

2013 ~ 2014 年

“五位一体”过关宝

证券交易

主 编 易智利 总策划 萧炜腾
总顾问 华泉中天证券考试研究中心
审 定 中国证券业从业人员资格考试指导用书编委会

- 考纲架构
 - 考点精讲
 - 真题链接
 - 章节攻关
 - 命题预测

行业公认
畅销品牌



中国证券业从业人员资格考试指导用书

2013 ~ 2014 年

“五位一体”过关宝

证券交易

主 编 易智利 总策划 萧炜腾
总顾问 华泉中天证券考试研究中心
审 定 中国证券业从业人员资格考试指导用书编委会



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券交易“五位一体”过关宝/易智利主编.

—北京: 经济科学出版社, 2012. 12

中国证券业从业人员资格考试指导用书

ISBN 978-7-5141-2826-0

I. ①证… II. ①易… III. ①证券交易—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(2012)第304525号

责任编辑: 张 力

技术编辑: 王世伟

证券交易“五位一体”过关宝

易智利 主编

中国证券业从业人员资格考试指导用书编委会 审定

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲28号 邮编: 100142

总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京市富达印刷厂印装

850×1168 16开 16.5印张 300000字

2013年1月第1版 2013年1月第1次印刷

ISBN 978-7-5141-2826-0 定价: 42.00元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191657)

(版权所有 翻印必究)

前言

随着国家对金融业人才的强劲需求，中国证券业从业人员资格考试报名人数持续创历史新高，据统计，近年来全年报考已突破 280 万科次。为帮助广大考生在有限的时间内全面系统、高效准确地掌握考试知识点，提高和强化实战能力，最终顺利通过考试，华泉中天证券考试研究中心严格依据最新考试大纲，在深入研究历年考试命题规律的基础上精心编著了《中国证券业从业人员资格考试“五位一体”过关宝指导用书》。本套指导用书具备以下五大优势：

一、权威专家，精心打造

本套指导用书编写团队汇集证券行业精英，既有多年从事证券业从业人员资格考试命题研究的权威专家学者，又有活跃于证券资本市场的资深投资人士，对考试大纲要求、考试命题趋势和证券市场发展现状均了如指掌，指导备考游刃有余。因此，本套指导用书能全面准确地把握考试的基点、重点和难点，具有极强的权威性、指导性和实战性。

二、畅销品牌，考生首选

华泉中天证券考试研究中心长年专注于中国证券业从业人员资格考试的命题规律研究，以证券考试培训和教育出版为己任，积累了丰富的教研经验，陆续出版了数百套相关考试指导用书，深受广大考生的喜爱和推荐。多年以来，“华泉中天”版证券业从业资格系列指导用书连续多次再版，已成为行业公认的畅销品牌，历年考生的指定首选指导用书。此次与财经类权威出版机构——经济科学出版社再度携手合作，我们在吸取最新教研成果的基础上，将整套书的体例和结构作了全方位创新和完善，首推“五位一体”式的架构版块，知识脉络更加清晰，连贯性更强，更有助于考生复习备考。

三、五位一体，过关必备

本套指导用书由“考纲架构、考点精讲、真题链接、章节攻关、命题预测”五大版块构成：（一）“考纲架构”版块是对章节知识结构及考点的梳理和总结；（二）“考点精讲”版块是对考试教材内容的归纳和凝炼；（三）“真题链接”版块是对章节经典真题的精选和精解；（四）“章节攻关”版块是对章节高频考点习题的汇编及详解，助考生逐章攻关，最终轻松过关；（五）“命题预测”版块是在深入剖析考试大纲及历年真题的基础上，对该科目考题进行深度预测及详细解析。上述

五大版块，环环相扣，整合成“五位一体”式的体例格局，势必能成为广大考生的备考过关法宝。

四、点题结合，实战性强

本套指导用书汇编大纲要求的所有考点，浓缩了考试教材的精华，并针对每个考点的大纲要求、难易程度和出题频率进行了详细地剖析。为了使考生能够快速掌握章节重要考点及了解出题形式，编者还精心编写了大量章节习题并详细解析，使考生在揣摩中顿悟，在理解中通透，在运用中熟练，在模拟中提高，在实战中通过。

