

2013 ~ 2014 年

“五位一体”过关宝

证券市场基础知识

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



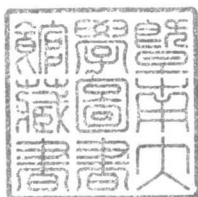
中国证券业从业人员资格考试指导用书

2013 ~ 2014 年

“五位一体”过关宝

证券市场基础知识

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



图书在版编目 (CIP) 数据

证券市场基础知识“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 978-7-5141-2832-1

I. ①证… II. ①易… 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(2012)第304405号

责任编辑: 杨 乔 张 力

技术编辑: 王世伟

证券市场基础知识“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 18.5印张 300000字

2013年1月第1版 2013年1月第1次印刷

ISBN 978-7-5141-2832-1 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”版证券业从业资格考试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

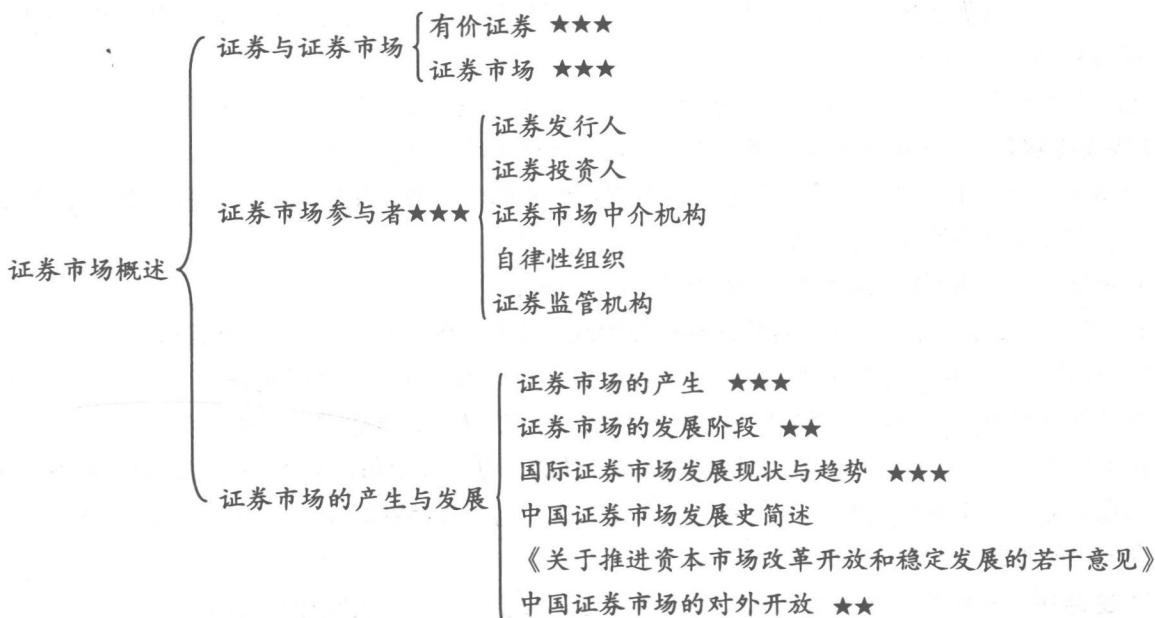
第一章 证券市场概述	1
考纲架构	1
考点精讲	1
第一节 证券与证券市场	1
第二节 证券市场参与者	3
第三节 证券市场的产生与发展	8
真题链接	12
真题链接之华泉中天名师解析	13
章节攻关	14
章节攻关之华泉中天名师解析	19
第二章 股 票	24
考纲架构	24
考点精讲	24
第一节 股票的特征与类型	24
第二节 股票的价值与价格	28
第三节 普通股票与优先股票	31
第四节 我国的股票类型	34
真题链接	36
真题链接之华泉中天名师解析	37
章节攻关	38
章节攻关之华泉中天名师解析	44
第三章 债 券	50
考纲架构	50
考点精讲	50
第一节 债券的特征与类型	50
第二节 政府债券	54
第三节 金融债券与公司债券	57
第四节 国际债券	62
真题链接	64

