



证券公司行业季度观察

——2024 年第三季度

联合资信金融评级二部 证券行业组



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



摘要:

2024 年第三季度, 证券行业严监管态势延续, 证券公司各业务板块业绩增长仍面临较大压力, 经营风险可控, 无重大风险事件发生, 行业信用水平保持稳定。

- 证监会持续发布制度以贯彻落实新“国九条”, “1+N”政策规则体系进一步完善, 资本市场强监管、防风险、促高质量发展取得了初步成效; 证券公司受处罚频次同比有所增长, 环比有所下降。
- 证券公司各类债务融资工具发行规模同比下降, 当期净融资规模为负, 融资需求有所下降; 融资成本延续下降趋势, AAA 级证券公司发行利差变动不大, AA+证券公司发行利差环比有所收窄。
- 证券公司股权融资受市场及监管政策环境影响而明显放缓, 无证券公司 IPO 或再融资。在监管政策红利推动下, 证券公司并购重组活动显著加快。
- 受益于资本市场各项政策逐步落地, 国内股票市场指数先下探后快速回升, 权益自营业务表现预计将优于上年同期。
- 股票市场交投活跃程度同比、环比均有所下降, 佣金费率持续下行, 经纪业务佣金收入预计有所下降。受益于超预期政策的颁布, 9 月下旬股票市场交投活跃程度明显提升, 证券公司经纪业务业绩有望在四季度明显回升。
- IPO 审核项目数量同比大幅减少, 阶段性收紧趋势延续, 股权项目募集资金规模环比、同比均有所下降; 证券公司债券承销规模同比、环比均有所增长。
- 受监管政策及市场波动影响, 市场两融余额波动下降; 市场股票质押规模有所回升但仍处于较低水平, 信用业务风险整体可控。

一、监管动态

1、证监会要闻

2024 年第三季度，证监会持续发布制度规则以贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，“1+N”政策规则体系进一步完善，资本市场强监管、防风险、促高质量发展取得了初步成效。

2024 年 7 月 10 日，经充分评估当前市场情况，证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请。2023 年 8 月以来，证监会根据市场情况和投资者关切，采取了一系列加强融券和转融券业务监管的举措，包括限制战略投资者配售股份出借，上调融券保证金比例，降低转融券市场化约定申报证券划转效率，暂停新增转融券规模等；同步要求证券公司加强对客户交易行为的管理，持续加大对利用融券交易实施不当套利等违法违规行为的监管执法力度。随着上述监管举措的实施，融券对市场的影响明显减弱，为暂停转融券业务创造了条件。此次调整对存量业务分别明确了依法展期和新老划断安排，有助于防范业务风险，维护市场稳健有序运行。

2024 年 9 月 6 日，证监会发布《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》（以下简称“《离职人员监管规定》”）。证监会高度重视离职人员入股拟上市企业问题，于 2021 年 5 月专门出台《监管规则适用指引—发行类第 2 号》（以下简称“《2 号指引》”），要求中介机构穿透核查证监会系统离职人员股东，存在利用原职务影响谋取投资机会、在禁止期内入股等不当入股情形的，必须严格清理。为从严从紧完善离职人员管理制度，证监会在《2 号指引》基础上，制定《离职人员监管规定》。《离职人员监管规定》的颁布进一步加强了证监会系统离职人员入股拟上市企业的管理，有利于维护资本市场的公开、公平、公正。

2024 年 9 月 20 日，证监会修订发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》（以下简称“《风控指标规定》”），并将于 2025 年 1 月 1 日起正式实施。风险控制指标体系在提升证券公司风险管理水平，增强行业抵御风险能力方面发挥重要作用。本次《风险指标规定》的修订有助于引导证券公司充分发挥长期价值投资、服务实体经济融资、服务居民财富管理等功能作用，同时支持合规稳健的优质证券公司适度提升资本使用效率，更好为实体经济提供综合金融服务。

2024 年 9 月 24 日，中国证监会研究起草了《上市公司监管指引第 10 号—市值管理（征求意见稿）》（以下简称“《指引》”），并向社会公开征求意见。《指引》要求上市公司以提高上市公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值提升。同日，为进一步激发并购重组市场活力，证监会在广泛调研的基础上，研究制定了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，坚持市场化方向，更好发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用。同

日，国务院新闻办举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清均出席了该新闻发布会。其中证监会主席吴清表示证监会将重点抓好“三个突出”：一是突出增强资本市场内在稳定性。树立回报投资者的鲜明导向，提高上市公司质量和投资价值。加快投资端改革，推动构建“长钱长投”的政策体系。二是突出服务实体经济回升向好和经济高质量发展。聚焦服务新质生产力等重点领域，用好股票、债券、期货等多种资本市场工具，多措并举活跃并购重组市场。同时努力会同各方面畅通私募股权创投基金“募投管退”各环节循环。三是突出保护中小投资者合法权益。坚决打击财务造假、操纵市场等违法违规行为，同时在代表人诉讼、先行赔付等方面争取落地更多示范性案例。

