

总 报 告

2018 年中国证券业 发展回顾与展望

.....

2018 年是中国改革开放 40 周年，也是资本市场发展 28 周年。中国证券行业坚持贯彻落实党的十九大精神和全国中央经济工作会议精神，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线思维，坚持全面依法从严监管，不断优化上市、再融资、大股东减持、并购重组、退市和信息披露等各项基础制度，持续深化多层次资本市场改革，进一步扩大资本市场和证券行业双向开放，继续强化对金融科技的运用和融合，充分发挥资本市场枢纽功能，在支持民营企业和实体经济高质量发展、服务国家绿色发展、创新驱动发展、脱贫攻坚战略和“一带一路”建设等方面取得了进展。

2019 年是中华人民共和国成立 70 周年，也是全面建成小康社会的关键之年。中国证券行业将深入贯彻中央经济工作会议精神，按照“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”的总体要求，继续坚持稳中求进的工作总基调，坚持新发展理念，以供给侧结构性改革为主线，深化改革、扩大开放，充分释放市场活力，中国资本市场和证券行业的发展动力将更加强劲，服务实体经济的能力将继续提升。

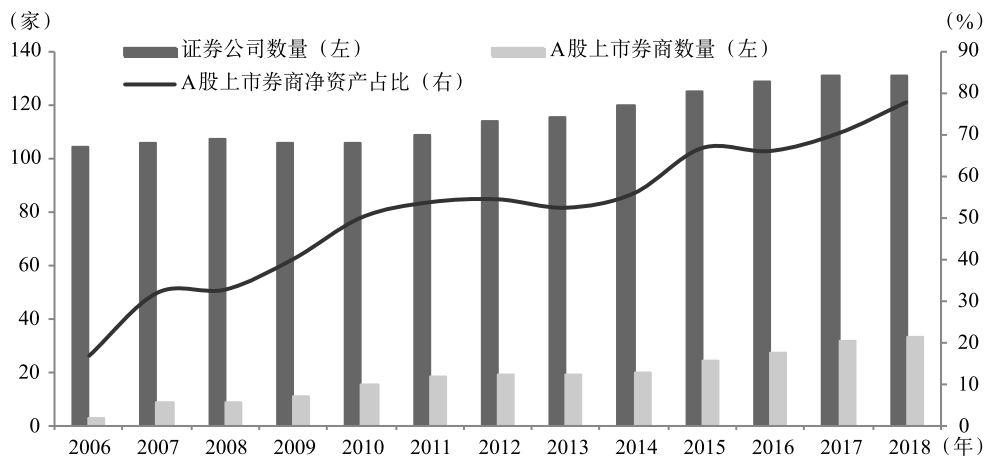
第一章

2018 年中国证券业发展现状

一、证券行业总体情况

（一）证券公司发展情况

截至 2018 年底，全国共有证券公司 131 家，和 2017 年一致。2018 年证券公司的上市步伐依然保持较快增速，新增 A 股上市证券公司 5 家，在沪、深证券交易所上市的证券公司总数增至 34 家；同时，在香港联交所上市的证券公司增加至 14 家，与 2017 年持平。上市证券公司队伍不断扩大，实力不断增强；在全国股权转让系统挂牌的证券公司有 3 家，较 2017 年减少了 4 家。中外合资证券公司共 13 家（见图总 1-1）。



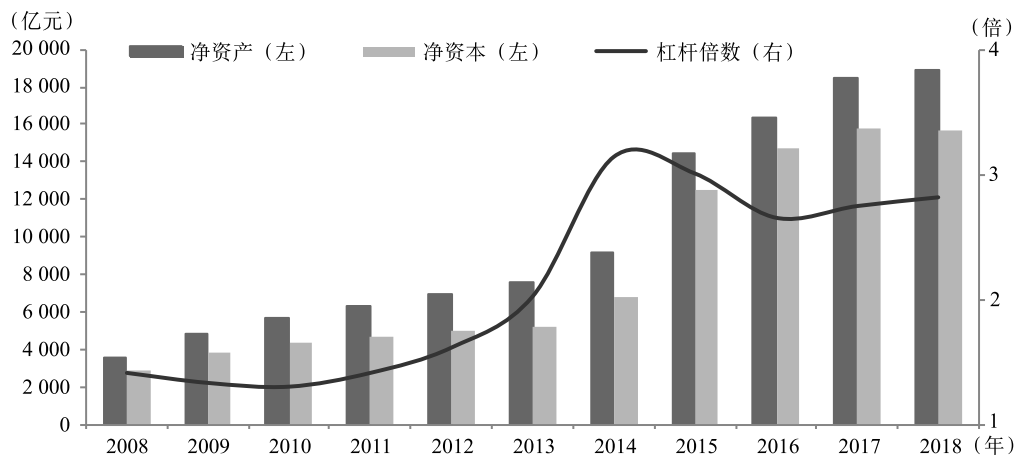
图总 1-1 2006—2018 年证券公司数量及上市券商净资产占比变化

资料来源：中国证券业协会网站，Wind，上市证券公司 2018 年第三季度报告。

1. 证券公司资产规模

截至 2018 年 12 月 31 日，证券公司总资产为 6.26 万亿元，净资产为 1.89 万亿元，净

资本为 1.57 万亿元，客户交易结算资金余额（含信用交易资金）9 378.91 亿元，托管证券市值 32.62 万亿元，受托管理资金本金总额 14.11 万亿元（见图总 1-2）。



图总 1-2 2008—2018 年证券公司资本规模情况

注：杠杆倍数 = (总资产 - 客户交易结算资金) ÷ 净资产

资料来源：中国证券业协会网站，Wind。证券公司经营数据由未经审计财务报表统计而得。

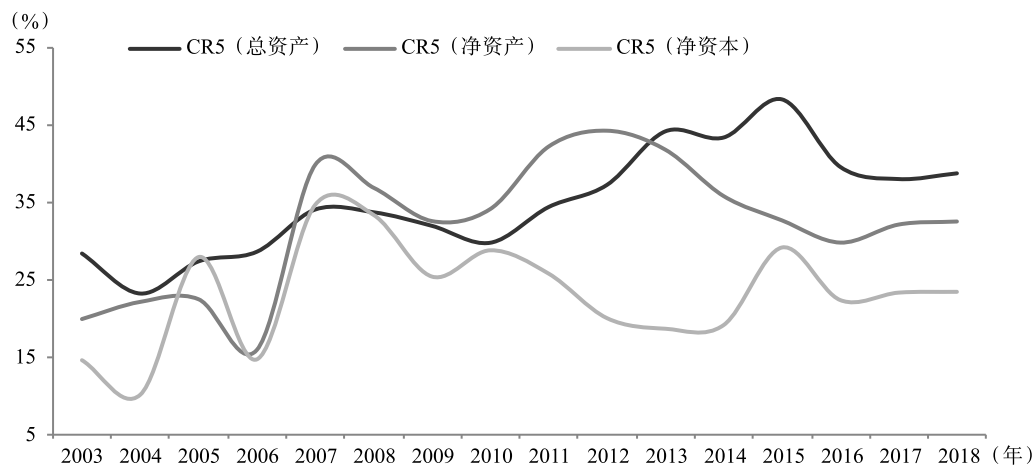
2018 年证券公司总资产增长 1.95%，净资产增长 2.16%，杠杆率近三年基本保持稳定，为 2.82 倍。2018 年末证券公司客户交易结算资金余额 9 378.91 亿元，较 2017 年减少 11.52%。2018 年托管证券市值 32.62 万亿元，较 2017 年减少 19.12%，股票质押随市场波动缩水较明显。2018 年受托管理资金本金总额 14.11 万亿元，较 2017 年减少 18.25%，资产管理的通道类和嵌套类业务规模继续压缩，资产管理业务面临向主动管理转型。融资融券余额从 2018 年初的 10 298 亿元减少至 2018 年末的 7 557 亿元，融资融券业务规模降低明显，市场行情波动对证券公司融资融券业务影响明显。

2018 年证券公司总资产、净资产和净资本集中度指标没有显著变化。总资产集中度略有抬升，净资产和净资本集中度保持平稳，龙头公司优势集中的倾向不突出，也显示出行业竞争仍然比较激烈。2018 年总资产、净资产、净资本前 5 家证券公司的集中率度（CR5）分别为 39.26%、31.44% 和 22.63%（见图总 1-3）。

2. 证券公司业务利润变动和收入结构情况

2018 年证券公司全年实现营业收入 2 662.87 亿元，同比下降 14.47%；实现净利润 666.20 亿元，同比下降 41.04%，盈利连续两年下降；净利率为 25.02%，较 2017 年迅速滑落 14.63 个百分点，经营状况下降明显；行业净资产收益率（ROE）为 3.52%，同比下降 2.58 个百分点。从收入和净利润的集中度来看，前 5 家证券公司集中度率分别为 43.22% 和 48.80%，盈利的集中度要优于净资产和净资本，反映出龙头券商的经营优势。

2018 年证券公司经营状况较 2017 年有明显下降，市场波动幅度较大是主要原因，各项业务都有一定程度的收缩。从净收入贡献的角度来看，证券经纪业务和投行业务的下滑是拖



图总 1-3 2003—2018 年证券公司规模集中度变化情况

资料来源：中国证券业协会网站，Wind。各公司数据取自 2018 年年报。

累整体营收水平下滑的主因，两者较 2017 年降幅分别为 24.06% 和 32.74%。资产管理业务基本持平，受影响不明显，该项业务与行情表现有一定滞后性。自营业务和市场基本同步。除上述因素外，利息支出增加 180.41 亿元，增幅 14.99%，融资成本上升导致利息支出增加也是主要原因之一（见表总 1-1）。

