

证券市场基础知识

第一章、证券市场概述

知识点 101 (P1): 证券的含义 (多选)

□**证券**是指各类记载并**代表一定权力**的**法律凭证**。它用以证明**持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益**。证券是用以**证明或设定权利**所做成的书面凭证,表明**证券持有人或第三者**有权取得该证券拥有的特定权益**或证明其曾经发生过的行为**。证券可以采取**纸质形式或其他形式**。

知识点 102 (P1): 有价证券的含义 (判断)

有价证券是标有**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。□这类证券本身**没有价值**,但它代表着一定量的**财产权利**,因而可以在证券市场上买卖和流通,客观上具有**交易价格**。

□有价证券是**虚拟资本**。虚拟资本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。独立于实际资本之外。**通常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。**

知识点 103 (P2): 有价证券分类概念 (多选、判断)

狭义有价证券指资本证券,广义包括**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。□有提货单、运货单、仓库栈单等(不能事先确定对象的,不属于。如货币、购物券等)

货币证券是本身能使持有人或第三者**取得货币索取权**的有价证券。□包括:一类是**商业证券**:商业汇票和商业本票;另一类是**银行证券**:银行汇票、银行本票和支票。

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。资本证券是有价证券的主要形式。

知识点 104 (P2): 有价证券分类标准 (单选、多选、判断)

□1、按**发行主体**的不同,分为**政府证券、政府机构证券和公司证券**。政府证券指中央政府**或地方政府**发行的债券。政府机构证券是由经批准的**政府机构**发行的证券,**我国目前不允许政府机构发行**。公司证券是**公司**为筹措资金而发行的有价证券。在公司证券中,通常将**银行及非银行金融机构**发行的证券称为**金融证券**,其中**金融债券**尤为常见。

□2、按是**否在证券交易所挂牌交易**,分为**上市证券与非上市证券**。上市证券是经**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**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**证券交易所市场交易**。**凭证式国债和普通开放式基金份额属于非上市证券**。

□3、按**募集方式**分类,分为**公募证券和私募证券**。公募证券是发行人通过**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**审核条件宽松**,**投资者少**,不采取公示制度。**信托计划和理财计划,上市公司定向增发属私募证券**。

□4、按证券所代表的**权利性质**,分为**股票、债券和其他证券**。**股票和债券**是证券市场两个**最基本和最主要的品种**。

知识点 105 (P3): □有价证券特征 (单选、判断)

1、**收益性**。

2、**流动性**。指证券持有人在**不造成资金损失的前提下**以证券换取现金的特征。可以通过**兑付、承兑、贴现和转让**等方式实现。

3、**风险性**。指证券持有者面临着**预期投资收益不能实现**,甚至**本金也受到损失**的可能。**整**

体上说，证券的风险与其收益成正比。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，投资者要求的预期收益越低。

4、**期限性**。债券一般有明确的还本付息期限。股票没有期限，可以视为**无期证券**。

知识点 106 (P): □证券市场的特征 (多选)

- 1、是**价值直接交换**的场所。
- 2、是**财产权利直接交换**的场所。
- 3、是**风险直接交换**的场所。有价证券的交换在**转让出一定收益权的同时**，也把该有价证券特有的**风险转让出去**。

知识点 107 (P4): 证券市场结构。

证券市场结构是证券市场的**构成**及其各部分之间的**量比关系**。

1、**层次结构**。按证券**进入市场的顺序**而形成的结构关系。□分为**发行市场和交易市场**。证券发行市场又称为“**一级市场**”或“**初级市场**”，是**发行人**以**筹集资金**为目的，按照一定的**法律规定和发行程序**，向**投资者**出售**新证券**所形成的市场。证券交易市场又称为“**二级市场**”或“**次级市场**”，是**已发行证券**通过**买卖交易**实现流通转让的市场。

□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。**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**。此外，**流通市场**的**交易价格**制约和影响**着证券的发行价格**，是证券发行时需要考虑的重要因素。

2、**多层次资本市场**。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，分为**全球市场、全国市场、区域市场**；根据上市公司规模、监管要求等差异，分为**主板市场、二板市场**（创业板或高新企业板）等。

3、**品种结构**。依有价证券的品种而形成。分为**股票市场、债券市场、基金市场、衍生品市场**。

4、**交易场所结构**。□按**交易活动是否在固定场所进行**分为有形市场和无形市场。**有形市场**称为“**场内市场**”，指有固定场所的**证券交易所市场**。**有形市场**的诞生是**证券市场走向集中化**的重要标志之一。把**无形市场**称为“**场外市场**”，指没有固定场所的**证券交易所市场**。目前，场内市场与场外市场之间的截然划分已经不复存在，出现了多层次的证券市场结构。

知识点 108 (P5): 证券市场的基本功能。

□证券市场被称为国民经济的“晴雨表”。

1、**筹资-投资**功能。证券市场一方面为**资金需求者**提供通过**发行证券筹集资金**的机会，另一方面为**资金提供者**提供了**投资对象**。

2、**定价**功能。能产生**高投资回报**的资本，市场的需求就大，相应的**证券价格**就高；反之，**证券价格**就低。

3、**资本配置**功能。是通过**证券价格引导资本的流动**从而实现资本的合理配置的功能。

知识点 109 (P6): 证券发行人

□**发行人**是为筹措资金而发行债券、股票等证券的发行主体。**包括**:

1、**公司（企业）**。企业组织形式分为**独资制、合伙制和公司制**。□现代股份制公司主要采取**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**。公司发行**股票**所筹集的**资本属于自有资本**，而通过发行**债券**所筹集的**资本属于借入资本**，发行**股票和长期公司债券**是公司筹措长期资本的主要途径，发行**短期债券**则是**补充流动资金**的重要手段。公司作为证券发行主体的地位有不断上升的趋势。