图表 1 2024 年三季度证监会要闻

时间	重要事件	主要内容
7 月 10 日	证监会依法批准暂停转融券业务	证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，自 2024 年 7 月 11 日起实施。存量转融券合约可以展期，但不得晚于 9 月 30 日了结。同时，批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于 80% 上调至 100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于 100% 上调至 120%，自 2024 年 7 月 22 日起实施。
9 月 6 日	证监会发布《证监会系统离职人员入股拟上市企业监管规定（试行）》	一是拉长离职人员入股禁止期。将发行监管岗位或会管干部离职人员入股禁止期延长至 10 年；发行监管岗位或会管干部以外的离职人员，处级以上离职人员入股禁止期从 3 年延长至 5 年，处级以下离职人员从 2 年延长至 4 年。二是扩大对离职人员从严监管的范围。将从严审核的范围从离职人员本人扩大至其父母、配偶、子女及其配偶。三是提出更高核查要求。中介机构要对离职人员投资背景、资金来源、价格公平性、清理真实性等做充分核查，证监会对有关工作核查复核。
9 月 20 日	证监会修订发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》	一是对证券公司投资股票、做市等业务的风险控制指标计算标准予以优化。二是根据证券公司风险管理水平，优化风控指标分类调整系数。三是对证券公司所有业务活动纳入风险控制指标约束范围，明确证券公司参与公募 REITs 等新业务风险控制指标计算标准。四是对创新业务和风险较高的业务从严设置风险控制指标计算标准。
9 月 24 日	中国证监会就《上市公司监管指引第 10 号——市值管理（征求意见稿）》公开征求意见	明确了上市公司董事会、董事和高级管理人员、控股股东等相关方的责任，并对主要指数成份股公司披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划等作出专门要求。同时，明确禁止上市公司以市值管理为名实施违法违规行为。
9 月 24 日	证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》	一是支持上市公司向新质生产力方向转型升级；二是鼓励上市公司加强产业整合；三是进一步提高监管包容度；四是提升重组市场交易效率；五是提升中介机构服务水平；六是依法加强监管。
9 月 24 日	国务院新闻办举行新闻发布会介绍金融支持经济高质量发展有关情况	第一，降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。第二，降低存量房贷利率，并统一房贷的最低首付比例。第三，创设新的货币政策工具，支持股票市场稳定发展。
9 月 26 日	中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》	一是建设培育鼓励长期投资的资本市场生态；二是大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发

展；三是着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。

资料来源：公开信息披露，联合资信整理

2、处罚情况

2024年第三季度，监管机构对证券公司处罚频次同比明显提升，但环比明显减少；证券公司面临较大监管处罚压力，需关注相关处罚对公司业务开展的影响情况。

根据 Wind 统计数据，2024 年三季度，各监管机构对证券公司开具罚单 67 张，同比增加 45 张，环比二季度减少 68 张；其中针对证券公司主体开具的罚单 26 张，同比增加 16 张，环比减少 37 张，针对个人开具的罚单 41 张，同比增加 29 张，环比减少 31 张，开具罚单数量同比大幅增加，但环比有所减少。从违规类型看，以公司运作、业务开展为主，信息披露相关违规情况相对较少。从处分类型看，以出具警示函和责令改正为主，立案调查及公开处罚很少。从具体的业务违规类型来看，经纪业务涉及问题主要包括未履行客户身份识别义务、从业人员违规炒股、未取得基金从业资格员工从事基金业务、以经营业绩为依据对个别专职合规人员进行考核等；发布研究报告业务涉及问题包括发布研究报告前泄露研究报告内容及观点、证券分析师违规向客户私自荐股、未取得分析师资格人员发布研究观点等方面；投行业务涉及问题包括保荐违规、发行人上市当年即亏损、持续督导未勤勉尽责等；资管业务涉及问题包括存在个别资管产品投资最终投资者的关联债券，具有通道业务特征，投资标的、交易对手备选库管理不完善，交易系统风控指标设置存在缺陷，非标投资存续期管理存在不足等。

3、分类评价

2024 年，证券公司分类评价结果分布情况较往年变化不大，证监会新增多个加分项以引导证券公司发挥直接融资“服务商”和资本市场“看门人”功能。

2024 年 8 月，证监会向证券公司公布了 2024 年分类评价结果，全行业 146 家证券公司，其中 39 家合并至母公司评价，参评主体合计 107 家。据悉，本次分类评价结果 A 类、B 类、C 类公司数量占比分别为 50%、40%、10%，AA 级别公司保持在 14 家左右。本次分类评价突出校正证券公司定位，促进行业发挥功能。具体来看，为引导证券公司发挥直接融资“服务商”和资本市场“看门人”功能，提升投行服务实体经济质效，新设置了三项加分安排。一是对证券业协会组织的投行业务质量评价为 A 类的公司加分；二是落实“科创板八条”关于鼓励证券公司积极开展并购重组业务的要求，对证券业协会组织的并购重组专业能力评价排名前列的公司加分；三是督促证券公司提升新股发行定价能力，对证券业协会组织的新股发行定价能力评价排名前列的公司加分。

二、债市追踪

1、一级市场发行

2024年三季度，我国证券公司债务发行与到期情况延续二季度态势，各类债务融资到期规模同、环比增长，发行各类债务融资工具规模同、环比均有所下降，净融资规模仍为负；公司债仍为发行规模最大的品种，证券公司次级债券发行规模同比有所增长，但整体融资需求有所下降。

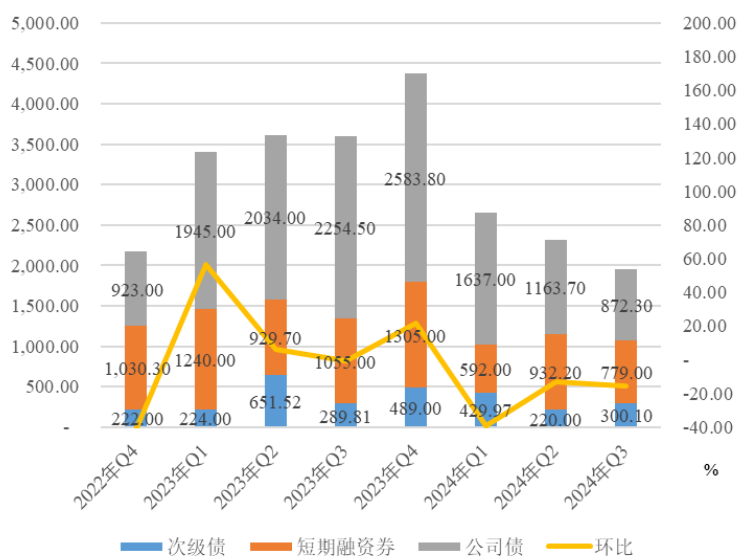
2024年三季度，我国证券公司各类债务融资工具到期159期，同比增加10期，环比增加14期，到期规模3191.74亿元，同比增长1.22%，环比增长3.84%；发行各类债务融资工具126期，同比下降74期，环比下降4期；发行规模合计1951.40亿元，同比下降45.71%，环比下降15.74%。