五、名师在线，倾情服务

我们有专家级的研究团队做保障，可以为考生解答备考过程中遇到的疑难问题，使考生信心百倍地进入考场，顺利取得从业资格证书。为回馈广大考生的信任与支持，考生可以随时登录华泉中天网校（www.hssedu.net）获取各类专家级备考服务。此外，华泉中天职业考试研究中心还特设新浪官方微博（华泉中天 <http://e.weibo.com/hspringsky>）、专家咨询电话（Tel: 18600653094 或 13716335503）、电子邮箱（E-mail: hqztbj@163.com）进行答疑解惑。我们郑重承诺：秉承专业、热心、耐心、细致的服务态度和职业精神对待所有考生的备考咨询！

我们衷心希望本套指导用书能够成为广大考生朋友开启成功之门的金钥匙，并对在本指导用书编写过程中给予过支持和帮助的证券行业的专家学者们表示诚挚的感谢！书中难免会有不足之处，敬请广大专家、读者及同仁给予指正。

最后，华泉中天预祝广大考生顺利通过考试，圆梦“金领”！

编者

目 录

第一章 证券交易概述	1
第一节 证券交易的概念、基本要素和交易机制	1
考纲架构	1
考点精讲	1
第二节 证券交易所的会员、席位和交易单元	7
真题链接	10
真题链接之华泉中天名师解析	10
章节攻关	11
章节攻关之华泉中天名师解析	19
第二章 证券交易程序	25
考纲架构	25
考点精讲	25
第一节 证券交易程序概述	25
第二节 证券账户和证券托管	26
第三节 委托买卖	27
第四节 竞价与成交	31
第五节 交易结算	34
真题链接	35
真题链接之华泉中天名师解析	36
章节攻关	37
章节攻关之华泉中天名师解析	40
第三章 特别交易事项及其监管	43
考纲架构	43
考点精讲	43
第一节 特别交易规定与交易事项	43
第二节 交易信息和交易行为的监督与管理	50
真题链接	54
真题链接之华泉中天名师解析	55
章节攻关	55

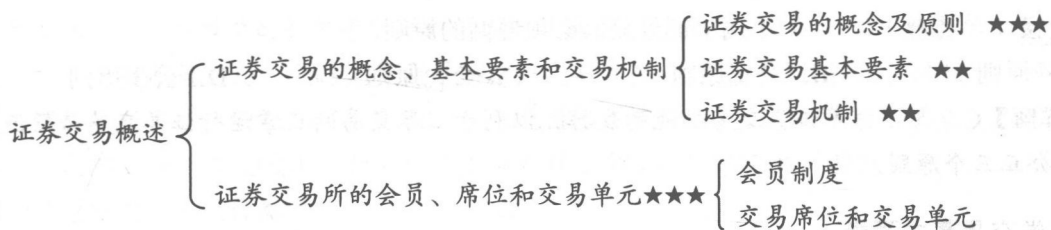
章节攻关之华泉中天名师解析	62
第四章 证券经纪业务	67
考纲架构	67
考点精讲	67
第一节 证券经纪业务概述	67
第二节 证券经纪业务的营运管理	69
第三节 证券经纪业务的营销管理	75
第四节 证券经纪业务的风险及其防范	78
第五节 证券经纪业务的监管和法律责任	79
真题链接	83
真题链接之华泉中天名师解析	84
章节攻关	84
章节攻关之华泉中天名师解析	88
第五章 经纪业务相关实务	91
考纲架构	91
考点精讲	91
第一节 股票网上发行	91
第二节 分红派息、配股及股东大会网络投票	93
第三节 基金、权证和可转换债券的相关操作	96
第四节 代办股份转让	100
第五节 期货交易的中间介绍	104
真题链接	105
真题链接之华泉中天名师解析	106
章节攻关	107
章节攻关之华泉中天名师解析	113
第六章 证券自营业务	119
考纲架构	119
考点精讲	119
第一节 证券自营业务的含义与特点	119
第二节 证券公司证券自营业务管理	120
第三节 证券自营业务的禁止行为	122
第四节 证券自营业务的监管和法律责任	124
真题链接	126
真题链接之华泉中天名师解析	127
章节攻关	128
章节攻关之华泉中天名师解析	132