2、**政府和政府机构**。**政府发行证券的品种仅限于债券**。**中央政府债券**被视为“**无风险证券**”，其**收益率**被称为“**无风险利率**”。□中央银行作为证券发行主体，第一类是中央银行股票。（例如美国），中央银行股票类似优先股。第二类是中央银行处于调控货币供给量目的而发行的特殊债券。发行中央银行票据，主要用于对冲金融体系中过多的流动性。

3、金融机构。但股份制金融机构发行的股票没有定义为金融证券，而是归类于一般的公司股票。

知识点 110 (P7-10)：证券投资人（单选、判断）

☐ 证券投资人可分为机构投资者和个人投资者。

☐ 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。

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。

☐ 金融机构包括证券经营机构、银行业金融机构、保险公司及保险资产管理公司、主权财富基金及其他金融机构。

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。保险公司除投资国债之外，还可以在规定的比例内投资于证券投资基金和股权性证券。中国投资有限责任公司于 2007 年 9 月 29 日成立，注册资本金 2000 亿美元，被视为中国主权财富基金的发端。法规规定，银行业金融机构可用自有资金及中国银监会规定的可用于投资的表内资金进行证券投资，但仅限投资于国债；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。银行业金融机构经中国银监会批准后，也可通过理财计划募集资金进行有价证券投资。信托投资公司、企业集团财务公司可申请从事证券投资业务，目前尚未批准金融租赁公司从事证券投资业务。企业可以参与股票配售，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。

☐ 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。☐ 社保基金分为两层：一是国家以社会保障税等形式征收的全国性基金；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。全国性基金主要投向国债市场，企业年金对投资范围限制不多。☐ 我国社保基金主要由两部分组成：一部分是社会保障基金。（☐）资金来源包括国有股减持划入的资金和股权资产、中央财政拨入资金、经国务院批准以其他方式筹集的资金及其投资收益；同时，确定从 2001 年起新增发行彩票公益金的 80% 上缴社保基金。投资范围，其中银行存款和国债投资的比例不低于 50%，企业债、金融债不高于 10%，证券投资基金、股票投资的比例不高于 40%。风险小的投资（60%）由社保基金理事会直接运作，风险较高的投资（40%）则委托专业性投资管理机构进行投资运作。另一部分是社会保险基金。一般由养老、医疗、失业、工伤、生育组成。

企业年金是企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上自愿建立的补充养老保险基金。社会公益基金是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。

个人投资者是证券市场最广泛的投资者。

知识点 111 (P11)：证券市场中介机构

☐ 证券市场中介机构是指为证券发行、交易提供服务的各类机构。

1、证券公司

2、证券登记结算机构

3、证券服务机构：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、证券信用评级机构等。

知识点 112 (P11)：自律性组织

☐ 自律性组织包括证券交易所和证券业协会。

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。证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人。权利机构为全体会员组成的会员大会。

知识点 113 (P12)：证券监管机构

证券监管机构是中国证券监督管理委员会（简称中国证监会）及其派出机构。是国务院直属的证券监督管理机构。

知识点 114 (P12): □证券市场的产生

得益于**社会化大生产和商品经济**的发展。

得益于**股份制**的发展

得益于**信用制度**的发展

知识点 115 (P13-15): 证券市场的发展阶段

萌芽阶段: **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**里昂、安特卫普已有**证券交易所**交易**国家债券**。**16 世纪**中叶, 股份公司出现。**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“乔纳森咖啡馆”成立, 为现在伦敦证券交易所的前身。**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**。**1792 年**, 在华尔街签订“梧桐树协定”, 逐步在 **1863 年**发展为“**纽约证券交易所**”。

初步发展阶段: 证券结构起了变化, 有价证券中占主要地位的已不是政府债券, 而是公司股票和公司债券。

停滞阶段: **1929 年**全球经济危机

恢复阶段: 二战后至 **60 年代**

加速发展阶段: **70 年代**以来, 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。

知识点 116 (P16-19): □国际证券市场发展现状与趋势 (多选, 多为 ABCD 四个选项)

证券市场一体化

投资者法人化

金融创新深化

金融机构混业化。**1999 年**, 美国通过《**金融服务现代化法案**》, 废除 **1933 年**经济危机时代制定的《**格拉斯-斯蒂格尔法案**》, 取消了银行、证券、保险公司相互渗透业务的障碍, 标志着金融业分业制度的终结。(P17)

交易所重组与公司化。(□) **2000 年**, 阿姆斯特丹交易所、布鲁塞尔交易所、巴黎交易所签署协议, 合并为**泛欧交易所**; **2002 年**又先后合并伦敦国际金融期权期货交易所 (LIFFE) 和葡萄牙交易所 (BVLP)。**1993 年**斯德哥尔摩证券交易所最先挂牌上市。(P18)

证券市场网络化

金融风险复杂化

金融监管合作化

知识点 117 (P20-33): 中国证券市场发展史

我国最早出现的股票是外商股票, **最早的证券交易机构**也是外商开办的“**上海股份公所**”和“**上海众业公所**”。**1872 年**设立的**轮船招商局**是我国**第一家股份制企业**。**1918 年**成立的**北平证券交易所**是中国人创办的**第一家**证券交易所。(P20)

1981 年, 我国重启国债发行。**1982 年**出现**企业债**, **1984 年**出现**金融债**。**1987 年**, 中国第一家专业证券公司-**深圳特区证券公司**成立。**1990 年 12 月****上海证券交易所**营业, **1991 年 7 月****深圳证券交易所**营业。**1990 年 10 月**, 郑州粮食批发市场引入期货交易机制, 称为**中国期货交易的实质性发端**。**1992 年 10 月**, **深圳有色金属交易所**推出**中国第一个标准化期货合约-特级铝期货标准合同**。(P21)

1992 年 10 月, **国务院证券委和中国证监会**成立, 标志中国资本市场纳入全国统一监管框架, **1998 年**, **国务院证券委**撤销, 证监会成为全国**证券期货**市场的监管部门。

