

证券业从业资格考试指导
“沙场点兵”系列(2009)

《证券市场基础知识》 考点精讲

考点分析编写组 编



中国财政经济出版社

证券业从业资格考试指导“沙场点兵”系列（2009）

《证券市场基础知识》 考点精讲

考点分析编写组 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

《证券市场基础知识》考点精讲/考点分析编写组编. —北京: 中国财政经济出版社, 2009. 8

(证券业从业资格考试指导“沙场点兵”系列. 2009)

ISBN 978-7-5095-1740-6

I. 证… II. 考… III. 证券交易-资本市场-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 (2009) 第 125116 号

选题策划: 裴兰英 郁东敏

责任编辑: 郁东敏 责任校对: 胡永立

封面设计: 陈 瑶 版式设计: 兰 波

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: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

涿州市新华印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 12.5 印张 296 000 字

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月涿州第 1 次印刷

定价: 28.00 元

ISBN 978-7-5095-1740-6/F·1475

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010-88190744

前言

2009年证券业从业资格考试日渐临近，为了帮助广大考生在较短时间内掌握考点中的重点与难点，迅速提高应试能力和答题技巧，中国财政经济出版社组织了一批国内优秀的证券考试辅导专家，精心编写了一套高质量的辅导用书——“沙场点兵”系列（2009）。

根据目前考试知识点覆盖面广、重点突出、题目难度不断增加的命题趋势，本书以教材、大纲为蓝本，以考试重点、难点、考点为主线，考点分析准确、精炼，条理清晰，可以加深对考试内容的理解和掌握，达到事半功倍的复习效果。本书特点如下：

- 紧扣大纲，指导性强。本书对考试大纲进行了深入细致的研究，大纲中需要掌握和熟悉的内容在本书中得到了充分的体现。

- 讲解深刻，覆盖面广。本书对于教材中的重要内容做了梳理和精简，更简洁易懂，便于考生记忆。

- 条理分明、层次清晰。本书对相关知识点进行了归纳和总结，并以框架图和表的形式列示，一目了然，体例清楚。

需要特别注意的是，本书中★表示重点内容，▲表示新增内容，◆表示改动的内容。

尽管我们精心编写，认真审核，但是由于时间仓促，遗漏与错误在所难免，恳请广大读者批评指正。考生可发送电子邮件到 shachangdb@126.com，我们将尽量给予满意的答复。

希望本书能助各位考生一臂之力，预祝各位考生2009年证券考试之路一帆风顺，顺利通过证券业从业资格考试。

编者

2009年7月

目 录

目 录

第一章 证券市场概述/（1）

本章结构图/（1）

本章内容变化情况/（2）

本章重点解析/（2）

第一节 证券与证券市场/（2）

第二节 证券市场参与者/（5）

第三节 证券市场的产生与发展/（9）

第二章 股票/（17）

本章结构图/（17）

本章内容变化情况/（17）

本章重点解析/（18）

第一节 股票的特征与类型/（18）

第二节 股票的价值与价格/（21）

第三节 普通股票与优先股票/（25）

第四节 我国的股票类型/（28）

第三章 债券/（33）

本章结构图/（33）

本章内容变化情况/（34）

本章重点解析/（34）

第一节 债券的特征与类型/（34）

第二节 政府债券/（38）

第三节 金融债券与公司债券/（42）

第四节 国际债券/（48）

第四章 证券投资基金/（52）

本章结构图/（52）

本章内容变化情况/（53）

本章重点解析/（53）

第一节 证券投资基金概述/ (53)

第二节 证券投资基金当事人/ (59)

第三节 证券投资基金的费用与资产估值/ (63)

第四节 证券投资基金的收入、风险与信息披露/ (65)

第五节 证券投资基金的投资/ (67)

第五章 金融衍生工具/ (69)

本章结构图/ (69)

本章内容变化情况/ (70)

本章重点解析/ (70)

第一节 金融衍生工具概述/ (70)

第二节 金融远期、期货与互换/ (73)

第三节 金融期权与期权类金融衍生产品/ (79)

第四节 其他衍生工具简介/ (84)

第六章 证券市场运行/ (90)

本章结构图/ (90)

本章内容变化情况/ (91)

本章重点解析/ (91)

第一节 发行市场和交易市场/ (91)

第二节 证券价格指数/ (103)