真题链接之华泉中天名师解析	65
章节攻关	66
章节攻关之华泉中天名师解析	72
第四章 证券投资基金	78
考纲架构	78
考点精讲	78
第一节 证券投资基金概述	78
第二节 证券投资基金当事人	83
第三节 证券投资基金的费用与资产估值	86
第四节 证券投资基金的收入、风险与信息披露	88
第五节 证券投资基金的投资	89
真题链接	90
真题链接之华泉中天名师解析	91
章节攻关	91
章节攻关之华泉中天名师解析	100
第五章 金融衍生工具	106
考纲架构	106
考点精讲	106
第一节 金融衍生工具概述	106
第二节 金融远期、期货与互换	109
第三节 金融期权与期权类金融衍生产品	114
第四节 其他衍生工具简介	118
真题链接	122
真题链接之华泉中天名师解析	123
章节攻关	124
章节攻关之华泉中天名师解析	132
第六章 证券市场运行	138
考纲架构	138
考点精讲	138
第一节 证券发行市场	138
第二节 证券交易市场	144
第三节 证券价格指数	152
第四节 证券投资的收益与风险	158
真题链接	163
真题链接之华泉中天名师解析	163
章节攻关	164
章节攻关之华泉中天名师解析	173

第七章 证券中介机构	180
考纲架构	180
考点精讲	181
第一节 证券公司概述	181
第二节 证券公司的主要业务	187
第三节 证券公司治理结构和内部控制	193
第四节 证券服务机构	198
真题链接	205
真题链接之华泉中天名师解析	206
章节攻关	206
章节攻关之华泉中天名师解析	215
第八章 证券市场法律制度与监督管理	222
考纲架构	222
考点精讲	222
第一节 证券市场法律、法规概述	222
第二节 证券市场的行政监管	232
第三节 证券市场的自律管理	241
真题链接	247
真题链接之华泉中天名师解析	248
章节攻关	249
章节攻关之华泉中天名师解析	257
《证券市场基础知识》命题预测	264
《证券市场基础知识》命题预测之华泉中天名师解析	276

第一章 证券市场概述

考 纲 架 构



考 点 精 讲

第一节 证券与证券市场

一、有价证券

(一) 有价证券的定义

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。有价证券本身没有价值，但由于它代表着一定量的财产权利，因而可以在证券市场上买卖和流通，客观上具有了交易价格。

有价证券是虚拟资本的一种形式。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。虚拟资本独立于实际资本之外，本身不能在实体经济运行过程中发挥作用。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。

试题链接（判断题）虚拟资本的价格总额等于所代表的真实资本的账面价格，其变化完全反映实际资本额的变化。（ ）

【答案详解】错误。虚拟资本的变化并不完全反映实际资本额的变化。

（二）有价证券的分类

狭义的有价证券即指资本证券，广义的有价证券包括商品证券、货币证券和资本证券。

商品证券是证明持有人有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得这种商品的所有权。提货单、运货单、仓库栈单属于商品证券。

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。

试题链接（单选题）商业本票属于（ ）。

- A. 商品证券 B. 有价证券 C. 资本证券 D. 货币证券

【答案详解】D。商业本票属于商业证券，是货币证券的一种。

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。

有价证券可以从不同的角度按不同的标准进行分类：

1. 按证券发行主体的不同，有价证券可分为政府证券、政府机构证券和公司证券。

2. 按是否在证券交易所挂牌交易，有价证券可分为上市证券与非上市证券。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挂牌交易条件的证券。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发行和交易。凭证式国债、电子式储蓄国债、普通开放式基金份额和非上市公众公司的股票属于非上市证券。

试题链接（判断题）非上市证券无法实现流通，只能持有到期由发行人赎回。（ ）

【答案详解】错误。非上市证券可以在其他证券交易市场交易，如场外市场，因而非上市证券也是可以流通的。

3. 按募集方式分类，有价证券可以分为公募证券和私募证券。公募证券是指发行人通过中介机构向不特定的社会公众投资者公开发行的证券，审核较严格并采取公示制度。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。目前，我国信托投资公司发行的信托计划以及商业银行和证券公司发行的理财计划均属私募证券，上市公司如采取定向增发方式发行的有价证券也属私募证券。

