分报告之一：
2015 年中国证券经纪业务发展回顾与展望

第一章
2015 年中国证券经纪业务的总体情况和竞争格局

第一节　2015 年中国证券经纪业务的总体情况

一、市场总体情况和经纪业务规模

（一）两市指数大幅波动，股票、基金交易量增幅显著，债券交易量持续增长

2015 年上半年，股票二级市场大幅上涨，中期出现异常波动，第四季度渐趋平稳。上证综指创 6 年新高，深证综指创历史新高。2015 年，上证综合指数从上年收盘的 3234.68 点，最高到 5178.19 点，最低达 2850.71 点，收盘 3539.18 点，全年指数上涨 9.41%；深证综合指数从上年收盘的 1415.19 点，最高到 3156.96 点，最低达 1408.99 点，收盘 2308.91 点，全年指数上涨 63.15%。

2015 年中小板块指数和创业板块指数创历史新高，创业板指数远超大盘平均涨幅。2015 年，中小板指数从上年收盘的 5461.19 点，最高到 12084.30 点，最低达 5447.90 点，

收盘8393.83点，全年指数上涨53.70%。创业板指数从上年收盘的1471.76点，最高到4307.96点，最低达1429.08点，收盘2714.05点，全年指数上涨84.41%（见表1-1）。

表1-1　　2014—2015年板块指数变化情况

	上证指数（000001）	深证综指（399106）	中小板指数（399005）	创业板指数（399006）
2014年收盘点位	3234.68	1415.19	5461.19	1471.76
2015年收盘点位	3539.18	2308.91	8393.83	2714.05
变化幅度（%）	9.41	63.15	53.70	84.41

资料来源：沪、深证券交易所。

股票基金交易量大幅度提升。根据沪、深两市交易所的统计数据，2015年两市股票基金总成交270.86万亿元，较2014年的79.11万亿元激增191.75万亿元，增幅242.38%。其中，上海证券交易所股基交易金额143.48万亿元，深圳证券交易所股基交易金额127.38万亿元，分别较2014年上升246.07%和238.33%。日均成交量方面，2015年成交天数为244日，较2014年245个交易日减少1个交易日，2015年两市日均股基交易量提升更为显著，达到11 100.99亿元，较2014年日均3 229.17亿元上升243.77%。

股票、基金、债券[①]交易量均出现大幅增长。2015年，沪、深两市股票合计成交255.59万亿元，较2014年的74.39万亿元增长243.58%，股票日均交易额从2014年的3 036.38亿元增长到2015年的10 475.17亿元，增幅为244.99%；基金成交方面，2015年两市基金成交金额15.27万亿元，较2014年的4.72万亿元上升了223.52%；债券成交方面，近两年持续增长，2015年债券合计成交126.73万亿元，较2014年90.58万亿元增长了39.91%（见图1-1）。

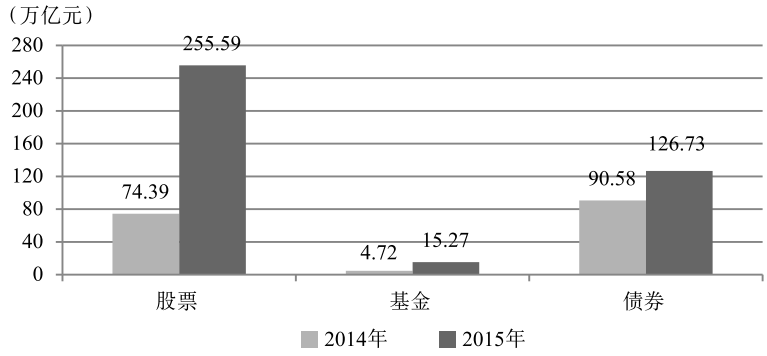

图1-1　2014年和2015年各品种交易量变化对比图

资料来源：沪、深证券交易所。

① 本文的债券交易特指深圳证券交易所和上海证券交易所的债券交易。

（二）市场扩容提速，市值大幅增长，市盈率快速提高

2015 年上半年市场持续发行新股，7 月暂停，11 月底恢复发行。截至 2015 年底，境内上市公司数（A、B 股）合计 2 827 家，较 2014 年底 2 613 家增加了 214 家，增幅为 8.19%。

随着市场新股扩容和指数的上涨，沪、深两市总市值快速增长。2015 年底，沪、深两市股票市价总值为 53.13 万亿元，较 2014 年的 37.25 万亿元增长 42.61%；其中，流通市值从 2014 年的 31.56 万亿元提升到 2015 年底的 41.79 万亿元，升幅达 32.41%。

市场平均静态市盈率大幅提升。截至 2015 年底，沪市平均静态市盈率为 17.63 倍，较 2014 年底的 15.99 倍提升幅度为 10.26%；深市的平均静态市盈率为 52.75 倍，较 2014 年底的 34.05 倍上涨了 54.92%（见表 1－2）。

