

证券分析师胜任能力考试辅导系列 新大纲+新题型

» 考情分析 · 备考方法 · 思维导图 · 考点精讲 · 过关演练

发布证券研究报告业务 教材精编

证券分析师胜任能力考试研究中心 · 编



中国政法大学出版社

2016 · 北京

序言

为了帮助参加证券分析师胜任能力考试的应试人员更加有效地备考,熟练掌握有关内容,顺利通过考试,证券分析师胜任能力考试研究中心特地组织多次参加考前辅导的专家教授,严格按照中国证券业协会颁布的《证券分析师胜任能力考试》最新考试大纲,在认真分析和总结历次考试情况的基础上,精心编写了证券分析师胜任能力考试辅导系列:

1. 发布证券研究报告业务教材精编
2. 发布证券研究报告业务历年真题及全真密押试卷

本书作者均为国内知名的证券分析师胜任能力考试辅导老师,书中从证券分析师胜任能力考试特点出发,针对《发布证券研究报告业务》科目的内容特点,在分析总结近几次考试特点的基础上,全面介绍了该科目中的各项内容,具体包括四部分十章内容,每章又分为考情分析、备考方法、思维导图、考点精讲和过关演练五个模块。书中不仅着重对相关的重点、难点进行了深入的讲解,同时提供了丰富的同步练习题供考生训练。

本书具有以下三个特点:

1. 专业的考情分析、备考方法与思维导图,为考生指点迷津

每章开头的考情分析和备考方法板块介绍了本章的命题规律、命题方式、重要考点和备考方法;思维导图板块给考生勾勒了每章的框架结构,可以让考生轻松掌握本章的脉络。

2. 紧扣考试大纲,明确复习要点,减少复习时间

本书以最新考试大纲为依据,不仅全面覆盖考试大纲的知识点,而且在考点精讲部分对各知识点进行了归纳整理,可以帮助考生明确复习要点,判断出各考点的重要程度,提高复习效率。

3. 典型的过关演练习题,精选历次真题,让考生复习更高效

编者在深入研究近三次考试真题的基础上,深入剖析典型过关演练习题,并给出了详细的解析,考生可通过每章最后的过关演练进行自测,举一反三解答类似考题。

我们的出版理念是以精准的内容为考生提供价值最大化的辅导书,使考生从众多的复习书中解脱出来,真正让学习更轻松,让考试更有效。

朋友,选择我们的书,你就选择了一条正确的复习道路,选择了一条轻松的成功之路。

我们真诚地预祝您考试取得成功!

目录

第一部分 业务监管

第一章 发布证券研究报告业务监管	2
考情分析	2
备考方法	2
思维导图	2
考点精讲	3
第一节 资格管理	3
第二节 主要职责	4
第三节 工作规程	5
第四节 执业规范	8
过关演练	9

第二部分 专业基础

第二章 经济学	14
考情分析	14
备考方法	14
思维导图	15
考点精讲	15
第一节 需求与供给	15
第二节 完全竞争市场	18
第三节 不完全竞争市场	18
第四节 博弈论	22
第五节 总需求和总供给	23
第六节 IS-LM 模型	26
第七节 可贷资金市场	28

	过关演练	31
第三章	金融学	37
	考情分析	37
	备考方法	37
	思维导图	38
	考点精讲	38
	第一节 利率、风险与收益	38
	第二节 资产定价	40
	第三节 有效市场和行为金融	43
	过关演练	47
第四章	数理方法	53
	考情分析	53
	备考方法	53
	思维导图	54
	考点精讲	54
	第一节 概率基础	54
	第二节 统计基础	60
	第三节 回归分析	64
	第四节 时间序列分析	74
	第五节 常用统计软件及其运用	78
	过关演练	78

第三部分 专业技能

第五章	基本分析	86
	考情分析	86
	备考方法	86
	思维导图	87
	考点精讲	87
	第一节 宏观经济分析	87
	第二节 行业分析	104
	第三节 公司分析	112
	第四节 策略分析	138
	过关演练	145
第六章	技术分析	152

考情分析	152
备考方法	152
思维导图	153
考点精讲	153
第一节 证券投资技术分析概述	153
第二节 证券投资技术分析主要理论	156
过关演练	169
第七章 量化分析	176
考情分析	176
备考方法	176
思维导图	176
考点精讲	177
第一节 量化投资分析的主要内容	177
第二节 量化投资分析的应用	178
过关演练	180

