

2008年证券业从业资格考试指导教材辅导书
根据2008年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写

2008年
证券业从业资格考试
全程应试辅导精要

证券投资 分析

ZHENGQUAN TOUZI FENXI

国家证券业从业资格考试研究组 编审



2008年证券业从业资格考试指导教材辅导书
根据2008年证券业从业资格考试大纲和统编教材编写

2008年
证券业从业资格考试
全程应试辅导精要

证券交易

ZHENGQUAN JIAOYI

国家证券业从业资格考试研究组 编审



中国民主法制出版社

图书在版编目(CIP)数据

证券交易/国家证券业从业资格考试研究组编审.

—北京:中国民主法制出版社,2008.7

(2008年证券业从业资格考试全程应试辅导精要)

ISBN 978-7-80219-425-0

I. 证… II. 国… 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(2008)第 066949 号

书名/证券交易

Zhengquan Jiaoyi

作者/国家证券业从业资格考试研究组 编审

出版·发行/中国民主法制出版社

地址/北京市丰台区右安门外玉林里 7 号(100069)

电话/63055022(编辑部) 63057714(发行部)

传真/63056975 63056983

http://www.npc.gov.cn

E-mail:/MZFZ@263.net

经销/新华书店

开本/16 开 787 毫米×1092 毫米

印张/18.625 字数/345 千字

版本/2008 年 8 月第 1 版 2008 年 10 月第 2 次印刷

印刷/河北省永清县金鑫印刷有限公司

书号/ISBN 978-7-80219-425-0/D·1371

定价/32.00 元

出版声明/版权所有,侵权必究。

(如有缺页或倒装,本社负责退换)

本套丛书为多年从事证券业从业资格考试命题研究与复习指导的专家、学者编写而成,内容权威实用,结合考点精讲精练,受到历年考生的广泛赞誉,是帮助广大学子顺利过关的应试辅导用书。

本套丛书以2008年证券业从业资格考试统编教材为基准,以近年来的考试命题规律为指南,在栏目规划和内容安排上,我们按照循序渐进、层层巩固、讲解与练习相结合的原则,进行了大胆的创新,主要体现在以下方面:

第一部分,考点结构概览。我们以表框的形式对每一章的内容作了形象化的表述,其功能主要在于让广大读者能提纲挈领地整体上把握全章内容,帮助大家编制知识网络。

第二部分,考点重点突破。我们依据《证券业从业资格考试大纲(2008)》,明确提出每一章的主要内容和学习须达到的目的与要求,其主要功能就在于让大家明确学什么,学到什么程度。同时结合作者自身多年的辅导经验,提炼出本章节的考试重点,并对之进行了详略得当、重点突出的分析与讲解。其功能主要在于凸现考点,帮助大家加强对重要考点的理解与记忆;同时,在考前冲刺阶段,又是统编教材的背诵精华版,将为考生节约大量的时间。

第三部分,核心考点术语。在学习中,掌握证券行业的核心术语,对于我们正确的理解基础知识有着重要的作用。另外在考试中,有很多概念性的题目,记准记牢核心术语,对于提高成绩也是至关重要的。因此我们把每一章中重要的核心术语单独列出,希望大家更好的掌握基础概念与核心术语。

第四部分,考点自测解析。知己知彼,百战不殆。要想取得好成绩,必须很好地了解考试的相关情况,例如考试的题型、难度、命题风格,等等。通过复习往年的考试真题则是取得这些信息的最佳手段,我们将近三年的考试真题分拆到各个章节,同时予以解答和提示,帮助大家身临其境地了解考试的命题特点与解题思路。

同时,针对每个年度考试对指定教材新增加内容的命题比较密集的情况,我们就这些内容编制了一些习题,也在这一部分进行重点讲解,希望大家多加重视。

第五部分,模拟试题。在每个考试科目的最后,我们依据往年考试命题规律和今年的考情动态,集思广益,编制了两套模拟试题,并给予简明扼要的解答和提示,在考核重点、题型、题量、难度、命题风格等方面力求接近考试真题,使广大读者在考试前能对自身的学习效果有一全面的把握。这一部分是本书的精华所在,编者的设计可谓匠心独具,不可不重视。