表 1－2　　2015 年证券市场概况统计表

	2014 年底	2015 年底	变化幅度（%）
境内上市公司数（A、B 股）　（家）	2 613	2 827	8.19
境内上市外资股（B 股）（家）	104	101	－2.88
股票市价总值（A、B 股亿元）	372 546.96	531 304.20	42.61
其中：股票流通市值（亿元）	315 624.31	417 925.40	32.41
股票成交金额（亿元）	743 912.98	2 555 942.11	243.58
日均股票成交金额（亿元）	3 036.38	10 475.17	244.99
上证综合指数（收盘）	3 234.68	3 539.18	9.41
深证综合指数（收盘）	1 415.19	2 308.91	63.15
股票有效账户数（万户）	14 214.68	21 477.57	51.09
平均市盈率（静态）			
其中：上海	15.99	17.63	10.26
深圳	34.05	52.75	54.92
证券投资基金只数（只）	1 897	2 724	43.60

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券登记结算公司。

（三）行业收入快速增长，代理买卖证券业务净收入占比显著上升

2015 年，证券行业整体盈利情况出现很大改观，受益于市场股基交易量大幅增长，代理买卖证券业务净收入占比显著上升。

根据中国证券业协会初步统计，全行业 125 家证券公司（较上年增加了 5 家）2015 年实现营业收入 5 751.55 亿元，较 2014 年的 2 602.84 亿元增长 120.97%，环比增速提高 58 个百分点；净利润为 2 447.63 亿元，较上年的 965.54 亿元上升了 153.50%。具体到经纪业务收入方面，行业代理买卖证券业务净收入为 2 690.96 亿元，较 2014 年的 1 049.48 亿元增

长了156.41%。收入结构与2014年相比，代理买卖证券业务净收入占营业收入的比重从40.32%上升到46.79%（见表1-3、表1-4）。

表1-3　　2014—2015年证券行业主要经营数据对比

	2014年	占比（%）	2015年	占比（%）
营业收入（亿元）	2 602.84		5 751.55	
代理买卖证券业务净收入（亿元）	1 049.48	40.32	2 690.96	46.79
证券承销与保荐业务净收入（亿元）	240.19	9.23	393.52	6.84
财务顾问业务净收入（亿元）	69.19	2.66	137.93	2.40
投资咨询业务净收入（亿元）	22.31	0.86	44.78	0.78
资产管理业务净收入（亿元）	124.35	4.78	274.88	4.78
证券投资收益（含公允价值变动）（亿元）	710.28	27.29	1 413.54	24.58
融资融券业务利息收入（亿元）	446.24	17.14	1 175.03	20.43
净利润（亿元）	965.54		2 447.63	
证券公司盈利家数（家）	119.00	99.00	124.00	99.20

资料来源：中国证券业协会。

表1-4　　2014—2015年证券行业主要财务指标对比

	2014年	2015年	增减值	增减幅度（%）
证券公司数量（家）	120.00	125.00	5.00	4.17
总资产（万亿元）	4.09	6.42	2.33	56.97
净资产（亿元）	9 205.19	14 515.42	5 310.23	57.69
净资本（亿元）	6 791.6	12 523.03	5 731.43	84.39
客户交易结算资金余额（万亿元）	1.20	2.06	0.86	71.67
受托管理资金本金总额（万亿元）	7.97	11.88	3.91	49.06

资料来源：中国证券业协会。

（四）融资融券交易继续保持增长，融资交易规模高于融券

2015年，融资融券交易继续保持增长，“两融”业务余额由2014年的10 256.56亿元上升到11 742.67亿元，增幅为14%。融资交易规模增速显著。截至2015年底，融资余额11 713.07亿元，期间买入额318 296.07亿元，偿还额316 756.67亿元，而2014年同期对应的三项指标仅分别为10 173.73亿元、95 065.59亿元及88 326.56亿元，增幅分别达到15%、235%及259%。融券方面，2015年期间卖出额28 024.32亿元，较2014年增幅为150%（见表1-5）。

表 1－5　　2011—2015 年融资融券业务发展数据

	融资			融券		
	截止日余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	截止日余额（亿元）	期间卖出量（亿股）	融资融券余额（亿元）
2011 年	375. 48	2 908. 99	2 661. 12	6. 59	22. 88	382. 07
2012 年	856. 94	7 265. 98	6 784. 51	38. 21	358. 47	895. 16
2013 年	3 434. 70	32 891. 94	30 314. 18	30. 57	1 108. 71	3 465. 27
2014 年	10 173. 73	95 065. 59	88 326. 56	82. 83	2 026. 73	10 256. 56
2015 年	11 713. 07	318 296. 07	316 756. 67	29. 60	2 552. 32	11 742. 67
2015 年相比 2014 年的变化幅度（%）	15	235	259	－64	26	14