公司债方面，证券公司合计发行了53期公司债，同比减少56期，环比减少4期；合计募资872.30亿元，同比下降61.31%，环比下降25.04%；发行规模占比为44.70%，占比同比下降17.94个百分点。

短期融资券方面，证券公司合计发行了53期短期融资券，同比下降18期，环比下降9期；合计募资779.00亿元，同比下降26.16%，环比下降16.43%；占证券公司总发行规模的39.92%，同比增长10.61个百分点。

次级债方面，证券公司共计发行20期次级债，同比持平，环比增加9期；合计募资300.10亿元，同比增长3.55%，环比增长36.41%，占总发行规模的15.38%，占比同比增加7.33个百分点。整体看，证券公司次级债券的发行需求同比变化不大，但整体融资需求有所下降。

图表2 证券公司发债情况统计（单位：亿元、%）



资料来源：Wind，联合资信整理

2024 年第三季度，证券公司发行利差在主体评级和期限上均具有明显区分度；AAA 证券公司发行利差环比变动不大；AA⁺证券公司发行利差环比有所收窄，发行成本同比、环比均有所下降。

2024 年第三季度，证券公司发行利差均值 45.32BP，同比下降 15.88 个 BP。证券公司发行不同债券品种在不同主体级别和不同期限上均具有明显区分度，AAA 主体发行利率显著低于 AA⁺级证券公司，AAA 级证券公司发行 5 年期公司债券利差均值在 31.94BP，显著低于 AA 证券公司发行同等期限公司债券利率。AAA 证券公司发行 6 个月短期融资券利差均值低于 AA⁺级证券公司发行同期限的短期融资券利差均值。综上所述，AAA 证券公司在融资成本方面优势明显。

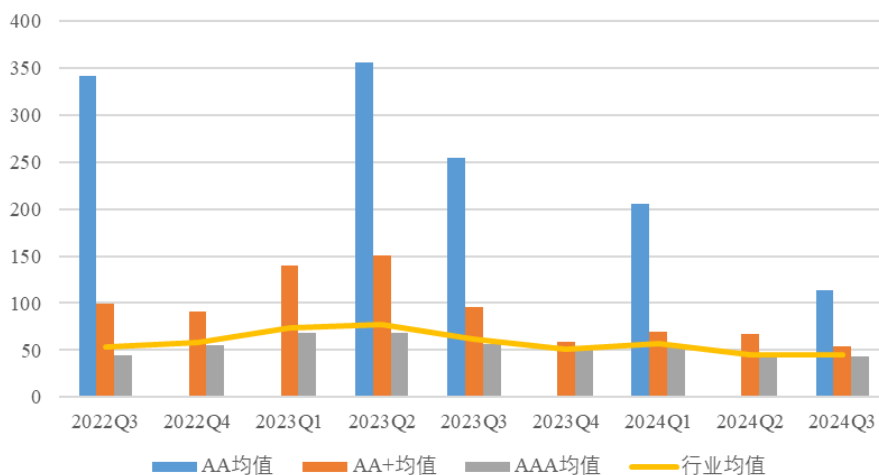
图表 3 2024 年第三季度证券公司发债利差情况统计（单位：BP）

品种	期限	主体评级	利差均值
公司债券	6 个月	AAA	44.31
	1 年	AAA	51.95
	2 年	AAA	59.21
	3 年	AAA	40.03
	5 年	AAA	31.94
		AA	163.18
	10 年	AAA	13.55
短期融资券	6 个月	AAA	46.43
		AA ⁺	54.02
	1 年	AAA	50.69
		AA ⁺	55.75
次级债	3 年	AAA	46.71
		AA ⁺	43.67
		AA	63.60
	5 年	AAA	40.40
		AA ⁺	72.65

注：利差=发行票面利率-起息当日同期限中证国债到期收益率，对于无法完全一致的发行期限采用近似期限来代替
资料来源：Wind，联合资信整理

2024 年三季度，AAA 级证券公司发行利差环比上升 0.23 个 BP，变动不大，AA⁺证券公司发行利差环比下降 12.92 个 BP，有所收窄；行业利差均值 45.32BP，同比下降 15.88 个 BP，环比增加 0.36 个 BP；AAA 证券公司平均利差低于 AA⁺利差 10.43 个 BP，差额同比下降 28.62 个 BP，环比下降 13.15 个 BP。

图表4 证券公司不同主体级别利差变动情况（单位：BP）



注：部分季度AA级证券公司未发行债券
资料来源：Wind，联合资信整理

2、二级市场跟踪

2024年三季度，无证券公司主体级别存在调整的情况，二级市场证券公司债券价格整体维持稳定。

2024年三季度，证券公司无主体级别调整的情况。

2024年三季度，证券公司发行债券在二级市场不存在价格大幅波动情况，整体运行良好。

三、行业动态

1、股权融资

2024年三季度，无证券公司实现IPO或其他A股股权融资，证券公司资本补充受市场及监管政策环境影响明显放缓。

根据Wind统计，截至2024年9月末，财信证券、渤海证券、华龙证券和开源证券因财报更新IPO审核中止；东海证券、申港证券处于IPO辅导备案登记受理状态；华金证券撤回上市辅导备案；华宝证券撤回上市申请，上交所已终止其发行上市审核。2024年7月1日，东莞证券IPO已恢复审核。2024年三季度，无证券公司IPO发行上市。