表总 1-1

2018 年证券公司利润和收入情况

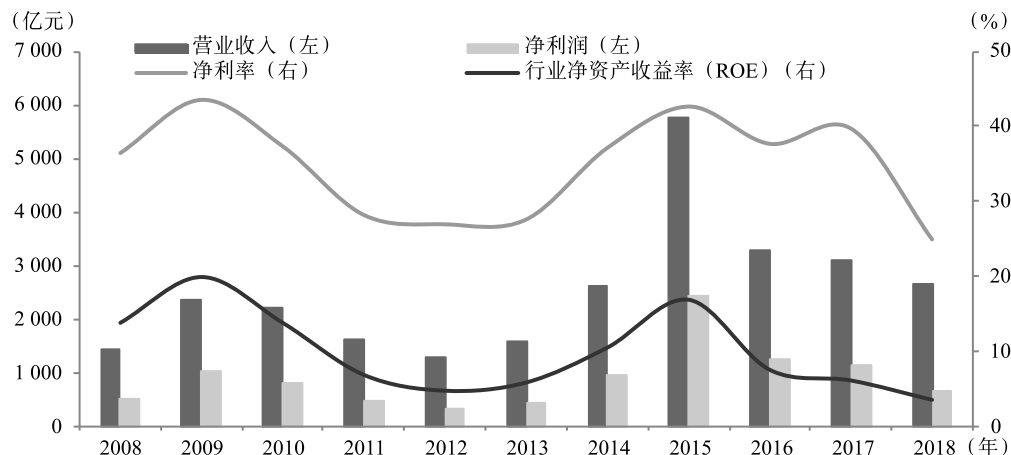
项 目	2018 年上半年	2018 年全年	2017 年
营业收入（亿元）	1 265.72	2 662.87	3 113.28
代办买卖证券业务净收入占比（%）	28.74	23.41	26.37
投资咨询业务净收入占比（%）	1.15	1.18	1.09
证券承销与保荐业务净收入占比（%）	9.23	9.71	12.34
财务顾问业务净收入占比（%）	3.57	4.19	4.03
受托客户资产管理业务净收入占比（%）	10.97	10.33	9.96
证券投资净收益占比（%）	23.35	30.05	27.66
融资融券业务利息净收入占比（%）	8.92	8.07	11.18
其他业务占比（%）	14.07	13.06	7.37
净利润（亿元）	328.61	666.20	1 129.95
净利率（%）	25.96	25.02	39.65

注：净利率 = 净利润 ÷ 营业收入 × 100%。

资料来源：中国证券业协会。证券公司经营数据由未经审计财务报表统计而得。

除了市场环境较弱的因素导致证券公司的盈利能力下降之外，其他方面的因素也值得关注，股票质押计提坏账减值就是削弱盈利的一个重要因素。中国证券登记结算公司数据显示，2018 年初质押股数为 5 681.14 亿股，市值为 61 501.93 亿元，到 2018 年底质押股数增

加到6 345.12亿股，但市值缩水至42 336.11亿元。已有多家上市证券公司公告计提大额减值准备，相对来说，规模较小的券商受其影响较龙头券商要更严重（见图总1-4）。



图总1-4 2008—2018年证券公司盈利情况

资料来源：中国证券业协会网站，Wind。

3. 证券公司营业网络分布情况

2018年底证券公司营业部共11 468家，较2017年增加5.47%，增加了595家。近年来，营业网点加速扩张的势头开始放缓，市场行情对证券公司网点扩张的意愿有一定影响，广东、浙江、江苏、上海、山东、北京、福建是新增网点的主要地区，占增量营业部的62%。证券公司在沿海地区密集布局，一方面是出于吸引资本的主动意愿，另一方面也是出于其他金融机构竞争压力的被动驱使。在金融业和资本市场的改革开放的力度不断加大的情况下，沿海金融发达地区的领先优势有望继续吸引证券公司，估计在近一两年内这种状况仍将延续（见表总1-2）。

表总1-2

2012—2018年证券公司营业部辖区分布

（单位：家）

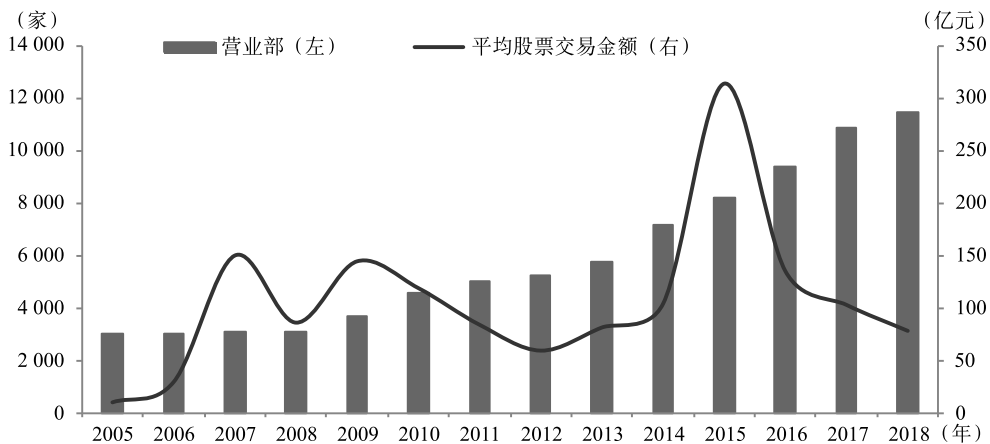
地区	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
广东	703	769	934	1 063	1 252	1 446	1 529
浙江	381	436	581	676	799	973	1 045
江苏	363	445	603	681	790	919	986
上海	489	501	575	640	709	783	825
山东	280	315	403	453	517	602	636
北京	265	287	338	390	456	553	579
福建	237	256	316	350	412	479	522
四川	219	242	301	329	380	443	462
湖北	177	209	243	299	333	403	421
湖南	190	204	249	288	351	393	411
辽宁	215	228	283	312	348	383	386
河南	117	124	235	260	316	378	400

续表

地区	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
江西	145	170	229	268	294	325	345
安徽	158	165	211	232	263	308	334
陕西	119	140	168	196	224	273	282
河北	165	175	199	216	234	272	277
重庆	111	119	163	176	195	222	229
广西	122	130	146	157	182	202	211
山西	121	122	140	154	173	199	212
黑龙江	103	108	128	148	168	181	189
天津	98	101	127	158	160	175	182
云南	74	101	121	136	152	174	179
吉林	96	104	120	129	140	157	161
贵州	48	54	66	79	98	118	124
内蒙古	61	66	85	91	105	116	118
新疆	62	62	64	73	89	111	121
甘肃	63	66	71	89	97	106	111
海南	40	40	44	52	62	72	79
宁夏	23	24	29	37	44	52	56
青海	13	16	17	23	25	29	31
西藏	5	6	10	15	17	26	25
合计	5 263	5 785	7 199	8 170	9 385	10 873	11 468

资料来源：上海证券交易所网站。

在证券营业网络的持续扩张以及市场交易量下降的双重作用下，2018 年单个证券营业部年均交易量持续两年下滑，至 78 亿元/家的水平，较 2017 年下降 24%，已逼近 2007 年以来的低位水平。证券经纪业务竞争加剧的趋势将持续，网点设置的功能性需加强，且与总部的协同也要优化，才能更好地发挥网点布局的优势（见图总 1-5）。



图总 1-5 2005—2018 年证券公司营业网络发展情况

资料来源：上海证券交易所网站，Wind。

4. 证券行业从业人员

2018 年证券行业已注册从业人员 34.43 万人，较 2017 年下降 6 321 人，虽然降幅微弱，但这是近年来的首次下降。其中，一般从业人员 20.35 万人，证券经纪人 8.30 万人，证券投资咨询业务（投资顾问）4.73 万人，证券投资咨询业务（分析师）3 093 人，保荐代表人 3 682 人，投资主办人 2 152 人，证券经纪业务营销人员 1 163 人。

2018 年证券从业人员队伍结束了数年来的扩张态势，首度下降，但各类人员的增减不一，结构变化比较显著。证券从业人员下降主要集中在一般证券业务人员、证券经纪人这两类，分别减少 4 259 人和 7 393 人，这两类人员也是近年来增幅最快的，这与证券公司人员结构调整有关，分支机构人数占母公司人数比重在逐年下降。近年来，证券投资咨询业务（投资顾问）、证券投资咨询业务（分析师）及保荐代表人都保持着稳定的增幅，前二者基本上维持 10% 以上的增幅，后者增幅略低，但也有 5% 以上。

2018 年整体从业减少的格局下，人员结构也发生了明显变化。基础性从业人员减少，而“含金量”高的岗位在继续稳定增加，说明证券公司前些年普遍使用的“人海战术”告一段落，随着科技的进步、人工智能对证券行业的渗透和冲击，证券行业的转型倒逼着从业人员队伍结构的优化（见表总 1-3）。

表总 1-3

2018 年证券行业从业人员规模及结构

（单位：人）

机构类型	已注册 人员	一般证 券业务	证券投 资咨询 业务 (其他)	证券经 纪业务 营销	证券 经纪 人	证券投资 咨询业务 (分析师)	证券投资 咨询业务 (投资顾问)	保荐代 表人	投资主 办人
证券公司	334 402	196 704	0	1 163	82 991	2 934	45 133	3 682	1 795
证券资产管理公司	1 698	1 341	0	0	0	0	0	0	357
证券投资咨询机构	7 754	5 445	0	0	0	159	2 150	0	0
证券市场资信评级机构	477	0	477	0	0	0	0	0	0
合 计	344 331	203 490	477	1 163	82 991	3 093	47 283	3 682	2 152

资料来源：中国证券业协会。

（二）证券投资咨询公司发展状况

截至 2018 年底，证券投资咨询公司共 84 家，近年来一直保持稳定。2018 年证券投资咨询机构的注册证券从业人员 7 754 人，较 2017 年增加 1 400 人，增幅达 22.03%，从业人员在继续扩张。其中，注册证券投资咨询业务（分析师）159 人，较 2017 年增加 20 人，连续两年增加；注册证券投资咨询业务（投资顾问）2 150 人，较 2017 年增加 15 人；一般证券业务 5 445 人，较 2017 年增加 1 365 人。近年来，一般证券业务人员保持扩张态势，也是证券投资咨询从业人员队伍扩张的主要动力。