（五）股票质押交易继续保持快速增长，约定购回式交易萎缩

2015 年，沪、深两市股票质押交易次数从 2014 年的 2 410 次增加到 2015 年的 4 089 次，总质押股份数从 2014 年的 585. 69 亿股增加到 2015 年的 920. 78 亿股，增幅为 57. 21%；未解押交易的股数从 2014 年的 492. 81 亿股增加到 2015 年的 770. 25 亿股，增幅为 56. 30%；已解押交易的股数从 2014 年的 92. 88 亿股增加到 2015 年的 150. 53 亿股，增幅为 62. 07%（见表 1－6）。

表 1－6　　2014—2015 年股票质押交易概况

年份	全部交易			未解押交易			已解押交易		
	交易次数（次）	总质押股数（亿股）	参考市值（亿元）	交易次数（次）	总质押股数（亿股）	参考市值（亿元）	交易次数（次）	总质押股数（亿股）	参考市值（亿元）
2014 年	2 410	585. 69	7 100. 90	2010	492. 81	6 064. 12	400	92. 88	1 036. 78
2015 年	4 089	920. 78	18 435. 38	3 383	770. 25	15 208. 06	706	150. 53	3 227. 32
变化幅度（%）	69. 67	57. 21	159. 62	68. 31	56. 30	150. 79	76. 50	62. 07	211. 28

资料来源：Wind 资讯。

与股票质押交易相比，约定购回式交易呈现回落趋势。2015 年，两市约定购回式交易次数从 2014 年的 22 次减少到 2015 年的 15 次，交易股份数从 2014 年的 4. 22 亿股减少到 2015 年的 1. 63 亿股，降幅为 61. 37%；未购回的股数从 2014 年的 3. 61 亿股减少到 2015 年的 1. 63 亿股，降幅为 54. 85%；已购回的股数从 2014 年的 0. 61 亿股减少到 2015 年的 0（见表 1－7）。

表 1－7　　2014—2015 年约定购回式交易概况

年份	全部交易			未购回			已购回		
	交易次数（次）	交易总数量（亿股）	交易总价值（亿元）	交易次数（次）	交易数量（亿股）	交易市值（亿元）	交易次数（次）	交易数量（亿股）	交易市值（亿元）
2014 年	22	4.22	36.49	18	3.61	31.21	4	0.61	5.28
2015 年	15	1.63	27.06	15	1.63	27.06	0	0	0
变化幅度（%）	－31.82	－61.37	－25.84	－16.67	－54.85	－13.30	—	—	—

资料来源：Wind 资讯。

二、市场参与主体

（一）近半数投资者期末空仓

2015 年末，沪、深两市共有投资者数 9 910.54 万个。其中 5 937.26 万个投资者近一年内参与了二级市场交易，占期末投资者数的 59.91%，参与交易的投资者中，21% 的投资者期末空仓（未持有任何证券，下同）。未参与交易的投资者数 3 973.28 万个，占期末投资者数的 40.09%。未参与交易的投资者中，90% 的投资者期末空仓。

2015 年末持仓的投资者数为 5 117.29 万个，持仓投资者数占全部投资者数的比重为 51.63%，空仓投资者数占 48.37%。

1. A 股账户数持续增加

2015 年，随着上半年市场的快速上涨，入市人群增加，A 股账户数持续增长，A 股账户净增 4 944.58 万户，增长幅度为 27.25%（见表 1－8 和图 1－2）。

