

证券业从业资格考试辅导丛书 (2006)

2006 证券交易

2006 年证券业从业资格考试辅导丛书编写组 编

证券业从业资格考试辅导丛书（2006）

证 券 交 易

2006 年证券业从业资格考试辅导丛书编写组 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券交易/2006 年证券业从业资格考试辅导丛书编写组编. —北京: 中国财政经济出版社, 2006.8

(证券业从业资格考试辅导丛书: 2006)

ISBN 7-5005-9276-0

I. 证… II. 2… III. 证券交易-资格考核-自学参考资料 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 087923 号

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: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 13.25 印张 226 000 字

2006 年 8 月第 1 版 2006 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 23.00 元

ISBN 7-5005-9276-0/F·8055

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

目 录

第一章 证券交易概述	(1)
第一部分 基本内容及学习目的与要求.....	(1)
第二部分 知识体系与考点分析.....	(2)
第三部分 自测题及参考答案.....	(11)
第二章 证券经纪业务	(28)
第一部分 基本内容及学习目的与要求.....	(28)
第二部分 知识体系与考点分析.....	(29)
第三部分 自测题及参考答案.....	(39)
第三章 经纪业务其他事项	(59)
第一部分 基本内容及学习目的与要求.....	(59)
第二部分 知识体系与考点分析.....	(60)
第三部分 自测题及参考答案.....	(76)
第四章 证券自营和证券资产管理业务	(98)
第一部分 基本内容及学习目的与要求.....	(98)
第二部分 知识体系与考点分析.....	(99)
第三部分 自测题及参考答案.....	(105)
第五章 债券回购交易	(125)
第一部分 基本内容及学习目的与要求.....	(125)
第二部分 知识体系与考点分析.....	(126)
第三部分 自测题及参考答案.....	(130)
第六章 清算与交收	(146)
第一部分 基本内容及学习目的与要求.....	(146)
第二部分 知识体系与考点分析.....	(147)

第三部分 自测题及参考答案·····	(160)
第七章 证券营业部的经营管理与内部控制·····	(178)
第一部分 基本内容及学习目的与要求·····	(178)
第二部分 知识体系与考点分析·····	(179)
第三部分 自测题及参考答案·····	(191)

第一章 证券交易概述

第一部分 基本内容及学习目的与要求

一、基本内容（见图 1-1）

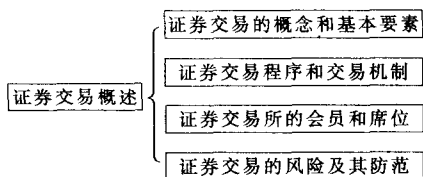


图 1-1 第一章结构

二、学习目的与要求

掌握证券交易的概念、特征和原则，熟悉证券交易的种类，熟悉证券投资者的种类，掌握证券公司设立的条件和可以经营的业务，熟悉证券交易场所的含义及作用，掌握证券交易所和证券登记结算公司的职能和作用，熟悉证券交易所的组织形式。

