

ZhongGuoZhengQuanYeXieHuiBian

ZHONG GUO ZHENG QUAN YE
FA ZHAN BAO GAO
(2011)

中国证券业 发展报告 (2011)

中国证券业协会 编



中国财政经济出版社

中国证券业发展报告

(2011)

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. 2011/中国证券业协会编. —北京:中国财政经济出版社,
2011. 11

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3216 - 4

I. ①中… II. ①中… III. ①证券市场—经济发展—研究报告—中国—2011
IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 219920 号

责任编辑:翁晓红

责任校对:陈可强

封面设计:邹海东

版式设计:苏 红

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:010-88190406 北京财经书店电话:010-64033436

涿州市新华印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 32.75 印张 499 000 字

2011 年 11 月第 1 版 2011 年 11 月第 1 次印刷

定价:60.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3216 - 4/F · 2725

(图书出现印装问题,本社负责调换)

本社质量投诉电话:010-88190744

《中国证券业发展报告(2011)》

编 委 会

主 编:陈共炎

委 员:(按照姓氏笔画排序)

邓映翎 冯 戎 李格平 杨晓武 陈 耿

陈自强 陈晓升 林治海 周阿满 俞白桦

胡华勇 钟蓉萨 程博明

执行主编:杨晓武

执行编委:申 屹

《中国证券业发展报告(2011)》

作者名单

(按照姓氏笔画排序)

于军华	于旭辉	王 伟	王 瑜	王凤华
王英娜	王晓国	王惠娟	方 伟	申 屹
叶秋彬	邢 波	刘 莱	杜长庆	张 玲
张小莉	张立亚	张汉林	李 蓉	李伟杰
杨 涛	杨成长	吴玉立	周 斌	金 丹
郑加峰	施 健	姜婧一	秦晖玉	袁 熙
钱康宁	徐 阳	徐建华	高 华	谈加虎
黄 辉	曹炳艾	崔晓雁	常志刚	温 渤
韩明鹏	蒋健蓉	鲁 伟	甄秀欣	谭先福
潘志坚				

前言

中国证券业协会会长 陈共炎

经过几个月的努力,中国证券业协会组织编撰的《中国证券业发展报告(2011)》与读者见面了。这是从2003年开始编撰系列报告以来出版的第九册暨2010年的年度报告。

2010年是中国资本市场改革创新取得重大进展的一年。在这一年里,面对国内外经济金融形势错综复杂的变化,中国资本市场不断加强基础建设,稳步推进改革创新,培育并完善市场机制,较好地保持了市场功能的发挥,市场总体健康平稳运行。一是择机推出了一系列重大改革,市场运行机制进一步完善。股指期货成功推出,丰富了市场的风险管理工具;融资融券业务试点顺利启动,初步建立了资本市场的信用交易机制;新股发行体制改革逐步深化,增强了市场约束,促进了各参与主体进一步归位尽责。二是市场融资效率大幅提升,市场化并购重组进一步活跃。截至2010年年底,共有531家企业在A股市场发行融资,筹资额为10 275.2亿元。其中,首次公开发行347家,筹资额4 883亿元,首发融资规模居世界前列。全年实施重大资产重组47项,交易金额1 338亿元。三是市场主体规范发展。上市公司财务信息披露不断规范,提高了市场的透明度;信息隔离墙制度和压力测试制度逐步建立健全,深化了证券公司合规

管理;《发布证券研究报告暂行规定》和《证券投资顾问业务暂行规定》制定出台,促进了证券服务机构规范执业。截至2010年年底,中国资本市场共有上市公司2 063家,投资者有效账户数1.3亿户,证券公司106家,基金公司63家,沪深两市总市值达到26.54万亿元,流通市值19.31万亿元,分别比上年底增加8.82%和27.63%。市场的这些发展变化,为我们编撰本报告提供了鲜活的素材,也成为我们编撰工作的重要关注点。

