持科学化、民主化的原则，最广泛地听取和吸收科学家的意见和建议。在国务院领导下，科技部会同有关部门实现跨部门、跨行业、跨学科联合研究，广泛吸纳各方意见和建议，提出我国中长期科技发展总体思路、目标、任务和重点领域，为规划未来 15 年科技发展蓝图做出了突出贡献。

在党的正确方针政策指引下，我国地方软科学管理和研究机构如雨后春笋般大量涌现。大多数省、自治区、直辖市政府，已将机关职能部门的政策研究室等机构扩展成独立的软科学研究机构，使地方政府所属的软科学研究机构达到一定程度的专业化和规模化，并从组织上确立了软科学研究在地方政府管理、决策程序和体制中的地位。与此同时，大批咨询机构相继成立，由自然科学和社会科学工作者及管理工作者等组成的省市科技顾问团，成为地方政府的最高咨询机构。以科技专业学会为基础组成的咨询机构也非常活跃，它们不仅承担国家、部门和地区重大决策问题研究，还面向企业提供工程咨询、技术咨询、管理咨询、市场预测及各种培训等。这些研究机构的迅速壮大，为我国地方软科学事业的发展铺设了道路。

软科学研究成果是具有潜在经济社会效益的宝贵财富。希望“21 世纪科技与社会发展丛书”的出版发行，能够带动软科学的深入研究，为新世纪我国经济社会的发展做出积极贡献。

徐冠华

2009 年 2 月 21 日

第二辑序

近年来，软科学作为一门立足实践、面向决策的新兴学科，在科学技术飞速发展和经济全球化的今天，越来越受到社会各界的广泛关注，已经成为中国公共管理学科乃至整个社会科学研究领域一个极为重要且富有活力的部分。当前，面对国际政治经济形势的急剧变化和复杂局面，我国各级政府将面临诸多改革与发展的种种问题，需要分析研究、需要正确决策，这就需要软科学研究的有力支撑。

陕西科教实力位居全国前列，拥有丰富的知识和科技资源。利用好这一知识资源优势发展陕西经济，构建和谐社会，并将一个经济欠发达的省份建设成西部强省，一直是历届陕西省委、省政府关注的重要工作。在全省上下深入学习科学发展观之际，面对当前国际金融危机，如何更好地集成科技资源，提升创新能力，通过建立产、学、研、用合作互动机制，促进结构调整和产业升级，推动经济社会发展，是全省科技工作者需要为之努力奋斗的目标。软科学研究者更是要发挥科学决策的参谋助手作用，为实现科技强省献计献策。

陕西省的软科学研究工作始于 1990 年，在国内第一批建立了软科学研究计划管理体系，成立了陕西省软科学研究机构。多年来，通过理论与实践的结合，政府决策和专家学者咨询的融合，陕西省软科学研究以加快陕西改革与发展为导向，从全省经济社会发展的重大问题出发，组织、引导专家学者综合运用自然科学、社会科学和工程技术等多门类、多学科知识，开展战略研究、规划研究、政策研究、科学决策研究、重大项目可行性论证等，取得了一批高水平的研究成果，为各级政府和管理部门提供了决策支撑和参考。

为了更好地展示这些研究成果，近年来，陕西省科技厅先后编辑出版了《陕西软科学研究 2006》、《陕西软科学研究 2008》，受到了省内广大软科学研究工作者的广泛关注和一致好评。为了进一步扩大我省软科学研究成果的交流，促进应

用，自 2009 年起连续三年，陕西省科技厅将资助出版“21 世纪科技与社会发展丛书”。该丛书第二辑汇集了我省近一年来优秀软科学成果专著 10 部，对于该丛书的出版，我感到非常高兴，相信丛书的出版发行，对于扩大软科学研究成果的影响，凝聚软科学研究人才，多出有价值、高质量的软科学研究成果，有效发挥软科学研究在区域科技、经济、社会发展中的咨询和参谋作用，不断提升我省软科学研究水平具有重要意义。

感谢各位专家学者对丛书的贡献，感谢科学出版社的大力支持。衷心希望陕西涌现出更多的在全国有影响的软科学研究专家和研究成果。祝愿丛书得到更为广泛的关注，越办越好。

朱静芝

2009 年 5 月 25 日

前 言

一场由金融海啸演变而成的经济危机肆虐全球。危机的诱因是金融衍生产品及其过度杠杆化，而制造和炒作这些金融衍生产品的证券公司则被认为是罪魁祸首。“贝尔斯登”和“莱曼兄弟”这些如雷贯耳、在华尔街呼风唤雨多年的世界超级投资银行在自己一手制造的危机中玩火自焚，率先倒下，留给世人无尽的反思。证券公司何以导演了这场全球性金融危机？分析的思路很多，但无非两个方面：一是政府部门长期放松对证券公司等金融机构的外部监管；二是证券公司内部控制机制失效，导致行为失范，酿成大祸。而后者，即证券公司的内部控制问题正是本书研究的主题。