掌握证券交易程序，熟悉证券交易机制的目标，熟悉证券交易机制的种类。

掌握证券交易所会员的资格、权利和义务，熟悉会员资格的申请和审批程序，熟悉证券交易所交易席位的含义、种类和管理办法。

掌握证券交易风险的含义、种类，熟悉证券交易风险防范制度，熟悉证券公司的风险监察和证券行业的自律管理。

第二部分 知识体系与考点分析

第一节 证券交易的概念和基本要素

一、知识体系（见图 1-2）

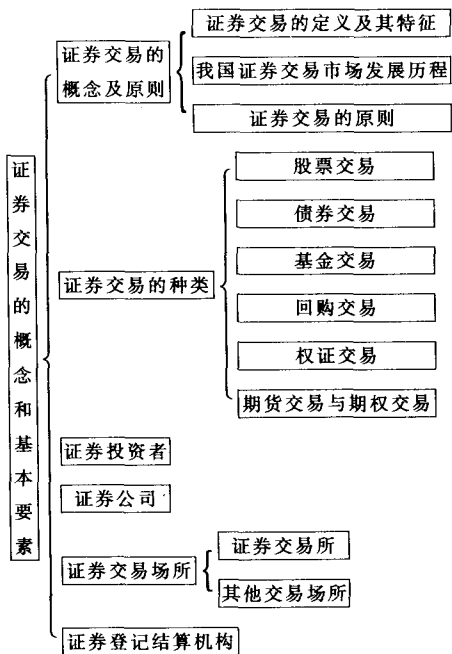


图 1-2 第一章第一节结构

二、考点分析

（一）证券交易的概念及原则

1. 证券交易的定义及其特征。

- （1）证券交易是指已发行的证券在证券市场上买卖的活动。
- （2）证券交易的特征主要表现在三个方面，分别为证券的流动性、收

益性和风险性。

2. 我国证券交易市场发展历程。新中国证券交易市场的建立始于1986年。1990年12月19日和1991年7月3日上海证券交易所和深圳证券交易所先后开业。

3. 证券交易必须遵循的三个原则：公开原则、公平原则和公正原则。

(二) 证券交易的种类

1. 股票交易。股票交易就是以股票为对象进行的流通转让活动。

交易场所在股票交易中接受报价的方式主要有三种：口头报价、书面报价和电脑报价。目前，我国通过证券交易所进行的股票交易均采用电脑报价方式。

2. 债券交易。债券交易就是以债券为对象进行的流通转让活动。(1) 债券主要有三大类：政府债券、金融债券和公司债券。(2) 政府债券的发行主体是政府，它的信用最高。国债、地方债和政府保证债券都属于政府债券。(3) 金融债券的发行主体是银行或非银行的金融机构，信用度也比较高。(4) 公司债券的发行主体是股份公司，但有些国家也允许非股份制企业发行债券。有些公司还发行可转换债券，可转换债券具有债权和期权的双重特性。

3. 基金交易。基金交易是指以基金为对象进行的流通转让活动。

2004年12月20日，深圳证券交易所首只LOF（南方积配）开始上市交易；2005年2月23日，上海证券交易所首只ETF（上证50ETF）开始上市交易。

ETF（Exchange Traded Funds，交易所交易基金，上海证券交易所称其为交易型开放式指数基金）有两种交易方式：一是投资者直接向基金公司申购和赎回，且申购和赎回时采用一种以货代款的交易；二是在证券交易所挂牌上市交易，就像买卖股票和债券一样，在交易日全天交易时间中都可以进行。

ETF具有几个方面的优势：第一，ETF采用指数化投资策略，与标的指数偏离度小。第二，ETF可以上市交易，能像股票一样在交易时间内持续地被买卖。第三，ETF费用低廉。同时，投资者还可以通过投资ETF进行股票再投资、资产配置、长期投资、套利交易、时机选择和短线投资等。

LOF（Listed Open-ended Funds，上市开放式基金）有几个方面的特点：第一，它本质上仍是开放式基金，基金份额总额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所申购、赎回。第二，LOF发售结合了银行

等代销机构与证券交易所交易网络二者的销售优势。第三, LOF 获准在证券交易所上市交易后, 投资者既可以选择在银行等代销机构按当日收市的基金份额净值申购、赎回基金份额, 也可以选择到在证券交易所各会员证券营业部按撮合成交的价格买卖基金份额, 或按净值申购与赎回基金份额。第四, 投资者可以通过跨系统转托管实现在证券交易所交易系统买卖、申购与赎回和在银行等代销机构申购、赎回基金份额等方式的转换。

4. 回购交易。债券回购交易是指债券买卖双方成交的同时, 约定于未来某一时间以某一价格双方再进行反向交易的行为。债券回购的期限一般不超过 1 年, 从性质上看, 属于货币市场。

5. 权证交易。权证是指标的证券发行人或其以外的第三人发行的, 约定持有人在规定的期间内或特定到期日, 有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券, 或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。