第七章 资产管理业务	137
考纲架构	137
考点精讲	137
第一节 资产管理业务的含义、种类及业务资格	137
第二节 资产管理业务的基本要求	139
第三节 定向资产管理业务	141
第四节 集合资产管理业务	144
第五节 资产管理业务的禁止行为与风险控制	147
第六节 资产管理业务的监管和法律责任	149
真题链接	152
真题链接之华泉中天名师解析	153
章节攻关	154
章节攻关之华泉中天名师解析	161
第八章 融资融券业务	167
考纲架构	167
考点精讲	167
第一节 融资融券业务的含义及资格管理	167
第二节 融资融券业务的管理	169
第三节 融资融券业务的风险及其控制	178
第四节 融资融券业务的监管和法律责任	181
第五节 转融通业务	182
真题链接	186
真题链接之华泉中天名师解析	187
章节攻关	187
章节攻关之华泉中天名师解析	193
第九章 债券回购交易	198
考纲架构	198
考点精讲	198
第一节 债券质押式回购交易	198
第二节 债券买断式回购交易	202
第三节 债券回购交易的清算与交收	205
真题链接	207
真题链接之华泉中天名师解析	208
章节攻关	209
章节攻关之华泉中天名师解析	214
第十章 证券登记与交易结算	220
考纲架构	220

考点精讲	220
第一节 证券登记	220
第二节 证券交易清算与交收	221
第三节 结算账户的管理	223
第四节 证券交易的结算流程	223
第五节 结算风险及防范	225
真题链接	227
真题链接之华泉中天名师解析	228
章节攻关	229
章节攻关之华泉中天名师解析	231
《证券交易》命题预测	234
《证券交易》命题预测之华泉中天名师解析	246

第一章 证券交易概述

考 纲 架 构



考 点 精 讲

► 第一节 证券交易的概念、基本要素和交易机制

一、证券交易的概念及原则

(一) 证券交易的概念及特征

证券是用来证明证券持有人有权取得相应权益的凭证。证券交易是指已发行的证券在证券市场上的买卖活动。证券交易与证券发行有着密切的联系，两者相互促进、相互制约。一方面，证券发行为证券交易提供了对象，是证券交易的前提；另一方面，证券交易使证券的流动性特征显示出来，从而有利于证券发行的顺利进行。证券交易的特征主要表现为流动性、收益性和风险性。

(二) 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。当年8月，沈阳开始试办企业债券转让业务；9月，上海开办了股票柜台买卖业务。1990年12月19日、1991年7月3日，上海证券交易所、深圳证券交易所先后正式开业。1992年年初，人民币特种股票(B股)在上海证券交易所上市。1999年7月1日，《中华人民共和国证券法》正式开始实施，这标志着维系证券交易市场运作的法规体系趋向完善。2005年4月底，我国开始启动股权分置改革试点工作，股权分置改革是一项完善证券市场基础制度和运行机制的改革，它不仅在于解决历史问题，更在于为资本市场其他各项改革和制度创新创造条件。2005年10月，重新修订的《证券法》经第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议通过后颁布，并于2006年1月1日起正式实施。

2010年3月18日，中国证监会批准第一批6家证券公司开始融资融券业务试点。2010年3月31日，上海证券交易所和深圳交易所开始接受融资融券交易的申报。2010年4月16日，我国股指期货开始上市交易。