任何组织都存在内部控制问题，内部控制是现代企业管理架构的组成部分，是企业持续发展的制度保证。现代企业理论和管理实践表明，企业的一切管理工作，都是从建立和健全内部控制开始的；企业的一切活动，都无法游离于内部控制之外。可以说，“得控则强，失控则弱，无控则乱”。

证券公司作为证券市场的主体，是生产金融产品、提供金融服务的现代金融企业。与一般企业一样，证券公司也存在着内部控制问题，而且由于证券公司所处的金融行业“高风险”、“虚拟性”、“脆弱性”的特殊背景，其内部控制问题比一般企业更突出，也更重要。研究证券公司的内控机制不仅对于证券公司自身具有维持生存发展的微观价值，而且对证券市场的平稳运行以及金融安全乃至整个国民经济的稳定和持续健康发展具有重要的宏观意义。

本书以证券公司为研究对象，以内部控制为主线，试图揭开证券公司内部管理的“黑箱”，对中国证券公司的内部控制进行尝试性、创新性、应用性的研究。全书以国外成熟的内部控制理论为基础，借鉴内部控制的国际惯例和海外投资银行的实践经验，将一般企业内部控制理论引入证券公司这一特殊领域，构建了证券公司内部控制的整体框架和体系；在统一的框架体系下深入到证券公司内

部，分别对其控制环境、业务控制、资金控制、会计控制、信息控制等进行了专题研究，通过这些单方面分头控制实现证券公司内部控制的整体效果；站在证券行业的高度，对中国证券公司内部控制实践情况进行了考察和分析，并结合证券行业的特征，对中国证券公司内控机制建设和市场监管提出了相关思路和建议。

本书的主要观点包括但不限于以下方面：

(1) 内部控制在国外早已形成一整套完整的理论，“COSO 报告”和“ERM 框架”代表了当今内部控制理论的最新成果和最高境界，被人们形象地称作内部控制的“圣经”，这些理论是我们研究证券公司内控机制问题的理论基础。

(2) 美国等发达国家及一些国际组织就内部控制制定了一系列权威性的指导文件或准则，构成了内部控制的国际惯例。例如，巴塞尔国际银行监管委员会的《银行组织内部控制系统框架》，证券委员会国际组织的《证券公司及其监管者的风险管理和控制指南》等，为我们研究证券公司内部控制提供了国际参照。

(3) 国外投资银行十分重视内控机制建设，像摩根士丹利、高盛等经过上百年的市场锤炼和洗礼，都建立了自己科学的内控机制，对业务运营和风险管理形成了一套完善的内部控制制度和体系。尽管这些国际投资银行的内部控制有不同的特色，但其行业性的共有经验对于中国证券公司不乏重要的借鉴价值。

(4) 证券公司的内部控制是证券公司为实现既定目标，在公司内部建立的，由董事会、管理层通过所有员工实施的，对经营和管理活动及其伴生的风险进行控制，确保公司生存安全和持续发展的一种系统性、综合性的制度安排；是由控制环境、风险识别与评估、控制活动与措施、信息沟通与反馈、监督与评价等几大要素构成的有机系统。证券公司内部控制的主线和内容应该包括控制环境、业务控制、资金控制、会计控制、信息控制等主要方面，内部稽核和外部监督发挥着必要的约束制衡作用。

(5) 中国证券公司的内部控制还处于初级阶段。除了起步晚、时间短的客观因素之外，最根本的原因是由文化环境、经济环境、市场环境、法律环境、社会环境等各个方面共同构成的生态环境不佳。从整体上看，目前中国证券公司在治理结构、内控文化等控制环境方面，在内部控制模式选择和系统建设方面，在内部控制活动和措施方面，在内部控制信息系统和控制手段方面，在内部控制监督与评价以及外部监督方面等都存在一些普遍性的问题。

(6) 中国证券公司应从完善股权结构和治理结构入手，优化内部控制环境，切实树立和落实“内控优先”的指导思想，全面加强内控系统建设，建立内部控制有效的动态监督评价机制，充分发挥内部监督的稽核职能，同时构建外部监