按照买卖方向, 可以把权证分为认购权证和认沽权证。按权利行使期限, 可以把权证分为欧式权证和美式权证。按照发行人不同, 可以把权证分为股本权证和备兑权证。按照权证行使价格与标的证券价格的关系, 可以把权证分为价内权证、价平权证和价外权证。按照结算方式, 可以把权证分为证券给付结算型权证和现金结算型权证。

6. 期货交易与期权交易。期货交易是买卖双方约定在未来某日按成交时所约定的价格买卖一定数量的标的物。它是标准化的, 有规定格式的合约, 多数在场内市场进行。期货包括商品期货和金融期货。金融期货交易是指以金融期货合约对象进行的流通转让活动。在实践中, 金融期货主要有外汇期货、利率期货以及股票价格指数期货三种。

期权又称选择权, 是指其持有者能在规定的期限内按交易双方商定的价格购买或出售一定数量的基础工具的权利。期权交易就是对这种选择权的买卖。期权包括商品期权和金融期权。金融期权交易是指以金融期权合约对象进行的流通转让活动。金融期权大致可以分为外汇期权、利率期权、股票期权以及股票价格指数期权。

(三) 证券投资者

在我国, 未成年人未经法定监护人的代理或允许者, 因违反证券法规、经有权机关决定暂停其证券交易资格而期限未满者, 受破产宣告未经复权者, 法人提出开户但未能提供该法人授权开户证明者等, 都不得成为证券交易的委托人。

证券业从业人员、证券业管理人员和国家规定禁止买卖股票的其他人员, 不得直接或间接持有、买卖股票, 但是买卖经批准发行的国债、基金

除外。

一般的境外投资者可以投资在证券交易所上市的外资股（即 B 股）；而合格境外机构投资者则可在经批准的投资额度内投资在交易所上市的除 B 股以外的股票、国债、可转换债券、企业债券、权证、封闭式基金、经中国证监会批准设立的开放式基金，还可参与股票增发、配股、新股发行和可转换债券发行的申购。

（四）证券公司

在我国，证券公司是指依照《中华人民共和国公司法》（简称《公司法》）规定和经国务院证券监督管理机构审查批准的、经营证券业务的有限责任公司或者股份有限公司。

《中华人民共和国证券法》（简称《证券法》）规定，设立证券公司，应当具备下列条件：（1）有符合法律、行政法规规定的公司章程；（2）主要股东具有持续盈利能力，信誉良好，最近 3 年无重大违法违规记录，净资产不低于人民币 2 亿元；（3）有符合本法规定的注册资本；（4）董事、监事、高级管理人员具备任职资格，从业人员具有证券业从业资格；（5）有完善的风险管理与内部控制制度；（6）有合格的经营场所和业务设施；（7）法律、行政法规规定的和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

经国务院证券监督管理机构批准，证券公司可以经营下列部分或者全部业务：（1）证券经纪；（2）证券投资咨询；（3）与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；（4）证券承销与保荐；（5）证券自营；（6）证券资产管理；（7）其他证券业务。

（五）证券交易场所

1. 证券交易所。证券交易所是有组织的市场，又称场内交易市场，是指在一定的场所、一定的时间、按一定的规则、集中买卖已发行证券而形成的市场。证券交易所的组织形式有会员制和公司制两种。

证券交易所不得直接或者间接从事的事项有：（1）以营利为目的的业务；（2）新闻出版业；（3）发布对证券价格进行预测的文字和资料；（4）为他人提供担保；（5）未经中国证监会批准的其他业务。

2. 其他交易场所。其他交易场所是指证券交易所以外的证券交易市场，又称场外交易市场。

（六）证券登记结算机构

我国《证券法》规定，证券登记结算机构是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务，不以营利为目的的法人。

在我国，设立证券登记结算机构，应当具备下列条件：(1) 自有资金不少于人民币 2 亿元；(2) 具有证券登记、存管和结算服务所必需的场所和设施；(3) 主要管理人员和从业人员必须具有证券业从业资格；(4) 国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