尽管我们对这套丛书精心编写、认真审核,但由于时间有限,遗漏与错误在所难免,恳请广大读者朋友不吝指正,我们的电子邮箱是 tianxiacaifu@126.com,服务热线:13681387472。

证券业从业资格考试研究组
2008年8月于北京

第一章 证券交易概述

1

考点结构概览

1

考点重点突破

2

第一节 证券交易的概念和基本要素

3

第二节 证券交易程序和交易机制

8

第三节 证券交易所的会员和席位

10

核心考点术语

12

考点自测解析

13

第二章 证券经纪业务

29

考点结构概览

29

考点重点突破

33

第一节 证券经纪业务的含义和特点

34

第二节 证券账户管理、证券登记、证券托管与存管

37

第三节 委托买卖

40

第四节 竞价与成交

46

第五节 特别交易规定和交易事项

50

第六节 交易信息与交易行为监督

55

第七节 证券经纪业务的内部控制与操作规范

57

第八节 证券经纪业务的风险及其防范

60

核心考点术语

60

考点自测解析

62

第三章 经纪业务其他事项

74

考点结构概览

74

考点重点突破	76
第一节 网上发行的申购	76
第二节 分红派息、配股及股东大会网络投票	80
第三节 基金、权证和转债的相关操作	82
第四节 代办股份转让	89
第五节 期货交易的中间介绍	89
核心考点术语	91
考点自测解析	91

第四章 证券自营业务 107

考点结构概览	107
考点重点突破	108
第一节 证券自营业务的含义与特点	108
第二节 证券公司证券自营业务管理	109
第三节 证券自营业务的禁止行为	111
第四节 证券自营业务的监管和法律责任	114
核心考点术语	116
考点自测解析	116

第五章 资产管理业务 121

考点结构概览	121
考点重点突破	122
第一节 资产管理业务的含义、种类及业务资格	123
第二节 资产管理业务的基本要求	125
第三节 定向资产管理业务	127
第四节 集合资产管理业务	127
第五节 资产管理业务的禁止行为与风险控制	127
第六节 资产管理业务的监管和法律责任	129
核心考点术语	130
考点自测解析	131

第六章 融资融券业务 134

考点结构概览	134
--------	-----

考点重点突破	136
第一节 融资融券业务的含义及资格管理	136
第二节 融资融券业务的管理	137
第三节 融资融券业务的风险及其控制	144
第四节 融资融券业务的监管和法律责任	144
核心考点术语	145
考点自测解析	146
第七章 债券回购交易	152
考点结构概览	152
考点重点突破	153
第一节 债券质押式回购交易	153
第二节 债券买断式回购交易	158
核心考点术语	162
考点自测解析	162
第八章 清算与交收	170
考点结构概览	170
考点重点突破	172
第一节 清算与交收的含义	173
第二节 我国 A 股、基金、债券和回购等品种的清算与交收模式	176
第三节 我国 B 股的清算与交收模式	177
第四节 我国债券回购交易的清算与交收模式	178
第五节 我国交易型开放式指数基金的结算和交收	178
第六节 我国权证的清算与交收	178
第七节 融资融券业务的清算与交收	182
第八节 证券营业部与投资者之间的资金结算	183
核心考点术语	184
考点自测解析	184
证券交易模拟试题(一)	193
证券交易模拟试题(二)	241