督体系，推行内控信息披露制度，这些是强化和提高中国证券公司内部控制有效性的战略思路和重要途径。

本书的出版得到了“陕西省软科学研究成果出版项目”的资助，陕西科技大学管理学院颜毓洁院长及其他同事对本书给予了大力支持，特此致谢。

本书是笔者在复旦大学应用经济学博士后流动站开展博士后研究的成果，其缘起则是笔者长期在海南、深圳、上海等地的证券公司工作实践思考的结晶。在复旦大学开展博士后研究期间，我的博士后导师、金融研究院副院长陈学彬教授给予了全程悉心的指导，从研究报告的构思、写作、修改到定稿，他都提出了一系列建设性的意见和建议，倾注了大量的心血。陈学彬教授渊博的知识、一丝不苟的治学态度、诲人不倦的导师风范，使我受益匪浅，终生难忘。流动站的姜波克教授、刘红忠教授、甘当善教授等多位专家对研究报告给予了各方面的评议和把关，研究报告也很荣幸地被专家组评定为当期唯一“优秀”的出站报告。西安交通大学经济与金融学院院长冯根福教授、我的博士生导师闵宗陶教授、我近百岁高龄的硕士生导师邢润雨教授等也对研究给予了长期的关注和指导。在此，谨向他们表示深深的敬意和衷心的感谢！

十多年来，无论是在海南、深圳、上海等改革开放前沿地带从事金融证券实际工作，还是回到陕西科技大学从事教书育人工作，我都未敢放弃对经济金融理论的学习和对中国改革问题的探索，本书即是我长期实践工作和理论思考的一个阶段性成果。如果本书能对读者有所启迪，尤其是对奋斗在证券行业第一线的实际工作者和管理者有所帮助的话，笔者将不胜荣幸！当然，由于经济全球化背景下内部控制理论的快速发展以及中国证券业的日新月异，且囿于笔者的视界和学力，书中难免存在不足之处，望不吝指正。

最后，谨以此书献给终生农耕却有书香愿景的先父马文德（1924～2008年）先生，以兹纪念！

马广奇

2009年春于西安未央湖

目 录

总序/i

第二辑序/iii

前言/v

第一章 导论 / 1

第一节 证券公司的特性与内部控制 / 1

第二节 中国证券市场的发展与内部控制 / 3

第三节 内部控制理论与海外投资银行实践 / 5

第四节 研究宗旨与设想 / 6

第二章 证券公司内部控制的理论基础 / 8

第一节 内部控制的界定 / 8

第二节 内部控制的演变和发展 / 10

第三节 与内部控制相关的几个问题 / 19

第三章 证券公司内部控制的国际惯例与准则 / 25

第一节 巴塞尔国际银行监管委员会《银行组织内部控制系统框架》
解析 / 25

第二节 证券委员会国际组织《证券公司及其监管者的风险管理和
控制指南》解析 / 29

第三节 中国证监会《证券公司内部控制指引》解析 / 33

第四章 海外投资银行内部控制的实践经验 / 42

- 第一节 海外投资银行内部控制的总体情况 / 42
- 第二节 美林证券的风险控制 / 50
- 第三节 摩根士丹利的内部控制 / 54
- 第四节 美国其他投资银行的风险管理状况 / 57

第五章 证券公司内部控制总论与整体框架 / 59

- 第一节 证券公司的角色与特点 / 59
- 第二节 证券公司内部控制的认识 / 65
- 第三节 证券公司内部控制的构成要素 / 70
- 第四节 证券公司内部控制的主体及层级 / 75
- 第五节 证券公司内部控制的客体 and 范围 / 77

第六章 证券公司内部控制环境 / 78

- 第一节 证券公司内部控制环境概述 / 78
- 第二节 治理结构及其内部控制 / 79
- 第三节 组织体系及其内部控制 / 83
- 第四节 人力资源及其内部控制 / 85
- 第五节 企业文化及其内部控制 / 88

第七章 证券公司的业务控制 / 91

- 第一节 经纪业务的内部控制 / 91
- 第二节 投资银行业务的内部控制 / 100
- 第三节 自营业务的内部控制 / 114
- 第四节 资产管理业务的内部控制 / 122
- 第五节 其他业务的内部控制 / 135