（三）证券交易的原则

证券交易必须遵循公开、公平、公正三个原则。

（1）公开原则。公开原则又称信息公开原则，指证券交易是一种面向社会的、公开的交易活动，其核心要求是实现市场信息的公开化。

（2）公平原则。公平原则是指参与交易的各方应当获得平等的机会，它要求证券交易活动中的所有参与者都有平等的法律地位，各自的合法权益都能得到公平保护。

（3）公正原则。公正原则是指应当公正地对待证券交易的参与各方，以及公正地处理证券交易事务。

试题链接（单选题）（ ）不属于证券交易必须遵循的原则。

- A. 公开原则 B. 公正原则 C. 公允原则 D. 公平原则

【答案详解】C。为了保障证券交易功能的发挥，以利于证券交易的正常运行，证券交易必须遵循公开、公平、公正三个原则。

二、证券交易基本要素

（一）证券交易的种类

按照交易对象的品种划分，证券交易种类有股票交易、债券交易、基金交易以及金融衍生工具交易等。

1. 股票交易。股票是一种有价证券，是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。股票可以表明投资者的股东身份和权益，股东可以据以获取股息和红利。

2. 债券交易。债券是各类经济主体为筹集资金而面向债券投资者出具的承诺按一定利率定期支付利息并到期偿还本金的债权债务凭证。根据发行主体的不同，债券主要有政府债券、金融债券和公司债券三大类。

3. 基金交易。证券投资基金是指通过公开发售基金份额募集资金，由基金托管人托管、由基金管理人管理和运用资金、为基金份额持有人的利益以资产组合方式进行证券投资活动的基金。证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。

从基金的基本类型看，一般可以分为封闭式与开放式两种。对于封闭式基金来说，在成立后，基金管理公司可以申请其基金在证券交易所上市。如果获得批准，投资者就可以在二级市场上买卖基金份额。对于开放式基金来说，如果是非上市的，投资者可以通过基金管理公司和委托商业银行、证券公司等的柜台，进行基金份额的申购和赎回；如果是上市的（上市开放式基金），除了申购和赎回外，也可以在二级市场上进行买卖。开放式基金份额的申购价格和赎回价格，是通过某一时点上基金份额实际代表的价值即基金资产净值进行估值，在基金资产净值的基础上再加一定的手续费而确定的。

此外，我国证券市场上还有交易型开放式指数基金。这种基金代表的是一篮子股票的投资组合，追踪的是实际的股价指数。对于投资者而言，交易型开放式指数基金可以在证券交易所挂牌上市交易，并同时进行基金份额的申购和赎回。

试题链接（判断题）所有的开放式基金除了申购和赎回外，都可以像买卖股票、债券一样进行交易。

【答案详解】错误。上市的开放式基金除了申购和赎回外，也可以像买卖股票、债券一样进行交易。非上市的开放式基金则不能像买卖股票、债券一样进行交易。

4. 金融衍生工具交易。金融衍生工具又称金融衍生产品，是与基础金融产品相对应的一个概念，

指建立在基础产品或基础变量之上,其价格取决于后者价格(或数值)变动的派生金融产品。金融衍生工具交易包括权证交易、金融期货交易、金融期权交易、可转换债券交易等。

(1) 权证交易。权证是基础证券发行人或其以外的第三人发行的,约定持有人在规定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。从内容上看,权证具有期权的性质。

试题链接 (单选题) 从内容上看,权证具有()的性质。

- A. 债权 B. 场外交易 C. 基金 D. 期权

【答案详解】D。权证的持有者可以在规定的期限内以事先确定的价格买入公司发行的股票,从内容上看相当于一份股票的长期看涨期权,因此具有期权的性质。

(2) 金融期货交易。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。金融期货合约是指买卖双方在有组织的交易所内以公开竞价的形式达成的在将来某一特定时间交收标准数量特定金融工具的协议。在实践中,金融期货主要有外汇期货、利率期货、股权类期货(如股票价格指数期货和股票期货等)三种类型。

(3) 金融期权交易。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。金融期权合约是指合约买方向卖方支付一定费用(称为期权费或期权价格),在约定日期内(或约定日期)享有按事先确定的价格向合约卖方买卖某种金融工具的权利的契约。因此,金融期权的买入者在支付了期权费以后,就有权在合约所规定的某一特定时间或一段时期内,以事先确定的价格向卖出者买进或向买进者卖出一定数量的某种金融商品(现货期权)或者金融期货合约(期货期权)。当然,也可以不行使这一权利。金融期权的基本类型是买入期权和卖出期权。前者指期权的买方具有在约定期限内按协定价格买入一定数量金融工具的权利,后者指期权的买方具有在约定期限内按协定价格卖出一定数量金融工具的权利。