第四部分 证券估值

第八章 股 票	184
考情分析	184
备考方法	184
思维导图	185
考点精讲	185
第一节 基本理论	185
第二节 绝对估值法	189
第三节 相对估值法	195
过关演练	198
第九章 固定收益证券	205
考情分析	205
备考方法	205
思维导图	206
考点精讲	206
第一节 基本理论	206
第二节 债券定价	208
第三节 债券评级	214

过关演练	218
第十章 衍生产品	223
考情分析	223
备考方法	223
思维导图	224
考点精讲	224
第一节 基本理论	224
第二节 期货估值	227
第三节 期权估值	233
第四节 其他衍生产品估值	238
过关演练	240

第一部分 业务监管

（一）根据《证书管理办法》，证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。

（二）证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。

（三）证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。

（四）证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。

（五）证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。证书持有人应当遵守《证书管理办法》的规定，不得将证书用于与证书持有人身份不符的活动，不得将证书用于其他任何目的。

第一章 发布证券研究报告业务监管

考情分析

本章是《发布证券研究报告业务》学习的基础,首先概述了证券分析师执业资格的取得、管理及后续培训和发布证券研究报告的主体应该履行的职责等,随后介绍了证券研究报告的分类、基本要求,对发布报告的工作流程的各类要求与流程、合规管理进行了具体阐述,最后简略介绍了执业规范。其中许多内容直接影响学习者对随后章节的理解和掌握。

备考方法

本章内容繁杂,考点细碎,有些考点不明显,考生在复习时重在理解,最近3次考试本章的平均分为5分。发布证券研究报告的业务监管从内容上主要涉及发布报告的工作流程中的各环节应该满足的基本要求。除此之外,考生还需掌握执业资格的取得、后续管理,业务的管理制度、主体职责、流程管理和合规管理等内容。

思维导图



考点精讲

第一节 资格管理

一、证券分析师执业资格的取得方式

(一)定义

证券分析师是依法取得证券投资咨询执业资格,并在证券经营机构就业,主要就与证券市场相关的各种因素进行研究和分析,包括证券市场、证券品种的价值及变动趋势进行研究和预测,并向投资者发布证券研究报告、投资价值报告等,以书面或者口头的方式向投资者提供上述报告及分析、预测或建议等服务的专业人员。

(二)取得方式

证券分析师,即投资咨询机构从业人员,必须具备证券专业知识和从事证券业务或证券服务业务两年以上经验。希望成为证券分析师的人员,首先须参加中国证券业协会组织的《证券市场基础理论》、《证券投资分析》等学科的从业资格考试(改革后参加《发布证券研究报告业务》科目成绩合格),再由所在的证券公司或咨询机构到中国证券业协会注册登记为执业人员,即成为证券分析师。

二、证券分析师的监管、自律管理和机构管理

证券分析师应该受到以下管理:

(1)取得执业证书的人员,连续三年不在机构从业的,由协会注销其执业证书;重新执业的,应当参加协会组织的执业培训,并重新申请执业证书。

(2)从业人员取得执业证书后,辞职或者不为原聘用机构所聘用的,或者其他原因与原聘用机构解除劳动合同的,原聘用机构应当在上述情形发生后十日内向协会报告,由协会变更该人员执业注册登记。取得执业证书的从业人员变更聘用机构的,新聘用机构应当在上述情形发生后十日内向协会报告,由协会变更该人员执业注册登记。

(3)机构不得聘用未取得执业证书的人员对外开展证券业务。

(4)从业人员在执业过程中违反有关证券法律、行政法规以及中国证监会有关规定,受到聘用机构处分的,该机构应当在处分后十日内向协会报告。

(5)协会、机构应当定期组织取得执业证书的人员进行后续职业培训,提高从业人员的职业道德和专业素质。

(6)协会依据《证券业从业人员资格管理办法》及中国证监会有关规定制定的从业资格

考试办法、考试大纲、执业证书管理办法以及执业行为准则等,应当报中国证监会核准。

(7)协会应当建立从业人员资格管理数据库,进行资格公示和执业注册登记管理。

三、证券分析师后续职业培训的要求

证券分析师应当按照中国证券业协会的相关规定参加后续执业培训,积极参加所在公司组织的业务培训及合规培训,不断提高专业能力、执业水平以及合规意识。具体要求如表 1-1 所示。

