



证券研究报告·行业简评

《证券公司分类监管规定》点评

证券、信托

事件：

2017 年 7 月 7 日，证监会发布修订后的《证券公司分类监管规定》。现行《规定》为 2009 年 5 月发布，最近一次修改时间是 2010 年 5 月，时隔 7 年后，现在是第二次修订。《规定》共有 7 章 35 条，主要修订内容包含五个方面：

一、不改变现行的以风险管理能力、持续合规状况为主的评价体系和有效做法，仅对相关评价指标结合行业实际和监管需要进行优化。

二、完善合规状况评价指标体系。完善日常监管措施及针对立案调查、风险事件的扣分规则。

三、更新风险管理评价内容，提高净资本加分门槛，形成精准计量各类风险、动态监测监控和有效应对风险的全面风险管理能力，实现风险管理全覆盖。

四、引导行业聚焦主业，优化原有的市场竞争力指标，剔除部分偏离主业、过度投机的业务因素影响，增加反映公司综合实力、跨境服务能力等因素的指标。

五、为持续完善评价体系留出空间，逐步提升风险管控能力在分类评价中的比重。

简评

证券公司分类评价每年进行一次，评价期为上一年度 5 月 1 日至本年度 4 月 30 日，评级结果于每年 7 月中旬公布。证监会根据证券公司评价计分的高低，将证券公司分为 A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E 等 5 大类 11 个级别。正常经营的证券公司基准分为 100 分。在基准分的基础上，根据证券公司风险管理能力、市场竞争力、持续合规状况等情况，进行相应加分或扣分以确定证券公司的评价结果。

我们认为新《规定》的亮点在于：

1、强调“全面风险管理”能力，主要反映证券公司识别、计量、监测、预警、报告、防范及处理各类风险的情况，体现其流动性风险、市场风险、信用风险、声誉风险管理能力。

维持

买入

赵莎莎

zhaoshasha@csc.com.cn

010-86451301

执业证书编号：S1440517070001

发布日期：2017 年 7 月 10 日

市场表现



相关研究报告

17.06.28	2017 年中期投资策略报告之券商篇：强监管下的分化
17.06.02	【中信建投非银】券商股的 ROE 预期差
17.04.12	证券行业简评-3 月券商业绩环比大增，左侧布局窗口开启

2、新增“年度营业收入、机构客户投研服务收入占经纪业务收入比例、境外子公司收入海外业务收入、新业务市场竞争力或者信息系统建设投入”等排名指标为证券公司分类评级加分项。

3、净资本加分的门槛由规定标准的 5 倍（10 亿元）大幅提升至 10 倍（20 亿元）。

4、中国结算、投资者保护基金、证金公司、全国股转系统均被列入证监会授权履行相关职责的单位范围。

分类结果的重要性在于：

1、分类结果将作为风险控制指标标准和风险资本准备计提的参考，并在监管方式与频率上区别对待；

2、分类结果将作为申请增加业务种类、新设营业网点、发行上市等事项的审慎性条件。

3、分类结果将作为确定新业务、新产品试点范围和推广顺序的依据。

4、分类结果将作为证券公司缴纳证券投资者保护基金的具体比例的依据。

投资建议

根据新修订的《证券公司分类监管规定》，无论是全面风险管理能力，还是新增的市场竞争力排名指标加分细项，还是净资本加分门槛都预示着大型综合类券商的评级分类结果具备绝对竞争优势。除了政策面的催化因素外，券商板块行情还有赖于资金面的推动。近期，我们观察到各期限 SHIBOR 利率不断下行，尤其是中期代表的 3 月和 6 月利率大幅下降，因此我们判断下半年市场流动性应该好于上半年。我们继续推荐投资者积极关注大型综合类券商的投资机会。



分析师介绍

赵莎莎：蒙特利尔大学经济学硕士，北京大学法语与经济学双学士。曾供职于海内外著名证券公司与保险公司，具有近十年金融行业实践经历，其中七年金融行业研究经验。在银行、证券、保险、新三板市场等方面进行过较为深入的研究。2014 年荣获中国证券业协会重点研究课题优秀奖，2015 年荣获复旦管院新三板最佳分析师称号。2017 年正式加入中信建投证券研究发展部。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn
姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京非公募组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn
李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn
刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn
王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn
罗刚 15810539988 luogang@csc.com.cn

上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn
邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn
肖垚 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn
吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn
朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn
杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn
谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn
张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn
王留阳 0755-22663051 wangliuyang@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622