试题链接 (多选题) 下列关于期权的描述,正确的有()。

- A. 金融期权交易是以金融期权合约对象进行的流通转让活动
B. 金融期权合约的买入者需支付一定的期权费用
C. 买入期权后,买方就必须行使权利而不能放弃
D. 看涨期权赋予期权购买者卖出的权利

【答案详解】AB。期权的买方只有权利没有义务,所以C选项错误;看涨期权赋予期权购买者买入的权利,看跌期权赋予期权购买者卖出的权利,所以D选项错误。

(4) 可转换债券交易。可转换债券是指其持有者可以在一定时期内按一定比例或价格将之转换成一定数量的另一种证券的债券。可转换债券具有债权和期权的双重特性:一是可转换债券在发行时是一种债券,债券持有者拥有债权,持有期间可以获得利息,如果持有债券至期满还可以收回本金;二是可转换债券持有者也可以在规定的转换期间内选择有利时机,要求发行公司按规定的价格和比例,将可转换债券转换为股票。此外,可转换债券持有者还可以选择在证券交易市场上将其抛售来实现收益。

(二) 证券交易的方式

1. 现货交易。现货交易是指证券买卖双方成交后就办理交收手续,买入者付出资金并得到证券,卖出者交付证券并得到资金。现货交易的特征是“一手交钱,一手交货”,即以现款买现货方式进行交易。

2. 远期交易和期货交易。双方约定在未来某一时刻(或时间段内)按照现在确定的价格进行的交易称为远期交易。在交易所进行的标准化的远期交易,即交易双方在集中性的市场以公开竞价方式所

进行的期货合约的交易为期货交易。期货合约则是由交易双方订立的、约定在未来某一日期按成交时约定的价格交割一定数量的某种商品的标准化协议。

期货交易与远期交易都是现在定约成交，将来交割。但远期交易是非标准化的，在场外市场进行；期货交易则是标准化的，有规定格式的合约，一般在场内市场进行。现货交易和远期交易以通过交易获取标的物为目的；而期货交易在多数情况下不进行实物交收，而是在合约到期前进行反向交易、平仓了结。

3. 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。在债券回购交易中，当债券持有者有短期的资金需求时，就可以将持有的债券作质押或卖出而融进资金；反过来，资金供应者则因让渡资金使用权而得到一定的利息回报。

4. 信用交易。信用交易是投资者通过交付保证金取得经纪商信用而进行的交易。信用交易的主要特征在于经纪商向投资者提供了信用，即投资者买卖证券的资金或证券有一部分是从经纪商借入的。

2005年10月，我国重新修订后的《证券法》取消了证券公司不得为客户交易融资融券的规定。2006年，中国证券监督管理委员会发布了《证券公司融资融券业务试点管理办法》，2010年3月批准第一批证券公司开始融资融券业务试点。2011年10月，中国证监会印发关于修改《证券公司融资融券业务试点管理办法》的通知，融资融券业务转为证券公司常规业务。

（三）证券投资者

证券投资者可以是自然人，也可以是法人，他们是买卖证券的主体。相应地，证券投资者可以分为个人投资者和机构投资者两大类。其中，机构投资者主要有政府机构、金融机构、企业和事业法人及各类基金等。

我国证券市场的投资者不仅仅是境内的自然人和法人，还有境外的自然人和法人（对境外投资者的投资范围有一定的限制）。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以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，还可以参与股票增发、配股、新股发行和可转换债券发行的申购。

合格境外机构投资者是指符合中国证监会、中国人民银行和国家外汇管理局发布的《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》规定的条件，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、证券公司以及其他资产管理机构。

投资者买卖证券的基本途径主要有两条：一是直接进入交易场所自行买卖证券，如投资者在柜台市场上与对方直接交易；二是委托经纪商代理买卖证券。

我国对证券投资者买卖证券还有一些限制条件。我国《证券法》规定，证券交易所、证券公司和证券登记结算机构的从业人员、证券监督管理机构的工作人员以及法律、行政法规禁止参与股票交易的其他人员，在任期或者法定限期内，不得直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票，也不得收受他人赠送的股票。