1991 年开始**老基金**, **1997 年 11 月**, 《**证券投资基金管理暂行办法**》颁布。**1998 年 12 月**, 《**证券法**》正式颁布, 并于 **1999 年 7 月**实施。(P22)国务院于 **2004 年 1 月**发布《**关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见**》(国九条)。**2005 年 10 月**, **修订后的《证券法》**、

《公司法》颁布，2006年1月1日开始实施。(P23)

股权分置改革方案须经参加表决的股东所持表决权的 $\frac{2}{3}$ 以上和参加表决的流通股股东所持表决权的 $\frac{2}{3}$ 以上同时通过。(P24)

2007年3月，修订《期货交易管理条例》发布

1992年开始境内上市外资股（B股），1993年开始境外上市外资股（H股、N股）。1982年1月，中国国际信托投资公司在日本债券市场发行了100亿日元的私募债券，这是我国国内机构首次在境外发行外币债券。1984年11月，中国银行在东京公开发行200亿日元债券，标志中国正式进入国际债券市场。1993年9月，财政部首次在日本发行了200亿日元债券，标志着我国主权外债发行的正式起步。(P30)

1982年，日本野村证券成为第一家在中国设立代表处的海外证券公司。1995年5月，中国建设银行、美国摩根士丹利国际公司等5家中外机构共同组建了中国国际金融有限公司，成为我国首个中外合资证券公司。中国证监会1995年加入了证监会国际组织。2001年12月11日，我国正式加入WTO，承诺：1、国外证券机构可直接从事B股交易。2、其代表处可成为交易所特别会员。3、允许设立合营公司从事证券投资基金管理业务，外资比例不超过33%，3年后，不超过49%。4、加入3年内，允许设立合营证券公司，外资比例不超过1/3。(P31)2003年，瑞士银行成为首家获批的合格境外机构投资者（QFII）(P32)

（第一章之后直接开始6、7章复习，8章只需看勾画内容即可。这四章属于一个内容）

第六章证券市场运行

知识点 601（P167-168）：证券发行市场。（判断、多选）

□证券发行市场通常无固定场所，是一个无形的市场。□作用：

- 1、为资金需求者提供筹措资金的渠道。
- 2、为资金供应者提供投资机会，实现储蓄向投资转化。
- 3、形成资金流动的收益导向机制，促进资源配置的不断优化。

证券发行市场由证券发行人、证券投资者和证券中介机构三部分组成。

知识点 602（P169-171）：证券发行制度。（单选、判断、多选）

□证券发行制度分为：

1、注册制。实行公开管理原则。发行人只要充分披露了有关信息，在注册申报后的规定时间内未被证券监管机构拒绝注册，就可以进行证券发行，无须再经过批准。

2、核准制。是指发行人申请发行证券，不仅要公开披露与发行证券有关的信息，而且要求发行人申请报请证券监管部门决定的审核制度。实行实质管理原则。

我国规定，公开发行股票、公司债券和认定的其他证券，必须报证监会核准。□公开发行是指向不特定对象发行证券、向特定对象发行证券累计超过200人的及其他发行行为。上市公司发行证券，可以向不特定对象公开发行，也可以向特定对象非公开发行。非公开发行是上市公司采用非公开方式向特定对象发行证券的行为。

□我国股票发行实行核准制。

我国股份公司首次公开发行股票和上市后公募增发采取对公众投资者上网发行和对机构投资者配售相结合的发行方式。□按规定，首次公开发行股票数量在4亿股以上的，可以向战略投资者配售股票。战略投资者应当承诺获得配售的股票持有期限不少于12个月。询价对象承诺获得网下配售的股票持有期限不得少于3个月。

□债券发行方式有（多选）：

- 1、定向发行。私募发行，面向少数特定投资者发行。
- 2、承销包销。由承销团分销发行。

3、**招标发行**。□根据标的物不同，分为价格招标、收益率招标和缴款期招标；根据中标规则不同，分为荷兰式招标（单一价格中标）和美式招标（多种价格中标）。

证券发行的最后环节是将证券推销给投资者。□发行方式：**一是自销；二是承销**。即将证券销售业务委托给专门的股票承销机构销售。公开发行以承销为主。

□**承销方式有：**

1、**包销**。又分①**全额包销**，承销商先全额购买发行人的证券，再向投资者发售，承销商承担全部风险。②**余额包销**，承销商先向投资者发售证券，未售出的证券由承销商负责认购。

2、**代销**。证券公司代发行人发售证券，未售出的证券全部退还给发行人。

□我国规定，向不特定对象发行的证券票面总值超过**5000 万元**，应当由承销团承销；非公开发行股票，发行对象均属于原前**10 名股东**的，可以由上市公司自行销售；上市公司向原股东配售股份应当采用代销方式。

知识点 603（P171-172）：证券发行价格。（多选、判断）

□我国规定，股票发行价格可以等于票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。以超过票面金额的价格发行股票所得的溢价款列于公司的资本公积金。

股票发行的定价方式，可以协商定价、一般询价、累计投标询价和上网竞价。□我国规定，首次公开发行股票以询价方式确定股票价格。询价分为初步询价和累计投标询价两个阶段。首次公开发行的股票在中小企业板上市的，可以根据初步询价结果确定发行价格，不再进行累计投标询价。

□债券的发行价格可以分为：**平价发行，折价发行（低于面值的价格发行），溢价发行**。定价方式以公开招标最为典型。□根据招标标的分类，有价格招标和收益率招标；根据价格决定方式分类，分为**美式招标（多种价格各自对应中标）和荷兰式招标（单一价格最低中标价中标）**（与 602 相关内容略有不同）。□**短期贴现债券多采用单一价格的荷兰式招标，长期付息债券多采用多种收益率的美式招标**。