表 1－8　　2014—2015 年 A 股账户数变化

	2014 年	2015 年
期末 A 股账户数（万户）	18 145.62	23 090.20
较上年增长（%）	5.11	27.25

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

2. 开通创业板功能投资者数持续增加

截至 2015 年末，具有创业板块功能投资者数为 3 559.71 万户，占全部投资者数的 39.07%（见表 1－9）。

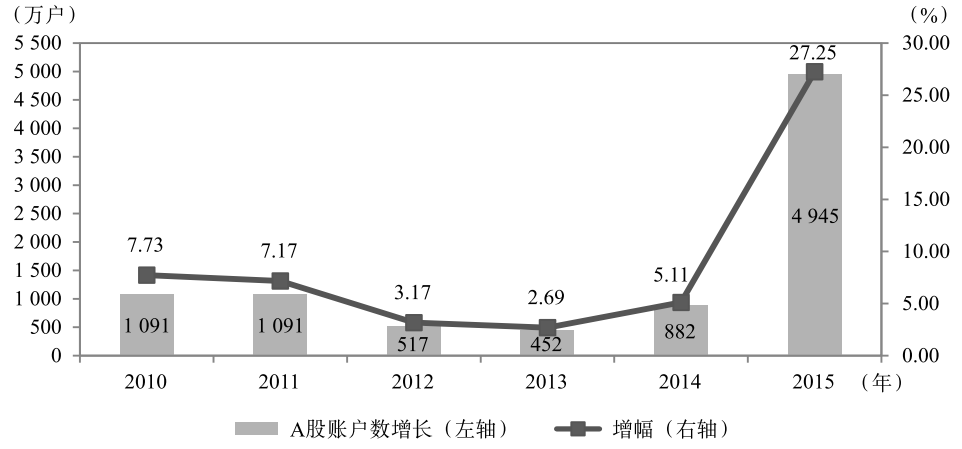

图 1－2　2010—2015 年 A 股账户数

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

表 1－9　　2015 年具有创业板功能账户数　　（单位：万户）

项目	2015 年
期初具有创业板功能投资者数	3 498.66
期末具有创业板功能投资者数	3 559.71

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

3. 开立信用账户的投资者数保持增长

截至 2015 年末，开立信用证券账户的投资者数为 397.69 万个，其中，个人投资者 3 969 249 个，机构投资者 7 683 个（见表 1－10）。

表 1－10　　2015 年信用证券投资者数　　（单位：个）

项目	2015 年
期初信用证券账户	3 936 435
其中：个人	3 928 982
机构	7 453
期末信用证券账户	3 976 932
其中：个人	3 969 249
机构	7 683

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

（二）根据自然人与机构划分，投资者市值分布差异较大

根据中国证券登记结算公司 2015 年底的专项统计数据，对于投资者 A 股账户的期末已上市 A 股流通市值，71.63% 的自然人投资者低于 10 万元，93.28% 的投资者低于 50 万元；

34.91%的机构投资者低于50万元，38%的投资者超过500万元。从占比上看，依然是大部分自然人的A股投资者市值在50万元以下，机构投资者不同资产区间账户数量的分布比较平均（见表1－11）。

表1－11　　2015年自然人和机构投资者证券账户结构

期末已上市的A股流通市值	自然人投资者账户		机构投资者账户	
	投资者数（个）	比重（%）	投资者数（个）	比重（%）
1万元以下	11 612 075	23.15	4 026	6.15
1万—10万元	24 323 556	48.48	8 028	12.26
10万—50万元	10 860 279	21.65	10 806	16.50
50万—100万元	1 881 845	3.75	5 752	8.78
100万—500万元	1 315 609	2.62	11 864	18.11
500万—1 000万元	109 951	0.22	4 389	6.70
1 000万元—1亿元	60 207	0.12	11 711	17.88
1亿元以上	4 417	0.01	8 931	13.63
合计	50 167 939	100.00	65 507	100.00

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

（三）特殊机构及产品A股账户：证券公司自营账户占比最高

从特殊机构及产品A股账户构成上看，同往年一致，占比最高的依然是证券公司自营账户，比例比2014年下降。

从变化趋势来看，证券自营账户数基本持平，没有增长，其他各类型的投资者账户数均较上年有所增加。其中基金公司专户理财产品账户增加1.44万户，表明市场对基金投资者的吸引力有所增强。从增幅大小来说，近几年基金公司专户理财产品账户投资者的增幅较大（见表1－12）。

表1－12　　2015年特殊机构及产品A股账户结构及变化

投资者	2015年末A股账户数（户）	占比（%）	2014年末A股账户数（户）	2015年较2014年变化（户）	变化幅度（%）
证券公司自营	85 592	49.85	85 205	387	0.45
证券公司集合理财	5 857	3.41	3 311	2 546	76.90
证券投资基金	19 033	11.09	5 080	13 953	274.67
基金公司专户理财产品	23 863	13.90	9 450	14 413	152.52
社保基金	310	0.18	254	56	22.05
企业年金	6 835	3.98	6 184	651	10.53
QFII	981	0.57	826	155	18.77
RQFII	942	0.55	563	379	67.32
保险	2 834	1.65	1 955	879	44.96
信托	25 442	14.82	17 170	8 272	48.18

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

第二节　2015 年中国证券经纪业务的竞争格局

一、行业集中度有所回升

2015 年，证券行业集中度较 2014 年有所回升。根据沪、深证券交易所的统计数据，股票基金交易量排名行业前 20 位证券公司的市场份额总和为 63.55%，比 2014 年的 62.56% 增加了 0.99 个百分点。

2015 年，证券经纪业务股票基金市场份额前 10 名的证券公司分别是：华泰证券、中国银河、海通证券、广发证券、国泰君安、中信证券、招商证券、国信证券、申银万国证券及中信建投证券。其中，前 5 位交易排名中，中国银河证券、海通证券、广发证券超越国泰君安证券分别列第 2、第 3、第 4 位；中信证券从 2014 年的第 8 位上升到第 6 位；招商证券、国信证券下滑 1 位，名列第 7、第 8 位；申银万国证券、中信建投证券依旧分别排名第 9、第 10 位。