试题链接（多选题）目前我国金融市场上的私募证券有（ ）。

- A. 信托投资公司发行的集合资金信托计划
B. 商业银行和证券公司发行的理财计划
C. 上市公司定向增发方式发行的有价证券
D. 证券交易所交易基金

【答案详解】ABC。D选项属于公募证券。

4. 按证券所代表的权利性质分类，有价证券可以分为股票、债券和其他证券三大类。股票和债券是证券市场两个最基本和最主要的品种。

（三）有价证券的特征

1. 收益性。证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益，这是投资者转让资本所有

权或使用权的回报。

2. 流动性。证券的流动性是指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,即很容易变现、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,或者说是证券收益的不确定性。通常情况下,风险越大的证券,投资者要求的预期收益越高;风险越小的证券,预期收益越低。

4. 期限性。证券一般有明确的还本付息期限,以满足不同筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率需求。股票没有期限,可以视为无期证券。

二、证券市场

(一) 证券市场的特征

证券市场具有的显著特征有:①证券市场是价值直接交换的场所。有价证券本质上是价值的一种直接表现形式,证券市场本质上是价值的直接交换场所;②证券市场是财产权利直接交换的场所;③证券市场是风险直接交换的场所。

(二) 证券市场的结构

证券市场的结构可以有多种,但较为重要的结构有:

1. 层次结构。层次结构是指按证券进入市场的顺序而形成的结构关系。按层次结构划分,证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。证券发行市场和流通市场相互依存、相互制约,是一个不可分割的整体。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。

试题链接 (单选题) 证券市场可分为发行市场和交易市场,这反映了证券市场的()。

A. 交易结构 B. 层次结构 C. 品种结构 D. 主体结构

【答案详解】 B。按层次结构划分,证券市场的构成可分为发行市场和交易市场。

除一、二级市场区分之外,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)和三板市场;根据市场的集中程度,可分为集中交易市场、场外市场等。

2. 品种结构。这是根据有价证券的品种形成的结构关系。这种结构关系的构成主要有股票市场、债券市场、基金市场、衍生产品市场等。

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。通常人们也把有形市场称作为场内市场,是指有固定场所的证券交易所市场。无形市场也称作为场外市场或柜台市场,是指没有固定交易场所的市场。

(三) 证券市场的基本功能

证券市场综合反映国民经济运行的各个维度,被称为国民经济的“晴雨表”,客观上为观察和监控经济运行提供了直观的指标,它的基本功能包括:①筹资—投资功能;②资本定价功能;③资本配置功能。

第二节 证券市场参与者

一、证券发行人

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。它包括:

（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。现代公司主要采取股份有限公司和有限责任公司两种形式，其中只有股份有限公司才能发行股票。

（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。

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。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行政政策的权利，只能按期收取固定的红利，其股票类似于优先股。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。

二、证券投资人

证券投资人是指通过证券而进行投资的各类机构法人和自然人。相应地，证券投资人可分为机构投资者和个人投资者两大类。

（一）机构投资者

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。

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。

2. 金融机构。参与证券投资的金融机构包括证券经营机构、银行业金融机构、保险经营机构以及其他金融机构。

（1）证券经营机构。我国的证券经营机构主要为证券公司。

（2）银行业金融机构。银行业金融机构包括商业银行、邮政储蓄银行、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。受自身业务特点和政府法令的制约，银行业金融机构一般仅限于投资政府债券和地方政府债券，而且通常以短期国债作为其超额储备的持有形式。对于因处置贷款质押资产而被动持有的股票，只能单向卖出。

（3）保险经营机构。目前，保险公司已经超过共同基金成为全球最大的机构投资者，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。

（4）合格境外机构投资者（QFII）。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，不得超过该上市公司股份总数的20%。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》对上市公司进行战略投资的，其战略投资的持股不受上述比例限制。

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。经审批的境内基金管理公司、证券公司的香港子公司，可以运用在香港募集的人民币资金投资境内证券市场。

试题链接（多选题）《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》的发布机构是（ ）。

- A. 基金管理公司
- C. 中国人民银行

- B. 中国证监会
- D. 国家外汇管理局

【答案详解】BCD。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》，开启了人民币 QFII（简称 RQFII）的试点。

《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人进行监测管理；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 及其托管人、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。