证券投资咨询行业以投资咨询业务为主，私募基金管理、基金销售、财务顾问业务等新业务有待突破。证券投资咨询行业的发展面临转型的较大压力，人才、科技、差异化竞争等问题将日益突出。

（三）证券市场资信评级机构发展状况

截至2018年底，国内共有11家公司可以从事证券市场资信评级业务，较2017年增加2家。根据2018年中国证券业协会专项调查统计，7家发行人付费的证券资信评级机构2018年的总资产、营业收入、利润总额分别为23.17亿元、12.91亿元、3.76亿元，较2017年分别减少9.08%、2.97%、12.74%。其中，交易所债券评级业务收入6.57亿元，较2017年增长4.66%，占总收入的50.86%。2018年信用评级行业整体业务收入有所下降，盈利能力明显下滑。

2018年资信评级机构出具首次评级报告4665份，定期跟踪评级项目为4460个，不定期跟踪评级项目为1468个，终止/撤销评级项目达到265个。

二、证券公司各项业务开展情况

（一）证券经纪业务

1. 市场规模、交易及收入情况

截至2018年底，境内上市公司（A、B股）数量达到3666家，同比增加181家；上市公司总市值和流通市值分别同比缩减23.31%和21.26%，达到43.49万亿元和35.38万亿元，流通市值占比约为81.34%，同比提升2.11个百分点。

2018年股票和基金市场交易活跃度继续下降，全年共实现100.57万亿元股票和基金交易额，同比减少17.98%。其中，全年全市场累计成交股票90.30万亿元，较2017年减少19.95%；累计成交基金10.27万亿元，同比增加4.69%。2018年交易所债券市场实现237.22万亿元的交易额，同比下降8.21%，但该成交规模是股票、基金成交额的两倍多（见表总1-4）。

表总1-4

2017—2018年市场规模和交易情况

年份	上市公司数量 (家)	退市公司数量 (家)	股本(亿股)		市值(万亿元)		股票成交额 (万亿元)	基金成交额 (万亿元)	交易所债券成交额 (万亿元)
			总股本	流通股本	总市值	流通市值			
2018年	3666	6	5.76	4.90	43.49	35.38	90.30	10.27	237.22
2017年	3485	5	5.37	4.50	56.71	44.93	112.81	9.81	258.45

资料来源：上海证券交易所，深圳证券交易所，Wind。

2018 年，证券行业平均佣金率有所降低，全年平均为 0.376‰，相较 2017 年的 0.378‰ 基本维持稳定。证券公司经纪业务与证券市场交易活跃状况和佣金率水平密切相关。2018 年随着股票和基金交易规模持续下降，佣金率水平持续下滑，证券公司经纪业务净收入为 623.42 亿元，同比降低 24.06%。

2. 投资者情况

截至 2018 年底，沪、深两市投资者数量（投资者数量指持有未注销、未休眠的 A 股、B 股、信用账户、衍生品合约账户的一码通账户数量）达到 14 650.44 万人，其中自然人 14 615.11 万人，非自然人 35.33 万人。自然人投资者中，约 99.55% 的投资者开立 A 股账户，1.63% 的投资者开立 B 股账户；非自然人投资者中，约 93.60% 的投资者开立 A 股账户，6.45% 的投资者开立 B 股账户。

（二）证券投资咨询业务

证券投资咨询业务包括证券投资顾问业务和发布研究报告这两种基本的服务形式。2018 年全年，证券投资咨询业务实现净收入 31.52 亿元，同比减少 7.18%。

1. 证券投资顾问业务

2018 年中国证券业协会专项调查统计显示，截至 2018 年底，在参与调研的 100 家证券公司中，共有 90 家已开展投资顾问业务。其中，72 家设立了专门从事及管理投资顾问业务的独立部门。2018 年共有 23 家证券公司成立一级部门来从事投资顾问业务，其余 59 家多在经纪业务总部、零售业务部和财富管理部等一级部门下开展此项业务。2018 年不少公司的投资顾问业务开始转型，将从事投资顾问业务的部门定位于管理与盈利相结合；有 76 家公司的投资顾问业务创造收入，业务收入主要源于差别佣金和投资顾问费用。

证券公司投资顾问业务的组织形式基本以总部和分支机构分工协作为主；总部主要负责投资顾问业务规章制度、投研体系、风控体系的构建，以及业务的组织、推广、培训、指导及系统支持等，分支机构则负责投资顾问业务的具体开展。

根据调查统计显示，投资顾问业务的产品类型较为丰富。根据投资者的风险偏好，设立了稳健型、平衡型、进取型产品；根据投资标的，设立了权益类、固定收益类、杠杆类、资产配置类产品；根据服务对象，设立了标准化产品和定制产品；根据服务方式，设立了基础服务产品、终端服务产品、投资顾问服务产品、短信服务产品、线上投资顾问服务产品及资讯服务产品；根据收费方式，设立了基础服务产品、固定收费产品和浮动佣金产品。总体来说，2018 年证券公司投资顾问业务呈现精细化发展的新特征：

第一，加强线上服务与线下服务的融合，通过线上引流、线下创收，建立了深层次的客户-投资顾问关系；第二，投资顾问资源进一步整合发展，为客户提供了标准化的投资顾问产品，提高了投资顾问业务的广度和深度；第三，继续强化交易 APP 的线上投资顾问服务生态圈，丰富客户服务方式，如咨询服务、在线交流、视频录播等；第四，一些公司成功推出智能化投资顾问产品，在微信、APP 等工具端进行智能服务；第五，增强投资顾问系统建

设，加强人员培训，提高投资顾问业务水平。

2. 发布研究报告业务

2018年，证券公司发布研究报告显示，证券业务环境发生重要变化。在2018年“新财富最佳分析师评选”活动中，出现不正当竞争和负面舆情，严重影响了评选活动的严肃性、公平性和专业性。30家证券公司决定退出“新财富分析师”评选活动。继2018年6月中国证监会发布《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》后，2018年9月3日中国证券业协会发布了《关于加强对证券分析师参加有关评选活动的管理的通知》，要求证券公司加强对证券分析师参加评选活动的管理，强化分析师职业道德建设，不断提升证券分析师执业水平，共同维护分析师职业声誉。

为发挥首席经济学家行业智库作用，2018年10月，经中国证券业协会第六届常务理事会第七次理事会审议通过，协会证券分析师与投资顾问委员会更名为证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会，增加证券、基金行业首席经济学家为委员会成员。同时，中国证券业协会建立首席经济学家例会制度，按季度组织首席经济学家就国内国际经济金融形势进行分析，及时反映市场关切与行业呼声，探讨金融热点问题，通过市场各方的对话交流，搭建政府与市场之间的沟通渠道。为发挥好首席经济学家的影响力和公信力，维护行业声誉，全体证券基金行业首席经济学家签署了“首席经济学家自律倡议书”。

2018年中国证券业协会专项调查统计显示，在参与调研的101家证券公司中，设有研究所（部、子公司）的有89家证券公司。从研究广度看，研究范围主要包括宏观研究、策略研究、行业与公司研究、金融工程研究、金融产品研究、债券及固定收益研究、买方研究、大宗商品研究、中小市值研究、新三板研究、海外市场研究等。

研究报告依然是证券研究的主要产品形式。2018年共有85家证券公司的研究所（部、子公司）发布研究报告，全年共计发布研究报告18.03万篇，同比增加9.96%，该项业务竞争更为剧烈，其中，深度报告18752篇，约占研究报告总数的10.40%。

证券研究服务对象包括本公司内外部服务。在开展证券研究的89家证券公司中，69家开展了对机构客户的产品推广及服务工作，71家开展了对公司分支机构的服务，77家开展了对公司其他部门的服务，其中，42家证券公司的研究服务以外部服务为主，比2017年增加6家。从具体的服务形式看，外部服务对象包括公募基金、保险公司、社保基金、私募基金、产业资本、资产管理公司、证券公司资产管理部门、证券公司自营部门、QFII、QDII、海外客户、高净值客户等，服务形式以提供研究报告、路演、策略会、联合调研、培训、电话会议为主；对公司分支机构的服务形式主要包括研究报告、策略报告会、产品销售支持、研究培训等；对公司其他部门的服务形式主要包括提供定制化研究咨询、产品评估、定价报告、研究培训等。

2018年，证券研究部门适应市场变化，加强研究业务创新：（1）研究对象上，拓展海外研究，尤其加强港股研究；（2）研究方法上，继续加强行业一体化及产业链协同研究，同时以市场热点为抓手，协调宏观、行业、量化等各领域资源，成立专题小组，着力系列化

的深度研究；（3）服务方式上，以客户需求为导向，综合应用金融科技，提升工作效率、提高研究质量，同时扩展研究报告的新媒体发布渠道；（4）继续加强研究报告和相关产品的质量审核，完善信息化管理流程。

根据 2018 年中国证券业协会的不完全调查统计，从事发布研究报告业务的人员数量显著增加，89 家证券公司研究所（部、子公司）的全部员工总数为 5 088 人，同比增加 1 014 人，其中，具有 5 年及以上从业经验的员工有 1 758 人，约占 34.55%；具有博士及以上学历的员工有 487 人，比 2017 年增加 5 人。

（三）证券承销与发行业务

1. 股票发行与承销业务

2018 年证券公司共完成首次公开发行（IPO）103 家，共募集资金 1 374.88 亿元。2018 年没有公开增发项目；再融资定向增发项目（不含重组配套融资）募集资金 2 988.85 亿元，与并购重组相关的配套融资项目筹集资金 398.14 亿元^①；配股项目募集资金 188.79 亿元；优先股项目募集资金 150.00 亿元。

2. 债券发行与承销业务

2018 年交易所债券发行市场快速发展，证券公司在交易所市场承销债券总额达 56 877.71 亿元，是 2017 年的 1.45 倍。其中，公司债券（仅包含公开发行公司债券和非公开发行公司债券，不含可交换债、可转债等股债结合产品）募集资金 21 003.34 亿元，同比增加 25.00%；可转换公司债券全年发行 67 只，发行规模为 787.49 亿元，与 2017 年规模相当；可交换公司债券全年发行 19 只，发行规模为 409.70 亿元；地方政府债券全年发行 527 只，发行规模为 25 567.99 亿元；政策性银行债券全年发行 7 只，发行规模为 240 亿元。