第八章 证券公司的资金控制 / 137

- 第一节 证券公司资金控制概述 / 137
- 第二节 证券公司自有资金控制 / 138
- 第三节 证券公司客户资金控制 / 143

第四节 证券公司的资金风险及其控制 / 147

第九章 证券公司的会计控制 / 151

第一节 证券公司会计控制概述 / 151

第二节 证券公司会计控制的主要环节 / 153

第三节 中国证券公司会计控制中的风险及对策 / 159

第十章 证券公司的信息控制 / 165

第一节 证券公司信息控制概述 / 165

第二节 证券公司的信息系统及其建设 / 168

第三节 证券公司信息系统的安全保障 / 171

第十一章 证券公司内部控制的监督与评价 / 175

第一节 证券公司内部控制监督的定位与法定要求 / 175

第二节 证券公司的内部稽核监督 / 178

第三节 证券公司的外部控制与监督 / 184

第四节 证券公司内部控制的评价 / 186

第十二章 中国证券公司内部控制的分析与建议 / 192

第一节 中国证券公司内部控制的实践进程 / 192

第二节 中国证券公司内部控制的生态环境 / 194

第三节 中国证券公司内部控制存在的问题 / 196

第四节 强化中国证券公司内部控制的思路与建议 / 206

参考文献 / 214

第一章 导 论

证券公司是证券市场的主体,是生产金融产品、提供金融服务的现代金融企业。与一般企业一样,证券公司也存在内部控制问题,而且由于证券公司所处的金融行业的特殊背景,其内部控制问题比一般企业更突出,也更重要。研究证券公司的内控机制不仅对于证券公司自身具有维持生存发展的微观价值,而且对证券市场的平稳运行以及金融安全乃至整个国民经济的稳定和持续发展具有重要的宏观意义。

第一节 证券公司的特性与内部控制

证券公司是证券市场的主角,是证券市场博弈的主要参与者。一方面,作为一级市场的“承销商”,证券公司为发行者提供融资中介服务;另一方面,作为二级市场的“经纪商”,证券公司为投资者提供证券交易经纪服务。在现代资本市场,证券公司还在资产管理、兼并收购、资产重组、财务顾问、战略投资、信息咨询等方面担当角色,还是金融创新的动力源。总体上来说,证券公司是不同于一般企业,也不同于其他金融机构的现代金融企业。

(1) 金融“脆弱性”决定了证券公司内部控制的“本源性”。证券公司是金融企业,属于金融行业,而金融行业的特点是高负债经营,高负债经营决定了金融行业具有更容易失败的本性,即“金融脆弱性”(financial fragility)。金融脆弱性指一种高风险的金融状态,泛指一切融资领域的风险积聚。当风险积聚达到一定程度超过“安全边界”(margins of safety)时,就会引发金融危机。金融脆弱性是金融部门与生俱来的一种天性。金融脆弱性决定了证券公司的“脆弱性”,因此,证券公司的内部控制具有“本源性”。

(2) 资本市场的“虚拟性”决定了证券公司内部控制的“内生性”。证券公司活动的舞台是资本市场,资本市场是虚拟资本运动的场所,具有显著的虚拟性和泡沫化倾向。在全球资本市场膨胀发展的今天,虚拟资本与现实资本脱离的程度愈益加深,其虚拟性和泡沫化的特征更加明显。当泡沫化达到一定程度时,在外力(如国际投机资本)或内在偶然事件(如某一特大企业倒闭)的引发下,会产生资本市场系统性风险,甚至导致金融危机,证券公司受到冲击将不可避免。因此,证券公司必须固本强身,进行风险防范,这是内部控制的基本功能。

(3) 金融资产的“价格波动性”决定了证券公司内部控制的基础性。证券公司是经营金融产品的，金融产品的衍生性、期权性、组合性、个性化等特点，决定了它与一般商品在价格上的不同，即金融产品的价格具有显著的“波动性”，而这种价格波动性决定了证券公司经营收益的不确定性，这是证券公司风险性和脆弱性的直接来源，必须通过内部控制予以监控、把握和化解。

(4) 金融创新的“冒险性”决定了证券公司内部控制的必要性。证券公司是金融创新的主体，创新是打破原有格局和结构的行为，是在现有法律法规缝隙中寻找机会的行为，是一种冲锋陷阵的冒险行为。创新与法律、创新与管理、创新与监管之间天然存在着矛盾，当然也意味着潜在风险的存在。证券公司对金融创新行为进行鼓励的同时如何实现平衡是内部控制的重要方面。

(5) 证券市场的“心理预期”特征也是证券公司内部控制的决定因素。证券公司是以证券市场为活动舞台的，证券市场是“心理”因素作用最为显著的市场，受参与者心理因素的影响，市场可能大起大落，风险可能被无限放大，这些对于活动于其中的证券公司而言具有直接的冲击。即使经营良好的证券公司也要对由于心理效应而引起的巨大的市场震荡的“系统性”风险给予高度关注，这就要求证券公司建立更强的内部控制系统，具有预防能力。