知识点 604（P173-174）：证券交易所。（多选、判断）

在证券交易所上市交易的**股份公司**称为上市公司；符合公开发行条件，但未在交易所上市交易的股份公司称为非上市公众公司，其股票将在柜台市场转手交易。

证券交易所是一个高度组织化、集中进行证券交易的市场，□是**整个证券市场的核心**。我国规定，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。其交易采取经纪制，即一般投资者不能直接进入交易所买卖证券，只能委托会员作为经纪人间接进行交易。□**证券交易所职能还包括：对会员和上市公司监管，设立证券登记结算机构等**（其他一目了然）。

□**组织形式**分为：

1、**公司制**。交易所以股份有限公司形式组织并以营利为目的的法人团体。

2、**会员制**。由会员自愿组成的、不以营利为目的的社会法人团体。

□我国规定，证券交易所的设立和解散由国务院决定。我国上交所**1990 年 12 月 19 日正式营业**；深交所**1991 年 7 月 3 日正式营业**，均**会员制**。会员大会是证交所最高权力机构，职权是决定交易所重大事项（通常答案立目了然）。理事会是证交所的决策机构，□职权是：制定、修改证券交易所的业务规则；决定专门委员会设置（其他内容通常有审定、执行二字）。证交所设**总经理 1 人**，由国务院证券监督管理机构任免。

□**股份有限公司申请股票上市**应当符合下列条件：

1、经证交会核准（一目了然）

2、**公司股本总额不少于 3000 万元**

3、公开发行的股份达总数的**25% 以上**；公司股本总额超过人民币

4 亿元的，公开发行股份的比例为 10% 以上

4、公司 3 年无违法

☐ 公司申请公司债券上市交易应符合：

1、公司债券的期限 1 年以上

2、实际发行额不少于 5000 万元

3、符合法定的发行条件

☐ 上市公司有下列情形之一，由交易所决定暂停上市交易：

1、公司股本总额、股权分布等发生变化不再具备上市条件

2、公司不按照规定公开财务状况或作虚假记载

3、重大违法行为(以上一目了然)

4、最近 3 年连续亏损

5、其他规定

☐ 上市公司有下列情形之一，由交易所决定终止上市交易：

1、以上 1 条在规定时间内仍不能达到上市条件

2、以上 2 条拒绝纠正

3、以上 4 条，在其后 1 个年度内未能恢复盈利

4、公司解散或宣布破产

5、其他规定

☐ 公司债券暂停上市的有：

1、公司有重大违法行为

2、公司情况发生重大变化不符合上市条件

3、募集资金不按照核准的用途使用

4、未按募集办法履行义务

5、公司近两年亏损

以上情况无法按规定消除的终止上市。

☐ 交易所的运作系统包括：交易系统；结算系统；信息系统；检查

系统。

(交易原则等内容等交易复习不用管。)

知识点 605 (P180-187)：场外交易市场。(多选)

在证券市场发展早期，许多证券买卖都是在柜台进行，因此成为柜台市场或店头市场。现在是电话市场、网络市场。☐ 特征：

1、场外市场是一个分散的无形市场。

2、其组织方式采取做市商制。

3、证券品种和经营机构众多，以未能或无须在交易所上市的股票和债券为主。

4、以议价方式进行交易。

5、管理比证交所宽松。

☐ 主要具备以下功能：

1、场外市场是证券发行的主要场所。

2、为不能上市的证券品种提供了流通场所。

3、是证交所的必要补充。

(银行债券市场和三板市场等交易复习不用管。)

知识点 606 (P187-214)：证券指数。(难点)

股价平均数或股价指数是衡量股票市场总体价格水平及其变动趋势的尺度，也是反映经济发

展状况的灵敏信号。□指数编制步骤：

- 1、选择样本股
- 2、选择基期并计算基期平均股价
- 3、计算计算期平均股价
- 4、指数化

□ 股价平均数采用简单算术平均数、加权股价平均数和修正股价平均数。

□股价指数编制方法有（1分多选题）：

1、简单算术股价平均数：①相对法：先求各个样本的指数然后加总。②综合法：各个样本基期和计算期指数分别加总，然后指数化。

2、加权股价指数：①基期加权股价指数又称拉斯贝尔加权指数，以基期作为权数。②计算期加权股价指数又称派许加权指数，以计算期作为权数。③几何加权指数又称费雪理想式，基期和计算期作几何平均。

□我国主要股价指数包括中证指数系列、上海和深圳指数系列。

1、中证指数系列。中证指数有限公司由上海和深圳交易所共同发起设立，2005年上海成立。包括：（1）中证流通指数。□（2）沪深300指数（数字代表总样本数）。为指数衍生产品创新提供基础条件。指数基日2004年12月31日，基点1000点。采取派许加权综合价格指数公式计算。原则上每半年进行一次调整，每次调整比例不超过10%。（3）中证规模指数。包括中证100、200、500、700和800指数。（4）沪深300行业指数系列。10只行业。（5）沪深300风格指数系列。4只指数。

2、上海指数系列。□包括三类：样本指数、综合指数和分类指数。（1）样本指数：①上证成分股指数，简称上证180指数。②上证50指数。③上证红利指数。④上证180金融股指数。⑤上证公司治理指数。（2）综合指数：①上证综合指数。②新上证综合指数。（3）分类指数：共有上证A、上证B及工业、商业等7类。

3、深圳股价指数。（1）样本类：深圳成分指数、深圳A股、深圳B股、深圳100指数、深圳创新指数。（2）综合类：深圳综合指数、深圳新指数、中小企业板指数。（3）分类指数：农业、采掘业等13类。

□4、香港指数。恒生指数由恒生银行1969年11月编制，当时挑选了33种成分股，采用加权平均法。2006年首次将H股纳入恒生指数成分股。其他有：恒生综合指数系列、恒生流通综合指数系列、恒生流通精选指数系列。

