

2013-2014年 证券业从业资格(SAC)全国统考 同步辅导教材系列

根据证券业协会最新考试大纲和教材编写

证券市场基础知识 同步辅导教材

光盘实战版

《证券市场基础知识同步辅导教材》编写组◎编

权威：
品质：
实力：
名师：
造就：
保证：

大纲解读

解读最新大纲，明确考试要求

知识清单

借鉴思维导图，用知识清单梳理知识点，使知识体系脉络清晰

考点解析

紧扣考点，逐章系统讲解，用典型例题进行剖析，知识讲解深入浅出

练习训练

海量仿真题库，供考生做好实战前的练兵

模拟试卷

帮助考生进行实战演练，真实体验考试情境，以最佳状态走进考场

2000多道题目你不可不做

光盘 = 模拟考试 + 同步练习



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

2013-2014 年证券业从业资格 (SAC) 全国统考同步辅导教材

证券市场基础知识

同步辅导教材

(光盘实战版)

《证券市场基础知识同步辅导教材》编写组 编

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目(CIP)数据

证券市场基础知识同步辅导教材：光盘实战版 / 《证券市场基础知识同步辅导教材》编写组编. -- 北京：人民邮电出版社，2013.8

2013~2014年证券业从业资格考试(SAC)全国统考同步辅导教材系列

ISBN 978-7-115-32727-7

I. ①证… II. ①证… III. ①证券市场—资格考试—自学参考资料 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第165092号

内 容 提 要

本书是根据2013-2014年最新的证券业从业资格考试大纲要求而修订编写的一本同步辅导用书。

编写者从证券业从业资格考试的特点出发，针对证券市场基础知识科目的内容特点，全面介绍了该科目的各项内容，尤其是着重对书中的重点、难点进行了深入的讲解，运用各种案例进行多角度分析，帮助考生从容面对考试。本书与上一版的最大不同点在于附加了模拟光盘，帮助考生在相对真实的考试环境中进行同步模拟训练及模拟考试，进一步适应后面的考试。

本书适合参加2013-2014年证券业从业资格考试的考生使用，也可作为相关专业在校师生和从业人员的学习、工作参考用书。

◆ 编 《证券市场基础知识同步辅导教材》编写组

责任编辑 姜 珊

执行编辑 包华楠

责任印制 杨林杰

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号

邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京中新伟业印刷有限公司印刷

◆ 开本：787×1092 1/16

印张：15

2013年8月第1版

字数：300千字

2013年8月北京第1次印刷

定价：39.00元（附光盘）

读者服务热线：(010) 67129879 印装质量热线：(010) 67129223

反盗版热线：(010) 67171154

广告经营许可证：京崇工商广字第0021号

总序

随着改革开放的深入发展,证券市场经历了从试验到逐步发展完善的过程。目前,证券行业已成为广大优秀青年就业的首选行业之一。证券行业是金融特许行业,其从业者需考取证券从业资格。自1998年实行资格考试至今,考试形式经历了从初期的笔试答卷到答题卡再到当前的电脑化机考三个阶段。16年来,考试形式越来越规范,要求也逐步提高,单科考试的合格率也从开始阶段的50%~60%降至为目前的30%~40%。

针对这种情况,为了帮助参加2013-2014年证券业从业资格考试的人员更加有效地学习考试教材,熟练掌握有关内容,顺利通过考试,由魏伟、张宝林、胡巧侠、钟建等一线高校教授或证券公司资深研究员担纲的编委会,严格按照中国证券业协会颁布的《考试大纲》和指定教材,在认真分析和总结历年考试情况的基础上,精心编写了这套辅导丛书。

这套丛书有以下特点。

首先,针对性强。本套丛书是一套配合考试教材的同步辅导书。鉴于证券从业资格考试全部采用电脑化机考,题型比较简单,分为单项选择题、不定项选择题和判断题,所以许多相关辅导书都只是以练习册的形式出现,只有练习题,没有内容讲解,尤其是没有重点、难点的分析,考生无法得到透彻的学习训练。本套丛书则充分弥补了这些不足,使得考生能够参照教材,以本套丛书为主线展开复习,从而透彻掌握教材内容,并获得有效的训练。

其次,丛书指导性强,重点、难点突出,便于自学。书中每一章内容,首先开宗明义指出考试大纲的要求;接下来用知识清单的形式把本章的知识点清晰地罗列出来;接着对应教材的顺序,对重点、难点进行详细的梳理分析,并以例题的形式进行讲解;最后则提供了充足的针对性模拟训练题,使考生能得到充足的复习训练。

最后,模拟考试,强化训练。书中配有两套考前模拟训练试卷,方便考生在复习完教材内容之后进行全方位的检测,查漏补缺,强化训练,提高熟练程度,为正式走进考场做好充分的准备。

另外,书中还配备了相应的光盘,考生可以在相对真实的考试环境中进行同步模拟训练和模拟考试,以便适应最终的真正考试,取得好的成绩。

通过以上分析,我认为这套辅导丛书的编写理念是以精确的内容、清晰的思路,为考生提供价值最大化的辅导书,是参加证券业从业资格考试考生自学的良师益友,是打开通向证券之路大门的一把金钥匙!

朋友,选择这套丛书,你就选择了正确的复习道路,选择了一条轻松的成功之路。我真诚地祝福大家考试成功!