2018 年，交易所债券市场创新推出纾困公司债券，鼓励符合资质的企业发行公司债券用于纾解民营融资困境和股权质押风险。据 Wind 数据显示，全年共发行 8 单纾困公司债券，合计募集资金 98 亿元。其他创新品种方面，2018 年共发行 155 单可续期公司债券，合计募集资金 2 246.60 亿元，同比分别增加 198.08% 和 151.04%；共发行 34 单绿色公司债券，合计募集资金 388.89 亿元，较 2017 年分别增加 30.77% 和 62.61%；共发行 20 单创新创业公司债券，合计募集资金 39.65 亿元，基本与 2017 年相当；共发行 10 单“一带一路”公司债券，合计募集资金 76 亿元，募集资金用于“一带一路”项目建设；扶贫债券发行人所在贫困地区已覆盖湖北、贵州、安徽、云南、四川、重庆等省/直辖市，募集资金用途涵盖异地扶贫搬迁、产业扶贫、生态扶贫等领域。

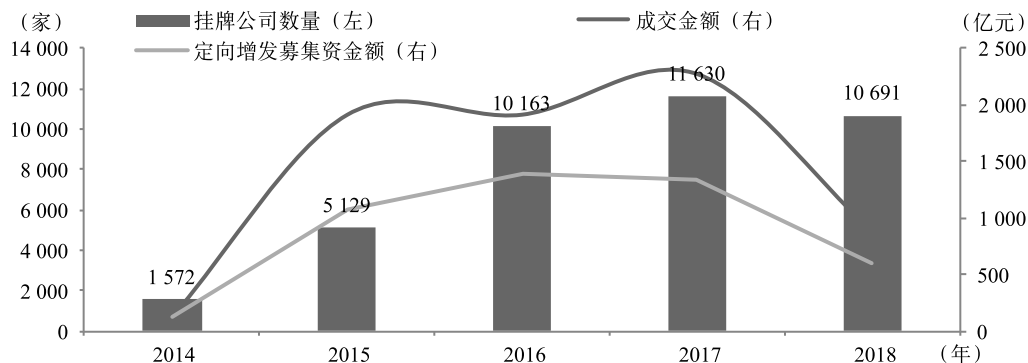
3. 证券公司参与全国中小企业股份转让系统业务

（1）挂牌公司情况。根据全国中小企业股份转让系统统计数据，截至 2018 年底，全国中小企业股份挂牌公司数量达到 10 691 家。其中，创新层 914 家，占挂牌公司数量的

^① 根据 Wind 数据整理。

8.55%；基础层 9 777 家，占挂牌公司数量的 91.45%。全年市场成交金额 888.01 亿元，集合竞价转让成交规模占比上升，约占 66.28%。

(2) 定向增发融资情况。2018 年共进行 1 402 次定向增发，合计发行股份 123.83 亿股，募集资金 604.43 亿元（见图总 1-6）。

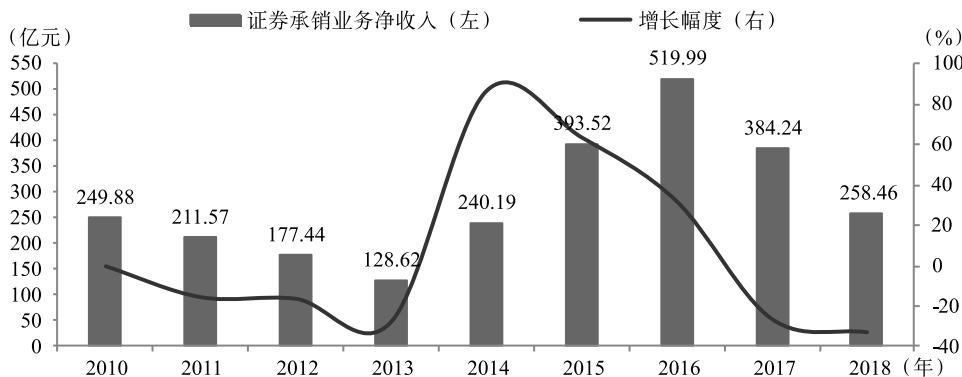


图总 1-6 2014—2018 年新三板市场发展情况

资料来源：全国中小企业股份转让系统。

4. 证券承销与发行业务收入情况

2018 年证券公司证券承销业务收入继续缩减，该业务行业总收入达 258.46 亿元，同比减少 32.73%（见图总 1-7）。



图总 1-7 2010—2018 年证券承销业务净收入及增幅

资料来源：中国证券业协会。

5. 市场集中度情况

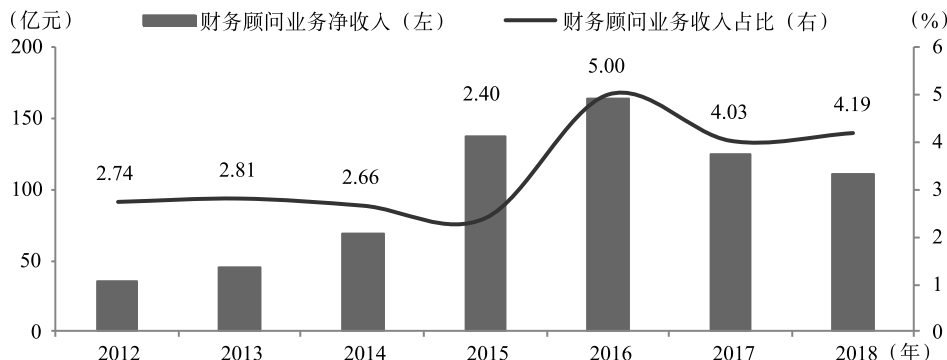
2018 年证券公司承销业务市场格局更为集中，头部效应显现。根据 Wind 数据显示，股票承销金额和家数前 10 家的集中度分别为 74.65% 和 56.22%，较 2017 年分别上升 13.73 和 4.65 个百分点；债券承销金额和家数前 10 家的集中度分别为 62.66% 和 52.13%，较 2017 年分别上升 5.07 个和 0.89 个百分点。

（四）财务顾问业务

2016 年以来，由于并购重组监管力度的加强和宏观经济下行压力的加大，上市公司重大资产重组交易规模出现回落。根据 Wind 数据显示，2018 年首次披露重大资产重组的交易数量为 233 单，交易规模 8 489 亿元，较 2017 年分别下降 3.32% 和 1.71%；中国证监会并购重组委审核通过的重大资产重组有 123 家，其中，上海证券交易所 40 家，比 2017 年增加 3 家，深圳证券交易所 83 家，比 2017 年减少 41 家。

2018 年财务顾问业务在国有企业深化改革、“一带一路”建设、国家脱贫攻坚战略及国防科技工业发展中发挥了重要作用。重组委审核通过的并购重组项目中，国有控股上市公司有 42 单、交易金额 3 198.62 亿元，最终目标公司位于境外的有 16 单，涉及交易金额约 1 591.66 亿元，新疆、甘肃、贵州等西部 12 省区上市公司项目 12 单，交易金额合计 259.72 亿元，军民融合领域并购重组共 9 单，交易金额约 51.21 亿元。

2018 年，证券公司财务顾问业务累计实现收入 111.50 亿元，同比减少 11.06%，财务顾问业务在行业总收入的比重为 4.19%，比 2017 年增加 0.16 个百分点（见图总 1-8）。



图总 1-8 2012—2018 年财务顾问业务净收入及其业务比重

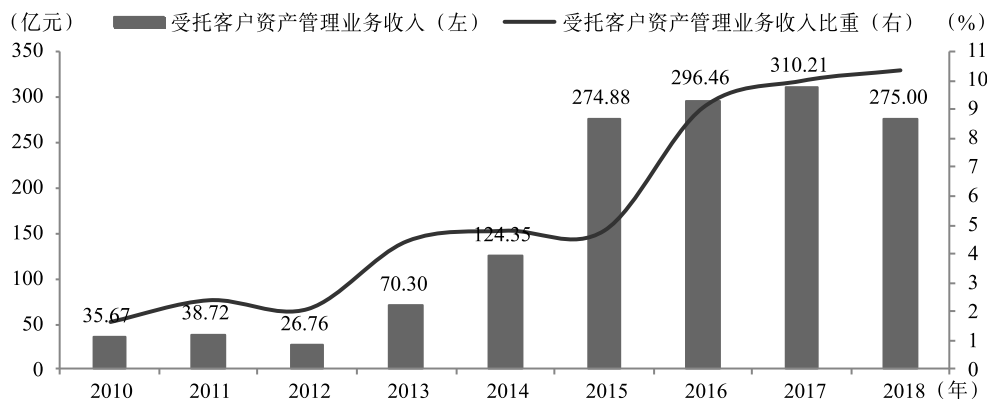
资料来源：中国证券业协会。

（五）资产管理业务

截至 2018 年底，国内证券公司受托管理资金总计 14.11 万亿元，相较于 2017 年收缩 18.25%。2018 年证券公司资产管理业务收入规模略有减少，全年净收入达 275.00 亿元，同比减少 11.35%；资产管理业务在行业总收入中的比重仍持续提升，首次突破 10%，约为 10.33%（见图总 1-9）。

（六）证券自营业务

截至 2018 年底，证券公司进行金融产品投资的资金规模达 2.61 万亿元，同比增加 29.62%。其中，债券资产的比重持续提升，由 2017 年的 60.28% 上升至 2018 年的 68.20%；



图总 1-9 2010—2018 年资产管理业务净收入及其业务比重

资料来源：中国证券业协会。

股票资产的比重明显下降，由 2017 年的 13.57% 降至 2018 年的 6.66%；基金资产投资比重与 2017 年基本保持一致，约为 8.98%（见表总 1-5）。