在编撰过程中,我们始终坚持并贯彻以下几个基本原则:一是立足于整个证券行业,站在全行业的高度,全面系统反映2010年证券行业的发展轨迹。二是坚持客观真实,通过大量的准确数据、典型案例和重大事件,将2010年证券行业的主要变化和重大成就记录下来,为中国证券史的发展留下真实可靠的历史资料。三是从我国的基本国情出发,力求准确把握证券市场的基本特色,为今后证券业的发展提供必要借鉴。四是理论提升与实际状况相结合、定性分析与定量分析相结合、实证分析与规范研究相结合、国内发展状况与国际发展趋势相结合,以期达到权威部门权威史册的社会期许。

本报告的主要内容、基本框架、写作范式是经过中国证券业协会与业内专家共同讨论确定的,是集思广益的结果,是集体智慧的结晶。主要内容涵盖了证券行业的方方面面,包括投资银行业、证券经纪业、证券咨询业、证券业新技术、投资者教育、证券理论研究、国际证券业的发展等等。许多章节的写作是由中国证券业协会与业内机构组成联合课题组共同完成的。为了确保本报告的质量,在初稿完成后,中国证券业协会还邀请各方面的权威专家进行了反复的推敲修改和认真审核。

《中国证券业发展报告(2011)》是一部年度报告。主要是准确记录中国2010年证券业在报告期的发展状况,全面反映中国证券行

业创新发展的成果,深入探讨中国证券业的发展战略和发展趋势,客观描述国外证券业的最新进展。通过《中国证券业发展报告》的连续编撰,为中国证券业提供一个全面展示成果的平台,为社会各界提供一个了解中国证券市场的窗口,为有关专家学者提供一个研究中国证券市场的比较权威的史料。我们应该做而且能够做的,就是以严谨求实的态度,忠实记录昨天发生的历史。但我们也深知,《中国证券业发展报告(2011)》还存在许多有待完善、不尽如人意的地方,我们真诚希望业内同仁、广大读者提出批评、建议。

目前,中国证券业正处在非常重要的转折和发展变革时期。展望中国证券市场的未来发展,机遇与挑战并存,需要我们继续付出更多的热情、更大的努力。

2011年11月

3

目 录

(1)	第一章 2010 年中国证券业发展概况
(1)	第一节 2010 年中国证券业发展的经济环境
(15)	第二节 2010 年中国证券发行市场与交易市场情况
(44)	第三节 2010 年中国证券业发展基本情况
(64)	第四节 2010 年中国证券业重大事件与值得关注的市场创新和发展
(76)	第二章 2010 年中国投资银行业务发展报告
(76)	第一节 2010 年中国投资银行业务面临的宏观经济环境和政策背景
(87)	第二节 2010 年中国投资银行业务发展情况
(113)	第三节 2010 年中国投资银行业重大事件
(118)	第四节 2010 年中国投资银行业面临的问题和发展前景
(125)	第三章 2010 年中国证券经纪业务发展报告
(125)	第一节 2010 年中国证券经纪业务的发展环境

(134)	第二节 2010 年中国证券经纪业务的总体情况
(162)	第三节 2010 年中国证券经纪业务重大事件回顾
(169)	第四节 2010 年证券经纪业务面临的问题和发展前景
(178)	第四章 2010 年中国证券投资咨询与资信评级业务发展报告
(178)	第一节 2010 年中国证券投资咨询业务发展报告
(201)	第二节 2010 年中国证券资信评级业务发展报告
(215)	第五章 2010 年中国证券业协会特别会员发展报告
(215)	第一节 2010 年中国证券交易所和证券登记结算公司的发展
(246)	第二节 2010 年地方证券业协会的发展
(307)	第六章 2010 年中国证券业新技术的应用与改进
(307)	第一节 证券统一账户管理系统
(313)	第二节 股指期货套利系统
(317)	第三节 移动证券改进与深入应用
(326)	第四节 商务智能与数据挖掘
(332)	第五节 营销服务系统改进——投资顾问平台
(337)	第六节 核心业务系统备份能力改进
(344)	第七节 信息安全技术改进——堡垒主机应用
(349)	第七章 2010 年中国证券业投资者教育发展报告
(349)	第一节 2010 年中国证券投资者概况
(352)	第二节 证券市场中介机构投资者教育工作报告
(363)	第三节 证券业协会投资者教育工作报告