原北京证监局副局长、巡查员
北京证券业协会理事长

目 录

第一章 证券市场概述	1	第二章 股票	21
考点结构	1	考点结构	21
考纲分析	1	考纲分析	21
要点解析	1	要点解析	21
第一节 证券与证券市场	1	第一节 股票的特征与类型	21
要点一	1	要点一	21
要点二	2	要点二	22
要点三	2	要点三	22
要点四	2	要点四	22
要点五	3	要点五	23
要点六	3	要点六	23
要点七	3	要点七	23
要点八	3	要点八	24
要点九	4	要点九	24
第二节 证券市场参与者	4	第二节 股票的价值与价格	25
要点十	4	要点十	25
要点十一	4	要点十一	25
要点十二	5	要点十二	25
要点十三	5	要点十三	25
要点十四	5	要点十四	25
要点十五	5	要点十五	26
要点十六	5	要点十六	26
要点十七	5	要点十七	26
要点十八	5	要点十八	26
要点十九	6	要点十九	27
要点二十	6	要点二十	27
要点二十一	6	要点二十一	27
要点二十二	6	第三节 普通股票与优先股票	27
要点二十三	7	要点二十二	27
要点二十四	7	要点二十三	27
第三节 证券市场的产生与发展	7	要点二十四	28
要点二十五	7	要点二十五	28
要点二十六	7	要点二十六	29
要点二十七	8	第四节 我国的股票类型	29
要点二十八	8	要点二十七	29
要点二十九	8	要点二十八	30
要点三十	9	要点二十九	30
要点三十一	9	要点三十	30
要点三十二	9	练习	31
要点三十三	9	第三章 债券	40
练习	10	考点结构	40

考纲分析	40	要点四	62
要点解析	41	要点五	63
第一节 债券的定义、票面要素和特征	41	要点六	63
要点一	41	要点七	64
要点二	41	要点八	64
要点三	42	要点九	64
要点四	42	要点十	64
要点五	42	要点十一	65
要点六	43	要点十二	65
要点七	43	要点十三	65
要点八	43	要点十四	65
要点九	43	要点十五	65
要点十	43	要点十六	65
要点十一	43	要点十七	65
第二节 政府债券	44	要点十八	65
要点十二	44	要点十九	66
要点十三	44	第二节 证券投资基金当事人	67
要点十四	44	要点二十	68
要点十五	46	要点二十一	69
第三节 金融债券与公司债券	46	要点二十二	69
要点十六	46	要点二十三	69
要点十七	46	要点二十四	69
要点十八	47	第三节 证券投资基金的费用与资产估值	69
要点十九	47	要点二十五	69
要点二十	47	要点二十六	69
要点二十一	48	要点二十七	70
要点二十二	49	要点二十八	70
要点二十三	49	要点二十九	70
要点二十四	49	要点三十	70
要点二十五	49	要点三十一	71
要点二十六	49	要点三十二	71
要点二十七	49	第四节 证券投资基金的收入、风险	
要点二十八	49	与信息披露	71
要点二十九	49	要点三十三	71
要点三十	50	要点三十四	72
第四节 国际债券	50	第五节 证券投资基金的投资	72
要点三十一	50	要点三十五	72
要点三十二	50	要点三十六	72
要点三十三	50	练习	72
要点三十四	50	第五章 金融衍生工具	82
练习	51	考点结构	82
第四章 证券投资基金	61	考纲分析	82
考点结构	61	要点解析	83
考纲分析	61	第一节 金融衍生工具概述	83
要点解析	62	要点一	83
第一节 证券投资基金概述	62	要点二	83
要点一	62	要点三	83
要点二	62	要点四	83
要点三	62	要点五	83

