

国际期货经纪人速成

——根据中国国家期货经纪人资格考试要求及
美国全国期货协会(NFA)系列3考试要求编写

韩继志 曹 胜 编著



中国经济出版社

国际期货经纪人速成

——根据中国国家期货经纪人资格考试要求
及美国全国期货协会(NFA)系列3考试要求编写

韩继志 曹胜 编著

中国经

(京)新登字 079 号

图书在版编目(CIP)数据

国际期货经纪人速成/韩继志,曹胜编著。—北京:中国经济出版社,1994.4

ISBN 7-5017-2863-1

I. 国… II. ①韩…②曹… III. ①国际贸易—期货交易—经纪人②期货交易—国际贸易—经纪人 IV. F740.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(94)第 00160 号

责任编辑:毛增余(8319287)

封面设计:高书精 西 宁

发行部门:8341876

邮购部门:8341879

国际期货经纪人速成
韩继志 曹胜 编著

中国经济出版社出版发行

(100037·北京市百万庄北街3号)

各地新华书店经销

北京地质局印刷厂印刷

787×1092 毫米 1/32 印张 11.625 256 千字

1994 年 4 月第 1 版 1994 年 4 月第 1 次印刷

印数:1—10000

ISBN 7-5017-2863-1/F·2011 定价:9.00 元

版权所有 盗版必究

祝学卦同志曹性
同志宁如达咸，
马中日期告尔收公至所。

回原

2/1

序

(作序者按姓氏笔划为序)

—

国际期货经纪人是具体代顾客在境内和境外进行期货期权买卖的个人,又称为经纪商代理人(FB)。他受雇于期货经纪商(FCM)、中介经纪商(IB)、商品交易顾问(CTA)或商品合资基金经理(CPO),或者与他们联合。

水可载舟,亦可覆舟,关键在于舵手;期货市场可以繁荣经济,也可以破坏经济,很大程度在于期货经纪人。各国和地区为了借助于期货市场发展本国或本地区经济,对经纪人都明确的规定。如美国期货专业人员必须通过美国全国期货协会(NFA)系列3资格考试,成为NFA会员,才有资格向美国商品期货交易委员会(CFTC)提出注册登记申请。英国期货从业人员经营资格可以依法判定合格而自动生效注册,可以由英国证券投资委员会注册,也可以由自律管理组织等机构注册。日本商品交易员(1967年以前称为商品经纪人)实行许可制,即经过特别申请,经主管大臣批准认可从事他人委托买卖交易。

在中国,1914年的证券交易所法、1915年的证券交易所法施行细则、1921年的物品交易所条例及其施行细则和1929

年的交易所法,对经纪人都有明确的法律规定。随着期货业在中国大陆的发展,国家工商行政管理局于1993年颁布《期货经纪公司登记管理暂行办法》,该条例规定期货经纪公司应具备的基本条件之一是:专职期货经纪人不得少于20人。为了确保期货市场顺畅、高效,国家工商行政管理局举办了期货经纪人资格考试,加强了对期货经纪人的管理。

随着期货市场走向国际化,许多国家和地区如新加坡、马来西亚、韩国、中国(大陆、台湾、香港)都承认美国全国期货协会(NFA)系列3资格考试。目前,国内期货书籍很多,但为配合期货经纪人考试的书几乎没有,《国际期货经纪人速成》一书正是针对期货经纪人资格考试而编写的。该书既可作为期货经纪人考试必备之书,又可作为期货专业的学生、期货培训班学员的用书,也可供期货工作者参考。我深切希望该书能够成为期货经纪人打开期货业大门的钥匙。

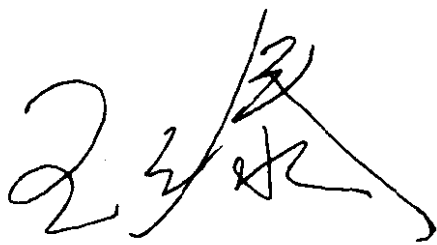
全国政协常委

北京市政协副主席

民建中央执行局委员

民建北京市委主任

北京物资学院副院长、教授



二

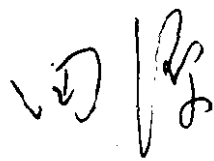
本世纪80年代,顺应我国市场经济发展的需要,中国的期货市场逐步发展起来。在过去的6年里,我国各地创立20多家交易所和一批期货经纪公司。中国期货业发展之迅速,令国内外人士始料未及,我国已成为世界期货界关注的焦点。历