第 11—20 位的证券公司，平安证券上升 3 位，排名进入第 19 位，其他 9 家证券公司没有变化，但排名大多发生变化。齐鲁证券与安信证券互换了排名，分别位列第 12、第 13 位。方正证券、长江证券、兴业证券超越中信证券（浙江），分别位列第 15、第 16、第 17 位。

相较于 2014 年，2015 年排名前 50 位内上升幅度较大的证券公司有国金证券、国联证券、西部证券、山西证券、平安证券、东吴证券、华安证券，下滑幅度较大的证券公司有中国民族证券与中国国际金融公司（见表 1－13）。

表 1－13　　2015 年股票基金份额排名前 50 位的证券公司统计

证券公司	市场份额（%）			排名（位）	
	2015 年	2014 年	变化幅度（%）	2015 年	2014 年
华泰证券	7.249	6.364	13.90	1	1
中国银河证券	5.014	4.874	2.87	2	3
海通证券	4.865	4.546	7.01	3	4
广发证券	4.705	4.256	10.55	4	5
国泰君安证券	4.668	4.886	－4.47	5	2
中信证券	4.130	3.638	13.53	6	8
招商证券	4.070	4.18	－2.63	7	6
国信证券	3.853	3.763	2.39	8	7
申银万国证券	3.305	3.615	－8.56	9	9
中信建投证券	3.128	3.373	－7.26	10	10
光大证券	2.596	2.843	－8.67	11	11
齐鲁证券	2.444	2.248	8.70	12	13

续表

证券公司	市场份额（%）			排名（位）	
	2015 年	2014 年	变化幅度（%）	2015 年	2014 年
安信证券	2.407	2.394	0.55	13	12
中国中投证券	2.024	2.162	-6.37	14	14
方正证券	1.890	1.769	6.86	15	16
长江证券	1.711	1.669	2.52	16	17
兴业证券	1.416	1.468	-3.53	17	18
中信证券（浙江）	1.410	1.879	-24.96	18	15
平安证券	1.349	1.095	23.16	19	22
宏源证券	1.316	1.362	-3.37	20	19
国金证券	1.231	0.93	32.31	21	27
浙商证券	1.219	1.127	8.19	22	21
东方证券	1.202	1.273	-5.58	23	20
财通证券	1.151	1.082	6.40	24	23
东吴证券	1.042	0.881	18.32	25	28
东兴证券	0.967	0.982	-1.53	26	26
国元证券	0.926	0.995	-6.97	27	24
华西证券	0.924	0.992	-6.80	28	25
华福证券	0.822	0.79	4.09	29	31
中银国际证券	0.817	0.861	-5.09	30	29
长城证券	0.814	0.775	5.08	31	33
西南证券	0.813	0.805	0.99	32	30
东莞证券	0.761	0.724	5.17	33	35
信达证券	0.758	0.79	-4.04	34	32
湘财证券	0.723	0.687	5.29	35	37
中信山东	0.699	0.678	3.13	36	38
上海证券	0.698	0.735	-5.06	37	34
东北证券	0.688	0.663	3.74	38	39
华安证券	0.669	0.63	6.23	39	42
中原证券	0.626	0.651	-3.83	40	41
南京证券	0.614	0.608	1.00	41	43
国海证券	0.596	0.608	-1.99	42	44
财达证券	0.583	0.592	-1.57	43	45
国联证券	0.573	0.541	5.86	44	48
西部证券	0.534	0.517	3.34	45	49
中国民族证券	0.524	0.689	-23.98	46	36
东海证券	0.510	0.583	-12.60	47	46
山西证券	0.508	0.467	8.78	48	52
中国国际金融公司	0.483	0.655	-26.25	49	40
民生证券	0.461	0.562	-17.98	50	47

注：2015 年中信证券市场份额包含中信证券（浙江）10—12 月的数据。

资料来源：沪、深证券交易所。

二、证券营业网点数量继续增加

截至 2015 年底，证券公司营业部数量达 8 170 家，相比 2014 年的 7 199 家，增加了 971 家，增幅为 13. 49% 。整体来看，行业的网点数量一直呈现稳步增长的趋势（见表1 – 14）。

表 1 – 14　　网点数量排名靠前的证券公司 2014—2015 年营业部数量　　（单位：家）

会员名称	2014 年营业部数量	2015 年营业部数量	增加数量
中国银河证券	331	356	25
海通证券	272	291	19
华泰证券	255	269	14
广发证券	248	264	16
国泰君安证券	244	257	13
中泰证券	227	248	21
安信证券	179	207	28
中信建投证券	200	205	5

资料来源：上海证券交易所。

三、行业托管市值大幅增长

根据中国证券登记结算有限责任公司的统计，2015 年行业托管证券市值达到了 336 252 亿元，较 2014 年的 251 165 亿元增长幅度达到 33. 88% 。