表 1-1 证券分析师后续职业培训的要求

项目	具体内容
定义	从业人员依照《证券业从业人员资格管理办法》必须接受的持续教育培训
主要内容	包括法律法规、执业操守、新产品和新业务的实施规则与操作要点等
培训单位组织的培训	(1)由协会、会员公司和地方协会按照后续职业培训大纲组织实施的培训; (2)由证券监管部门组织的法律法规等业务知识培训; (3)由证券交易所和登记结算公司组织的业务准则、技术标准和操作规则等业务培训
会员公司和地方协会自行组织的培训	(1)培训内容为法律法规、职业操守、执业准则、操作规程及专业知识;(2)培训项目有明确的师资、讲义,且时间为 4 个学时以上
培训学时	从业人员年检期间培训学时为 20 学时

第二节 主要职责

证券公司、证券投资咨询机构及证券分析师在证券研究报告中应履行的职责包括:

(1)应当遵循独立、客观、公平、审慎原则,加强合规管理,提升研究质量和专业服务水平;

(2)应当建立健全研究对象覆盖、信息收集、调研、证券研究报告制作、质量控制、合规审查、证券研究报告发布以及相关销售服务等关键环节的管理制度,加强流程管理和内部控制;

(3)应当从组织设置、人员职责上,将证券研究报告制作发布环节与销售服务环节分开管理,以维护证券研究报告制作发布的独立性;

(4)应当建立证券研究报告的信息来源管理制度,加强信息收集环节的管理,维护信息来源的合法合规性。

第三节 工作规程

一、证券投资咨询业务分类

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议,并直接或间接收取服务费用的活动。

根据服务对象的不同,证券投资咨询业务可以分为三类:(1)面向公众的投资咨询业务;(2)为签订了咨询服务合同的特定对象提供的证券投资咨询业务;(3)为本公司投资管理部门、投资银行部门提供的投资咨询服务。

二、证券研究报告的分类

证券研究报告,是指证券公司、证券投资咨询公司基于独立、客观的立场,对证券及证券相关产品的价值或者影响其市场价格的因素进行分析,含有对具体证券及证券相关产品的价值分析、投资评级意见等内容的文件。具体分类如表 1-2 所示。

表 1-2 证券研究报告的分类

分类标准	具体分类
研究内容	宏观研究、行业研究、策略研究、公司研究、量化研究等
研究品种	股票研究、基金研究、债券研究、衍生品研究等

三、证券研究报告的基本要素和组织结构

证券研究报告主要包括涉及证券及证券相关产品的价值分析报告、行业研究报告、投资策略报告等。证券研究报告可以采用书面或者电子文件形式。

证券公司、证券投资咨询机构发布的证券研究报告,应当载明下列事项:

- (1)“证券研究报告”字样;
- (2)证券公司、证券投资咨询机构名称;
- (3)具备证券投资咨询业务资格的说明;
- (4)署名人员的证券投资咨询执业资格证书编码;
- (5)发布证券研究报告的时间;
- (6)证券研究报告采用的信息和资料来源;
- (7)使用证券研究报告的风险提示。