（四）证券公司

在我国，证券公司是指依照《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。

《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。其中，证券公司经营上述第①～③项业务的，注册资本最低限额为人民币5 000万元；经营上述第④～⑦项业务之一的，注册资本最低限额为人民币1亿元；经营上述第④～⑦项业务中两项以上的，注册资本最低限额为人民币5亿元。证券公司的注册资本应当是实缴资本。

（五）证券交易场所

证券交易场所是供已发行的证券进行流通转让的市场。其作用是为各种类型的证券提供便利而充分的交易条件；为各种交易证券提供公开、公平、充分的价格竞争，以发现合理的交易价格；实施公开、公正和及时的信息披露；提供安全、便利、迅捷的交易与交易后服务。证券交易场所分为证券交易所和其他交易场所两大类。

1. 证券交易所。证券交易所又称场内交易市场，是有组织的市场，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。在我国，根据《证券法》的规定，证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人。证券交易所的设立和解散，由国务院决定。

证券交易所作为进行证券交易的场所，其本身不持有证券，也不进行证券的买卖，当然更不能决定证券交易的价格。在我国的《证券交易所管理办法》中，具体规定了证券交易所的职能和不得从事的事项。

证券交易所的职能有：①提供证券交易的场所和设施；②制定证券交易所的业务规则；③接受上市申请、安排证券上市；④组织、监督证券交易；⑤对会员进行监管；⑥对上市公司进行监管；⑦设立证券登记结算机构；⑧管理和公布市场信息；⑨中国证监会许可的其他职能。

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。

试题链接（单选题）我国的《证券交易所管理办法》中，规定了证券交易所的职能，其中不包括（ ）。

- A. 提供证券交易的场所和设施
- B. 组织、监督证券交易
- C. 管理和公布市场信息
- D. 发布对证券价格进行预测的文字和资料

【答案详解】D。D选项属于证券交易所不得直接或者间接从事的事项之一。

会员制和公司制是证券交易所的两种组织形式。我国上海证券交易所和深圳证券交易所采用的是会员制，设会员大会、理事会和专门委员会。理事会是证券交易所的决策机构，理事会下面可以设立其他专门委员会。证券交易所设总经理，负责日常事务。总理由国务院证券监督管理机构任免。

2. 其他交易场所。证券交易所以外的证券交易市场为其他交易场所，包括分散的柜台市场和一些集中性市场。在证券交易市场发展的早期，柜台市场（又称店头市场）是一种重要的形式，许多有价证券的买卖是在银行或证券公司等金融机构的柜台上进行的。这种交易活动呈现分散性。在其他交易场所，也有一些集中性交易市场。从我国情况看，银行间债券市场已成为一个重要的债券集中性交易市场。另外，2002年6月，商业银行的债券柜台市场开始运作，这在一定程度上使得以机构投资者为主的银行间债券市场通过柜台交易面向全社会各类投资者扩展。

(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。设立证券登记结算机构必须经国务院证券监督管理机构批准。

证券登记结算机构应履行下列职能：①证券账户、结算账户的设立和管理；②证券的存管和过户；③证券持有人名册登记及利益登记；④证券交易所上市证券交易的清算交收及相关管理；⑤受发行人的委托派发证券权益；⑥依法提供与证券登记结算业务有关的查询、信息、咨询和培训服务；⑦中国证监会批准的其他业务。

证券登记结算机构为证券市场提供安全、高效的证券登记结算服务，需采取以下措施保证业务的正常进行：①制定完善的风险防范制度和内部控制制度；②建立完善的技术系统，制定由结算参与人共同遵守的技术标准和规范；③建立完善的结算参与人准入标准和风险评估体系；④对结算数据和技术系统进行备份，制定业务紧急应变程序和操作流程。同时，为防范证券结算风险，我国还设立了证券结算风险基金，用于因技术故障、操作失误、不可抗力造成的证券登记结算机构的损失。