在市场交易份额排名靠前的证券公司中，2015 年 A 股托管总额（流通市值）排名前 3 位的分别是中信证券、银河证券和华泰证券；海通证券超过国泰君安，排名第 4 位。

相比 2014 年，排名靠前的 8 家证券公司托管市值都大幅提升，上升幅度较高的有华泰证券、海通证券、国信证券。从排名看，这 8 家证券公司中，海通证券的排名有所上升，国泰君安、广发证券的排名下滑（见表 1 – 15 和表 1 – 16）。

表 1 – 15　　2014—2015 年份额排名靠前证券公司 A 股托管总额

证券公司	2014 年（亿元）	2015 年（亿元）	变化幅度（%）
中信证券	26 125. 10	35 841. 97	37. 19
银河证券	25 167. 94	30 787. 80	22. 33
华泰证券	14 602. 80	25 535. 65	74. 87
海通证券	13 785. 92	24 024. 94	74. 27
招商证券	13 998. 19	20 989. 02	49. 94
国泰君安证券	14 089. 28	20 831. 34	47. 85
广发证券	13 821. 67	19 982. 62	44. 57
国信证券	10 826. 94	17 666. 63	63. 17

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

表 1－16　　2015 年底两市 A 股托管总额前 50 位的主要参与人排名情况

序号	名称	沪市托管总额（亿元）	比例（%）	名称	深市托管总额（亿元）	比例（%）
1	中国银河证券	22 601.42	7.69	华泰证券	15 412.77	6.50
2	中信证券	21 697.30	7.38	中信证券	14 144.67	5.97
3	海通证券	11 768.98	4.00	广发证券	12 614.93	5.32
4	国泰君安证券	11 686.00	3.97	国信证券	12 577.16	5.30
5	华泰证券	10 122.88	3.44	海通证券	12 255.96	5.17
6	招商证券	9 978.02	3.39	招商证券	11 011.00	4.64
7	中国中投证券	9 969.28	3.39	国泰君安证券	9 145.34	3.86
8	中银国际证券	9 737.31	3.31	中国银河证券	8 186.38	3.45
9	申万宏源证券	9 347.21	3.18	中信建投证券	6 792.51	2.86
10	中信建投证券	8 717.24	2.96	中国工商银行	6 394.97	2.70
11	宏源证券	8 597.82	2.92	申万宏源证券	6 084.55	2.57
12	东兴证券	7 972.42	2.71	光大证券	4 796.65	2.02
13	中国国际金融	7 936.69	2.70	中泰证券	4 653.28	1.96
14	广发证券	7 367.69	2.51	中国中投证券	4 234.35	1.79
15	交通银行托管	7 291.81	2.48	申万宏源西部证券	4 177.56	1.76
16	工商银行托管	6 690.74	2.28	中国国际金融	4 059.89	1.71
17	农业银行托管	6 537.40	2.22	中国建设银行	3 892.37	1.64
18	国信证券	5 089.47	1.73	平安证券	3 832.43	1.62
19	光大证券	4 870.87	1.66	中国农业银行	3 653.40	1.54
20	中国证券金融	4 731.49	1.61	安信证券	3 607.22	1.52
21	中泰证券	4 257.92	1.45	兴业证券	3 297.11	1.39
22	兴业证券	4 220.29	1.44	东吴证券	3 151.21	1.33
23	东方证券	4 216.21	1.43	长江证券	2 967.73	1.25
24	建设银行托管	3 524.39	1.20	东方证券	2 780.16	1.17
25	安信证券	3 417.38	1.16	中国银行	2 680.94	1.13
26	长江证券	3 176.72	1.08	浙商证券	2 370.30	1.00
27	中国银行托管	2 968.23	1.01	国元证券	2 311.98	0.98
28	中航证券	2 310.67	0.79	方正证券	2 136.15	0.90
29	长城证券	2 142.08	0.73	东北证券	1 963.95	0.83
30	上海证券	1 940.75	0.66	招商银行	1 785.84	0.75
31	北京凤山投资	1 936.92	0.66	西南证券	1 778.22	0.75
32	西南证券	1 918.66	0.65	财通证券	1 724.09	0.73