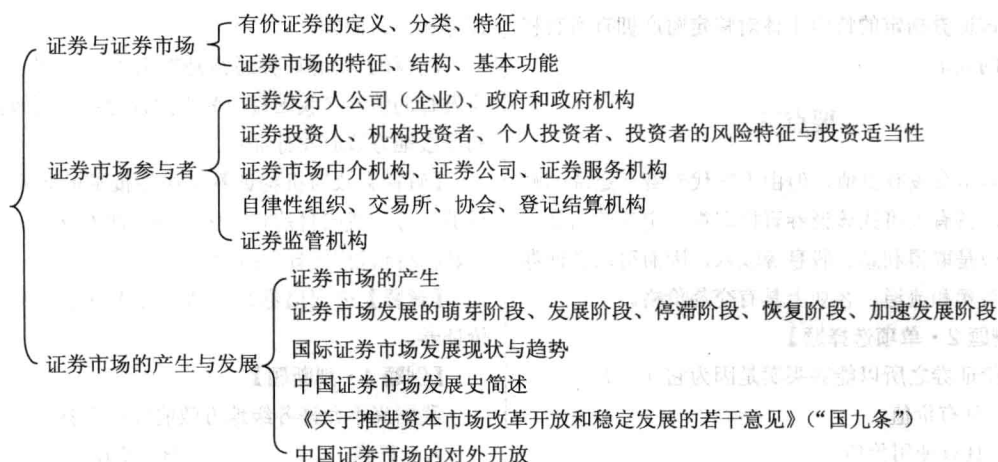
要点六	84	要点三	107
要点七	84	要点四	107
要点八	85	要点五	108
第二节 金融远期、期货与互换	85	要点六	110
要点九	85	要点七	110
要点十	86	要点八	110
要点十一	86	要点九	111
要点十二	86	要点十	111
要点十三	86	要点十一	111
要点十四	86	第二节 证券交易市场	111
要点十五	86	要点十二	112
要点十六	87	要点十三	112
要点十七	87	要点十四	114
要点十八	88	要点十五	114
要点十九	88	要点十六	114
第三节 金融期权与期权类金融衍生产品	89	要点十七	114
要点二十	89	要点十八	115
要点二十一	89	要点十九	115
要点二十二	90	要点二十	115
要点二十三	90	要点二十一	115
要点二十四	90	要点二十二	115
要点二十五	91	要点二十三	116
要点二十六	91	要点二十四	117
要点二十七	91	要点二十五	117
要点二十八	91	第三节 证券价格指数	117
要点二十九	91	要点二十六	117
要点三十	91	要点二十七	119
要点三十一	92	要点二十八	119
要点三十二	92	要点二十九	120
要点三十三	92	要点三十	120
要点三十四	93	要点三十一	120
要点三十五	93	要点三十二	120
第四节 其他衍生工具简介	93	要点三十三	121
要点三十六	93	要点三十四	122
要点三十七	93	要点三十五	122
要点三十八	93	第四节 证券投资的收益与风险	122
要点三十九	94	要点三十六	122
要点四十	94	要点三十七	123
要点四十一	94	要点三十八	124
要点四十二	95	要点三十九	125
要点四十三	95	练习	125
练习	95	第七章 证券中介机构	138
第六章 证券市场运行	106	考点结构	138
考点结构	106	考纲分析	138
考纲分析	106	要点解析	139
要点解析	106	第一节 证券公司概述	139
第一节 证券发行市场	106	要点一	139
要点一	107	要点二	140
要点二	107	要点三	140



要点四	140	要点八	163
要点五	141	要点九	163
要点六	142	要点十	163
要点七	142	要点十一	163
要点八	142	要点十二	163
要点九	142	要点十三	164
要点十	142	要点十四	164
第二节 证券公司的主要业务	142	要点十五	165
要点十一	142	要点十六	165
要点十二	143	要点十七	166
要点十三	143	要点十八	166
要点十四	144	要点十九	167
要点十五	144	第二节 证券市场的行政监管	167
要点十六	144	要点二十	167
第三节 证券公司治理结构和内部控制	144	要点二十一	167
要点十七	144	要点二十二	168
要点十八	145	要点二十三	169
要点十九	145	要点二十四	169
第四节 证券服务机构	147	要点二十五	169
要点二十	147	要点二十六	169
要点二十一	147	要点二十七	170
要点二十二	147	要点二十八	170
要点二十三	148	要点二十九	170
要点二十四	148	要点三十	170
要点二十五	149	要点三十一	170
要点二十六	149	要点三十二	171
要点二十七	149	要点三十三	171
要点二十八	149	要点三十四	171
要点二十九	149	要点三十五	171
要点三十	149	要点三十六	171
要点三十一	149	要点三十七	171
要点三十二	149	要点三十八	171
要点三十三	149	要点三十九	171
要点三十四	150	要点四十	171
要点三十五	150	第三节 证券市场的自律管理	172
要点三十六	150	要点四十一	172
练习	150	要点四十二	172
第八章 证券市场法律制度与监督管理	159	要点四十三	173
考点结构	159	要点四十四	173
考纲分析	159	要点四十五	175
要点解析	160	要点四十六	175
第一节 证券市场法律、法规概述	160	要点四十七	175
要点一	160	练习	177
要点二	160	模拟试卷	186
要点三	160	模拟试卷(一)	186
要点四	162	模拟试卷(二)	197
要点五	163	参考答案	206
要点六	163	模拟试卷答案及解析	211
要点七	163	后记	231

第一章 证券市场概述

考 点 结 构



考 纲 分 析

- 掌握证券与有价证券定义、分类和特征。
- 掌握证券市场的定义、特征、结构和基本功能。
- 掌握证券市场参与者的构成，掌握证券发行主体及其发行目的。
 - 掌握机构投资者的主要类型及投资管理。
 - 掌握证券市场中介的含义和种类、证券市场自律性组织的构成。
 - 熟悉投资者的风险特征与投资适当性。
- 熟悉证券交易所、协会、登记结算机构、监管机构的主要职责。
- 熟悉证券市场产生的背景、历史、现状和未来发展趋势。
- 掌握新中国证券市场历史发展阶段和对外开放的内容。
- 熟悉《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（“国九条”）的主要内容。

要 点 解 析

第一节 证券与证券市场

要点一

证券的定义：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。

证券是指用以证明或设定权利所做成的书

面凭证，它表明证券持有人或第三者有权取得该证券代表的特定权益，或证明其曾经发生过的行为。

【例题 1·不定项选择题】

证券是指（ ）。

- A. 各类记载并代表一定权利的法律凭证

- B. 各类证明持有者身份和权利的凭证
- C. 用以证明或设定权利而做成的书面凭证
- D. 用以证明持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益的凭证

【答案】ACD

一、有价证券

要点二

(一) 有价证券的定义: 有价证券与虚拟资本

【解释】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。

要点三

证券本身没有价值, 但由于它代表着一定量的财产权利, 持有人可凭该证券直接取得一定量的商品、货币, 或是取得利息、股息等收入, 因而可以在证券市场上买卖和流通, 客观上具有交易价格。