第三节 证券投资的收益与风险/ (115)

第七章 证券中介机构：证券经营机构、证券服务机构/ (120)

本章结构图/ (120)

本章内容变化情况/ (121)

本章重点解析/ (121)

第一节 证券公司概述/ (121)

第二节 证券公司的主要业务/ (125)

第三节 证券公司治理结构和内部控制/ (133)

第四节 证券登记结算公司/ (143)

第五节 证券服务机构/ (145)

第八章 证券市场法律制度与监督管理/ (150)

本章结构图/ (150)

本章内容变化情况/ (151)

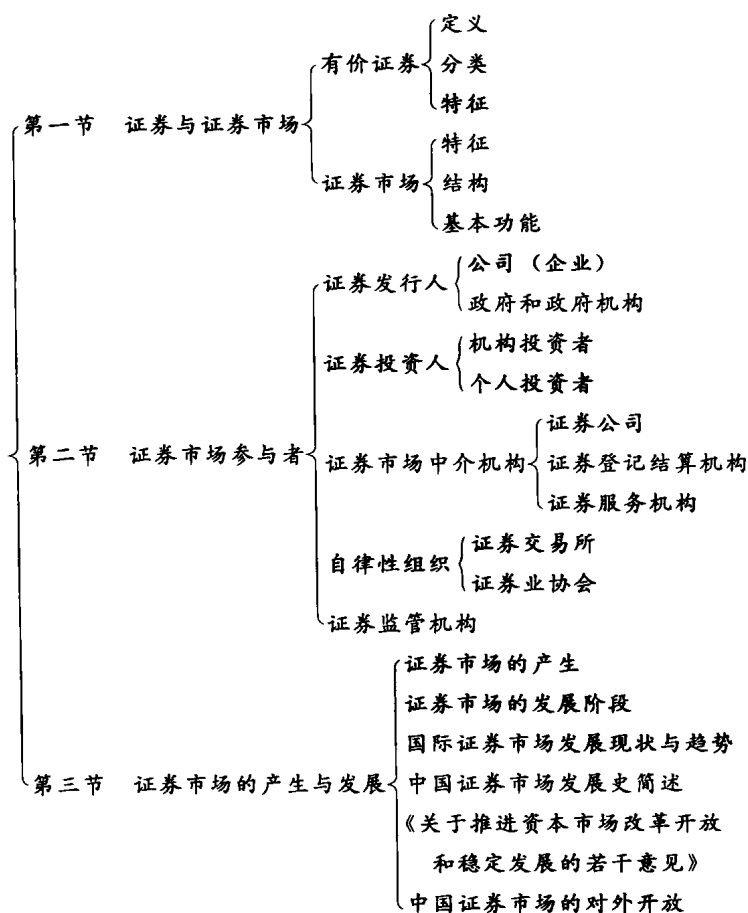
本章重点解析/ (151)

第一节	证券市场法律、法规概述/ (151)
第二节	证券市场的行政监管/ (168)
第三节	证券市场的自律管理/ (181)

第一章

证券市场概述

本章结构图



本章内容变化情况

就本章内容而言,2009年教材的主要变化如下:

1. 有价证券的分类中,重新论述了按证券发行主体不同,按是否在证券交易所挂牌交易有价证券的分类情况。
2. 有价证券的特征中,重新阐述了有价证券的流动性与风险性。
3. 对“金融证券”做了较详细的介绍。
4. 对参与证券投资的金融机构中的证券经营机构、银行业金融机构的论述有所改动,并增加了合格境外机构投资者(QFII)这一知识点。
5. 对企业年金的论述增加,也提高了这一知识的重要程度。
6. 对于一些了解的内容,主要是增加了2007年或2008年最新的进展情况,特别是对次贷危机做了较详细的分析,这些情况考生也需略知一二。
7. 增加了国务院于2004年1月发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》阐述。这是需要掌握的内容,请考生注意。

本章重点解析

第一节 证券与证券市场

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证。它用以证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。证券可以采取纸面形式或证券监管机构规定的其他形式。(掌握)

一、有价证券

(一) 有价证券的定义(掌握)