再融资方面，截至2024年9月末，天风证券、南京证券、中泰证券和国联证券股东大会通过股票增发预案；国信证券董事会通过股票增发预案；浙商证券股票增发方案因获得股东大会审议通过之日超过12个月而失效；中原证券股票增发计划停止实施。2024年以来，证券公司暂无配股预案通过证监会。

图表5 证券公司股权融资最新进展

融资动作	公司名称	进度	日期	价格（元）	募资总额（亿元）
------	------	----	----	-------	----------

IPO	东莞证券	恢复审核	2024-07-01	--	--
	华宝证券	终止	2024-06-28	--	--
	财信证券	中止审查	2024-08-27	--	--
	渤海证券	中止审查	2024-09-30	--	--
	华龙证券	中止审查	2024-09-30	--	--
	开源证券	中止审查	2024-03-31	--	--
增发	浙商证券	失效	2024-03-19	--	--
	天风证券	股东大会通过	2024-05-16	--	--
	南京证券	股东大会通过	2024-07-06	--	--
	中原证券	停止实施	2023-07-22	--	--
	中泰证券	股东大会通过	2023-10-10	--	--
	国信证券	董事会通过	2024-09-05		
	国联证券	股东大会通过	2024-09-05	--	--

资料来源：Wind，联合资信整理

2、并购重组

在政策红利的推动下，2024 年证券公司并购重组活动显著提速。

2019 年 11 月，中国证监会首次提出鼓励同业并购打造航母级券商；2023 年 10 月，中央金融工作会议提出“培育一流投资银行和机构”；2023 年 11 月，证监会发声支持头部券商通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，打造一流的投资银行，发挥服务实体经济主力军和维护金融稳定压舱石的作用；2024 年 3 月，中国证监会出台《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》；2024 年 4 月，国务院发布《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》；2024 年 9 月，中国证监会出台《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》。在政策红利推动下，2024 年证券公司并购重组活动明显提速。

截至 2024 年 9 月末，证券业 2024 年并购案例已有 7 起，分别为“国联+民生”“浙商+国都”“西部+国融”“平安+方正”“太平洋+华创”“国信+万和”“国泰君安+海通”。与“国联+民生”“浙商+国都”“西部+国融”的地方国资发起跨区域外延收购券商牌照不同，“国信+万和”并购重整意味着地方国资系内部券商牌照整合的开启，同时，类似这样股东背景体系相近的证券公司的并购难度也相对较低；此外，“平安+方正”“国泰君安+海通”强强联合，意在打造一流投行，“国泰君安+海通”系新国九条实施以来头部券商合并重组的首单，也是中国资本史上规模最大的 A+H 双边市场吸收合并的案例。

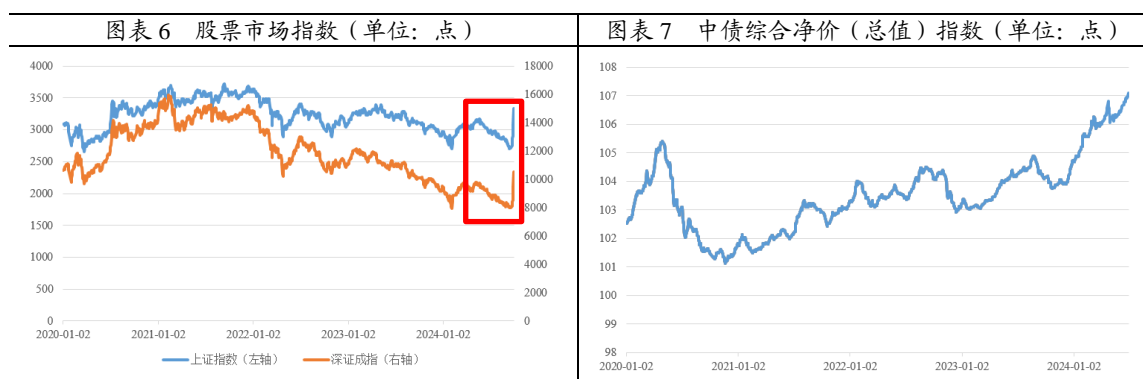
在监管的支持下，证券公司并购重组的浪潮仍将延续，行业集中度将进一步提升，预计未来行业中的头部券商可以通过并购重组进一步做大做强，打造一流投行，中小券商则可以通过并购重组更好地实现特色化、差异化发展。

四、业绩表现

1、自营业务

2024 年第三季度，受益于国家利好政策的颁布，期末股票市场指数较上年末提升，但期间波动较大。

2024 年第三季度，上证指数于 2704.09~3336.50 点区间振荡，深证成指于 7983.55~10529.76 点区间振荡，整体看，股票市场指数点位较上年同期振幅更大。截至 2024 年 9 月末，上证指数收于 3336.50 点，较上年末上涨 12.15%；深证成指收于 10529.76 点，较上年末上涨 10.55%；中债一综合净价（总值）指数收于 107.27 点，较上年末上涨 2.42%。2024 年第三季度，国内经济总体平稳、稳中有进，资本市场各项政策逐步落地，且随着互换便利和股票回购增持专项再贷款的设立，国内股票市场获得较大的增量资金，受益于此，国内股票市场指数先下探后快速回升，整体表现优于上年同期；债券市场相关指数波动增长，整体表现优于上年同期。