四、证券研究报告的撰写要求

证券研究报告的撰写要求如表 1-3 所示。

表 1-3 证券研究报告的撰写要求

项目	具体要求
对象覆盖的要求	(1)证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告,应当加强研究对象覆盖范围管理,将上市公司纳入研究对象覆盖范围并做出证券估值或投资评级,或者将该上市公司移出研究对象覆盖范围的,应当由研究部门或者研究子公司独立做出决定并履行内部审核程序; (2)证券公司、证券投资咨询机构应当公平对待证券研究报告的发布对象,不得将证券研究报告的内容或者观点,优先提供给公司内部部门、人员或者特定对象
信息收集的要求	证券研究报告可以使用的信息来源包括: (1)政府部门、行业协会、证券交易所等机构发布的政策、市场、行业以及企业相关信息; (2)上市公司按照法定信息披露义务通过指定媒体公开披露的信息; (3)上市公司及其子公司通过公司网站、新闻媒体等公开渠道发布的信息,以及上市公司通过股东大会、新闻发布会、产品推介会等非正式公告方式发布的信息; (4)证券公司、证券投资咨询机构通过上市公司调研或者市场调查,从上市公司及其子公司、供应商、经销商等处获取的信息,但内幕信息和未公开重大信息除外; (5)证券公司、证券投资咨询机构从信息服务机构等第三方合法取得的市场、行业及企业相关信息; (6)经公众媒体报道的上市公司及其子公司的其他相关信息; (7)其他合法合规信息来源; (8)证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告,应当审慎使用信息,不得将无法确认来源合法合规性的信息写入证券研究报告,不得将无法认定真实性的市场传言作为确定性研究结论的依据
对上市公司调研活动管理的规范要求	(1)事先履行所在证券公司、证券投资咨询机构的审批程序; (2)不得向证券研究报告相关销售服务人员、特定客户和其他无关人员泄露研究部门或研究子公司未来一段时间的整体调研计划、调研底稿,以及调研后发布证券研究报告的计划、研究观点的调整信息; (3)不得主动寻求上市公司相关内幕信息或者未公开重大信息; (4)被动知悉上市公司内幕信息或者未公开重大信息的,应当对有关信息内容进行保密,并及时向所在机构的合规管理部门报告本人已获知有关信息的事实,在有关信息公开前不得发布涉及该上市公司的证券研究报告; (5)在证券研究报告中使用调研信息的,应当保留必要的信息来源依据

续表

项目	具体要求
证券研究报告制作的要求	(1)证券公司、证券投资咨询机构制作证券研究报告应当秉承专业的态度,采用严谨的研究方法和分析逻辑,基于合理的数据基础和事实依据,审慎提出研究结论; (2)证券公司、证券投资咨询机构制作证券研究报告应当坚持客观原则,避免使用夸大、诱导性的标题或者用语,不得对证券估值、投资评级作出任何形式的保证; (3)证券公司、证券投资咨询机构应提示投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效
质量控制要求	(1)证券研究报告应当由署名证券分析师之外的证券分析师或者专职质量审核人员进行质量审核; (2)质量审核应当涵盖信息处理、分析逻辑、研究结论等内容,重点关注研究方法和研究结论的专业性和审慎性
合规审查要求	(1)证券研究报告应当由公司合规部门或者研究部门、研究子公司的合规人员进行合规审查; (2)合规审查应当涵盖人员资质、信息来源、风险提示等内容,重点关注证券研究报告可能涉及的利益冲突事项
销售服务要求	(1)证券公司、证券投资咨询机构应当建立合理的发布证券研究报告相关人员绩效考核和激励机制,以维护发布证券研究报告行为的独立性; (2)证券公司、证券投资咨询机构的研究部门或者研究子公司接受特定客户委托,按照协议约定就尚未覆盖的具体股票提供含有证券估值或投资评级的研究成果或者投资分析意见的,自提供之日起 6 个月内不得就该股票发布证券研究报告

五、发布研究报告的业务管理制度

证券公司、证券投资咨询机构应当通过公司规定的证券研究报告发布系统平台向发布对象统一发布证券研究报告,以保障发布证券研究报告的公平性。

在证券研究报告发布之前,制作发布证券研究报告的相关人员不得向证券研究报告相关销售服务人员、客户及其他无关人员泄露研究对象覆盖范围的调整、制作与发布研究报告的计划,证券研究报告的发布时间、观点和结论,以及涉及盈利预测、投资评级、目标价格等内容的调整计划。

证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告,应当按照《发布证券研究报告暂行规

定》及《证券公司信息隔离墙指引》的有关规定,建立健全信息隔离墙制度,并遵循下列静默期安排:

(1)担任发行人股票首次公开发行的保荐机构、主承销商或者财务顾问,自确定并公告发行价格之日起 40 日内,不得发布与该发行人有关的证券研究报告;

(2)担任上市公司股票增发、配股、发行可转换公司债券等再融资项目的保荐机构、主承销商或者财务顾问,自确定并公告公开发行价格之日起 10 日内,不得发布与该上市公司有关的证券研究报告;