有价证券是指标有票面金额,用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。

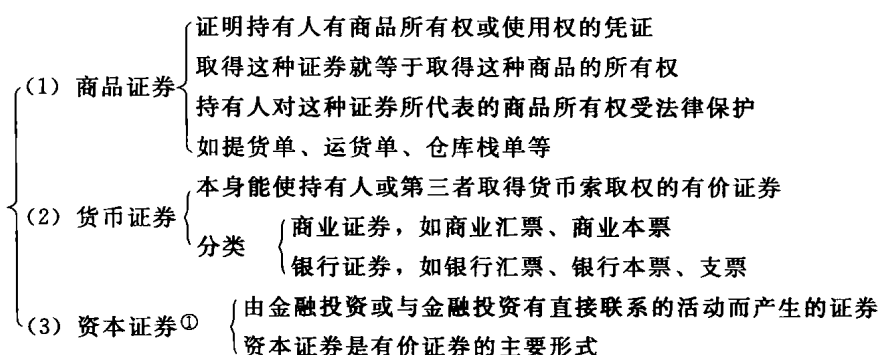
有价证券是虚拟资本的一种形式。

所谓虚拟资本,是指以有价证券形式存在,并能给持有者带来一定收益的资本。

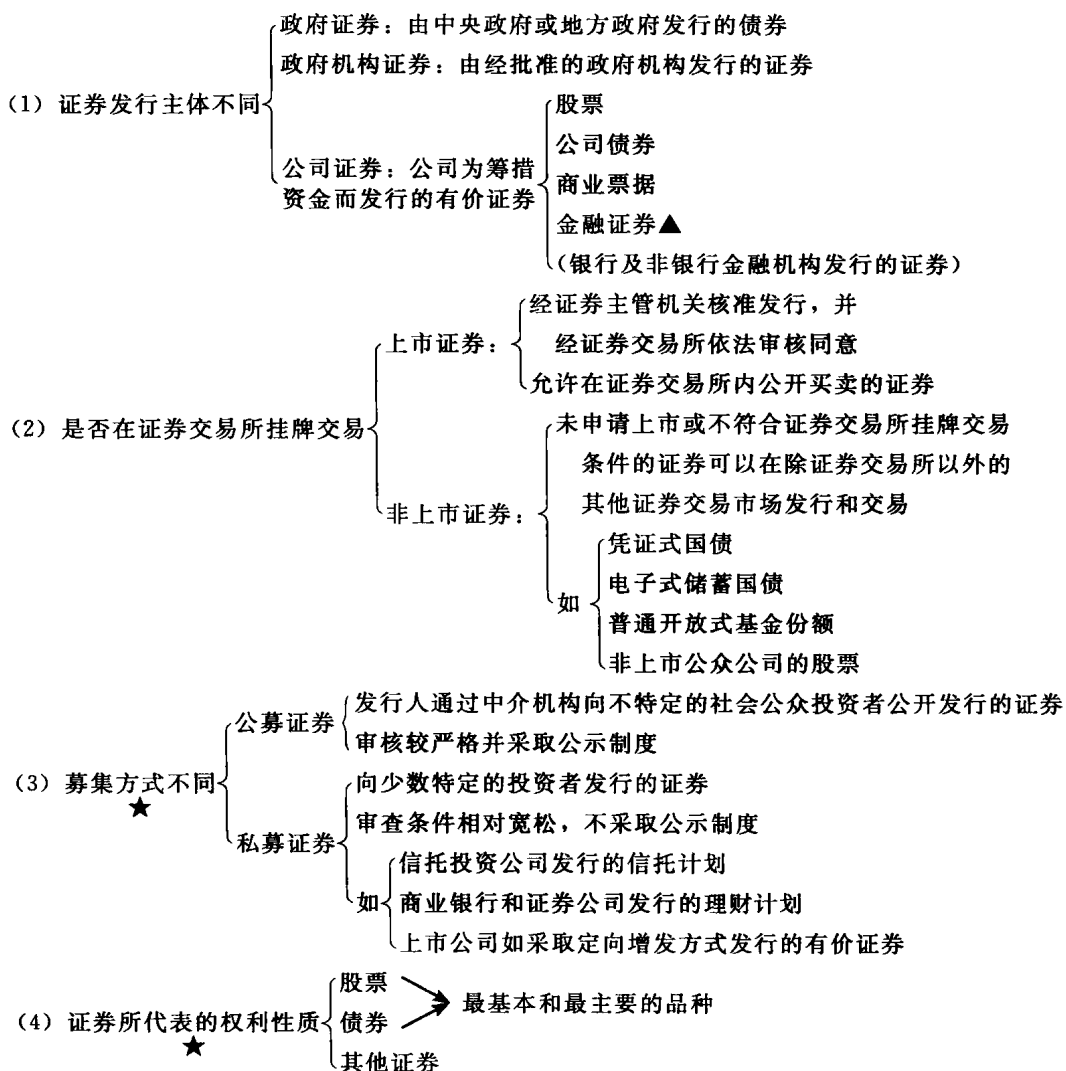
通常,虚拟资本的价格总额并不等于所代表的真实资本的账面价格,甚至与真实资本的重置价格也不一定相等,其变化并不完全反映实际资本额的变化。