第二节 证券交易程序和交易机制

一、知识体系（见图 1-3）

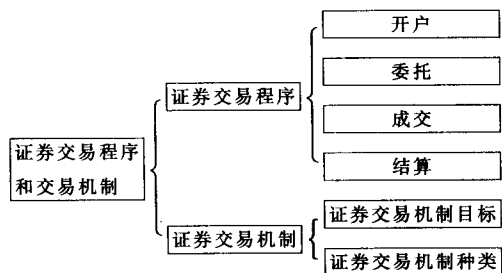


图 1-3 第一章第二节结构

二、考点分析

（一）证券交易程序

在电子化交易情况下，证券交易的基本过程包括开户、委托、成交、结算等几个阶段。

1. 开户。开户包括开立证券账户和开立资金账户。开户后，投资者买卖证券所涉及的证券、资金变化就会从相应的账户中得到反映。如果证券账户和资金账户遗失，可以通过挂失程序重新补办。

2. 委托。在证券交易所市场，投资者需要通过经纪商才能在证券交易所买卖证券。在这种情况下，投资者向证券经纪商下达买进或卖出证券的指令，称为委托。

3. 成交。证券交易所交易系统主机接受申报后，要根据订单的成交规则进行撮合配对。符合成交条件的予以成交，不符合成交条件的继续等待成交，超过了委托时效的订单失效。

订单匹配的优先原则主要有：价格优先原则、时间优先原则、按比例分配原则、数量优先原则、客户优先原则、做市商优先原则和经纪商优先

原则等。我国采用价格优先和时间优先原则。

4. 结算。清算和交收是证券结算的两个方面。对于不记名证券而言,完成了清算和交收,证券交易过程即告结束。对于记名证券而言,完成了清算和交收,还有一个登记过户的环节。完成了登记过户,证券交易过程才告结束。

(二) 证券交易机制

1. 证券交易机制的主要目标有流动性、稳定性和有效性。

证券的流动性是证券市场生存的条件。证券市场流动性包含两个方面的要求,即成交速度和成交价格。

证券市场的稳定性是指证券价格的波动程度。证券市场的稳定性可以用市场指数的风险度来衡量。提高市场透明度是加强证券市场稳定性的重要措施。

证券市场的有效性包含高效率 and 低成本两个方面的要求。其中,高效率又包含证券市场的信息效率和证券市场的运行效率两方面内容。低成本也包含两方面,即直接成本和间接成本。

2. 证券交易机制种类。从交易时间的连续特点分,有定期交易系统和连续交易系统。从交易价格的决定特点分,有指令驱动系统和报价驱动系统。

定期交易系统的特点有:第一,批量指令可以提供价格的稳定性;第二,指令执行和结算的成本相对较低。连续交易系统的特点有:第一,市场为投资者提供了交易的即时性;第二,交易过程中可以提供更多的市场价格信息。

指令驱动系统的特点有:第一,证券交易价格由买方和卖方的力量直接决定;第二,投资者买卖证券的对手是其他投资者。报价驱动系统的特点有:第一,证券成交价格的形成由做市商决定;第二,投资者买卖证券都以做市商为对手,与其他投资者不发生直接关系。

第三节 证券交易所的会员和席位

一、知识体系 (见图 1-4)

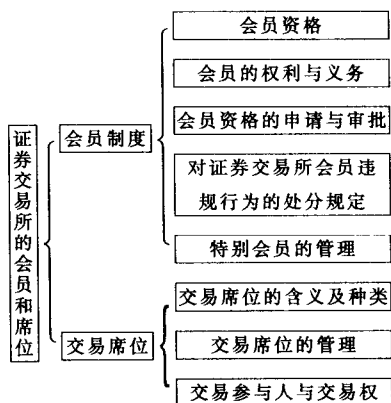


图 1-4 第一章第三节结构

二、考点分析

(一) 会员制度

上海证券交易所和深圳证券交易所都采取会员制。它们通过接纳证券公司入会,组成一个自律性的会员制组织。在我国,证券交易所接纳的会员应当是经有关部门批准设立并具有法人地位的境内证券经营机构。境外证券经营机构设立的驻华代表处,经申请可以成为证券交易所的特别会员。