□5、台湾指数。主要包括：发行量加权股价指数、产业分类股价指数、台湾50指数、综合股价平均数和工业指数平均数。发行量加权股价指数包括全部挂牌交易股票，以1966年为基期。

6、海外上市公司指数。2004年美国芝加哥期权交易所推出CBOE中国指数及其期货，并计划推出其期权。

我国债券指数包括：中证全债指数（中证指数公司2007年发布）、上证国债指数、上证企业债指数和中国债券指数（2002年中央国债登记结算公司开始发布）。

我国基金指数由中证基金指数系列、上证基金指数和深圳基金指数组成。

国际主要股价指数：

□1、道-琼斯工业股价平均数。现在人们所说的道-琼斯指数实际上是一组股价平均数，包括5组指标：工业股价平均数（30家）、运输业股价平均数（20家）、公用事业股价平均数（15家）、股价综合平均数（65家）和道-琼斯公证市价指数（700家）。原为简单算术平均法，1928年起采用除数修正的简单平均法。

2、英国金融时报指数。

3、日经 225 指数。

□4、美国 NASDAQ。全称全美证券交易商自动报价系统，1971 年启动。采取孪生式，把创业板分为两个部分：一是全国市场，市值 95%。二是小型资本市场。

知识点 607 (P214-218)：证券投资收益。(多选、判断、)

1、股票收益。□包括股息收入、资本利得和公积金转增收益组成。

股息的来源是公司的税后利润。□股息的具体形式：(1) 现金股息。(2) 股票股息。股票股息是以股票的方式派发的股息。按持股比例进行分配。实际上是将当年的留存收益资本化。(3) 财产股息。是公司用现金以外的其他财产向股东分派股息。常见其他公司的股票、债券、实物。(4) 负债股息。是公司通过一种负债作为股息分派股东。(5) 建业股息。不同于其他股息，它不是来自公司的盈利，而是对公司未来盈利的预付，实质上是一种负债分配，也是无盈利无股息原则的一个例外。

股票买卖之间的差额就是资本利得，又称资本损益。

公积金转增股本。也采取送股的形式，但送股的资金不是来自当年可分配盈利，而是公司提取的公积金。□公司的公积金来源有(一分多选题)：一是股票溢价发行时，超过股票面值的溢价部分列入公司的资本公积金；二是每年从税后利润中按比例提存部分法定公积金；三是股东大会决议后提取的任意公积金；四是公司经过若干年经营以后资产重估增值部分；五是从外部取得的赠与资产。我国规定，公司当年利润的 10% 列入公司法定公积金，累计为公司注册资本 50% 以上可以不再提取。以前亏损的，应当先用当年利润弥补亏损。提取法定公积金后可以提取任意公积金。公司的公积金用于弥补公司亏损、扩大经营或转为公司资本，但是资本公积金(发股溢价款)不得用于弥补公司亏损。法定公积金转为资本时，所留成不得少于转增前公司注册资本的 25%。

2、债券收益。□来自三个方面：一是债券的利息收益。二是资本利得。三是再投资收益。再投资收益是投资债券所获现金流量再投资的利息收入。无息票债券不存在再投资风险。

知识点 608 (P218-225)：证券投资风险。(多选、判断)

一般而言，风险是指对投资者预期收益的背离，或者说是证券收益的不确定性。与证券投资相关的所有风险成为总风险，□分为：

1、系统风险。是指由于某种全局性的共同因素引起的风险，对所有证券的收益产生影响。不能通过多样化头责任分散，又称不可分散风险。□系统风险包括：政策风险、经济周期波动风险、利率风险和购买力风险等。

决定性的因素是经济周期的变动。

□利率从两方面影响：一是改变资金流向。二是影响公司盈利。

□利率风险对不同证券的影响是不同的：其是固定收益证券的主要风险，特别是债券的主要风险；是政府债券的主要风险；对长期债券的影响大于短期债券。

购买力风险又称通货膨胀风险，只有名义收益率大于通货膨胀率时，才有实际收益。购买力风险对不同证券的影响是不同的，最容易受其损害的是固定收益证券。购买力风险对不同的股票的影响是不同的，在通货膨胀的不同阶段，对股票的影响也不同。

2、非系统风险。是指只对某个行业或个别公司的证券产生影响的风险，只对个别或少数证券的收益产生影响。可以抵消、回避，又称为可分散风险或可回避风险。□非系统风险包括：信用风险，又称违约风险；经营风险；财务风险。

信用风险是证券发行人到期无法还本付息而产生的风险。

经营风险是公司经营管理失误而产生。

财务风险是公司财务结构不合理、融资不当而产生。

收益与风险的基本关系是：收益与风险对应。但不能盲目认为风险越大，收益就一定越高。收益与风险公式：预期收益率=无风险收益率+风险补偿。有以下规律：第一，同种债券，长期债券利率比短期高；第二，不同债券的利率不同，是对信用风险的补偿。通常信用高的债券利率较低；第三，通货膨胀严重，债券票面利率会提高，这是对购买力风险的补偿；第四，股票的收益率一般高于债券，是对股票经营风险、财务风险等的补偿。

第七章 证券中介机构

知识点 701 (P226-228)：证券公司。

证券中介机构包括证券经营机构和证券服务机构两类。

(注意第一章相关内容，这里不再重复提及)

我国第一家专业型证券公司—深圳特区证券公司于 1987 年成立，1998 年，我国《证券法》出台。2006 年新修订《证券法》实施，对证券公司实行按业务分类监管，不再分为综合类和经纪类；建立以净资本为核心的监管指标体系。

□设立证券公司应当具备：

- 1、公司章程(一目了然)
- 2、主要股东持续盈利，3 年无违法违规，净资产不低于 2 亿元
- 3、法定注册资本
- 4、人员任职资格和从业资格

- 5、完善制度
- 6、合格场所和设施
- 7、其他

□注册资本要求(多选、单选)：

证券公司注册资本最低限额与从事业务种类直接挂钩：

- 1、经营证券经纪、投资咨询、财务顾问三业务，最低限额 5000 万元。
- 2、经营承销与保荐、自营、资产管理、其他业务四业务中任一项，为 1 亿。
- 3、经营以上四业务中任两项以上的，为 5 亿。