(二) 有价证券的分类(掌握)

1. 狭义的有价证券即指资本证券。
2. 广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。(了解)



3. 狭义有价证券的分类。(掌握)



① 本书中的有价证券即指资本证券。

(三) 有价证券的特征 (掌握) ★

1. 收益性。持有证券本身可以获得一定数额的收益，证券本身具有收益性。
2. 流动性^①。证券变现的难易程度。◆

▲ 证券具有极高的流动性必须满足三个条件：

- (1) 很容易变现
- (2) 变现的交易成本极小
- (3) 本金保持相对稳定

3. 风险性^②。从整体上说，证券的风险与其收益成正比。◆

4. 期限性
 - 债券的期限具有法律约束力，是对融资双方权益的保护
 - 股票没有期限，可以视为无期证券

二、证券市场

(一) 证券市场的定义 (掌握)

证券市场是股票、债券、投资基金等有价证券发行和交易的场所。

证券市场以证券发行与交易的方式实现了筹资与投资的对接，有效化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的难题。

(二) 证券市场的特征 (掌握)

1. 价值直接交换的场所。证券交易对象是有价证券，有价证券是价值的直接表现形式。
2. 财产权利直接交换的场所。有价证券本身是一定量财产权利的代表。
3. 风险直接交换的场所。有价证券是一定风险的代表。

(三) 证券市场的结构

1. 层次结构。(掌握)

- (1) 发行市场
 - 一级市场或初级市场
 - 是发行人以筹集资金为目的，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者出售新证券所形成的市场

- (2) 交易市场
 - 二级市场或次级市场
 - 是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的市场
 - 证券发行的种类、数量和发行方式决定着流通市场的规模和运行基础和前提

发行市场 ←————— 证券得以持续扩大发行的必要条件 —————→ 流通市场
 为证券的转让提供市场条件
 流通市场的交易价格制约着和影响着证券的发行价格

2. 多层次资本市场。(了解)

① 2008 版证券教材所说的有价证券流动性是指证券持有人在不造成资金损失的前提下以证券换取现金的特性。除了要 2008 版教材比较外，还要注意区别股票的流动性。股票的流动性是指股票可以通过依法转让而变现的特性。此处易出判断题，要注意。

② 2008 版证券教材所说的有价证券风险性是指证券所有者面临着预期投资收益不能实现，甚至连本金也受到损失的可能。

- (1) 按所服务和覆盖的上市公司类型分为
 - 全球性市场
 - 全国性市场
 - 区域性市场
- (2) 按上市公司规模、监管要求差异分为
 - 主板市场
 - 二板市场 (创业板或高新企业板)
- (3) 按交易方式分为
 - 集中交易市场
 - 柜台市场 (或代办转让)

3. 品种结构。(掌握) ★

- (1) 股票市场
 - 是股票发行和买卖交易的场所
 - 股票市场的发行人为股份有限公司
 - 股票市场交易的对象是股票, 股票价格经常处于波动之中
- (2) 债券市场
 - 是债券发行和买卖交易的场所
 - 债券发行人有中央和地方政府、中央政府机构、金融机构、公司和企业
 - 债券因有固定的票面利率和期限, 因此债券市场交易市场价格比较稳定
- (3) 基金市场
 - 是基金份额发行和流通的市场
 - 封闭式基金在证券交易所挂牌交易
 - 开放式基金由投资者向基金公司申购赎回实现流通转让
- (4) 衍生产品市场

4. 交易场所结构。(掌握)