表总 1-5

2017—2018 年证券公司金融产品投资配置情况

时间	投资规模（亿元）	股票（%）	基金（%）	债券（%）	其他证券产品（%）
2018 年	26 102.04	6.66	8.98	68.20	16.16
2017 年	20 137.19	13.57	8.71	60.28	17.43

资料来源：中国证券业协会。

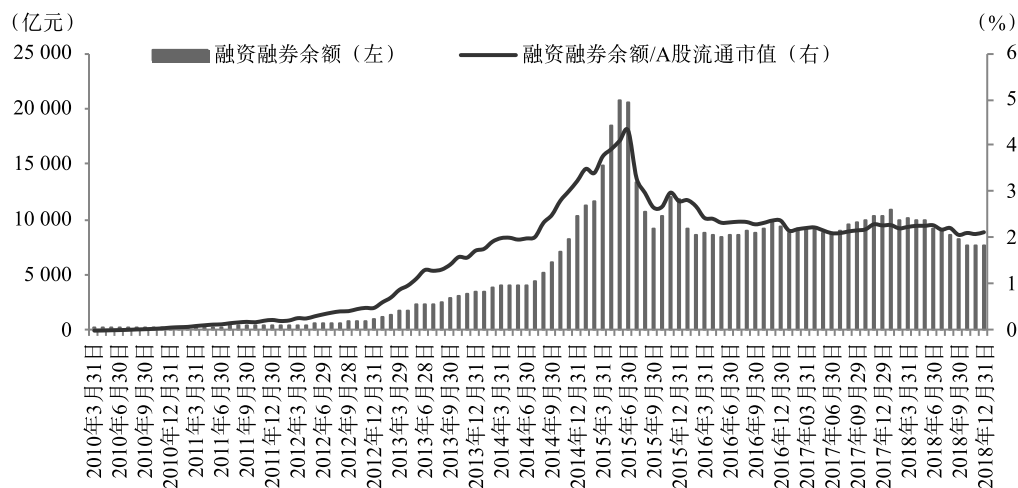
2018 年证券公司含公允价值变动的证券投资收益达 800.27 亿元，较 2017 年减少 7.05%；自营业务占收入的比重由 2017 年的 27.7% 提升至 32.33%。

（七）融资类业务

1. 融资融券业务

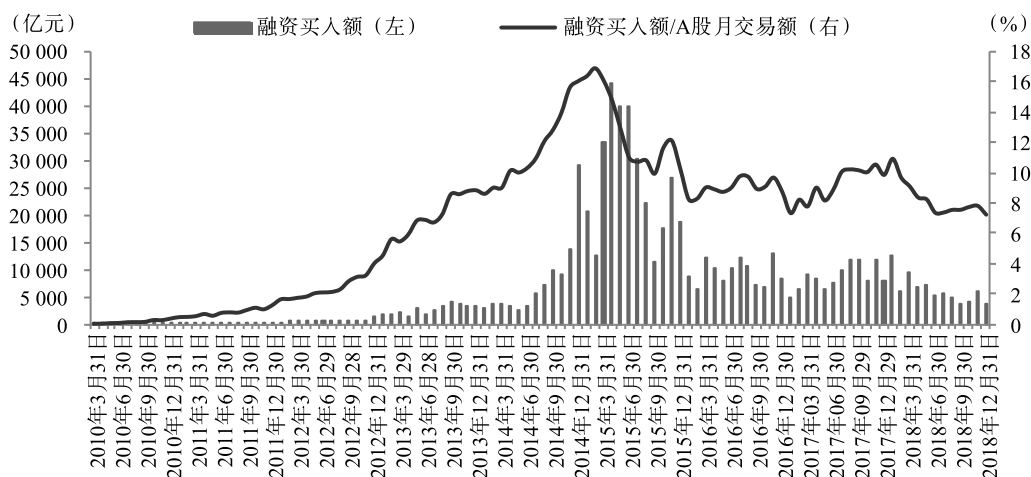
（1）融资融券交易情况。2018 年融资融券余额规模呈现逐渐下降态势。根据中国证券金融股份有限公司的数据，截至 2018 年底，融资融券余额 7 557.75 亿元，比 2017 年末减少 26.35%；其中，融资余额 7 489.89 亿元，约占融资融券余额的 99.10%；融券余额 67.86 亿元，约占 0.90%，融券余额占比持续三年提升，2018 年末同比提高 0.46 个百分点。

从整个 A 股市场来看，融资融券交易是股票市场流动性的重要组成部分。截至 2018 年底，融资融券余额约占 A 股市场流通市值的 2.14%，比 2017 年底的 2.28% 降低 0.14 个百分点；全年累计融资买入交易额约占 A 股交易总额的 8.44%，比 2017 年底的 9.29% 降低 0.85 个百分点（见图总 1-10 和图总 1-11）。



图总 1-10 融资融券业务开展以来规模发展情况

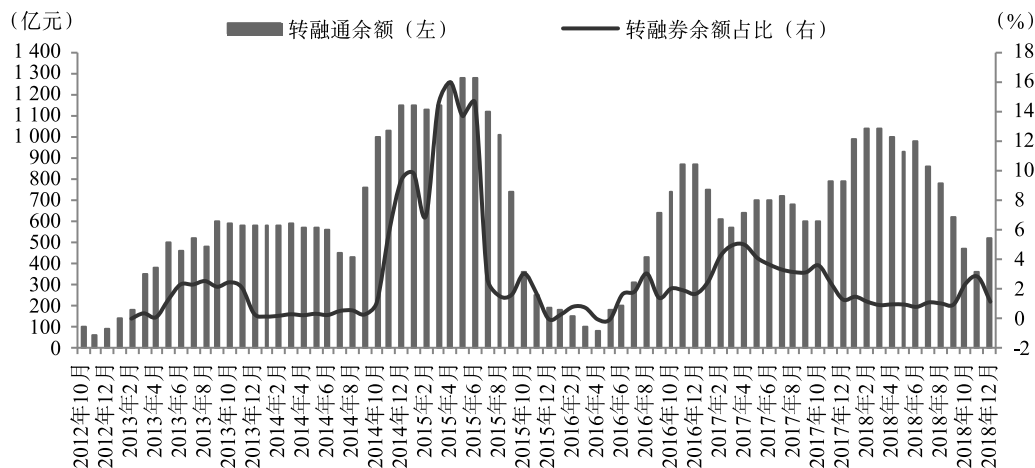
资料来源：中国证券金融股份有限公司。



图总 1-11 融资融券业务开展以来交易情况

资料来源：中国证券金融股份有限公司。

(2) 转融通交易情况。截至2018年底，转融通余额517.22亿元，其中，转融资余额511.06亿元，转融券余额6.16亿元，余量0.61亿股。转融资业务累计向市场融出资金1 740.58亿元，日均余额789亿元，同比上涨19.67%；转融券业务累计向市场融出证券16.61亿股，累计成交164.56亿元。截至2018年底，共有92家证券公司开通了转融通业务，56家证券公司实际参与转融资交易，基本涵盖大中小型等不同类型的证券公司；33家证券公司实际参与转融券交易，融出转融通标的股票数量从155只增加至229只，进一步满足了投资者需求（见图总1-12）。



图总1-12 转融通业务开展以来规模情况

资料来源：中国证券金融股份有限公司。

(3) 融资融券投资者情况。2018年参与融资融券业务的投资者数量继续保持增长趋势。中国证券金融股份有限公司数据显示，截至2018年末，融资融券信用账户开户数为939.82万户^①，比2017年底增加3.74%；2018年平均每月新增3.37万个信用账户，比2017年月均增量减少39.40%。

2. 股票质押式回购交易业务

根据上海证券交易所和深圳证券交易所专项统计数据，2018年股票质押式回购业务规模明显收缩。截至2018年底，共96家证券公司开通了股票质押回购业务权限并发生交易，两市待购回初始交易金额12 826.63亿元，同比减少21.07%。2018年全年初始交易金额合计3 425.49亿元，同比减少71.77%。2018年全年购回交易金额6 638.33亿元，同比减少23.93%。

标的证券股份性质方面，质押标的证券为流通股的待购回初始交易金额9 165.28亿元，占比71.46%；质押标的证券为限售股的待购回初始交易金额3 661.36亿元，占比28.54%。

资金融出方类别方面，证券公司自有资金出资的待购回初始交易金额7 251.81亿元，占比56.54%；证券公司资产管理计划出资的待购回初始交易金额5 431.35亿元，占比42.34%；其他融出方出资的待购回初始交易金额143.47亿元，占比1.12%。

3. 约定购回式证券交易业务

根据上海证券交易所和深圳证券交易所专项统计数据，截至2018年底，共82家证券公司开通了约定购回业务权限，其中79家发生交易，两市待购回初始交易金额29.99亿元，同比减少49.35%。2018年全年初始交易金额合计46.14亿元，同比减少39.45%。

^① 一般而言，当前投资者参与融资融券业务需同时开立信用证券账户和信用资金账户，即投资者数量是信用账户数量的1/2。根据中证金融公司数据统计，截至2018年底，开立信用账户的融资融券投资者数量为478万名。

（八）证券公司私募基金投资子公司业务

截至 2018 年 12 月 31 日，证券公司私募基金子公司发起设立的私募投资基金可分为五类，即股权投资基金、创业投资基金、并购基金、夹层基金和债权基金（见表总 1-6）。五类投资基金总数共计 910 只，其中，股权投资基金最多，达 686 只，占比 75.38%；次之是创业投资基金 98 只，占总数量比的 10.77%。从私募投资基金的实缴金额来看，2018 年私募投资基金实缴金额共计 4 839.07 亿元，其中，最多的是股权投资基金，达 3 809.75 亿元，占比 78.73%，次之是债权基金，实缴金额 439.29 亿元，占比 9.08%。

表总 1-6 2018 年证券公司私募投资基金子公司（原直投业务）情况

基金类型	数量（只）	数量占比（%）	认缴金额（亿元）	认缴金额占比（%）	实缴金额（亿元）	实缴金额占比（%）
股权投资基金	686	75.38	6 369.4	79.01	3 809.75	78.73
创业投资基金	98	10.77	237.83	2.95	168.77	3.49
并购基金	35	3.85	745.06	9.24	348.7	7.21
夹层基金	18	1.98	88.05	1.09	72.56	1.50
债权基金	73	8.02	621.26	7.71	439.29	9.08
合 计	910	100.00	8 061.6	100.00	4 839.07	100.00