注册资本应当是实缴资本。

未经中国证监会审批，任何单位和个人不得经营证券业务。证券监管机构应当自受理证券公司设立申请之日起 6 个月内，作出批准或不批准的书面决定。证券公司应当自领取营业执照之日起 15 日内向证券监管机构申请经营证券业务许可证。

□重要事项变更须经证券监管机构批准(多选)：证券公司设立、收购或撤销分支机构；变更业务范围或注册资本；变更持有 5% 以上股权的股东、实际控制人；变更公司章程；合并、分立、变更公司形式；停业、解散、破产。(大多一目了然)

证券公司主要业务(以上七大业务，相关内容等交易再复习)

知识点 702 (P234-244)：证券公司治理和内部控制。(判断、单选)

证券公司应按照现代企业制度，明确划分股东会、董事会、监事会和经理层之间的职责，建立完备的风险管理制度和内部控制体系。诚实守信，保障客户合法权益，维护公司资产的独立和完整。

2003 年《证券公司治理准则(试行)》；2006 年《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》；2008 年《证券公司监督管理条例》。

证券公司不得直接或间接为股东出资提供融资或担保。董事会、监事会、单独或合并持有

证券公司 5% 以上股权的股东，可以向股东会提出议案。5% 以上股东可以提名董事（包括独立董事）、监事候选人。控股股东不得损害公司、其他股东和客户合法权益，不得越权干预公司的经营管理活动，应在业务人员等方面严格分开。

经营四大业务中两种业务的，董事会应当设薪酬与提名委员会、审计委员会和风险控制委员会。

2003 年《证券公司内部控制指引》，贯彻健全、合理、制衡、独立的原则。经纪业务重点防范挪用客户交易结算资金及其他客户资产、非法融入融出资金及结算风险。

2006 年《证券公司风险控制指标管理办法》，建立以净资本为核心的风险控制指标体系。净资本是在净资产的基础上进行风险调整后得出的综合性风险控制指标，反映了净资产中的高流动性部分。

□（注意同注册资本对比记忆）经营经纪业务，净资本不低于 2000 万，四大业务之一 5000 万，四大业务同时经纪业务的 1 亿，四大业务两项以上 2 亿元。

□证券公司持续符合下列风险控制指标：（1）净资本与各项风险准备之和不低于 100%。（2）净资本与净资产比例不低于 40%。（3）净资本与负债比例不低于 8%。（4）净资产与负债比例不低于 20%。（5）流动资产与流动负债比例不低于 100%。

证券公司经营证券经纪业务的：（1）按托管客户的交易结算资金总额的 2% 计算风险准备。（2）净资本/营业部数量不得低于 500 万。

证券公司按上一年营业费用总额的 10% 计算营运风险的风险准备。对各项指标设置预警标准，不得低于的是标准的 120%，不得超过的是 80%。

中国证监会及派出机构对风险控制指标进行定期或不定期的检查。不达标的，责令公司限期改正，5 个工作日内报送整改计划，整改期限最长不超过 20 个工作日。□否则采取以下措施（答案一目了然）：（1）停止批准新业务（2）停止批准增设分支机构（3）限制分配红利（4）限制转让财产。□情况恶化，危害严重的采取（答案一目了然）：（1）责令停业整顿（2）指定其他机构托管、接管（3）撤销经营证券业务许可（4）撤销。

知识点 703（P244-247）：证券登记结算公司。（单选）

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。□设立条件：第一，自有资金不少于 2 亿元。第二，必需的场所设施。第三，人员从业资格。第四其他条件。2001 年中国证券登记结算有限责任公司成立，标志着建立全国集中、统一的证券登记结算体系的形成。□职能包括（答案一目了然）：

- 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权益登记。
- 4、证券交易的清算、交收
- 5、派发证券权益
- 6、办理相关业务的查询、信息等服务
- 7、其他业务如代理投票服务等。

银货对付原则是证券结算的基本原则。结算证券和资金的专用性。

知识点 704（247-254）：证券服务机构。

证券服务机构包括投资咨询机构、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。监管机构为中国证监会。

第八章证券市场监管（只需复习勾画内容）

知识点 801（P255-287）：证券市场法律法规（多选、判断）

□证券市场法律法规分为三个层次：第一层次，法律（法结尾）；第二层次，行政法规（条

例结尾)；第三层次，部门规章(办法或规定结尾)。

1999年7月1日《中国证券法》实施，2006年1月1日修订后生效。

1994年《公司法》实施，2006年1月1日修订后生效：有限责任公司最低注册资本额降低至3万元，其中投资公司可以在5年内缴足；货币出资不得低于30%；有限责任公司设立监事会，其成员不得少于3人；有限责任公司监事会会议每年至少一次，股份有限公司至少6个月一次；上市公司董事会成员中应当有1/3以上的独立董事；上市公司在1年内购买、出售重大资产或担保超过公司资产总额的30%的，应当由股东大会作出决议，并2/3以上通过；董事会会议由1/2以上无关联关系董事出席；公司上市条件公司股本总额降低至3000万元。

2004年《基金法》。

1997年《刑法》，2006年修订。

2008年《证券公司监督管理条例》：证券公司应当每年结束之日起4个月内报送年报；每月结束日起7个工作日内报送月报；证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的30%；持有或实际控制证券公司5%以上股权要经证监会批准；证券公司应当有3名以上从业满2年的高级管理人员；高级管理人员离任的进行审计，2个月内报证监会。