(3)担任上市公司并购重组财务顾问,在证券公司、证券投资咨询机构的合规部门将该上市公司列入相关限制名单期间,按照合规管理要求限制发布与该上市公司有关的证券研究报告。

第四节 执业规范

一、发布证券研究报告业务的相关法规

发布证券研究报告业务的相关法规如表 1-4 所示。

表 1-4 发布证券研究报告业务的相关法规

法规	制定目的
《公司法》	规范公司的组织和行为,保护公司、股东和债权人的合法权益,维护社会经济秩序,促进社会主义市场经济的发展
《证券法》	规范证券发行和交易行为,保护投资者的合法权益,维护社会经济秩序和社会公共利益,促进社会主义市场经济的发展
《证券、期货投资咨询管理暂行办法》	加强对证券、期货投资咨询活动的管理,保障投资者的合法权益和社会公共利益
《发布证券研究报告暂行规定》	规范证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告行为,保护投资者合法权益,维护证券市场秩序
《中国证券业协会章程》	在国家对证券业实行集中统一监督管理的前提下,进行证券业自律管理;发挥政府与证券行业间的桥梁和纽带作用;为会员服务,维护会员的合法权益;维持证券业的正当竞争秩序,促进证券市场的公开、公平、公正,推动证券市场的健康稳定发展
《发布证券研究报告执业规范》	进一步规范证券公司、证券投资咨询机构发布证券研究报告行为,保护投资者合法权益

二、证券公司、证券投资咨询机构及其人员从事发布证券研究报告业务,违反法律、行政法规和相关规定的法律后果、监管措施及法律责任

证券公司、证券投资咨询机构及其人员违反法律、行政法规和相关规定的,中国证监会及其派出机构可以采取责令改正、监管谈话、出具警示函、责令增加内部合规检查次数并提交合规检查报告、责令暂停发布证券研究报告、责令处分有关人员等监管措施;情节严重的,中国证监会依照法律、行政法规和有关规定作出行政处罚;涉嫌犯罪的,依法移送司法机关。

证券公司、证券投资咨询机构及其人员违反其执业规范的,中国证券业协会将根据自律规定,视情节轻重采取自律管理措施或纪律处分,并将纪律处分结果报送中国证监会。

过关演练

一、选择题(以下备选项中只有一项符合题目要求)

1. 发布证券研究报告业务的相关法规不包括()。

- A. 《中华人民共和国公司法》
- B. 《中国银行业协会章程》
- C. 《中华人民共和国证券法》
- D. 《证券、期货投资咨询管理暂行办法》

【答案】B

【解析】发布证券研究报告业务的相关法规包括:《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《证券、期货投资咨询管理暂行办法》《发布证券研究报告暂行规定》《中国证券业协会章程》《发布证券研究报告执业规范》。

2. 证券分析师从业人员后续职业培训学时为()学时。

- A. 10
- B. 15
- C. 20
- D. 25

【答案】C

【解析】证券分析师从业人员的后续职业培训学时是指在年检期间应达到的培训学时,从业人员年检期间培训学时为20学时(简称总学时)。

3. 下列有关证券分析师应该受到的管理的说法,正确的是()。

- A. 取得执业证书的人员,连续三年不在机构从业的,由证监会注销其执业证书
- B. 从业人员取得执业证书后辞职的,原聘用机构应当在其辞职后五日内向协会报告
- C. 机构不得聘用未取得执业证书的人员对外开展证券业务
- D. 协会、机构应当不定期组织取得执业证书的人员进行后续职业培训

【答案】C

【解析】A项,取得执业证书的人员,连续三年不在机构从业的,由协会注销其执业证书;B项,从业人员取得执业证书后,辞职或者不为原聘用机构所聘用的,或者其他原因与原聘

用机构解除劳动合同的,原聘用机构应当在上述情形发生后十日内向协会报告,由协会变更该人员执业注册登记;D项,协会、机构应当定期组织取得执业证书的人员进行后续职业培训,提高从业人员的职业道德和专业素质。

4. 证券研究报告可以使用的信息来源不包括()。

- A. 上市公司按照法定信息披露义务通过指定媒体公开披露的信息
- B. 上市公司通过股东大会、新闻发布会、产品推介会等非正式公告方式发布的信息
- C. 经公众媒体报道的上市公司及其子公司的其他相关信息
- D. 证券公司通过市场调查,从上市公司及其子公司、供应商等处获取的内幕信息