(368)	第八章 2010 年中国证券行业的理论研究
(368)	第一节 2010 年中国证券行业的几大重要理论问题、前沿问题的争论、探索与新进展
(397)	第二节 2010 年证券管理部门组织的行业研究情况
(420)	第三节 2010 年中国各证券研究机构的发展和研究情况
(435)	第九章 2010 年国际证券业发展状况
(435)	第一节 2010 年国际证券业发展概况
(441)	第二节 2010 年国际投资银行业务发展概况
(462)	第三节 2010 年国际经纪业务发展现状
(468)	第四节 2010 年国际基金业发展情况
(475)	第五节 2010 年中国香港等周边证券市场现状
(484)	第六节 2010 年国际证券业风险控制状况
(497)	第七节 2010 年国际证券投资咨询业的发展现状
(506)	后 记

第一章 2010 年中国证券业发展概况

第一节 2010 年中国证券业发展的经济环境

一、世界经济与金融环境

2010 年,世界经济呈现不同步的复苏格局,主要发达经济体复苏缓慢,仍然面临着就业形势严峻、财政可持续性堪忧等问题,继续执行宽松的宏观经济政策;新兴市场经济体普遍增速较快,但面临资产价格泡沫和通货膨胀压力加大的风险,在 2010 年下半年,普遍采取了收紧的宏观经济政策。

2010 年,受益于世界经济的复苏,全球金融交易总体上趋于活跃,国际金融市场进一步回暖。主要发达经济体仍然主导国际金融市场的格局,新兴市场经济体的重要性有所加强。欧洲主权债务危机进一步扩散,国际金融市场走势受到一定影响,全年美元总体上走强,短期利率稍有回升,主要股票指数上涨,黄金以及大宗商品价格大幅上涨。^①

国际货币基金组织(IMF)在 2010 年 1 月发布的《世界经济展望更新》中预测,2010 年世界经济增长 5.0%,比 2009 年的实际增长率上升 5.6 个百分点;发达经济体增长 3.0%,比 2009 年的实际增长率上升 6.4 个百分点;新兴和发展中经济体增长 7.1%,比 2009 年的实际增长率上升 4.5 个百分点。据 IMF 估计,2010 年国际贸易大幅回升,当年全球商品和服务贸易增长 12.0%,

^① 中国人民银行上海总部:《2010 年国际金融市场报告》, <http://www.pbc.gov.cn/>, 2011 年 3 月 25 日。

远远高于 2009 年的 -10.7%。2010 年发达经济体出口增长 11.4%，新兴和发展中经济体出口增长 12.8%，分别比 2009 年上升 23.3 个和 20.3 个百分点。进口方面，发达经济体增长 11.1%，新兴和发展中经济体增长 13.8%，分别较 2009 年增长 23.5 个和 21.8 个百分点。^①

2010 年，世界经济复苏之路坎坷不平。主要发达经济体经济在风险与冲击中继续复苏，通缩风险逐步缓解，但就业形势依然严峻，部分经济体的财政可持续问题令人担忧，美国和日本继续执行扩张性财政政策，部分欧盟国家开始缩减财政支出。美、欧、英、日央行继续维持极度宽松的货币政策，美联储启动了第二轮量化宽松货币政策（QE2）。