【例题 2·单项选择题】

有价证券之所以能够买卖是因为它 ()。

- A. 具有价值
- B. 具有使用价值
- C. 代表着一定量的财产权利
- D. 具有交换价值

【答案】C

【解释】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。虚拟资本是相对独立于实际资本的一种资本存在形式。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。

【例题 3·判断题】

一般情况下, 虚拟资本的价格总额总是小于实际资本额, 其变化通常反映实际资本额的变化。()

- A. 正确
- B. 错误

【答案】B

要点四

(二) 有价证券的分类

广义的有价证券包括商品证券、货币证券、资本证券。

狭义的有价证券是指资本证券。

【解释】商品证券是证明持有人拥有商品所有权或使用权的凭证。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

【解释】货币证券是指本身能使持有人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括两大类: 一类是商业证券, 主要是商业汇票和商业本票; 另一类是银行证券, 主要是银行汇票、银行本票和支票。

【解释】资本证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券。持有人有一定的收入请求权。资本证券是有价证券的主要形式。

有价证券的种类多种多样, 可以从不同的角度按不同的标准进行分类(从四个角度划分)。

1. 按证券发行主体不同分为政府证券、政府机构证券和公司证券。

【解释】政府证券通常是指由中央政府或地方政府发行的债券(我国目前尚不允许除特别行政区以外的各级地方政府发行证券)。

【解释】政府机构证券是由经批准的政府机构发行的证券。我国目前将其区分为“政府支持债券”和“政府支持机构债券”两种。

【解释】公司债券是公司筹集资金而发行的有价证券。

【例题 4·判断题】

我国尚不允许各级地方政府发行债券。()

- A. 正确
- B. 错误

【答案】B

【例题 5·单项选择题】

有价证券是 () 的一种形式。

- A. 真实资本
- B. 商品资本
- C. 货币资本
- D. 虚拟资本

【答案】D

2. 按是否在证券交易所挂牌交易分为上市证券和非上市证券。

【解释】上市证券是指经证券主管机关核准发行, 并经证券交易所依法审核同意, 允许在证券交易所内公开买卖的证券。

非上市证券是指未申请上市或不符合证券交易所上市条件的证券。

【解释】非上市证券不允许在证券交易所内交易, 但可以在其他证券交易市场交易。凭证式国债和普通开放式基金份额属于非上市证券。

【例题 6·判断题】

非上市证券是指未能通过证券主管机关的核准, 在证券交易所外进行非法转让或交易的证券。()

- A. 正确
- B. 错误

【答案】B

3. 按募集方式分为公募证券和私募证券。

【解释】公募证券是指发行人向不特定的社会公众投资者公开发行的证券，其审核较严格并采取公示制度。

【解释】私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券，其审查条件相对宽松，投资者也较少，不采取公示制度。

4. 按证券所代表的权利性质分为股票、债券和其他证券。股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种，其他证券包括基金证券、证券衍生品等。

【例题7·单项选择题】

关于私募证券，下列说法正确的是（ ）。

- A. 发行人通过中介机构发行
- B. 审查条件严格，投资者也较少
- C. 发行的对象是少数特定的投资者
- D. 采取公示制度

【答案】C

要点五

（三）有价证券的特征

1. 收益性。投资者持有证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利。

2. 流动性。证券具有极高的流动性必须满足三个条件：容易变现、变现的交易成本极小，本金保持相对稳定。

3. 风险性。证券的风险性是指实际收益与预期收益的背离，或者说是收益的不确定性。从整体上说，证券的风险与其收益成正比。

4. 期限性。债券一般有明确的还本付息期限；股票一般没有期限性，可以视为无期证券。

二、证券市场

证券市场的定义：证券市场是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，有效地化解了资本的供求矛盾和资本结构调整的难题。

要点六

（一）证券市场的特征

1. 价值直接交换的场所——有价证券是价值的一种直接表现形式。

2. 财产权利直接交换的场所——有价证券是财产权利的直接代表。

3. 风险直接交换的场所——有价证券转移的不仅是收益权，同时也包含风险。

【例题8·判断题】

从风险的角度看，证券市场是风险的直接交换场所。（ ）

A. 正确

B. 错误

【答案】A

（二）证券市场的结构（3种分类方式）

1. 层次结构。按证券进入市场的顺序而形成的结构关系划分，证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。证券发行市场又称“一级市场”或“初级市场”。证券交易市场又称“二级市场”或“次级市场”。

证券发行市场和流通市场的关系如下。

要点七

证券发行市场和流通市场相互依存、相互制约。证券发行市场是流通市场的基础和前提。流通市场是证券得以持续扩大发行的必要条件。

证券市场的层次性还体现为区域分布、覆盖公司类型、上市交易制度以及监管要求的多样性。根据所服务和覆盖的上市公司类型，可分为全球性市场、全国性市场、区域性市场等类型；根据上市公司规模、监管要求等差异，可分为主板市场、二板市场（创业板或高新企业板）；根据交易方式，可分为集中交易市场、柜台市场等。

要点八

2. 品种结构。主要有股票市场、债券市场、基金市场、衍生品市场等。

【解释】股票市场交易的对象是股票，股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关外，还受到政治、社会、经济等其他多方面因素的综合影响。