史是公平的,中国凭借着自己优秀的人才、高速成长的经济、巨大的市场容量和得天独厚的资源优势,正在努力开拓进取,力争成为亚太地区最大的商品期货市场中心和与欧美抗衡的亚太金融中心,并最终实现世界期货贸易中心这一宏伟的远景目标。

期货业是世界经济中一个大的行业,期货市场对国际贸易、国际金融活动、国际信息产生着重大、深远的影响。中国期货业的发展不仅推动了中国社会主义市场经济体制的建立和完善,而且为促进中国经济与世界经济的融合与接轨,提供了一条新的通道。中国期货业要成功地走向国际、立足世界,不仅要求国家加强对国内的交易所、经纪公司、结算机构、从业人员进行立法监督、行业规范、宏观管理,而且迫切需要培养出一批批有胆魄、有谋略、有抱负的职业管理者和职业经纪人。只有具备了优秀的从业人员,具有了运筹帷幄、智勇双全、能征善战的高素质期货经纪队伍,才能使中国的期货业跻身世界诸强、立于不败之地。

《国际期货经纪人速成》一书,是针对期货经纪人资格考试而编写的。该书具有期货原理题型化、通俗易懂、言简意赅、学练结合等特点,尤其是在期权和期货法规等方面作了其他同类书籍未有的整理和研究。我诚挚地希望该书能够帮助和指导更多有志于从事期货经纪活动的人迈入期货经纪人职业大门,对正在从事期货经纪活动者能提供有用的资料、信息和帮助,使他们的业务更加合法、规范,并且为最终锻炼成为合格的国际期货经纪人打下基础。

中国国际期货经纪有限公司董事长



三

80年代初期,现代期货业在中国大陆蓬勃兴起,全国各地纷纷成立期货经纪公司、商品交易所,从事期货交易。掌握现代期货知识的人才的严重短缺、期货法规的滞后及期货监管的政出多门,使得一些期货经纪公司采取私下对冲、对赌、吃点、强迫炒单、假代理真自营以及黑箱操作等骗术欺诈客户,严重违反了期货交易的公平、公开和公正的竞争原则。为了确保客户的利益,为了使期货市场的风险转移和发现真正价格的基本功能正常发挥,国家工商局于1993年4月颁布《期货经纪公司登记管理暂行办法》,整顿期货经纪公司,坚决取缔了非法期货经纪公司。到1993年年底,已有近90家期货经纪公司获得了经营期货交易的合格证。

期货经纪公司能否正常运营,必须有公司章程、经营资本和现代通讯设施等条件,而且更重要的是需要大批高素质的专门经纪人。期货经纪,是高文化经纪。随着期货市场的国际化,期货经纪人不仅要懂得国内期货操作业务,而且也要精通国外期货操作业务。这就给期货经纪人提出了更严、更高的要求。期货经纪人不仅要具有健康的体魄、充沛的精力、灵敏的判断力、高尚的品德、良好的心理承受力以及遵纪守法的敬业精神,而更重要的是必须掌握全面的复杂的期货理论与实务知识,熟悉期货交易的各项法规和条例。

随着期货业的国际化和世界政治经济灰色度的增强,各国和地区为确保利用期货市场发展本国和地区经济,对期货经纪人的从业要求都有明确规定,经纪人提出注册登记申请

之前,必须通过期货经纪人资格考试。

《国际期货经纪人速成》一书正是根据期货经纪人资格考试要求编写的。该书明显体现三个特点:第一,针对性强。为了适应期货从业人员今后持证上岗的形势,该书根据中国和美国期货经纪人资格考试要求编写而成。第二,速成性。该书作者根据期货专业教学经验和亲身考试的体会,在分析考试试题类型的基础上,突出了期货基本概念的理解、期货基本理论的应用和期货市场法规的介绍,同时配有模拟试题及其参考答案和注释,这无疑有助于应试者在短期内掌握期货经纪人资格考试所需的知识和技能。第三,参考性较强。该书对期货法规进行较为全面的资料精选,并阐述了期货法律关系的主体、客体及其内容,提出了中国期货立法需要注意的若干问题,具有较好的参考价值。我衷心希望该书能够成为通往国际期货经纪人之路的有益向导和工具,也以飨关心期货事业者。