续表

序号	名称	沪市托管总额（亿元）	比例（%）	名称	深市托管总额（亿元）	比例（%）
33	方正证券	1 804. 89	0. 61	长城证券	1 715. 17	0. 72
34	国元证券	1 690. 67	0. 57	交通银行	1 706. 27	0. 72
35	山西证券	1 623. 46	0. 55	中航证券	1 704. 65	0. 72
36	平安证券	1 552. 56	0. 53	华融证券	1 685. 79	0. 71
37	华宝证券	1 502. 34	0. 51	中银国际证券	1 607. 95	0. 68
38	东吴证券	1 399. 70	0. 48	国金证券	1 593. 78	0. 67
39	香港中央结算	1 247. 91	0. 42	民生证券	1 560. 30	0. 66
40	信达证券	1 177. 71	0. 40	华西证券	1 473. 60	0. 62
41	浙商证券	1 134. 64	0. 39	西部证券	1 391. 04	0. 59
42	汇丰银行托管	1 122. 32	0. 38	信达证券	1 295. 59	0. 55
43	华安证券	1 080. 96	0. 37	山西证券	1 264. 74	0. 53
44	财达证券	1 072. 47	0. 36	湘财证券	1 213. 80	0. 51
45	华西证券	1 040. 57	0. 35	广州证券	1 182. 23	0. 50
46	财通证券	947. 85	0. 32	财达证券	1 151. 59	0. 49
47	东北证券	934. 72	0. 32	国海证券	1 125. 86	0. 47
48	东海证券	899. 64	0. 31	中信证券（山东）	1 119. 76	0. 47
49	国金证券	898. 38	0. 31	第一创业证券	1 094. 40	0. 46
50	中原证券	883. 31	0. 30	东海证券	1 081. 67	0. 46

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

四、从业人员总量持续增加

根据中国证券业协会统计数据，2015 年证券公司登记的证券从业人员数继续呈现上升态势。截至 2015 年底，登记的证券公司从业人数为 290 566 人，人员总量相较 2014 年增加了52 059人，增幅为 21. 83%。其中，一般从业人员 176 179 人，证券经纪业务营销人员数 2 415人，证券经纪人人员数 73 214 人，证券投资咨询业务（投资顾问）32 212 人，证券投资咨询业务（分析师）2 194 人，保荐代表人 2 870 人，投资主办人 1 482 人。

从证券从业人员结构来看，一般从业人员占比 60. 63%，相较 2014 年略有下滑；证券经纪业务营销人员、证券投资咨询业务（分析师）占比下降，人数较 2014 年减少；证券经纪人占比上升，人数快速增加；证券投资咨询业务（投资顾问）、保荐代表人和投资主办人占比有所下降，但人数持续上升。各类人员结构的变化在一定程度上反映了行业为推进经纪、投行、资管等各项主营业务均衡发展所做的努力和布局。

第二章

2015 年中国证券经纪业务面临的问题及 2016 年前景展望

第一节　2015 年中国证券经纪业务面临的问题

2015 年，我国证券市场虽然经历了异常波动，但是整体表现活跃，代理买卖证券业务净收入达到 2 690.96 亿元，相较 2014 年的 1 049.48 亿元，增长 156.41%。代理买卖证券业务净收入贡献度相较 2014 年上升 6.47 个百分点，达到 46.79%。同期，受“一人多户”政策以及互联网金融等因素影响，传统经纪业务竞争更加激烈，行业平均佣金率相较 2014 年继续下滑。总体来看，经纪业务收入主要依赖市场行情的问题依然存在。2016 年，经纪业务面临较大挑战，转型和创新亟待加速。

一、竞争激烈，行业平均佣金率持续下滑

2015 年，受“一人多户”政策以及互联网金融等因素影响，证券公司传统经纪业务竞争更加激烈，行业佣金率持续下滑。自 2015 年 4 月 13 日起，中国证券登记结算有限责任公司取消自然人投资者开立 A 股账户的一人一户限制，允许自然人投资者根据实际需要开立多个沪、深 A 股账户及场内封闭式基金账户。

在此之前，证券公司传统经纪业务的同质化竞争已经较为严重，特别是证券行业互联网金融的兴起，打破了以往地理空间对经纪业务的束缚，为了快速抢占客户资源，多家证券公司在推出“网上开户”功能时，不惜将佣金率直接降至万分之三甚至更低水平。

在“一人多户”政策和互联网金融的共同作用下，投资者在证券公司之间的转移成本大幅降低，避免了以往先销户再开户的各种繁琐，佣金议价能力明显提升，进而促使行业平均佣金率继续下滑。

二、收入剧增，但依赖市场行情的问题依然存在

2015 年，证券市场整体表现活跃，证券行业主要业务收入相较 2014 年均有大幅增长。其中，代理买卖证券业务净收入（含席位收入）达到 2 690.96 亿元，相较 2014 年增长 156.41%，不仅增长幅度位列行业各项主营业务之首，收入贡献度更是高达 46.79%（见表 2－1）。