1. 会员资格、会员的权利与义务。沪、深证券交易所对会员资格、会员的权利和义务有基本相同的规定(可参见教材 P17~18)。

2. 根据我国《证券交易所管理办法》的规定,证券交易所决定接纳或者开除会员应当在决定后的 5 个工作日内向中国证监会备案,决定接纳或者开除正式会员以外的其他会员应当在履行有关手续 5 个工作日之前报中国证监会备案。

3. 境外证券经营机构驻华代表处申请成为证券交易所特别会员的条件是:(1)依法设立且满 1 年;(2)承认证券交易所章程和业务规则、接受证券交易所监管;(3)其所属境外证券经营机构具有从事国际证券业务经验,且有良好的信誉和业绩;(4)代表处及其所属境外证券经营机构最近 1 年无因重大违法违规行而受主管当局处罚的情形。

(二) 交易席位

1. 交易席位的含义及种类。(1)交易席位是证券公司在证券交易大厅内进行交易的固定位置,其实质还包括了交易资格的含义,即取得了交易席位后才能从事实际的证券交易业务。(2)根据席位的报盘方式

不同,可分为有形席位和无形席位。根据席位经营的证券品种不同,可分为普通席位和专用席位。根据席位使用的业务种类不同,可分为代理席位和自营席位。

2. 交易席位的管理。

(1) 取得普通席位的条件有两个:第一,具有会员资格;第二,缴纳席位费。(2) 境内证券经营机构要取得 B 股席位,需取得国家外汇管理局颁发的外汇经营许可证;境外证券经营机构要取得 B 股席位,需取得中国证监会颁发的经营外资股业务资格证书。(3) 经中国人民银行批准可从事证券公司股票质押贷款业务的商业银行,可向证券交易所申请专门用于卖出证券公司质押股票的专用席位。(4) 保险公司、财务公司、资产管理公司可向证券交易所申请取得专用席位。(5) 基金管理公司可向证券交易所申请转让向证券公司租用的 A 股席位。

3. 交易参与人与交易权。根据上海证券交易所的相关规定,上海证券交易所的会员及上海证券交易所认可的机构,若要进入上海证券交易所市场进行证券交易的,除了向上海证券交易所申请取得相应席位外,还要向上海证券交易所申请取得交易权,成为上海证券交易所的交易参与者。

第四节 证券交易的风险及其防范

一、知识体系 (见图 1-5)

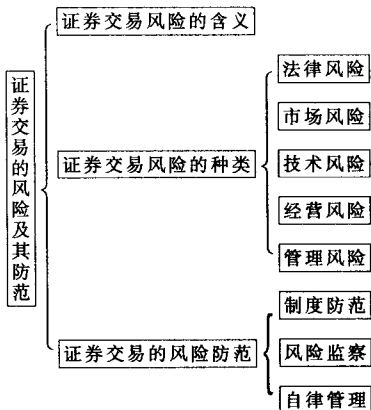


图 1-5 第一章第四节结构

二、考点分析

(一) 证券交易风险的含义

证券交易风险就是指由于交易行为结果的不确定性而发生损失的可能性。

对于证券公司而言, 证券交易风险主要是指证券公司在证券自营或者代理买卖过程中由于各种主、客观原因而造成损失的可能性。主观原因造成的风险, 主要是指因证券公司自身的管理、操作失误引起的损失; 客观原因引起的风险, 主要是指因证券市场不可预见的、客观因素的变化所带来的风险。