RQFII 试点业务与 QFII 的主要区别在于：第一，募集的投资资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，在完善统计监测的前提下，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。

RQFII 制度的实施，有利于促进跨境人民币业务的开展，拓宽境外人民币持有人的投资渠道，直接推动香港离岸人民币市场的发展；有利于发挥香港中资证券类机构熟悉内地市场的优势，为香港投资者和香港中资证券类机构提供参与境内证券市场投资的机会；对促进中国资本市场的多层次、多角度对外开放也具有积极的意义。

（5）主权财富基金。经国务院批准，中国投资有限责任公司（简称中投公司）于 2007 年 9 月 29 日宣告成立，注册资本金为 2000 亿美元，成为专门从事外汇资金投资业务的国有投资公司，以境外金融组合产品为主，开展多元投资，实现外汇资产保值增值，被视为中国主权财富基金的发端。

（6）其他金融机构。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，这些机构通常也在自身章程和监管机构许可的范围内进行证券投资。

3. 企业和事业法人。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。基金性质的机构投资者包括证券投资基金、社保基金、企业年金和社会公益基金。

（1）证券投资基金。证券投资基金是指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证券投资活动的基金。

（2）社保基金。在大多数国家，社保基金分为两个层次：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；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。

试题链接（单选题）社保基金分为两个层次：其一是国家以（ ）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（ ）。

A. 社会保障税；社会保险基金

B. 社会保障税；企业年金

C. 社会保险基金；社会保障基金

D. 社会保险基金；企业年金

【答案详解】B。社保基金分为以社会保障税等形式征收的全国性社会保障基金和由企业定期向员工支付并委托基金公司管理的企业年金。由于资金来源不一样，且最终用途不一样，这两种形式的社保基金管理方式完全不同。

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。

社会保险基金是指社会保险制度确定的用于支付劳动者或公民在患病、年老伤残、生育、死亡、

失业等情况下所享受的各项保险待遇的基金，一般由企业等用人单位（或雇主）和劳动者（或雇员）或公民个人缴纳的社会保险费以及国家财政给予的一定补贴组成。社会保险基金一般由养老、医疗、失业、工伤、生育 5 项保险基金组成。在现阶段，我国社会保险基金的部分积累项目主要是养老保险基金，其运作依据是劳动部的各相关条例和地方的规章。

目前，中国城镇职工养老保险基金实行社会统筹与个人账户相结合的制度，个人和企业分别按职工本人上年工资总额的 8% 和 20% 缴纳保险费。企业缴纳的 20% 全部划入社会统筹基金，由社会保险经办机构（各地社保局或地税部门）依法统一征收、统一管理、在属地范围内统一调剂使用，主要用于当期离退休人员的退休金发放。职工个人缴纳的养老保险费以及利息金额形成个人账户，账户余额为参保人退休后归个人养老使用。

试题链接（单选题）目前，个人和企业分别按职工本人上年工资总额的（ ）分别缴纳保险费。

- A. 5%、20% B. 20%、5% C. 8%、20% D. 20%、8%

【答案详解】C。目前，中国城镇职工养老保险基金实行社会统筹与个人账户相结合的制度，个人和企业分别按职工本人上年工资总额的 8% 和 20% 缴纳保险费。

社会保险基金的运作依据是中华人民共和国人力资源和社会保障部的各相关条例和地方的规章。根据规定，社会保险基金的结余额应全部用于购买国债和存入财政专户存在银行，严禁投入其他金融和经营性事业，任何部门、单位或个人不得利用基本养老保险基金在境内外进行其他形式的直接或间接投资。2000 年国务院发布《关于完善城镇社会保险体系的试点方案》，规定个人账户基金集中到省级社会保险经办机构管理，实现保值增值。2001 年开始了做实基本养老保险个人账户的试点工作，并由中央下拨个人账户做实补助基金，至今已有 13 个省、自治区、直辖市进行了个人账户做实试点。