资料来源：中国证券投资基金业协会。

（九）国际化业务

2018 年中国资本市场的开放程度不断加大，国内市场与国际市场进一步接轨，证券公司国际化发展继续提速。2018 年中国证券行业国际化发展呈现出新的特征。一是对外开放进程提速，国际化业务重要性持续提升。中国证监会 2018 年 9 月出台《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》。放宽外资持股比例限制，首家外资控股证券公司获批。2018 年 3 月，原油期货在上海国际能源交易中心挂牌交易，成为我国首个对境外投资者开放的期货品种；5 月铁矿石期货也引入境外交易者。2018 年 9 月，富时罗素宣布将 A 股纳入其全球股票指数体系，首批纳入于 2019 年 6 月启动。二是证券公司国际化战略布局稳步推进，业务模式持续丰富。据 Wind 数据显示，2018 年上半年，13 家上市证券公司海外业务收入共计 90.8 亿元，同比上升 0.2%，占内地上市证券公司总营收比重的 6.9%，较 2017 上半年增长 0.4 个百分点。截至 2018 年底，共有 9 家证券公司获批跨境业务资格，允许公司开展境外自营业务，与境内外交易对手进行金融产品和衍生品交易。三是海外业务渗透率快速提升。据 Bloomberg 数据显示，2018 年全球股票承销市场中，9 家位列前 50 的国内证券公司合计市场份额为 10.07%，提高 6 个百分点。具体到中国香港市场，前 50 名承销商中有 14 家为境内证券公司，总市场份额占比 21.3%，同比增长 3 个百分点；并购业务前 50 位中有 4 家中资证券公司入围，合计市场份额为 15.6%，同比增长近

11个百分点。四是海外业务风险多变。2018年国际贸易形势复杂多变，保护主义显现苗头，全球经济复苏步伐不确定性增强，中资证券公司开展海外业务风险主要体现为市场风险加剧、经营环境多变和跨境并购限制增多。

（十）其他业务

1. 交易所衍生品业务

中国期货业协会数据显示，2018年全年上证50股指期货累计成交451.73万手，成交金额达35 243.28亿元，分别同比增长84.85%和85.45%；沪深300股指期货累计成交748.68万手，成交金额78 277.77亿元，分别同比增长82.56%和73.59%；中证500股指期货累计成交434.02万手，成交金额43 882.65亿元，分别同比增长32.29%和7.1%；10年期国债期货累计成交898.87万手，成交金额85 175.79亿元，分别同比下降24.77%和24.84%；5年期国债期货累计成交184.3万手，成交金额17 965.14亿元，分别同比减少34.68%和34.72%。

2. 场外衍生品业务

证券公司场外衍生品交易业务主要包括中证机构间报价系统与证券公司柜台两个部分，目前以柜台市场为主。中证机构间报价系统数据显示，证券公司场外衍生品交易2018年全年累计新增初始名义本金规模8 772.06亿元，同比增长17.13%，场外衍生品存续交易名义本金3 466.71亿元，同比下降5.42%。按照业务类别统计，收益互换业务2018年全年累计新增初始名义本金规模2 053.76亿元，较2017年下降17.12%，场外期权业务全年累计新增初始名义本金规模6 718.31亿元，同比增长34.06%，收益互换业务未了结初始名义本金规模703.89亿元，较2017年同期下降50.67%，本金规模2 762.81亿元，同比增长23.41%。

三、证券行业制度建设情况

2018年证券制度建设主要包括：适应资本市场扩大开放需要，制定修改相关规章制度；积极完善上市公司各项基础制度，健全多层次资本市场制度体系；进一步强化证券期货行业机构监管，加强证券期货经营机构行业制度建设；加强资本市场诚信制度建设；发布实施监管科技总体建设方案。

（一）适应我国资本市场扩大开放需求，制定和修改多项相关制度

根据党中央、国务院关于进一步扩大金融业对外开放的决策部署，2018年资本市场将全面深化资本市场改革和扩大开放、推动资本市场平稳健康发展作为资本市场制度建设的重要内容之一。

在开放国内资本市场方面，2018年4月28日，中国证监会发布《外商投资证券公司管

理办法》。该办法主要对五方面内容进行了修改：允许外资控股合资证券公司；逐步放开合资证券公司业务范围；统一外资持有上市和非上市两类证券公司股权的比例；完善境外股东条件；明确境内股东的实际控制人身份变更导致内资证券公司性质变更。2018年8月24日，中国证监会发布《外商投资期货公司管理办法》，细化境外股东条件，规范间接持股，对高级管理人员履职进行了明确规范。

在鼓励国内证券投资机构积极“走出去”参与国际竞争方面，中国证监会于2018年9月25日发布《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》，对证券机构开展海外业务进行规范，保持证券机构“走出去”的适当门槛要求，强化证券基金经营机构对境外子公司的管理责任，规范业务范围与组织架构。

在交易市场互联互通方面，2018年6月6日，中国证监会发布《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》，为创新企业在境内发行股票或存托凭证做好了制度安排，在完善资本市场结构、健全资本市场机制的同时，也为沪伦通的实施提供了良好的基础功能建设。2018年10月12日，中国证监会发布《上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证业务的监管规定》，对参与沪伦通的相关市场主体和行为提出了具体规范性要求。

（二）积极完善上市公司相关基础制度

2018年资本市场积极完善上市公司相关的各项基础制度，对上市发行融资、并购重组、股份减持和回购以及上市公司治理等方面进行了详细规范。2018年3月1日，中国证监会发布《上市公司创业投资基金股东减持股份的特别规定》，明确对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金减持其持有的上市公司首次公开发行前股份，给予差异化政策支持。此政策是落实《国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》的重要举措，有利于调动创业投资基金进行长期投资和价值投资的积极性，有利于投资退出和形成再投资良性循环，有利于更好地促进早期中小企业和高新技术企业资本形成。

国有上市公司具有国有企业和公众公司的双重特性，在股权管理和转让上存在不同于一般上市公司的特殊要求，一直受到市场的关注。为了规范国有上市公司的股权管理，2018年5月16日，国务院、财政部、中国证监会联合发布《上市公司国有股权监督管理办法》，对上市公司国有股权变化进行了详细规范。该管理办法对原有散落在不同文件中的国有资产股权管理的相关法规进行整合、规范、补充，形成统一法规，提高了制度的系统性、集中性和权威性，便于管理部门、国有企业以及相关市场主体依照执行。

为进一步提高上市公司质量，健全资本市场内生稳定机制，促进资本市场长期健康发展，根据《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国公司法〉的决定》的规定，2018年11月9日，中国证监会、财政部、国资委联合发布《上市公司回购股份的意见》，拓宽回购资金来源，适当简化实施程序，引导完善治理安排，鼓励各类上市公司实施股权激励或员工持股计划，强化激励约束，促进公司夯实估值基础，提升公司管理风险能力，提高上市公司质量。

在规范市场再融资方面，2018年11月9日，中国证监会发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》，对上市公司再融资的审核进行了详细说明，引导上市公司理性融资。

（三）不断健全多层次资本市场制度体系

建立健全多层次资本市场，满足实体经济多层次的融资需求是资本市场发展的重要内容。场外市场是多层次资本市场的重要组成部分，场外交易系统是开展场外证券业务的重要基础设施。2018年1月18日，中国证监会发布《证券期货业场外市场交易系统接口》相关规定，规范场外交易系统与证券公司柜台系统机构之间进行行情、订单及结算等数据交换接口的系统标准。规范标准的推出有利于扩展及完善场外交易系统和柜台交易系统的功能，提升证券公司柜台市场互联互通的对接效率，实现对证券公司柜台市场业务的统一监管。2018年2月12日，中国证监会发布《区域性股权市场信息报送指引（试行）》，共包括19条规则及6张附表，对报送内容、报送方式、报送要求、监督管理等主要内容进行了规范。

（四）进一步强化证券期货经营机构行业制度建设

2018年2月，中国证监会发布实施《养老目标证券投资基金指引（试行）》，满足了养老资金理财需求，规范了养老目标证券投资基金的运作，保护投资人的合法权益。

2018年6月，中国证监会发布《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》，以促进资本市场健康发展，净化资本市场生态环境，保护投资者合法权益，切实加强对证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业的监督管理，完善廉洁从业监管规则体系。

2018年7月1日，中国证监会实施《证券公司投资银行类业务内部控制指引》，指导证券公司建立健全投资银行类业务的内部控制，完善自我约束机制，提高风险防范能力，要求证券公司健全完善其投资银行类业务经营管理和执业活动过程中的风险识别、评价和管理的制度安排、组织体系和控制措施。

为推动证券期货经营机构私募资产管理业务规范健康发展，促进统一资产管理产品监管标准，有效防范金融风险，2018年10月，中国证监会发布实施了《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》和《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（合称“资管细则”）。这利于统一监管规则，消除监管套利，促进公平竞争；有利于加强风险防控，规制关联交易，防范利益输送，压实经营机构主体责任等，完善了制度体系。

（五）加强资本市场诚信制度建设，投资者保护工作迈上新台阶

为了加强证券期货市场诚信建设，保护投资者合法权益，维护证券市场秩序，促进证券期货市场健康稳定发展，2018年7月，中国证监会实施《证券期货市场诚信监督管理办法》，在鼓励、支持诚实信用的公民、法人或者其他组织从事证券期货市场活动的同时，

对其实施诚信约束、激励与引导，禁止欺诈、内幕交易、操纵市场以及其他损害投资者合法权益的不诚实信用行为。

2018年3月，中国证监会发布并实施《证券期货投资者教育基地监管指引》，进一步规范证券期货投资者教育基地监管工作，充分发挥其功能，提高投资者教育服务水平。

2018年，中国证监会积极探索失信联合惩戒新型机制与渠道，会同铁路总公司和民航局，对相关当事人、责任人采取为期一年的限制乘坐火车高级别席位、民用航空器措施（简称“限乘限飞”），向铁路总公司、民航局报送证券期货市场特定严重失信人95人，分7批在“信用中国”网站进行公示，这有效促进了监管公信力、执法威慑力与市场诚信度的提升。