试题链接（多选题）证券交易市场的作用包括（ ）。

- A. 为各种类型的证券提供便利而充分的交易条件
- B. 为各种交易证券提供公开、公平、充分的价格竞争，以发现合理的交易价格
- C. 实施公开、公正和及时的信息披露
- D. 为证券交易提供集中登记、存管服务

【答案详解】ABC。D选项描述的是证券登记结算公司的作用。

三、证券交易机制

证券交易机制涉及证券交易市场的微观结构，不同的证券交易市场可能会有不同的交易机制。

(一) 定期交易和连续交易

这是从交易时间的连续特点划分的。在定期交易系统中，成交的时点是不连续的，其特点为：①批量指令可以提供价格的稳定性；②指令执行和结算的成本相对较低。连续交易系统是指在营业时间里订单匹配可以连续不断地进行，其特点有：①市场为投资者提供了交易的即时性；②交易过程中可以提供更多的市场价格信息。因此，两个投资者下达的买卖指令，只要符合成交条件就可以立即成交，而不必再等待一段时间定期成交。

试题链接（多选题）比较定期交易系统和连续交易系统，下列说法正确的是（ ）。

- A. 在定期交易系统中，成交的时点是不连续的
- B. 在连续交易系统中，交易一定是连续的
- C. 在定期交易系统中，在某一段时间到达的投资者的委托订单并不马上成交，而是要先存储起来，然后在某一约定的时刻加以匹配
- D. 在连续交易系统中，在营业时间里订单匹配可以连续不断地进行

【答案详解】ACD。连续交易系统并非意味着交易一定是连续的，而是指在营业时间里订单匹配可以连续不断地进行，所以B选项说法错误。

(二) 指令驱动和报价驱动

这是从交易价格的决定特点划分的。指令驱动系统是一种竞价市场，也称为“订单驱动市场”。在竞价市场中，证券交易价格是由市场上的买方订单和卖方订单共同驱动的。指令驱动系统的特点有：①证券交易价格由买方和卖方的力量直接决定；②报价驱动系统是一种连续交易商市场，或称做市商

市场。在这一市场中, 证券交易的买价和卖价都由做市商给出, 做市商将根据市场的买卖力量和自身情况进行证券的双向报价。投资者之间并不直接成交, 而是从做市商手中买进证券或向做市商卖出证券。做市商在其所报的价位上接受投资者的买卖要求, 以其自有资金或证券与投资者交易。做市商的收入来源是买卖证券的差价。报价驱动系统的特点有: ①证券成交价格的形成由做市商决定; ②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。

试题链接 (多选题) 下列关于指令驱动系统和报价驱动系统的说法, 正确的有 ()。

- A. 报价驱动系统下, 证券成交价格的形成由做市商决定
- B. 报价驱动系统下, 投资者买卖证券的对手是其他投资者
- C. 指令驱动系统下, 证券交易价格由买方和卖方的力量直接决定
- D. 指令驱动系统下, 投资者买卖证券都以做市商为对手

【答案详解】AC。报价驱动系统下, 投资者买卖证券的对手是做市商, 所以 B 选项错误; 指令驱动系统下, 投资者买卖证券的对手是其他投资者, 所以 D 选项错误。

(三) 证券交易机制目标

证券交易机制的主要目标有: ①流动性; ②稳定性; ③有效性。

第二节 证券交易所的会员、席位和交易单元

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, 通过接纳证券公司入会, 组成一个自律性的会员制组织。证券交易所接纳的会员分为普通会员和特别会员。普通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公司。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。

(一) 会员资格

证券公司要成为会员应具备一定的条件。上海证券交易所和深圳证券交易所对此的规定基本相同, 主要有: ①经中国证监会依法批准设立并具有法人地位的证券公司; ②具有良好的信誉、经营业绩和一定规模的资本金或营运资金; ③组织机构和业务人员符合中国证监会和证券交易所规定的条件; ④承认证券交易所章程和业务规则, 按规定缴纳各项会员经费; ⑤证券交易所要求的其他条件。

(二) 会员的权利与义务

1. 会员的权利。证券交易所会员可享有某些权利。上海证券交易所和深圳证券交易所在这方面的规定基本一致, 主要有以下几方面: ①参加会员大会; ②有选举权和被选举权; ③对证券交易所事务的提议权和表决权; ④参加证券交易所组织的证券交易, 享受证券交易所提供的服务; ⑤对证券交易所事务和其他会员的活动进行监督; ⑥按规定转让交易席位等。