2008年《证券公司风险处置条例》

允许收购人在收购完成后12个月每年增持不超过2%(P281)；对于收购人取得上市公司发行的新股30%的，可以向监管部门申请免于履行要约义务(P281)；☐证券公司申请融资融券业务试点的条件(P282)：经纪业务满3年的创新试点类证券公司；2年内未违规；最近6个月净资本均在12亿元以上；实现第三方存管；其他条件。2005年《证券投资基金管理办法》，☐投资者保护基金的来源(1分多选题)：(P284)(1)交易所交易经手费的20%；(2)证券公司按营业收入的0.5%-5%；(3)申购冻结资金的利息；(4)依法向有关责任人追偿所得和证券公司破产清算中受偿收入；(5)捐赠；(6)其他合法收入。中国证券投资者保护基金有限责任公司2005年8月成立。2006年《证券市场禁入规定》(P286)：☐违反法规情节严重的，对有关责任人采取3-5年的证券市场禁入措施；行为恶劣的，5-10年禁入措施；情节特别严重的采取终身的禁入措施。

知识点802(P288)：证券市场的行政监管(重点)。

“法制、监管、自律、规范”八字方针。☐证券市场监管的原则：

1、依法监管。

2、保护投资者利益原则。严厉打击损害中小投资者利益的行为，权利维护市场的三公，是各国证券监管的首要任务。

3、三公原则：公开、公平、公正。

4、监管与自律相结合。

☐国际证监会证券监管三个目标：一是保护投资者；二是保证证券市场的公平、效率和透明；三是降低系统性风险。其中保护投资者合法权益是证券监管的首要目标。

☐证券市场监管的三个手段：

1、法律手段。这是监管部门的主要手段。

2、经济手段。

3、行政手段。

我国逐步形成了五位一体的监管体系，即证监会及派出机构、交易所、行业协会和投资者保护基金公司的监管和自律体系。中国证监会成立于1992年并在全国设9个稽查局和36个地方证监局。

信息披露基本要求：全面性、真实性、时效性。

上市公司应当自半年结束之日起两个月报送中期报告(年报4个月)。

□操纵市场行为包括（1分多选题）（选项中有交易价格和数量）：

- 1、单独或合谋，集中资金优势、持股优势或信息优势，操纵证券交易价格或数量；
- 2、与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式，影响证券交易价格或交易量；
- 3、在自己实际控制的账户之间进行交易，影响证券交易价格或交易量；
- 4、其他手段。

包括事前处理和事后处理：对操纵行为处罚和受害者赔偿。□证券法规定：“操纵市场的，没收违法所得，并处以违法所得1-5倍罚款；没有违法所得或不足30万元的，处以30万元-300万元的罚款。单位操纵市场的，对直接负责人给予警告，并处10万元-60万元的罚款。

□欺诈客户行为包括（答案多数一目了然）：

- 1、违背客户的委托为其买卖证券
- 2、不在规定时间内向客户提供交易的书面确认文件
- 3、挪用客户证券或资金
- 4、未经客户委托，擅自为客户买卖证券或嫁接客户名义买卖证券
- 5、为牟取佣金收入，诱使客户进行不必要的证券买卖
- 6、传播虚假或误导投资者的信息
- 7、其他违背客户真实意思表示，损害客户利益的行为（这是判断标准）。

□内幕交易行为主体包括：

- 1、发行人的高级管理人员
- 2、持有公司5%以上股份的股东及其高级管理人员
- 3、发行人控股的公司及其高管人员
- 4、由于所任职务可以获取公司有关内幕信息的人员
- 5、证券监管机构工作人员
- 6、发行服务机构有关人员

证券交易活动中，涉及公司的经营、财务或对该公司证券的市场价格有重大影响的尚未公开的信息，为内幕信息。

□下列信息皆属内幕信息（重大事项都是）：公司营业用主要资产的抵押、出售或报废一次超过该资产的30%；公司的董事、1/3以上监事或经理发生变动。

内幕交易行为主体知悉内幕信息，且从事有价证券交易或其他有偿转让行为，或者泄露内幕信息或建议他人买卖证券等。

□证券法规定：内幕交易的，依法处理非法持有的证券，没收违法所得，并处以违法所得1-5倍罚款；没有或所得不足3万元的，处以3-60万元的罚款。单位的，直接负责人给予警告，并处3-30万元罚款。

知识点 803（P303-316）：证券市场自律管理。

□证券交易所的主要职能：

- 1、为组织公平的集中交易提供保障。
- 2、提供场所设施
- 3、公布证券交易即时行情，并公布。
- 4、指定交易、管理规则等
- 5、对证券交易实时监控
- 6、对上市公司披露信息进行监督
- 7、因突发事件可以技术性停牌；因不可抗力可以临时停市。

证券业协会成立于1991年。证券公司应加入协会。□职责：

- 1、教育和组织会员遵守证券法律法规

- 2、依法维护会员的合法权益
- 3、收益整理证券信息，为会员提供服务
- 4、指定会员规则，组织从业人员培训和开展交流
- 5、对纠纷进行调解。
- 6、组织会员就发展等进行研究
- 7、监督检查会员行为。

□具体表现：对会员单位的自律管理；（□）对从业人员自律管理：从业资格管理、培训、从业人员准则和道德规范、从业人员诚信信息管理；代办股份转让系统实行监督管理。

从业资格，参加从业考试。通过证券经营机构申请执业证书。取得执业证书的人员，连续3年不在证券经营机构从业的，注销其执业证书。

□从业人员诚信信息记录的内容包括：基本信息、奖励信息、警示信息和处罚处分信息

□证券从业人员行为规范的内容包括：正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法。保证性行为和禁止性行为（浏览一遍句头即可）。

（2、3、4、5 四章是一个知识体系：证券产品，一般学员债券和金融衍生产品失分率高）

第二章、股票

知识点 201（P34）：股票的定义（判断）

□（大多数概念段落都可出多选题：如“以下关于股票说法正确的”）：股票是股份有限公司签发的证明股东所持有股份的凭证。股份有限公司的资本划分为股份，每一股金额相等。同种类的每一股份应当具有同等的权利。股票实质上代表了股东对股份公司的所有权。