【答案】D

【解析】D项,证券研究报告可以使用的信息来源包括:证券公司、证券投资咨询机构通过上市公司调研或者市场调查,从上市公司及其子公司、供应商、经销商等处获取的信息,但内幕信息和未公开重大信息除外。

二、组合型选择题(以下备选项中只有一项最符合题目要求)

1. 在证券公司、证券投资咨询机构发布的证券研究报告中,应当载明的事项包括()。

- I. “证券研究报告”字样
 - II. 证券公司、证券投资咨询机构名称
 - III. 具备证券投资咨询业务资格的说明
 - IV. 署名人员的证券投资咨询执业资格证书编码
- A. II、III
 - B. I、II、IV
 - C. II、III、IV
 - D. I、II、III、IV

【答案】D

【解析】证券公司、证券投资咨询机构发布的证券研究报告,应当载明的事项除I、II、III、IV四项外,还包括:①证券研究报告采用的信息和资料来源;②使用证券研究报告的风险提示;③发布证券研究报告的时间。

2. 下列关于证券研究报告的销售服务要求的表述,不正确的是()。

- I. 发布证券研究报告相关人员的薪酬标准必须与外部媒体评价单一指标直接挂钩
 - II. 与发布证券研究报告业务存在利益冲突的部门不得参与对发布证券研究报告相关人员的考核
 - III. 证券公司就尚未覆盖的具体股票提供投资分析意见的,自提供之日起3个月内不得就该股票发布证券研究报告
 - IV. 证券公司、证券投资咨询机构应当设立发布证券研究报告相关人员的考核激励标准
- A. I、II
 - B. I、III
 - C. II、III、IV
 - D. I、II、III、IV

【答案】B

【解析】I项,证券公司、证券投资咨询机构应当综合考虑研究质量、客户评价、工作量等多种因素,设立发布证券研究报告相关人员的考核激励标准,发布证券研究报告相关人员

的薪酬标准不得与外部媒体评价单一指标直接挂钩；Ⅲ项，证券公司、证券投资咨询机构的研究部门或者研究子公司接受特定客户委托，按照协议约定就尚未覆盖的具体股票提供含有证券估值或投资评级的研究成果或者投资分析意见的，自提供之日起6个月内不得就该股票发布证券研究报告。

3. 证券分析师应当保持独立性，不因（ ）等利益相关者的不当要求而放弃自己的独立立场。

I. 公司内部其他部门

II. 资产管理公司

III. 证券发行人

IV. 上市公司

A. I、II、III

B. I、II、IV

C. II、III、IV

D. I、II、III、IV

【答案】D

【解析】根据《证券分析师行为准则》第五条，证券分析师应当保持独立性，不因所在公司内部其他部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的不当要求而放弃自己的独立立场。

4. 下列关于证券公司、证券投资咨询机构及证券分析师在证券研究报告中应履行职责的说法正确的包括（ ）。

I. 遵循独立、客观、公平、审慎原则，加强合规管理，提升研究质量和专业服务水平

II. 建立健全相关的管理制度，加强流程管理和内部控制

III. 应当从组织设置、人员职责上，将证券研究报告制作发布环节与销售服务环节分开管理，以维护证券研究报告制作发布的独立性

IV. 应当建立证券研究报告的信息来源管理制度，加强信息收集环节的管理，维护信息来源的合法合规性

A. I、II、III

B. I、II、IV

C. II、III、IV

D. I、II、III、IV

【答案】D

【解析】证券公司、证券投资咨询机构及证券分析师在证券研究报告中应履行的职责包括：①发布证券研究报告应当遵循独立、客观、公平、审慎原则，加强合规管理，提升研究质量和专业服务水平；②发布证券研究报告应当建立健全相关的管理制度，加强流程管理和内部控制；③证券公司、证券投资咨询机构应当从组织设置、人员职责上，将证券研究报告制作发布环节与销售服务环节分开管理，以维护证券研究报告制作发布的独立性；④证券公司、证券投资咨询机构应当建立证券研究报告的信息来源管理制度，加强信息收集环节的管理，维护信息来源的合法合规性。

5. 按研究内容分类，证券研究报告可以分为（ ）。

I. 宏观研究