2010 年的美国经济延续了 2009 年第 3 季度以来的复苏势头，但增速有所放缓，在个人消费支出增速有所提高的同时，固定资产投资增速冲高回落，商品和服务逆差继续扩大。2010 年各季度美国国内生产总值（GDP）环比折年率分别为 3.7%、1.7%、2.6% 和 2.8%，全年增长 2.8%。尽管美国商品和服务贸易出口继续保持较快增长，但由于进口增长更为迅猛，贸易逆差继续扩大，全年贸易逆差为 5 157 亿美元，比上年扩大 1 293 亿美元。美国经季节调整的失业率继续在高位徘徊，表明其就业形势依然严峻。2010 年，美国失业率先是从 1 月的 9.7% 升至 4 月的 9.9%，其后回落至 6~7 月的 9.5%，之后失业率再次回升，11 月回升至 9.8%，12 月失业率则又大幅回落至 9.4%。2010 年，美国消费者物价指数（CPI）同比上升 1.5%，扣除食品和能源的核心 CPI 同比上升 0.8%，通缩风险正在持续缓和，但居于高位的失业率、依然庞大的财政赤字、持续低迷的房地产市场，也将对其经济复苏进程造成一定程度的不利影响。

虽然遭遇了债务危机的挑战，2010 年欧元区经济仍继续温和复苏，工业生产增速出现回落，私人消费比较稳定，固定资产投资增速冲高回落，对外贸易总体实现顺差。2010 年各季度欧元区实际 GDP 环比分别增长 0.4%、1.0%、0.3% 和 0.3%，全年增长 1.7%。对外贸易总体实现顺差。2010 年，欧元区贸易顺差为 7 亿欧元，比上年减少 159 亿欧元。2010 年度，欧元区就业形势继续

^① 国际货币基金组织：《世界经济展望更新》，<http://www.imf.org/>，2010 年 1 月。

恶化，失业率一直保持在9.9%以上的高位，10月失业率升至10.1%，创欧元区设立以来的最高水平，11~12月失业率小幅回落至10.0%。2010年，欧元区消费者调和物价指数（HICP）同比上升2.2%，扣除食品和能源的核心HICP同比上升1.0%。从目前的情况看，欧元区经济继续温和复苏，但由于其就业形势依然严峻，限制了消费增长，出口增长放缓可能影响其产出，加之进一步实行财政紧缩政策所带来的短期不利影响，其2011年经济增长将有所放缓。

得益于商业投资和存货投资的拉动，2010年英国经济延续了2009年下半年的复苏势头。2010年各季度英国GDP环比分别增长0.3%、1.1%、0.7%和-0.6%，全年增长1.5%。2010年，英国经季节性调整后的贸易逆差为389亿英镑，逆差比上年扩大了115亿英镑。全年失业率在7.8%~7.9%之间波动，总体依然处于高位水平。全年CPI同比上升3.7%，扣除食品和能源的CPI同比上升2.9%，通胀压力进一步加大。

2010年日本经济总体上延续了温和复苏的态势，但复苏基础并不牢固。在政府刺激政策和外部需求带动下，日本经济2010年年初出现了温和复苏势头，企业活动有所回暖，出口增长迅速。第2季度以来，受全球经济复苏受阻、私人消费疲软和通货紧缩压力的影响，经济复苏的势头有所减弱。2010年前3个季度，日本实际GDP环比分别增长1.5%、0.5%和0.8%，第4季度环比下降0.3%，全年增长3.9%。经常账户顺差保持较快增长，累计顺差额为17.08万亿日元，比上年增长28.6%。日本各季度平均失业率分别为5%、5.2%、5.1%和4.8%，与2009年基本持平。受蔬菜和香烟等价格上涨的影响，消费物价上涨率由负转正，10月和11月同比增速分别为0.2%和0.1%，12月物价水平与上年同期持平。