第一章 证券交易概述

考点结构概览

表 1—1 证券交易的概念和基本要素

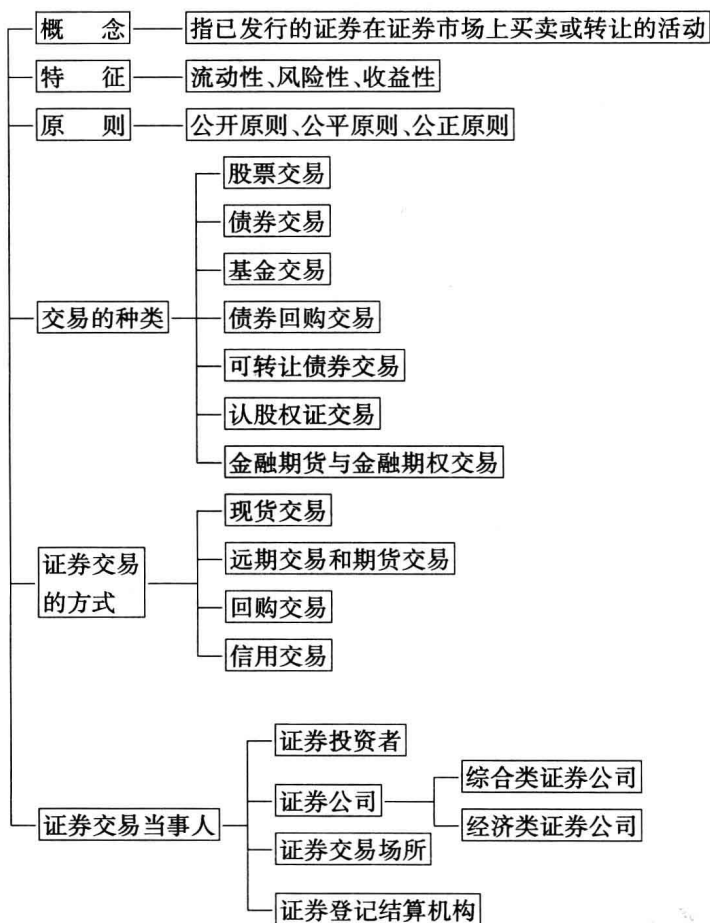


表 1—2 证券交易程序和交易机制

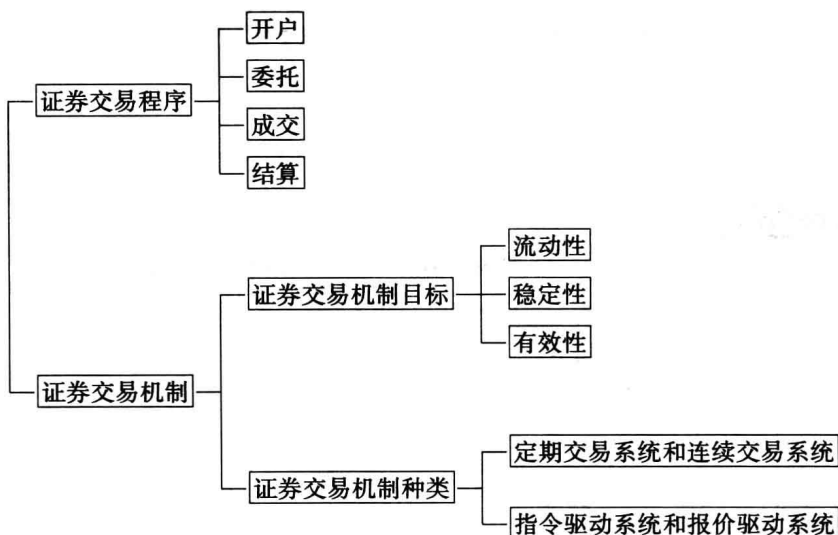
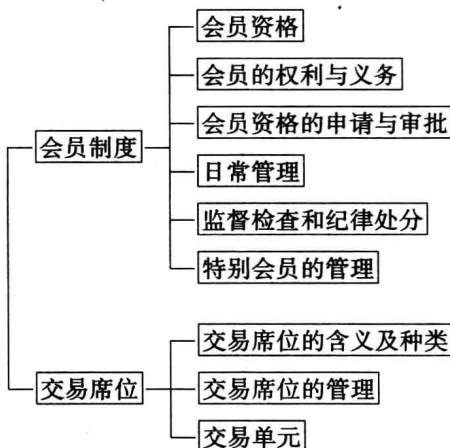


表 1—3 证券交易所的会员和席位



依据 2008 年考试大纲要求,需要明确以下考点:

掌握证券交易的概念、特征和原则;熟悉证券交易的种类;熟悉证券交易的方式;熟悉证券投资者的种类;掌握证券公司设立的条件和可以开展的业务;熟

悉证券交易场所的含义;掌握证券交易所和证券登记结算公司的职能。

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;熟悉证券交易所会员的日常管理;熟悉对证券交易所会员违规行为的处分规定;熟悉证券交易所交易席位、交易单元的含义、种类和管理办法。

第一节 证券交易的概念和基本要素

1. 什么是证券交易?它具有什么特征?