北京物资学院院长、教授

陈书

目 录

序	王之泰 田源 张声书
第一章 我国国际期货经纪人的培训和考试	(1)
第一节 国际期货经纪商	(1)
第二节 中国期货经纪人才培训基地	(3)
第三节 国际期货经纪人考试介绍	(4)
第二章 期货交易的概念	(7)
第一节 基本内容	(7)
一、期货交易的基本概念	
二、期货市场的特征和功能	
第二节 模拟试题	(19)
第三节 模拟试题参考答案及注释	(20)
第三章 期货交易业务基础	(22)
第一节 基本内容	(22)
一、期货交易的业务流程	
二、期货交易相关的计算	
三、期货价格分析	
第二节 模拟试题	(53)
第三节 模拟试题参考答案及注释	(58)
第四章 套期保值和期货投机	(62)
第一节 基本内容	(62)
一、基差	

二、套期保值	
三、期货投机	
四、金融期货	
第二节 模拟试题	(98)
第三节 模拟试题参考答案及注释	(102)
第五章 期权	(106)
第一节 基本内容	(106)
一、期权及其有关概念	
二、期权形式	
三、期权的平仓及履约	
四、期权价格及其构成	
五、期权保值业务	
六、期权投机业务	
七、期权套利	
第二节 模拟试题	(136)
第三节 模拟试题参考答案及注释	(139)
第六章 期货市场管理体系	(143)
第一节 基本内容	(143)
一、期货交易所	
二、全国期货协会	
三、期货政府管理机构	
第二节 模拟试题	(174)
第三节 模拟试题参考答案及注释	(179)
第七章 期货法概论	(182)
第一节 期货法发展简史	(182)
第二节 期货法律关系	(186)

一、期货法律关系主体	
二、期货法律关系客体	
三、期货法律关系的内容	
第三节 期货违约的原因及其对策	(192)
第四节 中国期货立法的若干问题	(198)
附录一 美国《商品交易所法》	(204)
附录二 (中国)期货经纪公司登记管理暂行办法	(244)
附录三 郑州商品交易所交易规则	(249)
附录四 上海金属交易所规则(试行)	(268)
附录五 (中国)外汇期货业务管理试行办法	(281)
附录六 期货年鉴	(287)
一、期货合约上市·取消	
二、期货交易所成立·更名·兼并	
三、期货法规	
附录七 期货相关术语(英文中文对照)	(295)
一、期货交易相关机构	
二、期货合约品种	
三、期货参与者	
四、期货交易业务	
附录八 美国全国期货协会(NFA)系列 3 考试全真模拟试题及答案	(304)
附录九 NFA 系列 3 考试全真模拟试题译文	(336)
后记	(359)

第一章 我国国际期货经纪人的培训和考试

第一节 国际期货经纪商

在我国改革开放和发展社会主义市场经济并与世界经济接轨的过程中,期货业不断壮大,期货公司如雨后春笋般诞生、成长,并且有的已走向国际期货市场,成为国际期货经纪商。

1993年12月是中国期货史上具有划时代意义的月份。美国联邦期货管理委员会(CFTC)、美国全国期货协会(NFA)以及美国各主要期货交易所,对中国国际期货经纪有限公司(CIFCO)的经营、管理、人才、设备、信誉、自律机制、职业道德等方面进行严格审查,于1993年12月8日批准CIFCO成为美国注册期货经纪商(FCM)。美国纽约商品交易所(COMEX)、芝加哥商业交易所(CME)、芝加哥期货交易所(CBOT)分别于1993年12月8日、13日和14日首次接纳中国大陆人——CIFCO的出市代表,同时CIFCO拥有场内交易池席位和交易所会员资格。从此,揭开了中国期货史上新的一页。

国际期货经纪商既承接国内业务,又办理国际业务。国内

业务,可直接代理客户进入上海金属交易所、深圳有色金属交易所、郑州商品交易所、上海粮油商品交易所、上海石油交易所、南京石油交易所、北京商品交易所等,进行有色金属、石油、农产品等品种的交易。国内业务流程如图 1-1 所示。