2. 会员的义务。上海证券交易所和深圳证券交易所对会员的义务规定主要有以下几方面: ①遵守国家的有关法律法规、规章和政策, 依法开展证券经营活动; ②遵守证券交易所章程、各项规章制度, 执行证券交易所决议; ③派遣合格代表入场从事证券交易活动(深圳证券交易所无此项规定); ④维护投资者和证券交易所的合法权益, 促进交易市场的稳定发展; ⑤按规定缴纳各项经费和提供有关信息资料以及相关的业务报表和账册; ⑥接受证券交易所的监督等。

(三) 会员资格的申请与审批

证券公司申请成为证券交易所的会员, 首先要将一系列相关材料报送证券交易所。证券公司申请文件齐备的, 证券交易所予以受理, 并自受理之日起 20 个工作日内作出是否同意接纳为会员的决定。

(四) 日常管理

证券交易所会员应当设会员代表1名,组织、协调会员与证券交易所的各项业务往来。会员代表由会员高级管理人员担任。会员应当设会员业务联络人1~4名,根据授权代为履行会员代表职责。

证券交易所会员应当向证券交易所履行下列定期报告义务:每月前7个工作日内报送上月统计报表及风险控制指标监管报表;每年4月30日前报送上年度经审计的财务报表和证券交易所要求的年度报告材料;每年4月30日前报送上年度会员交易系统运行情况报告。证券交易所规定的其他定期报告义务。

(五) 监督检查和纪律处分

1. 监督检查。证券交易所对会员的证券交易行为实行实时监控,重点监控会员可能影响证券交易价格或者证券交易量的异常交易行为。证券交易所可根据监管需要,采用现场和非现场的方式对会员证券业务活动中的风险管理、交易及相关系统安全运行等情况进行监督检查。

证券交易所在会员监管过程中,对存在或者可能存在问题的会员,可以根据需要采取下列措施:①口头警示;②书面警示;③要求整改;④约见谈话;⑤专项调查;⑥暂停受理或者办理相关业务;⑦提请中国证监会处理。

2. 纪律处分。证券交易所会员应承担相应的义务,如果违反证券交易所业务规则,证券交易所责令其改正,并视情节轻重单处或者并处下列纪律处分措施:①在会员范围内通报批评;②在中国证监会指定媒体上公开谴责;③暂停或者限制交易;④取消交易权限;⑤取消会员资格。会员受到上述第③、④、⑤项纪律处分的,应当自收到处分通知之日起5个工作日内在其营业场所予以公告。

证券交易所会员董事、监事、高级管理人员对会员违规行为负有责任的,证券交易所责令改正,并视情节轻重处以下列纪律处分措施:①在会员范围内通报批评;②在中国证监会指定媒体上公开谴责。

试题链接 (单选题) 证券交易所决定接纳或开除会员应在()个工作日内向中国证监会备案。

- A. 5 B. 10 C. 15 D. 30

【答案详解】A。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。

(六) 特别会员的管理

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:依法设立且满1年;承认证券交易所章程和业务规则,接受证券交易所监管;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;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为而受主管当局处罚的情形。

1. 特别会员享有的权利有:①列席证券交易所会员大会;②向证券交易所提出相关建议;③接受证券交易所提供的相关服务。

2. 特别会员应承担的义务有:①遵守国家相关法律法规、规章和证券交易所章程、规则及其他相关规定;②执行证券交易所决议,接受证券交易所年度检查和临时检查,提交年度工作报告和其他重大事项变更报告;③及时协调、联络所属境外证券经营机构与证券交易所有关的业务与事务;④按证券交易所规定交纳特别会员费及相关费用。

试题链接 (单选题) 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. 普通会员 B. 特别会员 C. 正式会员 D. 临时会员

【答案详解】B。境外证券经营机构设立的驻华代表处,若符合条件,经申请可以成为我国上海证券交易所和深圳证券交易所的特别会员。