(6) 人力资本的密集性决定了证券公司内部控制的重要性。证券公司是以人力资本为核心的知识密集型金融企业，是人力资本最重要、最集中、要求最高的企业，也是具有鲜明文化特征的企业。证券公司经营的成败不是取决于企业规模的大小、办公场所的大小、产出产品的多少，而是主要取决于人才的多少和素质的高低。一个策划，一种观念，一次创新，一次商机，就可以给证券公司带来可观的效益，向社会贡献巨额的税收，也可能带来惊人的亏损，甚至导致灭顶之灾。因此，证券公司的人力资本是头等重要的因素，如何对人进行管理是其内部控制中更敏感、更直接的内容。

(7) 证券公司的高科技性要求证券公司加强内部控制。现代证券公司是计算机、网络等先进技术应用程度最高的企业，这不仅改变了证券公司的运作模式，提高了市场效率，也相应地带来了负面影响，增大了证券公司的经营风险。例如，计算机故障或网络故障带来的行情中断、交易中断等纯技术方面的风险；计算机人员擅自修改交易记录等带来的道德风险或违法犯罪风险等。因此，现代证券公司的高科技性产生了新的“技术”风险，使得证券公司在享受现代技术好处的同时，还不得不对技术风险进行防范，这是当代证券公司内部控制面临的新课题。

(8) 证券市场的“外部性”更是证券公司强化内部控制的外部要求。证券公司业务范围的广泛性、参与者的社会性、服务对象的多样性、信息的扩散性，决定了其行为效应的联动性以及对社会影响的广泛性，其行为不仅仅是一家证券

公司的微观行为,而是关系到市场运行、金融安全、社会稳定等宏观层面。这是对证券公司内部控制的外部要求,更昭示了证券公司内部控制的宏观重要性。

可见,证券公司的内部控制是由其行业背景、自身特点和现代特性所决定的,具有显著的本源性和内生性,而不是外部强加的。证券公司从它诞生的那天起,就应高度重视风险防范,进行内部控制机制建设。

第二节 中国证券市场的发展与内部控制

中国的证券公司是随着中国金融的渐进式增量改革、中国证券市场的诞生而产生和发展起来的。经过近 20 年的发展历程,中国的证券公司已经成为中国证券市场的主体,也是中国金融机构中的一支生力军。

作为新兴的金融机构,中国证券公司目前还很不成熟,业务开展具有很大的随意性,经营管理更缺乏“理性”,常以经验行事,没有认识到内控机制建设的重要性,尤其是对市场风险的识别、防范和控制缺乏科学的方法。近年来,一系列证券公司的违规行为和由此带来的托管、清算、关闭、破产事件的连续发生,向人们敲响了警钟,昭示了证券公司内控机制建设的重要性和紧迫性。

在此,让我们作一点状的简要回顾:

1995 年,上海万国证券公司倒闭。这个被业界称作中国“证券鼻祖”、“证券王国”的当时最大的证券公司,因在当年“3.27”国债期货事件中违规操作造成巨额损失而在一夜之间覆灭,董事长管金生身陷 17 年牢狱之灾。一年半后该公司被申银证券接收,合并成现在的申银万国证券公司。

1997 年,深圳君安证券公司倒闭。这个具有私营性质、号称“创新之王”的证券“巨无霸”因 MBO、转移巨资炒作港股等事件败露而被关闭,董事长张国庆入狱四年。一年后该公司被国泰证券接管,形成现在的国泰君安证券公司。

这两起倒闭事件虽然在当时引起巨大震动,但并没有引起人们的反思,人们只把它看做“个案”,看做因单个公司违规操作,或者是由于董事长个人原因或“枪打出头鸟”造成的结果,而不是普遍现象,尤其是没有将其上升到证券公司内控机制不完善、证券业监管不严的高度来认识。其实,由于当时证券业处于发展初期,证券行业是朝阳行业,证券公司的经营处于“暴利时代”,证券市场的虚假“繁荣”和行业的“虚火”掩盖了证券公司的管理混乱和内控缺陷。

自 2002 年起,随着持续五年的漫漫熊市,中国证券市场因制度缺陷所累积的各种矛盾不断暴露,证券行业由“暴利时代”转向“微利时代”,证券市场“水落石出”,证券公司出现了全行业亏损,被托管、清算、关闭、破产等现象不断发生。

2002 年,中国经济开发信托投资公司、鞍山证券公司、大连证券公司等因