（六）加强监管科技建设，推进资本市场信息化制度建设

2018年9月，中国证监会印发《中国证监会监管科技总体建设方案》，该监管科技建设遵循“科技引领、需求驱动；共建共享、多方协同；统筹规划、持续推进；提升能力、创新机制”的总体原则，立足于我国资本市场的实际情况，在加强电子化、网络化监管的基础上，通过大数据、云计算、人工智能等科技手段，为中国证监会提供了全面、精准的数据和分析服务，充分发挥科技在监管工作中的作用，有效提升资本市场监管效能，防范系统性金融风险，切实保护投资者合法权益。

2018年9月，中国证监会发布《证券期货业数据分类分级指引》《证券期货业机构内部企业服务总线实施规范》《期货市场客户开户数据接口》《证券发行人行为信息内容格式》等四项金融行业标准，推进资本市场信息化建设，降低行业信息系统运行的风险，增强基础标准化建设，不断提升行业标准化水平。

第二章

2018 年中国证券业发展特点

2018 年，证券行业坚持贯彻落实党的十九大精神和全国中央经济工作会议精神，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线，不断完善和优化各项基础制度建设，持续深化多层次资本市场改革，进一步强化对金融科技的运用与融合，在充分发挥资本市场枢纽功能，推动实体经济高质量发展，服务国家绿色发展、创新驱动发展、脱贫攻坚战略、粤港澳大湾区规划和“一带一路”建设等方面取得了新进展。与 2017 年相比，2018 年证券行业发展呈现如下特点。

一、多层次资本市场发展稳中求进，服务实体经济高质量发展

习近平总书记在 2018 年中央经济工作会议上明确指出，资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，这表明多层次资本市场必将在我国金融系统中扮演更加重要的角色。2018 年，立足于服务实体经济，支持民营企业发展，助推国家创新驱动发展战略，证券行业和资本市场稳中求进，进一步完善上市、交易、退市、再融资和信息披露等各项基础制度，着力提升上市公司质量，为促进我国现代化经济体系建设和经济高质量发展做出了重要贡献。

在交易所市场，年内注册制试点和科创板筹备工作加快推进，上市公司并购重组、信息披露、交易停牌、退市、股份减持和回购等各项基础制度进一步完善，培育高新科技产业和服务创新驱动发展战略取得了新进展。2018 年，中国证监会共核准 105 家企业首次公开发行，完成融资 1 378 亿元；上市公司再融资约 1 万亿元。与此同时，在防风险、稳杠杆的基调下，债券市场发展进一步规范，对实体经济尤其是民营企业创新融资的支持力度有所增强，纾困公司债、信用保护工具、扶贫专项公司债、“一带一路”公司债券业务试点相继推出，资本市场尤其是债券市场支持民营企业的融资环境明显改善，服务国家脱贫攻坚战略、“一带一路”建设和绿色发展的综合能力明显提升。2018 年内交易所市场发行各类债券近 5.69 万亿元，其中，公司债（含可转债和可交换债）发行 2.22 万亿元，同比增长 19.08%。在创新债券市场方面，据 Wind 数据显示，2018 年共发行 155 单永续期公司债，共募集资金

2 246.60 亿元，同比分别增长 198.08% 和 151.04%，绿色公司债券发行量稳步增长，发行单数和规模较 2017 年分别增加 30.77% 和 62.61%，2018 年还分别完成 8 单纾困公司债和 10 单“一带一路”公司债，分别实现资金募集 98 亿元和 76 亿元。

作为服务创新型、创业型、成长型中小微企业的重要平台，2018 年全国中小企业股份转让系统继续深化改革，包括信息披露、市场分层、做市交易、转板机制、再融资和投资者适当性管理各项制度进一步完善，在服务民营经济，促进创新创业、结构优化和存量盘活以及激发经济增长活力方面发挥了重要作用。根据全国中小企业股份转让系统披露的数据显示，截至 2018 年底，全国中小企业股份转让系统共有挂牌公司 10 691 家，总市值 34 487.26 亿元，其中，高新技术企业占比将近 2/3；2018 年 1 402 次定向发行共实现融资 604.43 亿元。

2018 年，区域性股权市场定位更加精准，制度建设更加规范，服务实体经济和创新驱动发展战略的能力更强。年内，中国证券业协会区域性股权市场委员会正式成立，《区域性股权市场信息报送指引（试行）》和《区域性股权市场自律管理与服务规范（试行）》相继发布，区域性股权市场规范、协同发展迈入新阶段。作为多层次资本市场的“塔基”，区域性股权市场主要服务地方小微企业，着力提升挂牌公司治理和发挥普惠金融功能，为支持民营企业健康发展和激活地方经济活力做出了重要贡献。截至 2018 年底，全国 34 家区域性股权市场共有挂牌企业 24 808 家，展示企业 98 647 家，纯托管企业 6 809 家，累计为各类小微企业实现融资 9 063 亿元。

作为多层次资本市场的重要组成部分，2018 年证券公司柜台市场平稳发展，各项基础制度进一步完善，合规和风控管理进一步强化，有效推动了资本市场深化改革和证券公司高质量发展。2018 年初，中国证监会发布《证券期货业场外市场交易系统接口》相关规定，进一步细化了场外交易系统与证券公司柜台系统机构之间进行行情、订单及结算等数据交换接口的系统标准，证券公司柜台市场互联互通效率得到明显提升。根据中证机构间报价系统提供的数据显示，全年柜台市场共实现投资者净开户 359 万户；柜台市场和报价系统年内累计发行收益凭证 3.35 万只，为证券公司融资 7 492 亿元；报价系统年内累计接收完成非公开发行人公司债券备案 580 只，实现融资 6 845 亿元。与此同时，2018 年中国证券业协会下发了《关于进一步加强证券公司场外期权业务自律管理的通知》，将证券公司划分为一级交易商和二级交易商，证券公司场外期权业务自律管理更加规范，全年累计新增场外衍生品交易名义本金 8 772.06 亿元，较 2017 年同期增长 17.13%。

二、防范化解重大风险，支持民营企业发展力度进一步增强

2018 年第三季度以来，随着经济压力进一步加大，资本市场持续低迷，为了有效防范和化解金融风险，一系列稳定资本市场和鼓励服务民营经济的举措相继出台，并购重组和再融资等多项规则也针对性放宽，证券公司风险资本计提标准灵活调整，信用保护工具业务试

点及时启动，为纾解民营企业股票质押风险和支持民营企业创新债券融资提供了重要支撑。与此同时，证券公司进一步加大对民营企业的金融支持力度，积极采取市场化、多样化、个性化的方式服务民营经济，包括设立专项资管计划、纾困并购基金以及发行专项纾困债券和信用保护工具等，主动纾解股票质押风险，改善民营企业股权流动性，缓释民营企业债券违约风险，有效降低民营企业融资成本，进一步激发民营企业的经营活力，确保资本市场和证券行业平稳健康发展。根据中国证券业协会数据显示，截至2018年12月14日，已有28家证券公司成立了31只系列资管计划和3只子计划，出资规模总计417.11亿元，切实化解民营企业风险，支持民营经济高质量发展。

三、坚持依法合规经营，落实全面风险管理

2018年，中国证券行业立足于服务实体经济高质量发展，积极贯彻落实党的十九大精神，顺应加强合规和全面风险管理的趋势，把防范化解金融风险放在突出位置，坚持回归本源，着力提升治理水平，为资本市场和证券行业健康发展保驾护航。

2018年，证券公司积极落实《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》和《证券公司合规管理实施指引》，秉承“全员合规”和“合规创造价值”的理念，进一步优化完善合规管理体系，着力防范、关注和化解合规风险，重点提升合规管理效能。根据中国证券业协会专项调研结果显示，截至2018年底，88.03%的证券公司设立了专职合规部门，同比提高了3.82个百分点，远高于将合规部门和风险管理部门合并设置的公司（占比11.97%）。在合规部门岗位划分和人员配置方面，64.1%的公司选择按合规业务条线划分岗位，将近六成的公司合规部门人员同比有所增长，合规人员素质明显提升，合规管理的有效性得到增强。

2018年，在复杂多变的国内外局势下，股票质押和公司债券违约风险有所上升，证券公司不断深化落实全面风险管理体系的建设工作，继续建立健全经营过程中各环节的风险控制机制，从风险管理组织架构、政策和机制、系统和数据等多个方面予以完善，证券行业整体风险管理水平进一步提高。根据中国证券业协会专项调研结果显示，截至2018年末，超过九成的证券公司设立了独立风险管理部，占比较2017年提高约5%，64%的证券公司扩充了风险管理部门人员配置，证券行业风险管理的精细化程度明显提升。与此同时，为了落实《证券公司投资银行类业务内部控制指引》，多数证券公司根据自身投行业务的展业情况进行了相应的组织架构和职能调整，76%的证券公司都在风险管理部门中新增了与投行相关的风控岗位及人员。

四、坚持依法全面从严监管，继续强化制度建设

2018年是国内资本市场改革全面提速的一年。在市场制度建设方面，筹备设立科创板

和试点注册制工作稳步推进，发行上市制度持续完善，新股审核更趋严格，并购重组监管机制更加优化，《公司法》修订工作顺利完成，上市公司股份减持和股份回购制度进一步规范，退市约束进一步强化。在加强行业合规管理和风险控制方面，投行业务内控标准不断强化落实，股票质押规则持续调整优化，资产管理业务规则进一步明确和细化，投资者教育和保护长效机制进一步夯实，从业人员执业规范进一步强化，行业合规和风控管理能力明显提升。在加快双向开放和国际化进程方面，年内 A 股正式纳入 MSCI 新兴市场指数，存托凭证发行和交易管理办法及相关业务配套细则相继发布，沪伦通筹备工作有序推进，QFII 和 RQFII 额度进一步扩容，外商投资国内证券公司和期货公司的相关限制进一步放宽，国内证券公司开展境外业务进一步规范，资本市场海外吸引力稳步提升，支持“一带一路”建设取得新进展。