【解释】债券市场是债券发行和买卖交易的场所，债券的发行人有中央政府、地方政府、中央政府机构、金融机构、公司和企业。

【解释】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，开放式基金则通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通转让。

3. 交易场所结构。按交易活动是否在固定场所进行，证券市场可分为有形市场和无形市场。

【解释】有形市场称作“场内市场”，是指有固定场所的证券交易所市场。

【解释】无形市场称作“场外市场”，是指没有固定交易场所的市场。

【例题9·不定项选择题】

按交易活动是否在固定场所进行，证券市场可分

为()。

- A. 有形市场 B. 上市市场
C. 无形市场 D. 非上市市场

【答案】AC

要点九

(三) 证券市场的基本功能

证券市场被称为国民经济的“晴雨表”。

1. 筹资投资功能。筹资和投资是证券市场基本功能不可分割的两个方面, 忽视其中任何一个方面都会

导致市场的严重缺陷。

2. 定价功能。证券的价格是证券市场上证券供求双方共同作用的结果。

3. 资本配置功能。资本配置功能是指通过证券价格引导资本的流动从而实现资本的合理配置。

【例题 10 · 不定项选择题】

证券市场的基本功能包括()。

- A. 筹资投资功能 B. 定价功能
C. 资本配置功能 D. 风险分散功能

【答案】ABC

第二节 证券市场参与者

一、证券发行人

(一) 公司(企业)

企业的组织形式可分为独资制、合伙制和公司制。现代股份制公司主要采取股份有限公司和有限责任公司两种形式。

要点十

只有股份有限公司才能发行股票。公司发行股票所筹集的资本属于自有资本, 而通过发行债券所筹集的资本属于借入资本。

要点十一

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。

(二) 政府和政府机构

随着国家干预经济理论的兴起, 政府(中央政府和地方政府)和中央政府直属机构已成为证券发行的重要主体之一, 但政府发行证券的品种仅限于债券。

由于中央政府拥有税收、货币发行等特权。通常情况下, 中央政府债券不存在违约风险, 因此, 这类证券被视为“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。

中央银行作为证券发行主体, 主要涉及两类证券。第一类是中央银行股票, 第二类是中央银行出于调控货币供给量目的而发行的特殊债券。中国人民银行从2003年起开始发行中央银行票据。

【例题 1 · 单项选择题】

证券发行人是指为筹集资金而发行债券和股票的()。

- A. 政府、政府机构、公司
B. 中央政府、地方政府、公司
C. 政府、中央银行、公司企业

D. 政府、金融机构、财政部、公司

【答案】A

二、证券投资人

(一) 机构投资者

1. 政府机构。作为政府机构, 参与证券投资的目的是为了调剂资金余缺和进行宏观调控。各级政府及政府机构出现资金剩余时, 可通过购买政府债券、金融债券投资于证券市场。

【解释】中央银行以公开市场操作作为政策手段, 通过买卖政府债券或金融债券, 影响货币供应量进行宏观调控。

【例题 2 · 单项选择题】

下列各项中, 有关政府机构的说法错误的是()。

- A. 参与证券投资的目的是为了调剂资金余缺和进行宏观调控
B. 我国国有资产管理部通过国家控股、参股来支配更多社会资源
C. 中央银行通过买卖政府债券或金融债券, 影响货币供应量进行宏观调控
D. 可成立专门机构参与证券市场交易, 有利于减少理性的市场震荡

【答案】D

2. 金融机构。

(1) 证券经营机构。证券经营机构是证券市场上最活跃的投资人。以其自有资金、营运资金和受托投资基金进行证券投资。

(2) 银行业金融机构。银行业金融机构包括商业银行、邮政储蓄、城市信用合作社、农村信用合作社等吸收公众存款的金融机构以及政策性银行。

【解释】根据《中华人民共和国商业银行法》的规定, 银行业金融机构可用自有资金买卖政府债券和金融债券。除国家另有规定外, 在中华人民共和国境内

不得从事信托投资和证券经营业务,不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资。

要点十二

银行业金融机构因处置贷款质押资产而被动持有的股票,只能单向卖出。

【解释】《中华人民共和国外资银行管理条例》规定,外商独资银行、中外合资银行可买卖政府债券、金融债券,买卖股票以外的其他外币有价证券。

(3) 保险经营机构。保险公司是全球最重要的机构投资者之一,曾一度超过投资基金成为投资规模最大的机构投资者。

2010年8月31日起实施的《保险资金运用管理暂行办法》规定,保险集团、保险公司从事保险资金运用应当符合一定的比例要求。

(4) 合格境外机构投资者(QFII)。QFII制度是一国(地区)在货币没有实现完全可自由兑换、资本市场尚未完全开放的情况下,有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡性的制度。

【解释】合格境外机构投资者(QFII)是指经中国证监会批准投资于中国证券市场,并取得国家外汇管理局额度批准的中国境外基金管理机构、保险公司、证券公司、商业银行以及其他资产管理机构。

要点十三

合格境外机构投资者的境内股票投资,应当遵守中国证监会规定的持股比例限制和国家其他有关规定: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%;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%。同时,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。

要点十四

2011年12月16日,中国证监会、中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《基金管理公司、证券公司人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》(简称《试点办法》),开启了人民币QFII(简称RQFII)的试点。