- 交易活动是否在固定场所进行
 - (1) 有形市场/场内市场: 证券市场集中化的重要标志之一
 - (2) 无形市场/场外市场

(三) 证券市场的基本功能(掌握) ★

- 1. 筹资—投资功能
 - 为资金需求者提供了通过发行证券筹集资金的机会
 - 为资金供给者提供了投资对象
- 2. 定价功能。

证券市场的运行形成了证券需求者和证券供给者的竞争关系, 提供了资本的合理定价机制。

3. 资本配置功能。

通过证券价格引导资本的流动从而实现资本的合理配置的功能。

第二节 证券市场参与者

一、证券发行人(掌握)

证券发行人是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的发行主体。

(一) 公司(企业)

- 1. 只有股份有限公司才能发行股票。
- 2. 公司发行股票所筹集的资本——自有资本 ★
- 发行债券所筹集的资本——借入资本

▲在公司证券中, 通常将银行及非银行金融机构发行的证券称为金融证券。金融机构作为证券市场的

发行主体，既发行债券，也发行股票。欧美等西方国家能够发行证券的金融机构，一般都是股份公司，所以将金融机构发行的证券归入了公司证券。而我国和日本则把金融机构发行的债券定义为金融债券，从而突出了金融机构作为证券市场发行主体的地位。但股份制的金融机构发行的股票并没有定义为金融证券，而是归类于一般的公司股票。

(二) 政府和政府机构

政府发行证券的品种仅限于债券。中央政府债券被视为无风险证券，相对应的证券收益率被称为无风险利率，是金融市场上最重要的价格指标。

中央银行是代表一国政府发行法偿货币、制定和执行货币政策、实施金融监管的重要机构。

- 中央银行股票 {
 - 在一些国家（例如美国），中央银行采取了股份制组织结构，通过发行股票募集资金，但是中央银行的股东并不享有决定中央银行政策的权利，只能按期收取固定的红利，其股票类似于优先股。
 - 中国人民银行从 2003 年起开始发行中央银行票据，期限从 3 个月到 3 年不等，主要用于对冲金融体系中过多的流动性。
- 中央银行出于调控货币供给量目的而发行的特殊债券。

二、证券投资人（掌握）

(一) 机构投资者

1. 政府机构。目的：调剂资金余缺和进行宏观调控。
2. 金融机构。

- (1) 证券经营机构 {
 - 以其自有资本、营运资金和受托投资资金进行证券投资
 - 我国证券经营机构主要为证券公司
 - 通过证券自营和资产管理业务，以自己名义或代客户投资
- (2) 银行业金融机构 ★
 - 商业银行
 - 城市信用合作社
 - 农村信用合作社
 - 政策性银行
- (3) 保险公司及保险资产管理公司 {
 - 自有资金
 - 保险收入
 - 受托管理的企业年金
 } 证券投资的资金来源

- (4) QFII ▲
 - (1) 定义：指符合《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》规定，经中国证券监督管理委员会批准投资于中国证券市场，并取得国家外汇管理局（以下简称国家外汇局）额度批准的中国境外基金管理机构、保险公司、证券公司以及其他资产管理机构
 - (2) 相关规定：
 - ① 单个境外投资者通过合格境外机构投资者持有一家上市公司股票的，持股比例不得超过该公司股份总数的 10% ★
 - ② 所有境外投资者对单个上市公司 A 股的持股比例总和，不超过该上市公司股份总数的 20% ★
 - ③ 境外投资者根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》对上市公司战略投资的，其战略投资的持股不受上述比例限制

(5) 主权财富基金：中国投资有限责任公司于 2007 年 9 月 29 日宣告成立——发端。

(6) 其他金融机构

- 信托投资公司：可以受托经营资金信托、有价证券信托和作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务①◆
- 企业集团财务公司
- 金融租赁公司