社会保障基金由全国社会保障基金理事会进行管理。全国社保基金理事会是国务院直属正部级事业单位，负责管理运营全国社会保障基金（社保基金）。

目前，社保基金理事会管理了两部分基金：

一是全国社会保障基金。全国社会保障基金是指由中央财政拨入资金、国有股减持和股权划拨资产、经国务院批准以其他方式筹集的资金及投资收益形成的资金，是由中央政府集中的社会保障储备基金。该项基金主要用于应对人口老龄化高峰时社会养老的需要，以及重大自然灾害等特殊情况和国务院批准的其他社会保障支出。根据 2001 年财政部、劳动和社会保障部发布的《全国社会保障基金投资管理暂行办法》，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。社保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、在一级市场购买国债，其他投资须委托社保基金投资管理人管理和运作并委托社保基金托管人托管。

2006 年，财政部、劳动和社会保障部、国家外汇管理局发布《全国社会保障基金境外投资管理暂行规定》，根据该规定，对于以外汇形式上缴的境外国有股减持所得，社保基金理事会可以委托合格的境外投资管理人进行境外投资，境外投资的比例，按成本计算，不得超过全国社保基金总资产的 20%。境外投资限于银行存款；外国政府债券、国际金融组织债券、外国机构债券和外国公司债券；中国政府或者企业在境外发行的债券；银行票据、大额可转让存单等货币市场产品；股票；基金；掉期、远期等衍生金融工具以及财政部会同劳动保障部批准的其他投资品种或工具。

二是根据财政部、人力资源和社会保障部《做实企业职工基本养老保险个人账户中央补助资金投资管理暂行办法》和社保基金理事会与试点省（自治区、直辖市）签署的委托投资管理合同，受托管管理做实个人账户试点省（自治区、直辖市）委托管理的个人账户资金及其投资收益。投资对象和范围与全国社会保障基金相同。

(3) 企业年金。企业年金是指根据依法制定的企业年金计划筹集的资金及其投资运营收益形成的企业补充养老保险基金。企业年金基金财产限于境内投资，投资范围包括银行存款、国债、中央银行票据、债券回购、万能保险产品、投资连结保险产品、证券投资基金、股票，以及信用等级在投资级以上的金融债、企业(公司)债、可转换债(含分离交易可转换债)、短期融资券和中期票据等金融产品。

每个投资组合的企业年金基金财产应当由一个投资管理人管理，企业年金基金财产以投资组合为单位按照公允价值计算应当符合下列规定：①投资银行活期存款、中央银行票据、债券回购等流动性产品以及货币市场基金的比例，不得低于投资组合企业年金基金财产净值的 5%；清算备付金、证券清算款以及一级市场证券申购资金视为流动性资产；投资债券正回购的比例不得高于投资组合企业年金基金财产净值的 40%。②投资银行定期存款、协议存款、国债、金融债、企业(公司)债、短期融资券、中期票据、万能保险产品等固定收益类产品以及可转换债(含分离交易可转换债)、债券基金、投资连结保险产品(股票投资比例不高于 30%)的比例，不得高于投资组合企业年金基金财产净值的 95%。③投资股票等权益类产品以及股票基金、混合基金、投资连结保险产品(股票投资比例高于或者等于 30%)的比例，不得高于投资组合企业年金基金财产净值的 30%。其中，企业年金基金不得直接投资于权证，但因投资股票、分离交易可转换债等投资品种而衍生获得的权证，应当在权证上市交易之日起 10 个交易日内卖出。④单个投资组合的企业年金基金财产，投资于一家企业所发行的股票，单期发行的同一品种短期融资券、中期票据、金融债、企业(公司)债、可转换债(含分离交易可转换债)，单只证券投资基金，单个万能保险产品或者投资连结保险产品，分别不得超过该企业上述证券发行量、该基金份额或者该保险产品资产管理规模的 5%；按照公允价值计算，也不得超过该投资组合企业年金基金财产净值的 10%。⑤单个投资组合的企业年金基金财产，投资于经备案的符合第四十八条投资比例规定的单只养老金产品，不得超过该投资组合企业年金基金财产净值的 30%，不受上述 10%规定的限制。

(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础，如福利基金、科技发展基金、教育发展基金、文学奖励基金等。

(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。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。

(三) 投资者的风险特征与投资适当性

不同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。根据国际清算银行、国际证监会组织、国际保险监督协会 2008 年联合发布的《金融产品和服务零售领域的客户适当性》所给出的定义，适当性是指“金融中介机构所提供的金融产品和服务与客户的财务状况、投资目标、风险承受水平、财务需求、知识和经验之间的契合程度”。简而言之，投资适当性就是“适合的投资者购买恰当的产品”。