资料来源：Wind，联合资信整理

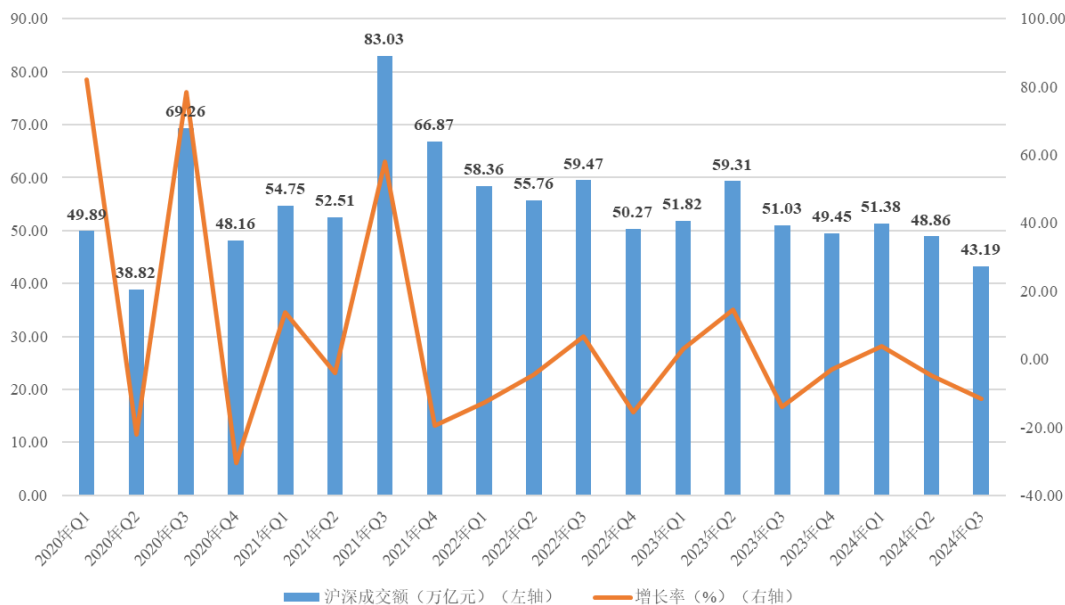
2、经纪业务

2024 年第三季度，市场交投活跃程度环比有所下降，佣金费率持续下行，经纪业务业绩仍面临压力。受益于超预期政策的颁布，9 月下旬股票市场交投活跃程度明显提升，证券公司经纪业务 2024 年第四季度业绩预计将出现明显回升。

2024 年三季度，沪深两市成交额 48.86 万亿元，环比下降 11.60%，同比下降 15.35%，股市交投活跃程度环比、同比均有所下降。近一年来，沪深两市股票季度成交额基本稳定在 50 万亿元水平。在佣金费率持续下行、代销金融产品收入增长乏力的背景下，证券公司 2024 年第三季度经纪业务业绩表现预计将不及上年同期。

2024 年 9 月 24 日，在中国人民银行行长宣布降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、创设新的货币政策工具等一系列超预期政策后，股票市场指数快速上涨，市场单日成交额逐日攀升。2024 年 9 月 30 日，市场单日成交额 2.61 万亿元，创历史记录，后又于 10 月 8 日再作突破达 3.48 万亿元。受益于市场交投活跃度的提升，2024 年第四季度证券公司经纪业务经营业绩预计将出现明显回升。