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买卖的活动。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。

证券交易主要有三大特征,即流动性、收益性和风险性。

证券发行与证券交易是相辅相成的关系,一方面,证券发行为证券交易提供了对象,决定了证券交易的规模,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。

2. 证券交易需要依据什么原则?

证券交易的原则是反映证券交易宗旨的一般法则,它应该贯穿于证券交易的全过程。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。

(1)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,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,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。

3. 证券交易主要包括哪些种类?

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、基金交易以及其他金融衍生工具的交易等四大类。

(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。股票交易可以在证券交易所中进行,也可以在场外交易市场进行。前者通常称为“上市交易”;后者的常见形式是柜台交易。

(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。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。这三类债券

都是债券市场上的交易品种。

(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。从基金的基本类型看,一般可以分为封闭式与开放式两种。

(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。

4. 股票交易中的报价方式?

交易场所在股票交易中接受报价的方式主要有口头报价、书面报价和电脑报价三种。

(1)口头报价。采用这种方式时,证券公司的场内交易员接到交易指令后,在证券交易所规定的交易台前或者指定的区域,用口头方式喊出自己的买价或者卖价,同时辅以手势,直至成交。

(2)书面报价。在这种情况下,交易员将股票买卖要求以书面形式向证券交易所申报,然后按规定的竞价交易原则撮合成交。

(3)电脑报价。电脑报价是指证券公司通过计算机交易系统进行股票买卖申报。做法是:证券公司将买卖指令输入计算机终端,并通过计算机系统传给证券交易所的交易系统电脑主机,电脑主机接收后即进行配对处理。若买卖双方有合适的价格和数量,电脑主机便自动撮合成交。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。

5. 封闭式基金和开放式基金在交易中有什么不同?

对于封闭式基金来说,在成立后,基金管理公司即可申请其基金在证券交易所上市。如果获得批准,则投资者就可以像买卖股票、债券一样,在二级市场上买卖基金份额。其竞价原则和买卖程序与买卖股票、债券一样。

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,除了申购和赎回外,也可以像买卖股票、债券一样进行交易。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。

6. 什么是ETF? 它有什么特点?

ETF是Exchange Traded Funds的缩写,常译为“交易所交易基金”。目前,我国证券交易所称其为“交易型开放式指数基金”。

(1)ETF的特点

ETF结合了封闭式基金与开放式基金的运作特点。一方面,ETF代表的是

一揽子股票的投资组合,追踪的是实际的股价指数;另一方面,它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。

(2) ETF 的交易方式

ETF 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,即付出的或收回的不是现金,而是一揽子股票组合;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。

(3) ETF 的三大优势

ETF 因其在产品设计上的创新而具有三方面的优势:第一,ETF 采用指数化投资策略,与标的指数偏离度小,从而可以使投资者以较低成本投资于标的指数,获得与标的指数相近的收益;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。

7. 什么是 LOF? 它有什么特点?

LOF 是 Listed Open - ended Funds 的缩写,称为“上市开放式基金”。传统的开放式基金不在证券交易所交易,而是通过有关金融机构柜台以申购和赎回的方式进行。在 LOF 发行结束后,投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额,也可以在证券交易所买卖该基金,或通过证券交易所系统进行基金份额的申购与赎回。

LOF 有四个方面的特点:第一,LOF 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,也可以选择在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、赎回基金份额;第四,投资者可以通过跨系统转托管的方式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。

8. 证券交易主要包括哪些方式? 它具有什么特点?