2010年，新兴市场和发展中经济体经济复苏强劲，成为拉动全球经济增长的“火车头”。其中，中国实际GDP比上年增长10.3%；印度实际GDP比上年增长10.4%；巴西实际GDP比上年增长7.5%，为25年来新高。据IMF预测，新兴亚洲和拉美及加勒比地区经济增长9.3%和5.9%；独联体和中东欧地区增长4.2%，其中，俄罗斯增长3.7%；非洲、中东地区新兴市场和发展中经济体经济增速也保持在4%左右。在经济强劲复苏的同时，许多新兴市场

经济体受到物价上涨和短期资本流入的困扰。^①

2010年，在经济复苏不稳定、特别是就业市场形势严峻的背景下，主要发达经济体中央银行普遍继续维持极度宽松的货币政策，美联储继续启动第二轮量化宽松货币政策；而新兴市场国家中央银行则在经济强劲复苏、同时面临较大通胀压力的背景下，普遍采取调高基准利率和存款准备金率等紧缩性货币政策。同时，2010年的欧洲债务危机敲响了公共债务可持续性的警钟，在美、日等国继续推行扩张性财政政策的同时，多数国家开始退出经济刺激政策，部分欧盟国家大幅削减财政开支。

2010年上半年，由于美国经济持续复苏，劳动力市场有所好转。为了防范潜在的通货膨胀，美联储积极探索量化宽松货币政策的有效退出方式，于2月19日宣布将再贴现率由原来的0.5%上调至0.75%，并从3月18日起将再贴现的最长期限由28天调整至隔夜。危机期间美联储创设的大部分非常规信贷计划工具于2010年2月1日到期终止。定期拍卖便利（TAF）和定期资产支持证券贷款便利（TALF）也分别于3月8日和6月30日到期退出。下半年，随着经济复苏的放缓和失业率的居高难下，美联储逐步放慢其量化宽松货币政策的退出步伐，在9月21日的声明中，美联储表示准备在必要情况下进一步采取放松货币政策的措施，支持经济复苏并促使通胀逐步达到与目标相一致的水平。11月3日，美联储正式宣布实施第二轮量化宽松货币政策，决定于2011年6月底之前购买6000亿美元中长期国债。此外，为了应对欧洲主权债务危机爆发后欧洲美元短期融资市场的紧张状况，5月美联储会同加拿大银行、英格兰银行、欧洲中央银行、瑞士国民银行、日本银行重建临时性的美元流动性互换便利机制，阻止流动性紧张局面向其他市场蔓延。

2010年，由于欧元区的经济复苏前景依然存在一定不确定性、失业率居高不下、价格指数仍处于相对低位等原因，欧洲央行继续维持主要再融资利率为1%的水平不变。在希腊主权债务危机持续蔓延、欧元区各国国债利差呈现扩大趋势的背景下，欧洲央行于3月25日决定对贷款操作中所接受抵押品宽松

^① 中国人民银行上海总部：《2010年国际金融市场报告》，<http://www.pbc.gov.cn/>，2011年3月25日。

标准的实施期限延长至 2011 年。为防止希腊主权债务危机蔓延,欧洲央行于 5 月 10 日宣布,将买入欧元区政府债券,这也是欧洲央行首次购买政府债券。5 月 6 日货币政策例会后,欧洲央行表示将采取一切办法维持物价稳定,同时呼吁各国政府采取果断行动实现财政整固。由于 2010 年第 2 季度经济数据显示欧元区经济复苏迹象明显,9 月 2 日货币政策例会后,欧洲央行上调了 2010 年和 2011 年欧元区的通胀预期与经济增长预期,但也同时表示经济下行风险同样存在。12 月 2 日货币政策例会后,欧洲央行表示,由于欧元区经济复苏进程面临的不确定性有所上升,欧洲央行将对银行业的特别救助措施再延长 3 个月(该项措施原定于 2011 年年初结束)。