图表 8 沪深股票成交额



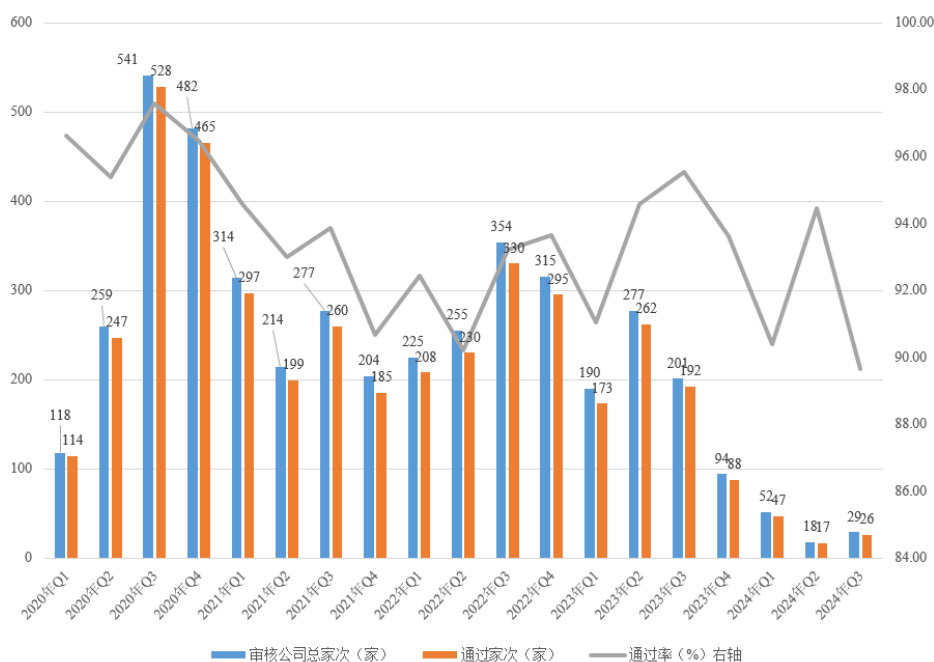
资料来源：Wind，联合资信整理

3、投资银行业务

2024 年第三季度，证监会审核项目数量同比大幅减少，环比有所提升，整体来看，IPO 发行申报仍处于收紧阶段，预计 2024 年投行业务收入同比将明显下降。

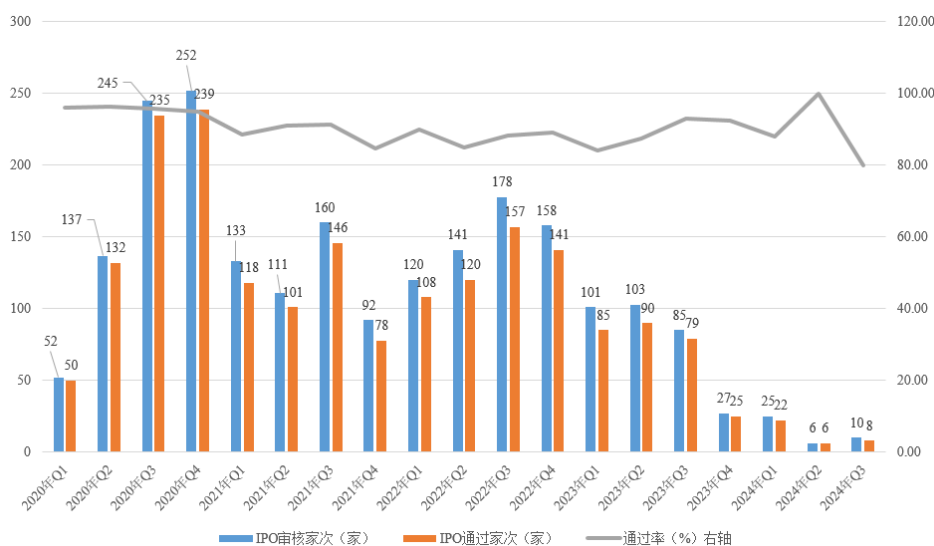
2024 年第三季度，证监会审核项目总家次及通过家次分别为 29 家和 26 家，分别较上年同期减少 172 家和 166 家，环比增加 11 家和 9 家，审核通过率为 89.66%，同比下降 5.87 个百分点，环比下降 4.79 个百分点，但仍保持在很高水平；其中 IPO 审核家次及过会家次分别为 10 家和 8 家，分别较上年同期减少 75 家和 71 家，环比增加 4 家和 2 家，审核通过率为 80.00%，同比下降 12.94 个百分点，环比下降 20.00 个百分点；证券公司承销项目主动撤回家次 115 家，较上年同期增加 14 家，环比减少 145 家。自 2023 年 8 月起，证监会加强一、二级市场逆周期调节，IPO 审核持续收紧；2024 年 3 月，证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》，从严监管企业发行上市活动，提高上市公司质量，规范引导资本健康发展，IPO 申报节奏放缓；2024 年 4 月，随新“国九条”及相关配套制度的落地，公司上市的审核标准进一步提升。考虑到 2024 年前三季度证监会审核项目数量减少、市场直接融资募资规模下降，及 IPO 申报数量减少、审核保持收紧等因素，证券公司 2024 年前三季度投行业务实现收入有所降低。

图表 9 证监会审核项目通过情况



资料来源：Wind，联合资信整理

图表 10 IPO 审核通过情况



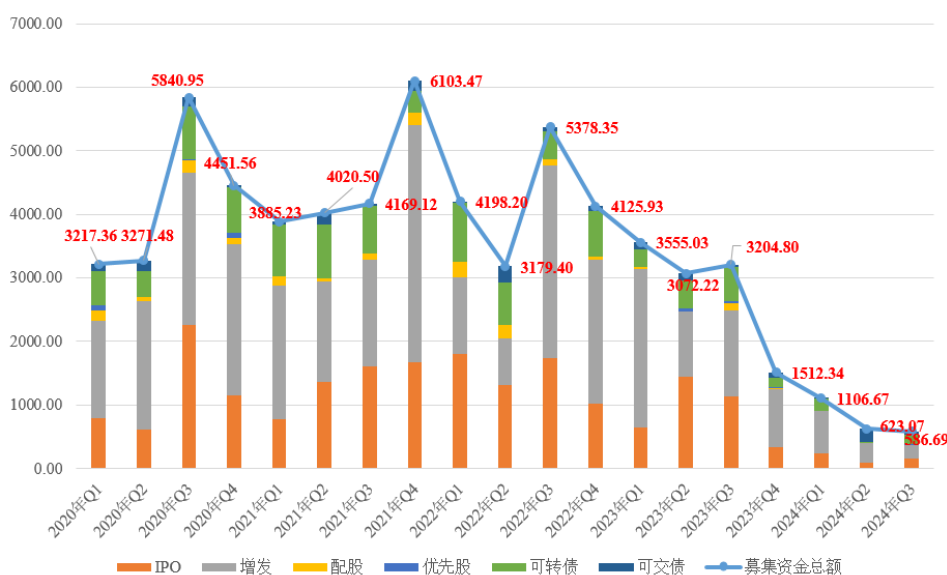
资料来源：Wind，联合资信整理

2024 年第三季度，股权项目募集资金规模环比和同比均有所下降。

2024 年第三季度，各类股权项目融资总额 586.69 亿元，同比下降 81.69%，环比下降 5.84%。从募集资金规模和发行家数看，2024 年第三季度，IPO、增发、优先股、可转债、可交换债分别募集资金 153.75 亿元、216.91 亿元、17.90 亿元、135.23 亿元和 62.90 亿元，分别占募集资金总额的 26.21%、36.97%、3.05%、23.05%和 10.72%；其中通过 IPO 募集资金规模同比大幅下降 86.51%，