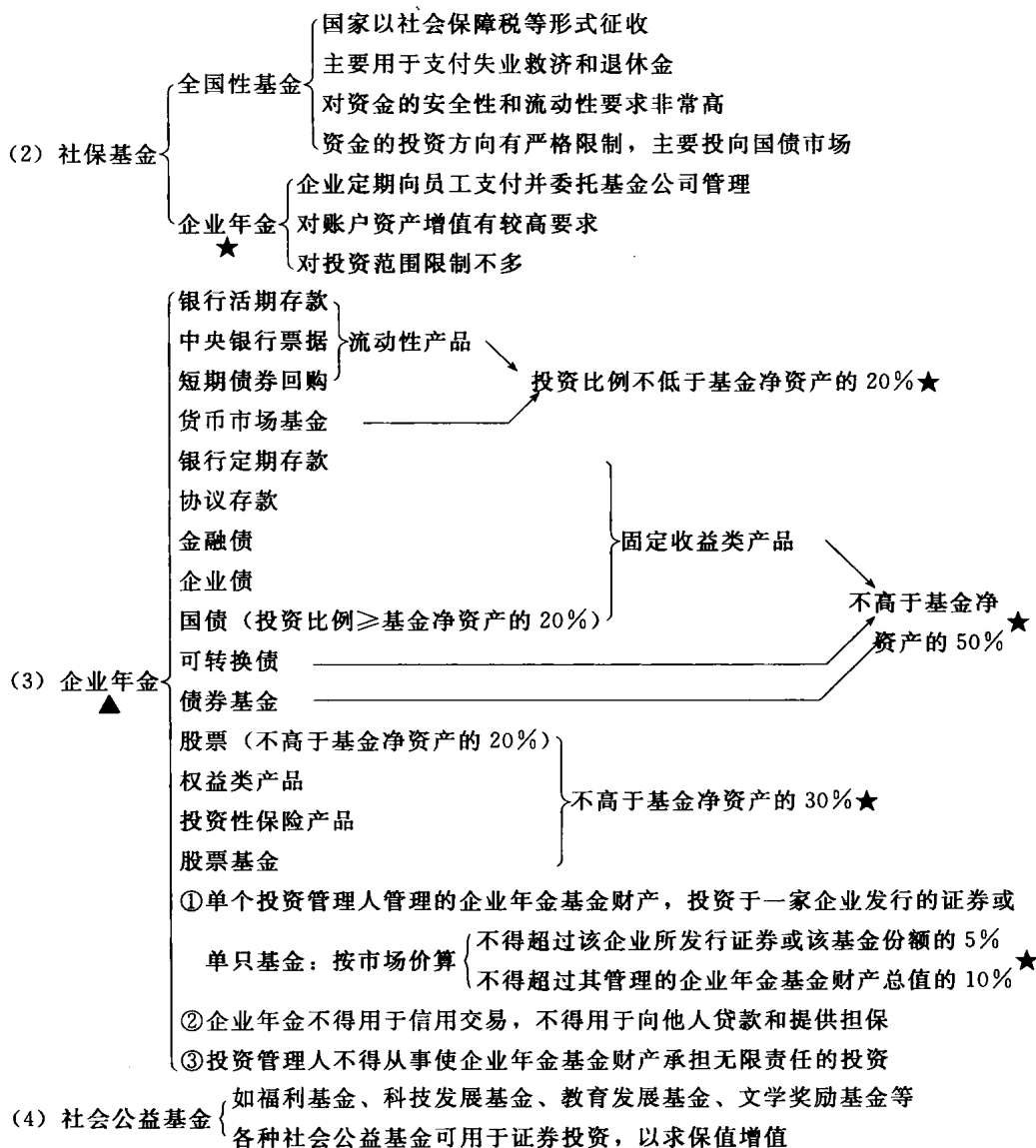
3. 企业和事业法人。

(1) 各类企业可参与股票配售，也可投资于股票二级市场；

(2) 事业法人可用自有资金和有权自行支配的预算外资金进行证券投资。

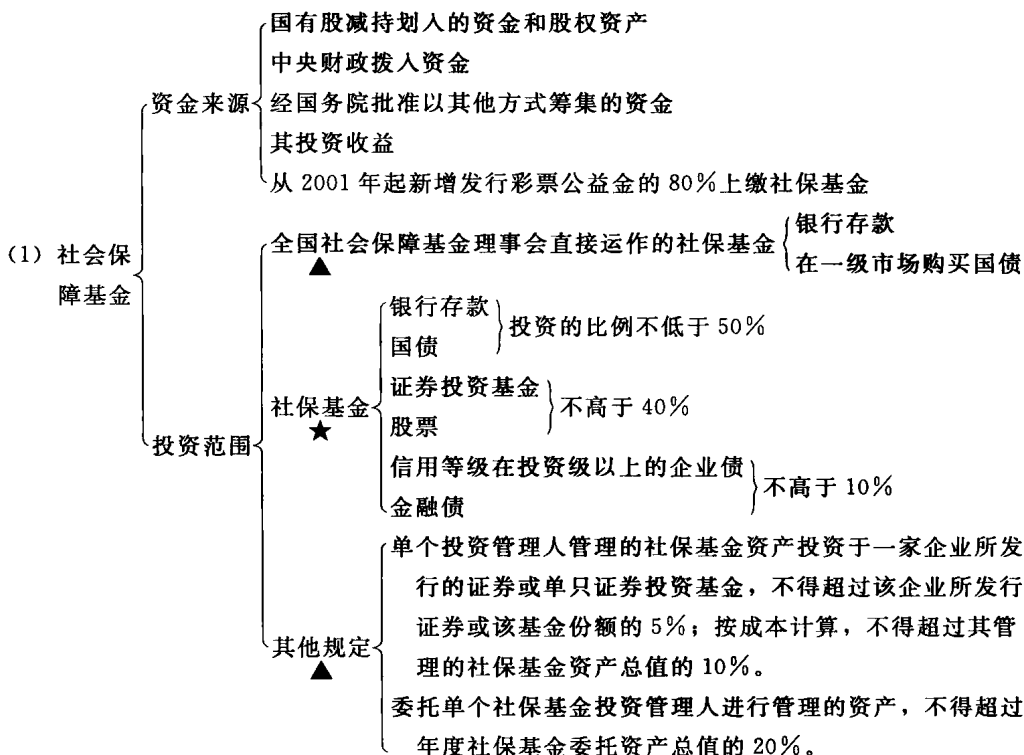
4. 各类基金。

(1) 证券投资基金。



① 2008 版教材只是说信托投资公司可以受托经营资金信托业务和投资基金业务。

5. 我国社保基金状况。(了解)



(2) 社会保险基金：养老、医疗、失业、工伤、生育。