要点十五

《试点办法》包括以下主要内容:一是明确三部门的职责分工。证监会负责管理RQFII的资格准入及证

券投资活动,中国人民银行负责RQFII在境内开立人民币账户的管理,国家外汇管理局负责RQFII投资额度的管理,中国人民银行会同外汇管理局对资金汇出、汇入进行检测管理;二是明确RQFII业务试点参照现行QFII管理,实行托管人制度;三是明确RQFII申请试点业务及投资额度的资格条件和应报送的资料;四是强调RQFII在额度内投资境内人民币金融工具、投资品种和比例等应符合证监会和中国人民银行的监管要求;五是规定RQFII应按投资额度管理有关要求办理资金汇出入,投资本金和收益可以人民币或购汇汇出;六是要求RQFII及托管人、证券公司等机构应遵守各项监管要求,履行相应的统计报备义务。

要点十六

RQFII试点业务与QFII的主要区别在于:第一,募集的投资基金是人民币而不是外汇;第二,RQFII机构限定为境内基金管理公司和证券公司的香港子公司;第三,投资的范围由交易所市场的人民币金融工具扩展到银行间债券市场;第四,在完善统计检测的前提下,尽可能地简化和便利对RQFII的投资额度及跨境资金收支管理。

(5) 主权财富基金。代表国家进行投资的主权财富基金。

要点十七

2008年,国际货币基金组织成立了“主权财富基金工作小组”(IWG),确立了旨在促进公开透明的“圣地亚哥原则”,并于2009年发表“科威特宣言”,成立“主权财富基金国际论坛”。

要点十八

2011年5月,“主权财富基金国际论坛”第三次会议在北京召开。

(6) 其他金融机构。包括信托投资公司、企业集团财务公司、金融租赁公司,等等。目前尚未批准金融租赁公司从事证券投资业务。

3. 企业和事业法人。我国现行的规定是,各类企业可参与股票配售,也可投资于股票二级市场;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。包括证券投资基金、社保基金、企业年金和社会公益基金。

(1) 证券投资基金。

【解释】通过公开发售基金份额筹集资金,由基金

管理人管理,基金托管人托管,为基金份额持有人的利益,以资产组合方式进行投资活动的基金。

要点十九

(2) 社保基金。在大多数国家,社保基金分为两个层次:其一是国家以社会保障税等形式征收的全国性社会保障基金;其二是由企业定期向员工支付并委托基金公司管理的企业年金。

【例题 3·单项选择题】

() 是全球最重要的机构投资者之一,曾一度超过投资基金成为投资规模最大的机构投资者,除大量投资于各类政府债券、高等级公司债券外,还广泛涉足基金和股票投资。

- A. 合格境外机构投资者 B. 证券经营机构
C. 保险公司 D. 商业银行

【答案】C

要点二十

在我国,社保基金主要由社会保险基金和社会保障基金两部分组成。社保基金的投资范围包括银行存款、国债、证券投资基金、股票、信用等级在投资级以上的企业债、金融债等有价证券。

【例题 4·单项选择题】

下面关于我国社保基金的叙述,不正确的是()。

- A. 其资金来源包括两部分:一部分是社会保障基金,另一部分是社会保险基金
B. 其投资范围包括银行存款、国债、证券投资基金、股票、信用等级在投资级以上的企业债、金融债等有价证券
C. 全国社会保障基金理事会直接运作的社保基金的投资范围限于银行存款、在二级市场购买国债和政府机构债券
D. 社会保障基金委托单个社保基金投资管理人进行管理的资产,不得超过年度社保基金委托资产总值的 20%

【答案】C

(3) 企业年金。企业年金是指企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上,自愿建立的补充养老保险基金。

(4) 社会公益基金。社会公益基金是指将收益用于指定的社会公益事业的基金,如福利基金、科技发展基金、教育发展基金、文学奖励基金等。

【例题 5·单项选择题】

对社会公益基金认识不正确的是()。

A. 我国有关政策规定,各种社会公益基金可用于证券投资,以求保值增值

B. 福利基金、科技发展基金、企业年金等都属于社会公益基金

C. 将收益用于指定的社会公益事业的基金

D. 社会公益基金属于基金性质的机构投资者

【答案】B

(二) 个人投资者

个人投资者是指从事证券投资的社会自然人,他们是证券市场最广泛的投资者。

(三) 投资者的风险特性与投资适当性

不同的投资者对风险的态度各不相同,理论上可以将其区分为风险偏好型、风险中立型和风险回避型三种类型。实践中,金融机构通常采用客户调查问卷、产品风险评估与充分披露等方法,根据客户分级和资产分级匹配原则,避免误导投资者和错误销售。

要点二十一

投资适当性的要求就是“适合的投资者购买恰当的产品”。

三、证券市场中介机构

(一) 证券公司

证券公司又称“证券商”,是指依照《公司法》、《证券法》规定并经国务院证券监督管理机构批准经营证券业务的有限责任公司或股份有限公司。

要点二十二

(二) 证券服务机构

证券投资咨询机构、证券登记结算机构、财务顾问机构、资信评级机构、资产评估机构、会计师事务所、律师事务所等。

【例题 6·不定项选择题】

证券服务机构主要包括()。

- A. 证券登记结算公司
B. 证券投资咨询公司
C. 会计师事务所
D. 资产评估和资信评级机构

【答案】BCD

四、自律性组织

(一) 证券交易所

证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施,组织和监督交易,实行自律管理的法人。

(二) 证券业协会

中国证券业协会是证券行业自律性组织,具有独

立法人地位。

要点二十三

中国证券业协会是依法注册的具有独立法人地位的、由经营证券业务的金融机构自愿组成的行业性自律组织。中国证券业协会采取会员制的组织形式，协会的权力机构为全体会员组成的会员大会。