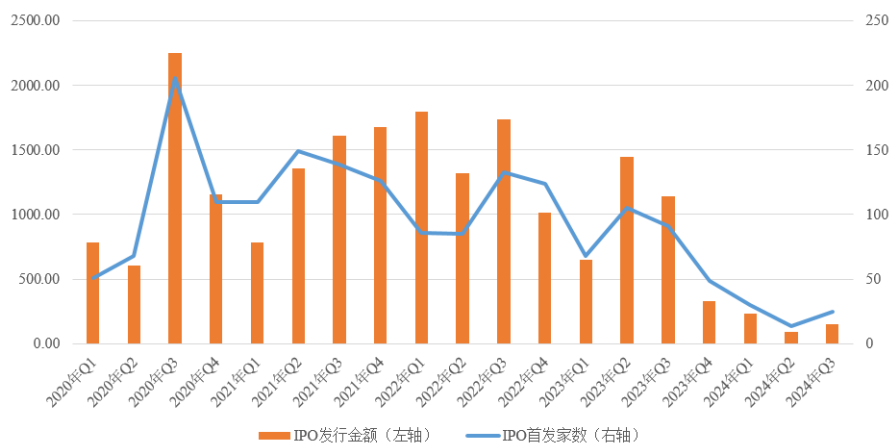
但环比增长 73.25%，发行家数环比增加 11 家；通过定向增发的募资规模同比和环比均有较大幅度的减少，发行家数环比减少 12 家；当期新增优先股募集资金 17.90 亿元，为 2024 年以来第 1 只成功发行的优先股；可转换债募资规模同比下降 74.52%，但环比大幅提升 642.04%，发行家数环比增加至 18 家；可交换债募集资金规模同比增长 53.79%，环比下降 69.32%，发行家数减少至 2 家。

图表 11 证券公司投行业务股权类项目情况（单位：亿元）



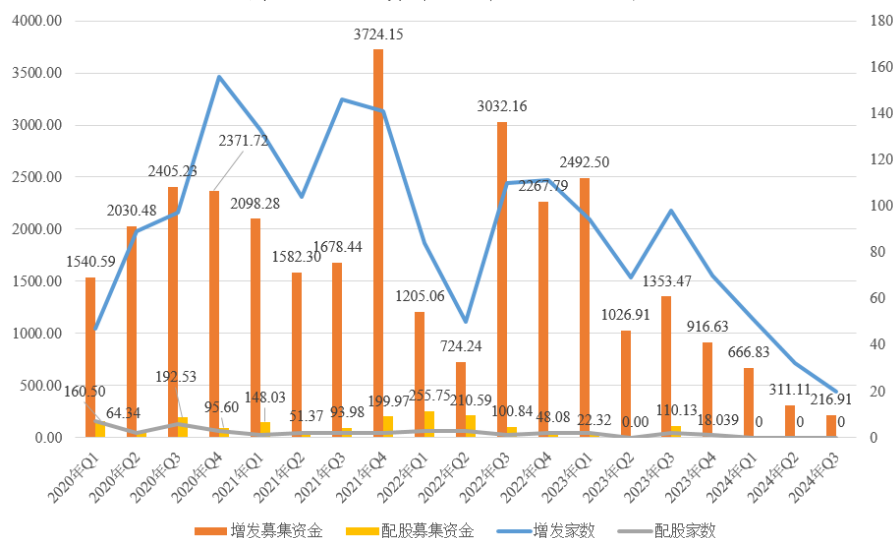
资料来源：Wind，联合资信整理

图表 12 IPO 发行情况（单位：亿元、家）



资料来源：Wind，联合资信整理

图表 13 再融资情况 (单位: 亿元、家)

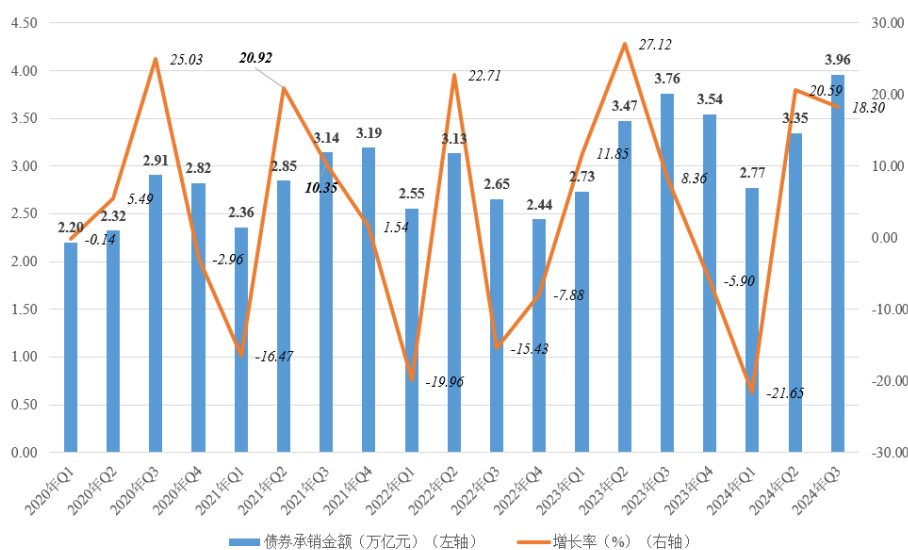


资料来源: Wind, 联合资信整理

2024 年第三季度, 证券公司债券承销规模同比和环比均有所提升。

自 2023 年 9 月起, 国务院连续下发《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》(国办发〔2023〕35)、《重点省份分类加强政府投资项目管理暂行办法(试行)》(国办发〔2023〕47 号), 对于地方政府融资平台、参照地方政府平台管理的国企和普通国有企业的债务融资给出相关指导意见, 要求 12 个省份的债务风险降至中低水平; 2024 年第三季度, 134 号文和 150 号文的出台, 明确城投类企业退出地方政府融资平台的名单, 以及退出后的城投企业新增债务的审核条件等事项, 并推动银行进行重点省份的非持牌金融机构的债务、非重点省份的非标和非持牌金融机构的债务置换。基于中央政府化债方案和上述文件的指导, 2024 年第三季度, 证券公司各类债券承销金额 6.12 万亿元, 同比增长 5.19%, 环比增长 18.30%, 主要系当期利率下行、债券集中到期等因素致使债券市场置换、新发债券规模增加。