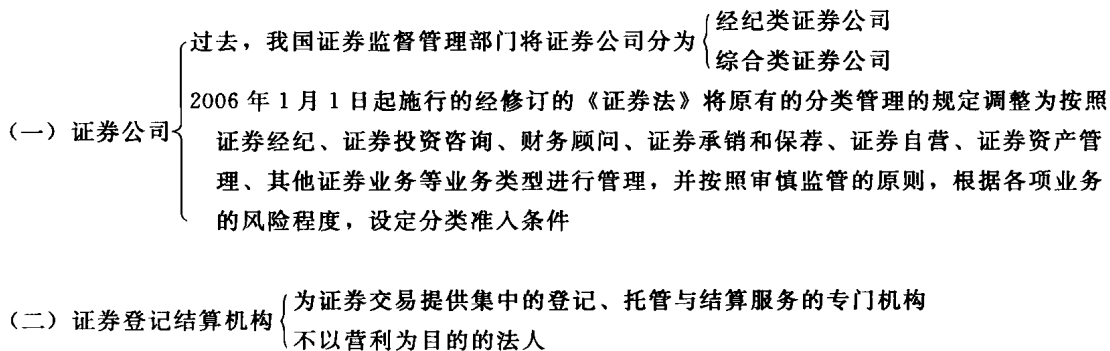
(二) 个人投资者(了解)

个人投资者是指从事证券投资的社会自然人。

个人进行证券投资应具备一些基本条件，这些条件包括国家有关法律、法规关于个人投资者投资资格的规定和个人投资者必须具备一定的经济实力。

为保护个人投资者利益，对于部分高风险证券产品的投资（如衍生产品、信托产品），监管法规还要求相关个人具有一定的产品知识并签署书面的知情同意书。

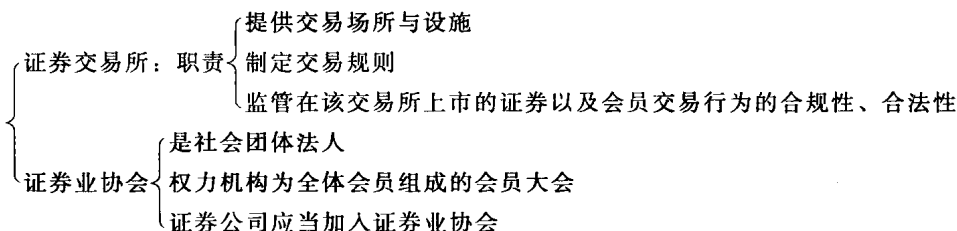
三、证券市场中介机构(掌握)