三、证券市场中介机构

在证券市场起中介作用的机构是证券公司和其他证券服务机构，通常把两者合称为证券中介机构。

(一) 证券公司

证券公司又称证券商，是指依照《中华人民共和国公司法》(简称《公司法》)、《证券法》规定和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。按照《证券法》，证券公

司的主要业务包括：证券经纪业务，证券投资咨询业务，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务，证券承销和保荐业务，证券自营业务，证券资产管理业务及其他证券业务。

（二）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资格，主要包括证券投资咨询机构、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。

试题链接（判断题）律师事务所是证券服务机构。（ ）

【答案详解】正确。证券服务机构主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所和证券信用评级机构等。

四、自律性组织

自律性组织包括证券交易所和证券业协会。

（一）证券交易所

根据我国《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。

（二）证券业协会

证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人。证券业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会。根据我国《证券法》的规定，证券公司应当加入证券业协会。

试题链接（多选题）关于证券业协会，下列叙述正确的有（ ）。

- A. 证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人
- B. 证券业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会
- C. 根据《证券法》的规定，证券公司应当加入证券业协会
- D. 证券业协会负责监督有关法律法规的执行、保护投资者的合法权益

【答案详解】ABC。负责监督有关法律法规的执行、保护投资者的合法权益属于证券监管机构的职责，所以D选项错误。

（三）证券登记结算机构

证券登记结算机构是为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务的专门机构。根据我国《证券法》规定，证券登记结算机构是不以营利为目的的法人。

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。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

证券市场产生的原因有：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

（一）萌芽阶段

在资本主义发展初期的原始积累阶段，西欧就已有了证券的发行与交易。15 世纪的意大利商业城市中的证券交易主要是商业票据的买卖。16 世纪的里昂、安特卫普已经有了证券交易所，当时进行交易的是国家债券。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。1773 年，英国的第一家证券交易所在伦敦柴思胡同的乔纳森咖啡馆成立，1802 年获得英国政府的正式批准，这家证券交易所即为现在伦敦证券交易所的前身，最初主要交易政府债券，之后公司债券和矿山、运河股票逐渐上市交易。美国证券市场是从买卖政府债券开始的。1790 年成立了美国第一个证券交易所——费城证券交易所。

试题链接（单选题）美国的第一个证券交易所是（ ）。

- A. 费城证券交易所
- B. 太平洋证券交易所
- C. 美国证券交易所
- D. 纽约证券交易所

【答案详解】A。费城证券交易所创立于 1790 年，是美国最早创立的证券交易所。纽约证券交易所创立于 1792 年，美国证券交易所创立于 1849 年，太平洋证券交易所于 1882 年创立于加州旧金山。

（二）初步发展阶段

20 世纪初，为适应资本主义经济发展的需要，证券市场以其独特的形式有效地促进了资本的积聚和集中，同时，其自身也获得了发展。

（三）停滞阶段

1929～1933 年，资本主义国家爆发了严重的经济危机，证券市场的价格波动剧烈，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，因欧美与日本经济的恢复和发展以及各国的经济增长大大地促进了证券市场的恢复和发展。

（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，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

20 世纪 90 年代以来，各国（地区）的证券市场显示出全球化的趋势。这些全球性的变化主要表现在以下几方面：①证券市场一体化；②投资者法人化；③金融创新深化；④金融机构混业化；⑤交易所重组与公司化；⑥证券市场网络化；⑦金融风险复杂化；⑧金融监管合作化。

四、中国证券市场发展史简述

（一）旧中国的证券市场

证券在我国属于舶来品，最早出现的股票是外商股票，最早出现的证券交易机构也是由外商开办的上海股份公所和上海众业公所，上市证券主要是外国公司股票和债券。从 19 世纪 70 年代开始，清政府洋务派在我国兴办工业，随着这些股份制企业的兴起，中国自己的股票、公司债券和证券市场便应运而生。1872 年设立的轮船招商局是我国第一家股份制企业。1918 年夏天成立的北平证券交易所