2010 年,尽管面临一定的通胀压力,但考虑到就业状况不容乐观以及财政紧缩政策可能对未来经济增长带来的不利影响,英格兰银行维持主要再融资利率 0.5% 不变,同时继续维持 2 000 亿英镑的量化宽松规模。9 月 9 日货币政策例会后,英格兰银行表示,目前英国经济存在重大风险,应做好两方面应对准备:一方面,通胀长时间高于目标水准有可能推高通胀预期;另一方面,由于需求无法充分增长,导致中期 CPI 远低于目标水准。多数货币政策委员会委员认为,进一步推出货币刺激政策的可能性增大。

2010 年年初,日本银行继续维持无担保隔夜拆借利率 0.1% 的水平不变,并推出多项新的数量扩张工具,扩大量化宽松货币政策规模,保证市场流动性宽松。3 月日本银行决定将其在 2009 年 12 月推出的一项 10 万亿日元规模的固定利率资金供给规模扩大 1 倍,期限延长 3 个月;5 月又推出一项名为“加强经济增长基础的资金供给措施”的资金援助计划,允许合格私人金融机构向日本银行申请总额不超过 3 万亿日元、期限不超过 1 年、利率为 0.1% 的贷款。由于日本经济复苏势头在 2010 年第 3 季度出现明显减弱迹象,日本银行在 10 月初再次实施零利率政策,决定将无担保隔夜拆借利率目标下调至 0~0.1% 的区间内,并创立总额为 35 万亿日元基金用于购入各类资产。

2010 年,为了应对不断加大的通货膨胀压力,主要新兴市场国家中央银行普遍采取了调高基准利率等措施。中国人民银行两次上调存贷款基准利率各 25 个基点,6 次上调金融机构存款准备金率;印度储备银行 6 次加息,分别将回购和逆回购利率提高 150 个基点和 200 个基点至 6.25% 和 5.25%;巴西央行

分3次将基准利率由8.75%上调至10.75%，并在12月采用上调存款准备金率等手段大规模收缩信贷，回收流动性。

2010年国际贸易形势明显好转。国际贸易量大幅回升，国际市场需求回升带动国际贸易价格有所反弹。主要经济体再平衡过程进展缓慢，发达经济体在全球贸易中的份额继续下降。据IMF估计，全球商品和服务贸易量上涨12%，为近10年来最大涨幅；全球商品和服务贸易出口总额为18.33万亿美元，比上年增长16.5%，相当于全球GDP的29.6%，高于上年的27.3%。这显示国际贸易有所恢复，但全球贸易总规模仍低于危机前的最高水平。国际市场需求回升带动国际贸易价格有所反弹。由于新兴市场和发展中经济体复苏强劲，而主要发达经济体继续保持宽松的货币环境，原油、金属等主要大宗初级产品价格2010年上升明显。然而，以美、欧、日为代表的发达经济体复苏缓慢，导致全球制成品需求恢复受到制约，制成品价格上升幅度明显小于初级产品。根据IMF估计，2010年原油和非能源初级产品平均价格分别上涨23.3%和16.8%；全球制成品平均价格上涨3.1%。

2010年，国际资本流动出现恢复性增长。据IMF估计，2010年全球资本净流动规模为12 575.3亿美元，增长12%。全球外国直接投资（FDI）流动的增长基本处于停滞状态。据联合国贸发会议（UNCTAD）于2011年1月的估计，在经历了2008年和2009年的大幅下降后，2010年全球FDI将比2009年微幅上升1%，达到11 220亿美元。^①

二、中国经济与金融环境

2010年，面对复杂多变的国内外经济环境和各种重大挑战，我国各族人民在党中央、国务院的坚强领导下，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，坚持实施应对国际金融危机冲击的一揽子计划，加快转变经济发展方式和经济结构战略性调整，国民经济保持了平稳较快

^① 中国人民银行上海总部：《2010年国际金融市场报告》，<http://www.pbc.gov.cn/>，2011年3月25日。