(三) 证券服务机构◆

证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构，主要包括证券投资咨询机构、财务顾问机构①、资信评级机构、资产评估机构、会计师事务所、律师事务所等。

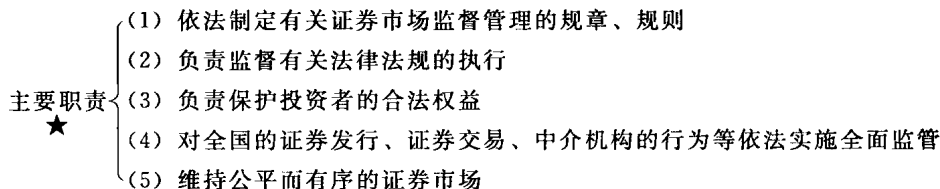
四、自律性组织（掌握）



五、证券监管机构（了解）

在我国，证券监管机构是指中国证监会及其派出机构。

中国证监会是国务院直属的证券监督管理机构，按照国务院授权和依照相关法律法规对证券市场进行集中、统一监管。



第三节 证券市场的产生与发展

一、证券市场的产生（熟悉）

- (1) 证券市场的形成得益于社会化大生产和商品经济的发展。
- (2) 证券市场的形成得益于股份制的发展。
- (3) 证券市场的形成得益于信用制度的发展。

二、证券市场的发展阶段（熟悉）

(一) 萌芽阶段

1602年，在荷兰的阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所。

1790年成立了美国第一个证券交易所——费城证券交易所。

1817年，参与华尔街汤迪咖啡馆证券交易的经纪人通过一项正式章程，并成立组织，起名为“纽约证券交易会”，1863年改名为“纽约证券交易所”。

① 2009年教材新增此机构为证券服务机构。

（二）初步发展阶段

1. 股份公司数量剧增。
2. 在这一时期，有价证券发行总额剧增。

（三）停滞阶段

1929~1933年，资本主义国家爆发了严重的经济危机，导致世界各国证券市场的动荡，不仅证券市场的价格波动剧烈，而且证券经营机构的数量和业务锐减。

（四）恢复阶段

第二次世界大战后至20世纪60年代，世界贸易和国际资本流动得到了一定程度的恢复与发展，因而证券市场国际化的进程也逐渐有所加快。但证券市场的发展并不十分引人注目。

（五）加速发展阶段

从20世纪70年代开始，证券市场出现了高度繁荣的局面，不仅证券市场的规模更加扩大，而且证券交易日趋活跃。其重要标志是反映证券市场容量的重要指标——证券化率（证券市值/GDP）的提高。

三、国际证券市场发展现状与趋势——全球化（了解）

（一）证券市场一体化

1. 从证券发行人或筹资者层面看，异地上市、海外上市以及多个市场同时上市的公司数量和发行规模日益扩大，海外发行主权债务工具的规模也非常巨大。
2. 从投资者层面看，个人投资者可以借助互联网轻松实现跨境投资，以全球基金、国际基金为代表的机构投资者大量投资境外证券，主权国家出于外汇储备管理的需要，也形成对外国高等级证券的巨大需求。
3. 从市场组织结构层面看，交易所之间跨国合并或跨国合作的案例层出不穷，场外市场在跨国购并等交易活动的驱动下，也渐趋融合。
4. 从证券市场运行层面看，全球资本市场之间的相关性显著增强。

（二）投资者法人化

机构投资者主要是开放式共同基金、封闭式投资基金、养老基金、保险基金、信托基金。此外还有对冲基金、创业投资基金等。

（三）金融创新深化

1. 结构化票据、ETF、各类权证、证券化资产、混合型金融工具和新型衍生合约不断上市交易。
2. 天气衍生金融产品、能源风险管理工具、巨灾衍生产品、政治风险管理工具、信贷衍生品层出不穷。
3. 在场外市场中，以各类奇异型期权为代表的非标准交易大量涌现，成为风险管理的利器。
4. 新兴市场在金融产品的设计和创新上从简单模仿和复制逐步发展到独立开发具有本土特色的新产品。

（四）金融机构混业化

1999年11月4日，美国《金融服务现代化法案》标志着金融业分业制度的终结。