2018 年，监管部门持续深化全面依法从严监管，立足于服务实体经济、防范风险和整治市场乱象的工作要求，继续保持稽查执法高压态势，着力强化监管执法效能，抑制跨界监管套利行为，重点打击严重积聚市场风险、严重损害上市公司利益、严重破坏公平交易规则和严重扰乱信息传播秩序等市场乱象。2018 年中国证监会做出行政处罚决定 310 件，罚没款金额 106.41 亿元，同比分别增长 38.39% 和 42.28%，市场禁入 50 人，同比增长 13.64%，为资本市场健康发展和投资者利益保护提供了有力保障。

五、传统中介业务营收占比下降，行业转型加速，集中度明显提升

2018 年，国内证券行业面临整体业绩下滑、经营转型加速和全面开放的新格局。年内随着经济下行压力加大和资本市场持续低迷，证券公司主动谋求业务转型，重点提升核心业务综合竞争力，传统中介型业务营收占比明显下降，行业集中度明显提升。

对于传统的中介业务，尤其是证券经纪业务和承销业务，2018 年两者合计占行业总营收的 33.12%，比 2017 年下降 5.59 个百分点。对于前者，由于年内证券交易活跃度下滑，平均佣金率持续下降，证券公司经纪业务净收入为 623.42 亿元，同比减少 24.06%，这迫使各家公司加快业务转型升级步伐，机构经纪业务的重要性日渐提升，多家证券公司尤其是大型综合性证券公司纷纷展开组织架构调整，经纪业务向财富管理转型逐步推进，与互联网证券业务和信息技术建设融合度进一步提升。对于后者，受年内 IPO 审核趋严、合规风控成本上升和市场竞争激烈的影响，证券公司承销和保荐业务收入 258.46 亿元，同比下降 32.73%。同样受到市场行情不利影响的还有融资融券业务和股票质押业务，2018 年内融资融券余额持续下降，股票质押业务规模明显收缩，经营风险和减值压力凸显，再叠加融资结构和融资成本上升的影响，利息净收入规模及占比显著下降。

与中介业务有所不同，2018 年证券公司证券投资净收益 800.27 亿元，同比下降 7.05%，占全行业总营收的比重达到 30.05%，同比高出 2.4 个百分点，这在一定程度上归因于年内股票、债券类资产的表现大相径庭，导致证券公司主动提升固定收益资产配置比

例。与此同时，由于受到资产管理业务规则调整的影响，2018年证券公司资产管理业务延续“去通道、控杠杆、防嵌套、谋转型”，据中国证券投资基金业协会数据显示，行业主动资产管理规模占比为31.5%，主动管理占比较2017年高出3.9个百分点，加快主动型资产管理业务和提高资产管理能力，成为各家证券公司争夺市场份额的关键。

另外，2018年证券行业竞争更趋激烈，市场集中度明显上升。一方面，尽管从总资产、净资产和净资本三个指标来看，排名前5（CR5）的占比并未明显提升，但年内大型证券公司的相对盈利能力明显更强。根据Wind数据显示，2018年营收最高的前5家和10家证券公司占行业总营收的比重分别为26.39%和42.14%，分别比2017年高出1.26和1.8个百分点，而在净利润集中度方面，行业前5家和前10家证券公司的占比分别达到46.2%和69%，分别比2017年高出13.34个和19.47个百分点。另一方面，2018年大型证券公司业务竞争力有所增强，市场份额明显提升。以IPO业务为例，全年仅有45家证券公司揽得承销项目，承销规模排名前5和前10的证券公司的市场份额分别达到65.56%和77.67%，分别比2017年增加了29.78个和20.09个百分点。

六、资本市场双向开放加速推进，证券行业国际化打开新局面

随着资本市场双向开放不断深化，中国证券行业国际化进程加速推进，在支持粤港澳大湾区和“一带一路”建设方面取得新突破。2018年，沪港通、深港通和债券通运行良好，A股市场与国际成熟市场深度融合迈入新阶段，沪伦通筹备工作取得新进展，QFII和RQFII规则更加优化，CDR业务规则正式出台，在纳入明晟指数后，A股进一步入选富时罗素指数，境外投资者投资A股限制进一步放宽，交易所债券市场对外开放进一步扩大，原油期货正式上市，外商投资国内证券公司持股比例上限进一步放宽，首家外资控股证券公司正式获批，中国资本市场的全球影响力和国际竞争力进一步增强。

为了加快落实十九大关于进一步扩大对外开放战略部署，2018年国内证券公司跨境业务试点工作快速推进，对境外子公司的管控进一步加强，跨界业务模式持续丰富，国际化业务的重要性明显提升，部分具有领先优势的证券公司已经从网络布局、业务拓展阶段迈入资源整合、转型升级阶段。在中国香港市场上，2018年内资证券公司竞争力明显增强，市场份额显著提升。根据Bloomberg终端数据显示，16家内资证券公司跻身中国香港股票市场承销前50名，合计市场份额为21.3%，同比增长了3.02个百分点，尤其是在IPO市场，内资证券公司包揽了承销榜单的前3名。在并购市场上，有两家内资证券公司排名前十，内资证券公司市场份额比2017年增加了近11个百分点。此外，年内多家证券公司继续加快全球资源整合和国际网络布局，并在某些细分市场领域取得了新突破，比如中金公司承销了首单登陆法兰克福证券交易所和中欧国际交易所的中国非金融企业境外债券，海通国际完成了首单美国IPO项目。

七、证券公司深化科技运用，促进行业与金融科技加速融合

党的十九大报告提出要“推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合”，随着新一代信息技术高速发展和移动互联终端的快速普及，大数据、云计算、区块链和人工智能等金融科技与证券行业的融合不断深化，并推动资本市场生态环境向智能化、定制化、虚拟化和全球化发展。

2018 年，证券行业继续加强信息技术建设，服务实体经济高质量发展的手段更加多元化和智能化。一方面，金融科技在证券业务中的前端应用不断深化和拓展，尤其是在人工智能领域，随着大数据、云计算、生物识别、神经网络和智能硬件等技术快速发展，金融科技驱动证券业务从早期的线上导流向精准营销、智能客服和智能投研等领域纵深发展，证券公司在与外部技术运营商合作的同时，利用金融科技进行自主开发的能力逐步增强。另一方面，证券公司深化运用金融科技还从前端向中后台延展，其对证券公司组织构建和运营模式的影响正在逐渐凸显。一是越来越多的证券公司开始利用金融科技来实现向智慧运营的转型，通过云计算技术来搭建计算、存储、服务器和网络资源池，实现集团内基础资源共享和自动化管理，提高开发、测试、部署、应用及运维的管理效率。二是通过大数据技术，证券公司能够高效收集和分析公司内外部各类数据及其来源、特征、演变趋势和潜在影响，加强在管理决策、业务办理、营销服务、风控合规等各领域的深化应用，充分发挥数据价值并驱动运营。三是通过人工智能技术，证券公司建设公司级统一的人工智能云平台，依托大数据优化算法交易，持续推出多领域人工智能产品，权衡满足客户在各场景的个性化需求，同时为公司各类业务提供智能化应用服务。四是区块链技术正以其公开透明、不可篡改、易于追踪等特点，为证券行业的数据安全、信用验证等痛点提供了新的解决问题的思路，部分证券公司已开始探索研究。

此外，随着金融科技在证券行业和资本市场的渗透不断加强，针对由此伴生的复杂技术风险和金融跨界、跨市场、跨行业风险，国内智能监管的进程也明显加快。2018 年，中国证监会发布了《中国证监会监管科技总体建设方案》，这表明我国监管科技建设工作的顶层设计工作业已完成并已进入全面实施阶段。基于“科技引领、需求驱动；共建共享、多方协同；统筹规划、持续推进；提升能力、创新机制”的总体原则，立足于当前国内证券行业和资本市场的实际情况，在进一步加强电子、网络化监管的基础上，充分发挥新科技在监管工作中的作用，着力提升资本市场监管效能，有效防范系统性金融风险，切实保护投资者合法权益。

与此同时，年内证券行业进一步增强对数据治理的重视，从数据治理架构、数据管理机制、数据质量控制、数据安全管控和数据价值实现等多个方面展开积极探索，充分发挥数据价值，切实驱动证券行业数据化转型。

八、深化精准扶贫，履行社会责任，进一步提升证券行业形象

2018 年，中国证监会和中国证券业协会牢固树立“四个意识”，把服务国家脱贫攻坚战略作为引导行业履行社会责任的第一要务，进一步建立健全资本市场支持扶贫开发工作长效机制，持续引导行业深化精准脱贫工作，广泛动员和凝聚行业力量参与定点扶贫，扎实推进深度贫困地区脱贫攻坚，全行业合力扶贫、合力攻坚的良好态势基本形成，脱贫工作取得显著成效。

一方面，在中国证监会和中国证券业协会的倡导下，证券公司主动响应，迅速行动，积极发挥资本市场中介服务功能，帮助贫困地区企业规范公司治理，改善融资状况，并因地制宜探索现代产业竞争扶贫新模式，提升贫困地区“造血”能力，培育贫困地区特色产业，形成聚集效应和乘数效应。截至 2018 年底，已有 100 家证券公司结对帮扶 278 个国家级贫困县，已覆盖全国 1/3 的国家级贫困县，其中 78 家证券公司主动增加帮扶对象，从“一司一县”增至“一司多县”，有效推动更多的金融资源流向贫困地区。另一方面，为了提升行业扶贫积极性和进一步落实扶贫工作实效，中国证券业协会 2018 年多次组织行业精准扶贫经验交流会，并持续优化完善证券公司社会责任专项评价指标体系，同时进一步强化中国金融扶贫综合服务平台功能，充分发挥金融扶贫综合服务平台的信息汇集和交流功能，提升平台服务质量和效能。