要点二十四

(三) 证券登记结算机构：不以盈利为目的的法人

中国证券登记结算公司是为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务，不以盈利为目的的法人。

【例题 7·判断题】

根据《证券法》的规定，证券登记结算机构是以保本微利为目的的，实行自律管理的法人。()

A. 正确

B. 错误

【答案】B

五、证券监管机构

在我国，证券监管机构是指中国证监会及其派出机构。

第三节 证券市场的产生与发展

一、证券市场的产生

(一) 证券市场的形成得益于社会化大生产和商品经济的发展

【解释】社会化大生产产生了对巨额资金的需求，自身积累、银行借款不能满足巨额资金需求。客观上需要新的筹集资金手段。

(二) 证券市场的形成得益于股份制的发展

【解释】股份公司的建立、公司股票和债券的发行，为证券市场产生和发展提供了现实基础和客观要求。企业组织结构的变化，出现了通过发行股票和债券筹集资金的市场。

(三) 证券市场的形成得益于信用制度的发展

【解释】信用工具一般有流通变现的要求，而证券市场为有价证券的流通、转让创造了条件。证券市场的产生成为必然。

二、证券市场的发展阶段

要点二十五

(一) 萌芽阶段

1602 年，世界上第一家股票交易所在荷兰的阿姆斯特丹成立。

1698 年，柴思胡同的乔纳森咖啡馆，因有众多经纪人在此交易而闻名。

1773 年，英国第一家证券交易所在该咖啡馆（乔纳森咖啡馆）成立；1802 年获得英国政府批准。

1790 年，美国第一个证券交易所在费城成立。

1792 年 5 月 17 日，华尔街“梧桐树协定”，订出了交易佣金的最低标准及其他交易条款。

1793 年，汤迪咖啡馆在纽约从事证券交易；1817 年更名为纽约证券交易会，1863 年更名为纽约证券交

易所；纽约证券交易所在独立战争之前主要从事政府债券交易，之后股票交易盛行。

(二) 初步发展阶段

股份公司数量大增（以英国为例，1911—1920 年建立了 64 000 家，1921—1930 年建立了 86 000 家）。至此英国 90% 的资本都处于股份公司控制之下。1921—1930 年全世界共发行有价证券 6 000 亿法郎。

(三) 停滞阶段

1929—1933 年，爆发经济危机。

(四) 恢复阶段

第二次世界大战以后至 20 世纪 60 年代，因欧美与日本经济的恢复和发展促进了证券市场的恢复和发展。

要点二十六

(五) 加速发展阶段

20 世纪 70 年代。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。

【例题 1·单项选择题】

英国的第一家证券交易所于 1802 年获得英国政府的正式批准，最初主要交易()。

A. 公司债券

B. 铁路股票

C. 政府债券

D. 公司股票

【答案】C

【例题 2·单项选择题】

世界上第一家股票交易所于 1602 年在()成立。

A. 英国的伦敦

B. 美国的纽约

C. 美国的华盛顿

D. 荷兰的阿姆斯特丹

【答案】D

三、国际证券市场发展现状与趋势

(一) 证券市场一体化

从证券发行人或筹资者层面看；从投资者层面看；

从市场组织结构层面看；从证券市场运行层面看。

(二) 投资者法人化

各种类型的机构投资者快速成长，在证券市场上发挥出日益显著的主导作用。

(三) 金融创新深化

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。

(四) 金融机构混业化

1999年11月4日，美国国会通过《金融服务现代化法案》，废除了1933年经济危机时代制定的《格拉斯-斯蒂格尔法案》，取消了银行、证券、保险公司相互渗透业务的障碍，标志着金融业分业制度的终结。

(五) 交易所重组与公司化

2000—2002年多家交易所合并为泛欧交易所等。

(六) 证券市场网络化

最为典型的是由芝加哥商业交易所率先使用的GLOBEX电子交易系统。

(七) 金融风险复杂化

20世纪90年代以来曾发生的主要金融风险：1992年英镑危机；1993年日本经济泡沫破灭；1994年墨西哥金融危机；1995年巴林银行事件；1997年东南亚危机；1997—1998年日本许多大型金融机构破产；1998年俄罗斯债券危机等。