根据交易合约的签订与实际交割之间的关系,证券交易的方式有现货交易、远期交易和期货交易。在短期资金市场,结合现货交易和远期交易的特点,存在着债券的回购交易。如果投资者买卖证券时允许向经纪人融资融券,则发生信用交易。

所谓现货交易,是指证券买卖双方在成交后即办理交收手续,买入者付出资金并得到证券,卖出者交付证券并得到资金。所以,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。

远期交易是双方约定在未来某时刻(或时间段内)按照现在确定的价格进行交易。

期货交易是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。

债券回购交易就是指债券买卖双方在成交的同时,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。

信用交易是投资者通过交付保证金取得经纪人信用而进行的交易。因此,信用交易的主要特征在于经纪人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向经纪人借入的。信用交易包括保证金买空和保证金卖空。

9. 设立证券公司,需要具备哪些条件?

在我国,证券公司是指依照《中华人民共和国公司法》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》(以下简称《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。

10. 证券公司开展不同的业务,对注册资本最低限额有什么不同的要求?

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)项至第(3)项业务的,注册资本最低限额为人民币 5000 万元;经营上述第(4)项至第(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)项至第(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。

11. 证券交易市场在证券交易中具有什么作用?

证券交易场所是供已经发行的证券进行流通转让的市场。证券交易市场的作用在于:

(1)为各种类型的证券提供便利而充分的交易条件;

(2)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;

(3)实施公开、公正和及时的信息披露;

(4)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。

12. 什么是证券交易所?它具有什么职能?不得从事哪些事项?

证券交易所是指在一定的场所、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。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。

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。

证券交易所的组织形式有会员制和公司制两种。我国上海证券交易所和深圳证券交易所都采用会员制,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。

13. 什么是证券登记结算机构? 它具有什么职能?

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。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;
- (2) 证券的存管和过户;
- (3) 证券持有人名册登记;
- (4) 证券交易所上市证券交易的清算和交收;
- (5) 受发行人的委托派发证券权益;
- (6) 办理与上述业务有关的查询;
- (7) 国务院证券监督管理机构批准的其他业务。

中国证券登记结算有限责任公司是我国的证券登记结算机构。中国结算公司在上海和深圳两地各设一个分公司,其中上海分公司主要针对上海证券交易所的上市证券,为投资者提供证券登记结算服务;深圳分公司主要针对深圳证券交易所的上市证券,为投资者提供证券登记结算服务。

14. 设立证券登记结算机构,需要具备什么条件?

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。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

15. 证券交易的过程中,包括哪些程序与环节?

证券交易程序,也就是指投资者在二级市场上买进或卖出已上市证券所应遵循的规定过程。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,开户有两个方面,即开立证券账户和开立资金账户。由于采用电

子化交易方式,证券和资金都可以记录在相应的账户中,而不必进行直接的“一手交钱、一手交货”。

(2)委托,在证券交易所市场,投资者买卖证券是不能直接进入交易所办理的,而必须通过证券交易所的会员来进行,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。

(4)结算,证券交易成交后,首先需要对买方在资金方面的应付额和在证券方面的应收种类和数量进行计算,同时也要对卖方在资金方面的应收额和在证券方面的应付种类和数量进行计算。这一过程属于清算,包括资金清算和证券清算。清算结束后,需要完成证券由卖方向买方转移和对应的资金由买方向卖方转移。这一过程属于交收。清算和交收是证券结算的两个方面。

16. 证券交易机制包括哪些目标?

通常,证券交易机制的目标是多重的。主要的目标有:

(1)流动性。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。如果投资者能以合理的价格迅速成交,则市场流动性好。

(2)稳定性。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。

(3)有效性。证券市场的有效性包含两个方面的要求:一是证券市场的高效率;二是证券市场的低成本。

17. 证券交易机制主要包括哪些种类?

证券交易机制种类可以从不同角度划分。从交易时间的连续特点划分,有定期交易系统和连续交易系统;从交易价格的决定特点划分,有指令驱动系统和报价驱动系统。

(1)定期交易系统和连续交易系统。

在定期交易系统中,在某一段时间内投资者的委托订单到达时并不马上成交,而是要先存储起来,然后在某一约定的时刻加以匹配。在连续交易系统中,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。

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比较低。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。