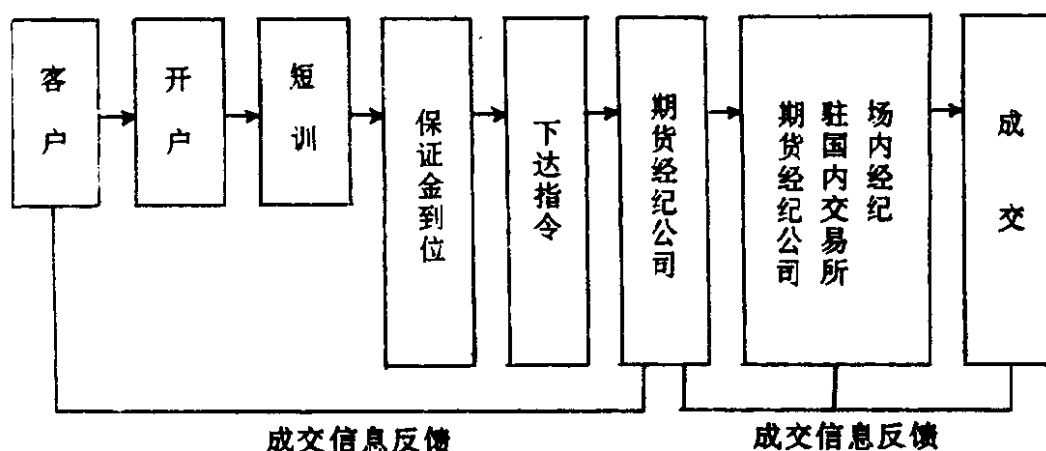


图 1-1

国际业务,目前已开通美国、英国、日本、新加坡、香港等国家和地区的著名交易所期货交易业务。中国国际期货经纪有限公司可直接代理客户下单进入芝加哥期货交易所、芝加哥商业交易所、纽约商品交易所。此外,中国期货经纪公司可以委托美国培基证券公司、美国嘉吉投资公司(CIS)、美国 REFCO 期货公司、英国鲁道夫证券公司、英国雷蒙兄弟期货公司等跨国期货经纪公司,代理在境外期货交易所下单。国际业务流程如图 1-2。

国际期货经纪商是独立的企业法人,实行自主经营、独立核算、自负盈亏。客户只要在该公司开户,填写及签署《客户开户申请表》、《风险揭示说明书》、《期货业务委托代理协议》等文件,并按公司要求缴足保证金后,即可获取咨询、培训、信息、结算、交割等服务。

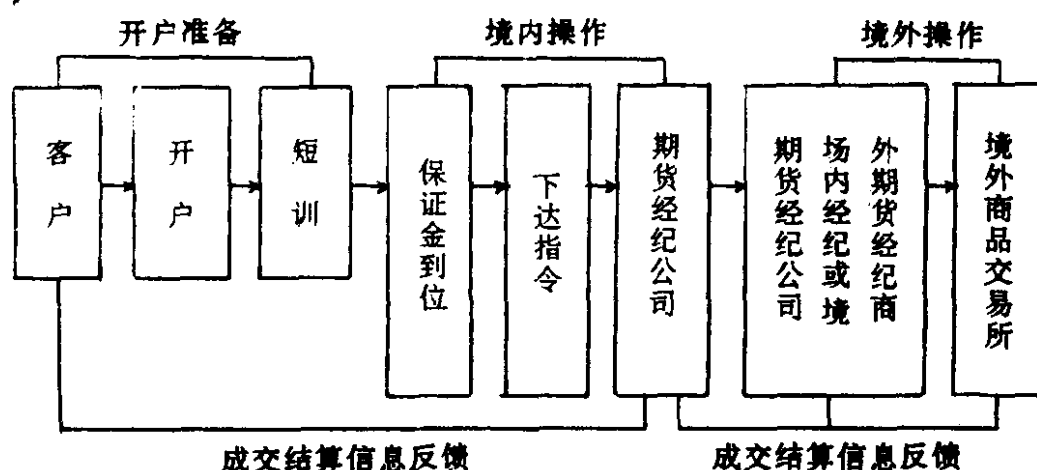


图 1-2

第二节 中国期货经纪人才培训基地

期货业发展离不开期货方面的专业人才。从中国期货业兴起之日起,期货经纪公司为了开发客户,纷纷承担起培训期货人才、普及期货知识的重任。这是一种自发的、松散的期货人才培训基地。