图表 14 证券公司投行业务债券承销情况



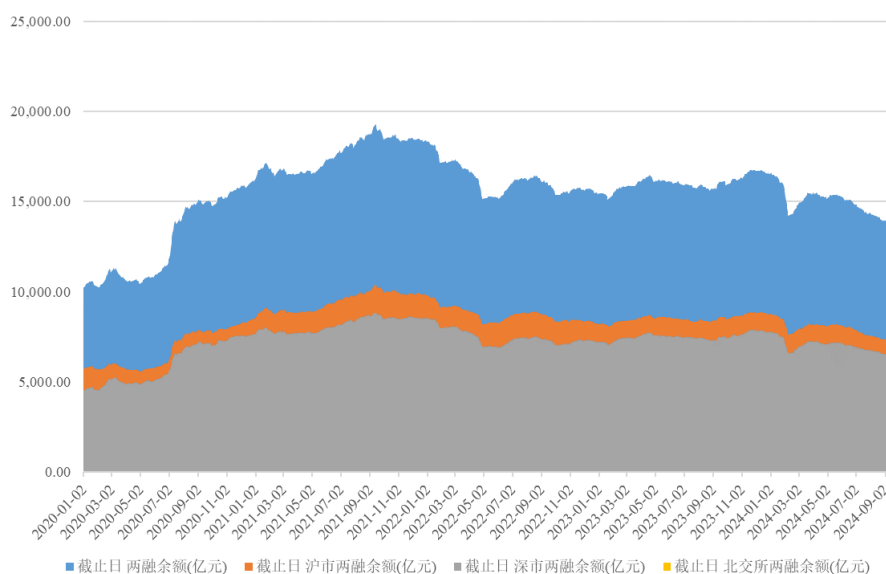
资料来源: Wind, 联合资信整理

4、信用交易业务

2024 年三季度末，市场两融余额环比有所下降。

2024 年 1 月，证监会加强了对限售股出借的监管，进一步优化了融券机制，制约机构在信息、工具运用方面的优势，打击了借融券之名行绕道减持、套现之实的违法违规行为；2 月，证监会进一步加大了对融券业务的监管力度并暂停了新增转融券规模，相关监管举措实施后，市场融券余额明显下降。截至 2024 年 9 月末，市场两融余额 14401.43 亿元，较上季度末下降 2.75%；其中沪市两融余额 7567.85 亿元，较上季度末下降 3.85%；深市两融余额 6822.10 亿元，较上季度末下降 1.52%。2024 年第三季度，证券公司两融业务利息收入环比二季度预计将有所下降。

图表 15 两融业务余额情况

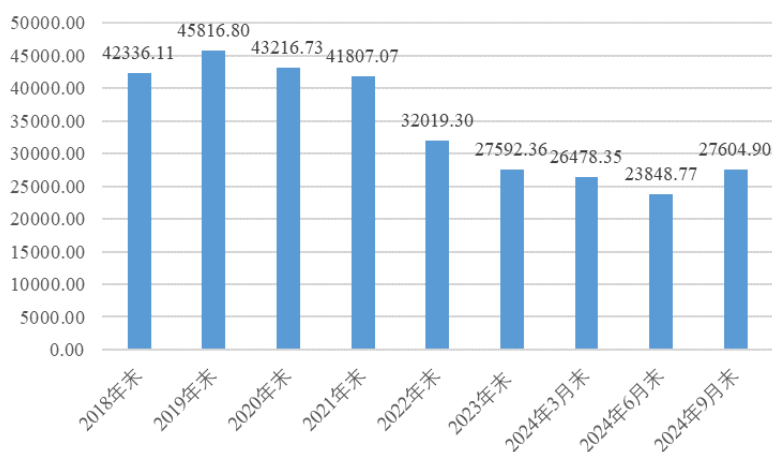


资料来源：Wind，联合资信整理

市场股票质押规模处于较低水平，整体风险可控。

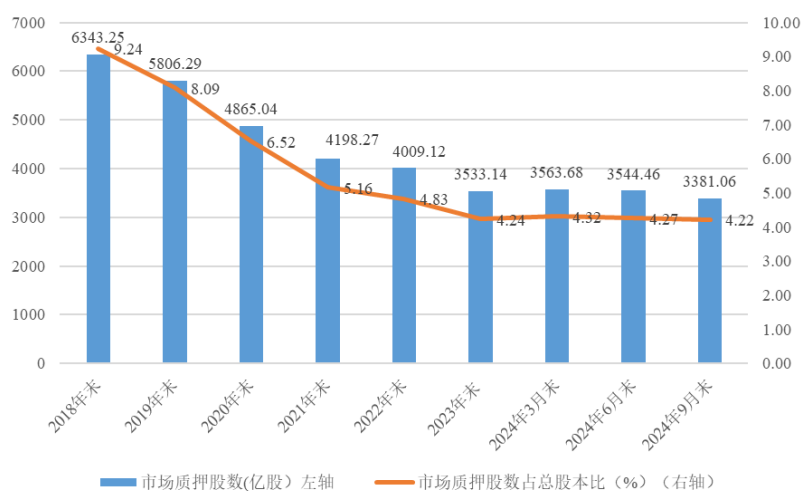
截至 2024 年 9 月末，市场质押股份市值合计 2.76 万亿元，基本与上年末持平，市场质押股份市值处于较低水平；市场质押股数占总股本比例为 4.22%，较上年末下降 0.02 个百分点。近年来，证券公司积累了较为丰富的开展股票质押业务经验，随着市场的回暖及风险的逐步化解，股票质押业务风险整体可控。

图表 16 市场质押股份市值情况（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

图表 17 市场质押股数情况



资料来源：Wind，联合资信整理

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。