(八) 金融监管合作化

主要体现在三个方面：(1) 金融机构的去杠杆化；(2) 金融监管机构的改革；(3) 国际金融合作的进一步加强。

【例题3·不定项选择题】

进入21世纪，金融创新深化的表现是()。

A. 结构化票据、交易型开放式指数基金(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

B. 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

C. 场外交易衍生产品快速发展，以各类奇异型期权为代表的非标准交易大量涌现

D. 新兴市场在金融产品的设计和创新方面也开始从简单模仿和复制逐步发展到独立开发具有本土特色的各类新产品，成为全球金融创新浪潮不可忽视的重要组成部分

【答案】ABCD

【例题4·不定项选择题】

2000年3月18日()签署协议，合并为泛欧交易所。

A. 巴黎交易所

B. 布鲁塞尔交易所

C. 阿姆斯特丹交易所

D. 伦敦交易所

【答案】ABC

四、中国证券市场发展史简述

要点二十七

(一) 旧中国的证券市场

最早的证券交易市场：由上海外商经纪人组织的“上海股份公所”和“上海众业公所”，交易对象为外国企业股票和债券。

最早的股份制企业：1872年设立的轮船招商局。

1914年北洋政府颁布《证券交易法》，推动证券交易所的建立。

1917年北洋政府批准上海证券交易所开设证券经营业务。

中国人自己创办的第一家证券交易所：1918年夏天成立的北平证券交易所。

当时规模最大的交易所：1920年上海证券物品交易所。

此后，相继出现上海华商证券交易所、青岛市物品交易所、天津市企业交易所等。

(二) 新中国的证券市场

第一阶段：新中国资本市场的萌生(1978—1992年)

1981年7月，我国改变传统“既无外债，又无内债”的计划经济思想，重启国债发行。

1987年9月，中国第一家专业证券公司——深圳特区证券公司成立。

要点二十八

1990年12月19日和1991年7月3日，上海证券交易所、深圳证券交易所先后正式营业。

1990年10月，郑州粮食批发市场开业并引入期货交易机制，成为中国期货交易的实质性发端。

1992年10月，深圳有色金属交易所推出了中国第一个标准化期货合约——特级铝期货标准合同，实现了由远期合同向期货交易的过渡。

第二阶段：全国性资本市场的形成和初步发展(1993—1998年)

1997年11月，中国金融体系进一步确定了银行业、证券业、保险业分业经营、分业管理的原则。

1992年10月，国务院证券管理委员会(简称“国务院证券委”)和中国证监会成立。1998年4月，国务院证券委撤销，中国证监会成为全国证券、期货市场的监管部门，建立了集中统一的证券、期货市场监管体制。

第三阶段：资本市场的进一步规范和发展(1999年至今)

要点二十九

《证券法》于1998年12月颁布并于1999年7月

实施,这是中国第一部规范证券发行与交易行为的法律,并由此确认了资本市场的法律地位。

2009年10月23日,创业板正式启动。2009年年末,中国证监会又适时启动了以沪深300股指期货和融资融券制度为代表的重大创新,对中国证券市场的完善和发展具有深远影响。

五、《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》

国务院于2004年1月31日发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》,提出了九个方面的纲领性意见(简称“国九条”)。

(一)充分认识大力发展资本市场的重要意义

(二)推进资本市场改革开放和稳定发展的指导思想 and 任务

(三)进一步完善相关政策,促进资本市场稳定发展

(四)健全资本市场体系,丰富证券投资品种

(五)进一步提高上市公司质量,推进上市公司规范运作

(六)促进资本市场中介服务机构规范发展,提高执业水平

(七)加强法制和诚信建设,提高资本市场监管水平

(八)加强协调配合,防范和化解市场风险

(九)认真总结经验,积极稳妥地推进对外开放

六、中国证券市场的对外开放

要点三十

(一)在国际资本市场募集资金

我国股票市场融资国际化是以B股、H股、N股等股权融资作为突破口的。

要点三十一

(二)开放国内资本市场

根据我国政府对WTO的承诺,我国证券业对外开放的内容主要包括:

(1)外国证券机构可以(不通过中方中介)直接从事B股交易;

(2)外国证券机构驻华代表处可以成为所有中国证券交易所的特别会员;

(3)允许外国机构设立合营公司,从事国内证券投资基金管理业务,外资比例不超过33%;加入后3

年内,外资比例不超过49%;

(4)加入后3年内,允许外国证券公司设立合营公司,外资比例不超过1/3;合营公司可以(不通过中方中介)从事A股的承销,从事B股和H股、政府和公司债券的承销和交易,以及发起设立基金;

(5)允许合资券商开展咨询服务及其他辅助性金融服务。

要点三十二

2011年1月,中国证券业协会发布了《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引》,允许QFII参与中国金融期货交易所股指期货交易。

要点三十三

中国证监会在1995年加入了国际证监会组织,并在1998年当选为该组织的执委会委员。2012年2月,现任中国证监会主席郭树清也当选该组织执委会副主席。

【例题5·单项选择题】

根据我国政府对WTO的承诺,我国证券业在5年过渡期,允许外国机构设立合营公司,从事国内证券投资基金管理业务,外资比例不超过();加入后3年内,外资比例不超过()。

A. 33%, 49% B. 40%, 50%

C. 55%, 45% D. 33%, 50%

【答案】A

(三)有条件地开放境内企业和个人投资境外资本市场

2006年6月,中国银监会印发《关于商业银行开展QDII业务有关问题的通知》,明确商业银行开展QDII业务的方式、投资范围和托管资格管理等。

(四)对我国香港特别行政区和澳门特别行政区的开放

从2004年1月1日起,香港、澳门已获得当地从业资格的专业人员在内地申请证券从业资格,只需通过内地法律法规培训和考试,无需通过专业知识考试;从2006年1月1日起,允许内地符合条件的证券公司根据相关要求在香港设立分支机构;从2008年1月1日起,允许符合条件的内地基金管理公司在香港设立分支机构,经营有关业务。

2011年年末,中国证监会启动了人民币合格境外投资者境内证券投资业务试点。