1993 年 7 月是中国期货经纪人才培训步入正轨的起点。1993 年 4 月中国国家工商行政管理局颁布《期货经纪公司登记管理暂行办法》,其中规定申请登记注册的期货经纪公司必须具有 20 名或以上的合格期货经纪人。到 7 月份,由中国国家工商行政管理局、中国国际期货经纪有限公司、美国宇通公司和北京物资学院联合举办了首届国际期货经纪人培训,并于 8 月 23 日在北京物资学院举行了首届中国期货经纪人资格考试,其中 88 名考生通过了中国期货经纪人资格考试,获取国家工商行政管理局颁发的中国期货经纪人(临时)资格证书。8 月 30 日中国大陆首次参加了美国期货协会系列 3 考

试,考试通过率高达 94.4%,而同期在韩国举行的系列 3 考试的通过率仅 50%多,对于中国人如此优异的成绩,美国有关部门曾亲临中国审核考察,无不对中国考生的素质和成绩表示钦佩(因为近年来,美国本土参加系列 3 考试的通过率为 10%左右,台湾通过率 15%左右)。12 月 27 日,中国工商行政管理局在北京物资学院举行了第二届中国期货经纪人资格考试。国家期货主管部门计划将此类考试每年举行两次,并且明文规定,凡未通过中国期货经纪人资格考试者,不得在中国从事专职期货经纪业务。

与此同时,期货交易校园模拟培训正在兴起。在中国内贸部、中国国际期货经纪有限公司、路透社等部门和单位的支持和帮助下,北京物资学院于 1993 年 7 月筹建期货贸易专业,并于 8 月份招收期货贸易专业的学生,成为中国期货经纪人才第一个校园培训基地。该基地设有期货交易模拟实验室,拥有大量的信息传递设备,采取院内模拟、专家讲授交易实务及现场实习的教学方法,培养适应中国目前期货交易需求的实用型专门人才。

第三节 国际期货经纪人资格考试介绍

一、美国期货协会系列 3 考试(NFA series 3)

全美商品期货考试(National Commodity Futures Exam—NCFE)是全美证券商人协会(National Association of Securities Dealer——NASD)管理下的标准化系列考试,期货经纪人(Associated Person—AP/Registered Commodity Representative——RCR)的资格水平考试即系列 3(Series 3)考

试,始于 80 年代中期,由全美期货协会(National Futures Association——NFA)命题并制定合格标准,考试不合格者,全美期货协会不予注册登记,禁止从事期货经纪人业务。

考试共 125 道标准化选择题(其中随机 5 题不计成绩),考试内容为市场知识(Market knowledge)和法规(Regulations)两大部分,其中市场知识部分 90 道题左右,法规部分 30 多道题。两部分内容必须均达到 70%的正确率方为考试合格。考试时间:英语为母语的考生的考试时间为 155 分钟,非英国母语的考生考试时间为 180 分钟。

美国期货协会的系列 3 考试被很多国家和地区选为期货经纪人从业的资格水平考试。

表 1—1 中国大陆首届系列 3 考试的内容及题量分布表

序号	考 试 内 容	试题数量分布	占总数的比重
1	期货交易的原理、功能、基本概念、术语	13 题	10.8%
2	期货保证金、期权权利金、价格限制、期货结算	15 题	12.5%
3	指令类型、客户帐户、价格分析	11 题	9.2%
4	基本套期保值、基差计算	11 题	9.2%
5	金融、货币期货的套期保值	10 题	8.3%
6	投机、杠杆风险、套期图利	3 题	2.5%
7	商品期货投机	8 题	6.7%
8	金融、货币期货的投机	8 题	6.7%
9	期权的保值、投机、套利	6 题	5%
10	法规:关于 CPO/CTA/CFTC/NFA 的法规	35 题	29.1%
	共 计	120 题	100%