(二) 证券交易风险的种类

包括法律风险、市场风险、技术风险、经营风险和管理风险。

(三) 证券交易的风险防范

1. 制度防范。证券交易风险的制度防范包括全额交易结算资金制度、风险准备金制度和坏账准备等几个方面。目前, 我国的证券交易严禁进行信用交易, 即不允许证券公司向客户提供融资、融券服务。

证券公司应从每年的税后利润中提取交易风险准备金, 用于弥补证券交易的损失。证券公司自营证券可根据自营证券的总市价低于总成本的差额, 按季提取和清算跌价准备; 证券公司从事长期投资业务, 按年末长期投资余额的 1% 差额提取投资风险准备; 证券公司在税后利润分配时, 应按不低于税后利润的 10% 提取一般风险准备 (当其累计达到注册资本的 50% 时可不再提取)。

根据《证券公司财务制度》的规定, 证券公司应按每年年末应收账款余额的 0.3% 差额提取坏账准备, 用于核销公司应收账款的坏账损失。

2. 风险监察。证券公司风险监察主要体现为事先预警、实时监控和事后监察等。

3. 自律管理。自律管理主要从三个方面进行, 主要有制度建设、内部监察和行业检查。

第三部分 自测题及参考答案

一、单项选择题。以下各小题所给出的4个选项中，只有一项最符合题目要求，请将正确选项的代码填入空格内。

1. 我国证券市场的建立始于()年。
A. 1990
B. 1986
C. 1992
D. 1984
2. B股最先在()交易所上市。
A. 上海
B. 深圳
C. 香港
D. 纽约
3. 公开原则的核心要求是()。
A. 参与交易的各方应当获得平等的机会
B. 交易各方要及时公布有关信息
C. 实现市场信息的公开化
D. 上市公司对重大事项及时向社会公布
4. 可转换债券具有()的双重特性。
A. 债权和期权
B. 债权和股权
C. 债权和权证
D. 股权和期权
5. 回购交易通常在()交易中运用。
A. 远期
B. 现货
C. 债券
D. 股票
6. 按()划分，可将权证分为股本权证和备兑权证。
A. 结算方式
B. 发行人
C. 买卖方向
D. 权利行使期限
7. 投资者向证券经纪商下达买进或卖出证券的指令，称为()。
A. 开户
B. 申报
C. 成交
D. 委托
8. 目前我国投资者的资金账户一般是在()开立。
A. 经纪商
B. 银行
C. 第三方
D. 上市公司

9. 竞价市场上, 匹配成功的订单按()成交。
- A. 当日开市价 B. 市场价格
C. 委托订单规定的价格 D. 做市商报价
10. 证券由卖方向买方转移和对应的资金由买方向卖方转移的过程属于()。
- A. 交收 B. 清算
C. 成交 D. 结算
11. 下列不属于证券交易机制目标的是()。
- A. 流动性 B. 有效性
C. 稳定性 D. 收益性
12. 提高市场透明度是加强证券市场()的重要措施。
- A. 有效性 B. 稳定性
C. 安全性 D. 流动性
13. 在报价驱动系统中, 做市商的收入来源是()。
- A. 买卖证券的差价 B. 手续费、佣金收入
C. 投机收入 D. 投资收入
14. 符合条件的证券公司提出申请后, 需经证券交易所()批准方可成为会员。
- A. 监事会 B. 理事会
C. 董事会 D. 专门委员会
15. 证券交易所决定接纳或者开除会员应当在决定后的()个工作日内向中国证监会备案。
- A. 5 B. 7
C. 10 D. 15
16. 境外证券经营机构设立的驻华代表处, 经申请可成为我国证券交易所的()。
- A. 正式会员 B. 临时会员
C. 普通会员 D. 特别会员
17. 在深圳证券交易所, 特别席位不包括()。
- A. 国债、基金特别席位 B. 股票质押特别席位
C. 境外 B 股特别席位 D. 代办股份转让专用席位
18. 境内证券经营机构要取得 B 股席位, 必须取得()。
- A. 经营外资股业务资格证书 B. 外汇经营许可证
C. 席位申请表 D. 中国证监会批准