表 2－1　　2015 年证券行业各项主营业务收入情况

主要业务收入明细	2014 年（亿元）	占比（%）	2015 年（亿元）	占比（%）	变化幅度（%）
代理买卖证券业务净收入（含席位收入）	1 049.48	40.32	2 690.96	46.79	156.41
证券承销与保荐业务净收入	240.19	9.23	393.52	6.84	63.84
财务顾问业务净收入	69.19	2.66	137.93	2.40	99.35
资产管理业务净收入	124.35	4.78	274.88	4.78	121.05
股权投资收益	48.47	1.86	81.45	1.42	68.04
证券投资收益	710.28	27.29	1 413.54	24.58	99.01
利息净收入	283.72	10.90	591.25	10.28	108.39
投资咨询业务净收入	22.31	0.86	44.78	0.78	100.72
其他收入	54.85	2.11	123.24	2.14	124.69
营业收入合计	2 602.84	100.00	5 751.55	100.00	120.97

资料来源：中国证券业协会。

代理买卖证券业务净收入与佣金率、交易额密切相关。2015 年，尽管行业平均佣金率相较 2014 年继续下滑，但是交易额创出历史新高，不仅抵消了佣金率下滑的不利影响，而且助推代理买卖证券业务净收入大幅增长。这也从侧面反映出经纪业务收入主要依赖市场行情的问题尚未解决（见图 2－1）。

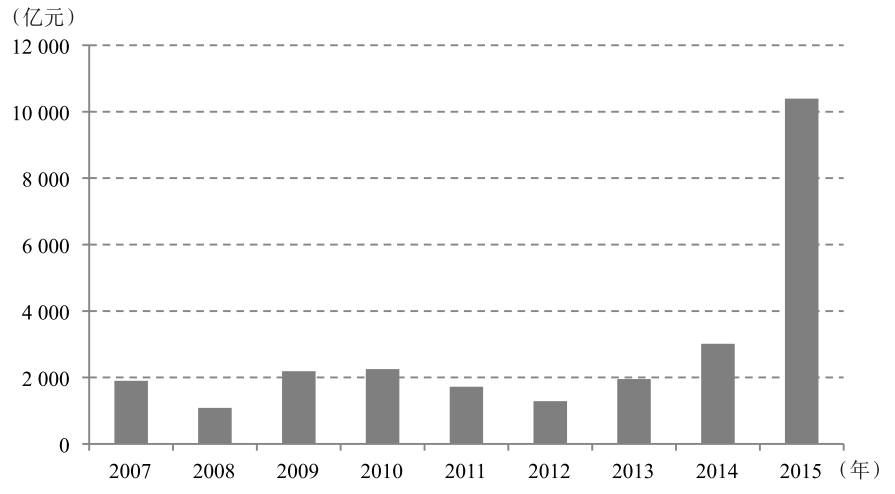

图 2－1　2007－2015 年 A 股日均交易额

资料来源：Wind 资讯。

三、转型缓慢，人力资源结构亟待优化

推动经纪业务转型、提升综合服务水平是行业的共同愿望。现阶段，证券行业已经汇聚了大量的高净值个人投资者和机构投资者。统计显示，相较于2014年，50万元以上各层级账户数，无论是自然人还是机构，在2015年均出现较大幅度的增长。这些优质的客户资源和多样化的金融服务需求为证券公司经纪业务向针对个人投资者的财富管理和针对机构投资者的综合金融业务转型提供了良好机遇（见表2－2）。

表2－2　　2014—2015年市值50万元以上证券账户结构变化

期末已上市的A股流通市值	自然人账户（户）			机构账户（户）		
	2014年	2015年	变化幅度（%）	2014年	2015年	变化幅度（%）
50万—100万元	1 347 077	1 881 845	39.70	5 467	5 752	5.21
100万—500万元	911 278	1 315 609	44.37	10 782	11 864	10.04
500万—1 000万元	73 030	109 951	50.56	3 457	4 389	26.96
1 000万元—1亿元	38 898	60 207	54.78	8 175	11 711	43.25
1亿元以上	2 603	4 417	69.69	7 362	8 931	21.31

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

但是就2015年证券从业人员结构而言，当前的经纪业务人力资源条件尚不能很好地适应客户需求的综合化、多元化发展趋势，专业人才虽然有所增长，但是相对规模庞大的客户群体依然不足，尤其是能够熟练运用新业务、新产品、新工具满足不同客户需求的专业人才匮乏。这不仅制约了新型经纪业务的发展速度，而且掣肘了经纪业务与其他业务的协同。因此，当务之急是着力优化人力资源结构，加速培养和建立高水平、专业化的人才队伍，以有效支持财富管理业务和机构经纪业务创新发展。

第二节　2016年中国证券经纪业务发展前景展望

一、行业平均佣金率下滑压力依然存在

2015年，行业平均佣金率下滑，部分证券公司网上开户默认的佣金率已降至万分之三左右。考虑到2016年证券市场行情存在较大的不确定性，赚钱效应相对减弱，投资者可能更加看重佣金费用，同时，不排除部分证券公司继续通过价格战争夺客户资源，从而带动行业佣金水平进一步走低，因此，2016年行业平均佣金率下滑压力依然存在。