从股票的发展历史看，最初的股票票面格式既不统一，也不规范，由各发行公司自行决定。我国公司法规定，股票采取纸面形式或规定的其他形式。股票应载明的事项主要有：公司名称、公司成立日期、股票种类、票面金额及代表的股份数、股票的编号。股票由法定代表人签名，公司盖章。发起人的股票应当标明“发起人股票”字样。

知识点 202（P35）：□股票的性质(单选、判断)

- 1、股票是有价证券。
- 2、股票是要式证券。如果缺少规定的要件，股票就无法律效力。
- 3、股票是证权证券。设权证券是指证券所代表的权利本来不存在，而是随着证券的制作而产生，即权力的发生是以证券的制作和存在为条件。证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式，它是权利的载体，权利是已经存在的。
- 4、股票是资本证券。股票不是一种现实的资本，独立于真实资本之外，是一种虚拟资本。
- 5、股票是综合权利证券。（□）股票不属于物权证券，也不属于债券证券，而是一种综合权利证券。物权证券是证券持有人对公司的财产有直接支配处理权的证券。债券证券是持有者为公司债权人持有的证券。股东权是一种综合权利，股东依法享有资产收益、重大决策、选择管理者等权利。股东虽然是公司财产的所有人，但对于公司的财产不能直接支配处理，所以不是物权证券。

知识点 203（P36）：□股票的特征（多选、判断）

- 1、收益性。是股票最基本的特征。股票的收益来源于：一是来自股份公司。股息红利。二是来自股票流通。即差价收益又成为资本利得。
- 2、风险性。风险性是指股票可能产生经济利益损失的特征。是预期收益的不确定性。股票的风险与收益是并存的。
- 3、流动性。流动性是股票可以在依法设立的证券交易所上市交易或在经批准设立的其他证券交易场所转让的特征。股票是流动性很高的证券。

4、**永久性**。它是一种**无期限**的法律凭证。

5、**参与性**。股票持有人有权参与公司重大决策的特征。

知识点 204 (P37): 普通股票和优先股票。(多选)

□按**股东享有权利的不同**, 股票可以分:

1、**普通股票**。普通股票是最基本、最常见的一种股票。在**公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在债权人和优先股票股东之后**, 故其承担的风险较高。与优先股票比, 普通股票是**标准的股票**, 也是**风险较大的股票**。

2、**优先股票**。优先股票是一种**特殊股票**, 在其股东权利、义务中附加了某些特别条件。优先股票的**股息是固定的**, 其持有者的**股东权利受到一定限制**, 但在公司**盈利和剩余财产的分配上比普通股票股东享有优先权**。

知识点 205 (P37-39): 记名股票和无记名股票。(多选、单选、判断)

□按**是否记载股东姓名**, 股票可以分为:

1、**记名股票**。是指在**股票票面和股份公司的股东名册上记载股东姓名**的股票。我国公司法规定, 公司发行的股票可以为**记名股票**, 也可以为**无记名股票**。**股份有限公司向发起人、法人发行的股票, 应当为记名股票**, 并应当记载该发起人、法人的名称或者姓名, 不得另立户名或者以代表人姓名记名。公司发行记名股票的, 应当置备股东名册, 记载: 股东的姓名或名称及住所、各股东所持股份数、各股东所持股票的编号、各股东取得股份的日期。(□)

特点: ①**股东权利归属记名股东**。②**可以一次或分次缴纳出资**。采取**发起设立方式的**, 全体发起人首次出资额不得低于注册资本的**20%**, 其余部分由发起人自**公司成立之日起两年内**缴足。以**募集方式设立的**, 发起人认购的股份不得少于公司股份总数的**35%**。③**转让相对复杂或受限制**。我国公司法规定, 记名股票由股东以**背书方式**或其他方式转让, 转让后由公司将受让人的姓名或名称及住所记载于股东名册。④**便于挂失, 相对安全**。我国公司法规定, 记名股票**遗失**, 股东可请求人民法院宣告该股票失效, 并向公司申请**补发股票**。

2、**无记名股票**。指股票票面和股份公司股东名册上均**不记载股东姓名**的股票。与**记名股票**的差别不是在股东权利等方面, 而是在股票的记载方式上。我国规定, 发行无记名股票的, 公司应当记载其股票数量、编号及发行日期(**不包括价格**)。(□) 特点: ①**股东权利归属股票的持有人**。我国规定, 发行无记名股票的公司应当于**股东大会会议召开前 30 日**公告会议召开的时间、地点和审议事项。无记名股票持有人出席股东大会会议的, 应当于会议召开**5 日前**至股东大会闭幕时将股票交存于公司。②认购股票时要求**一次缴纳出资**。③转让相对简便。股东将股票**交付给受让人后即发生转让的效力**。④安全性较差。一旦遗失, **无法挂失**。

知识点 206 (P39-40): 有面额股票和无面额股票(多选、判断)

□按**是否在股票票面上表明金额**, 股票分为:

1、**有面额股票**。指在**股票票面上记载一定金额**的股票。这一记载金额**也称为票面金额、票面价值或股票面值**。我国规定, 股份有限公司的资本划分为股份, 每一股的金额相等。(□) 特点: ①**可以明确表示每一股所代表的股权比例**。②**为股票发行价格的确定提供依据**。我国规定, **股票发行价格可以按票面金额, 也可以超过票面金额, 但不得低于票面金额**。票面金额就成为股票发行价格的最低界限。

2、**无面额股票**。是在股票票面上**不记载股票面额, 只注明它在公司总股本中所占比例**的股票。也称**比例股票或份额股票**。20 世纪早期, **美国纽约州最先允许发行无面额股票**。中国不允许发行这种股票。(□) 特点: ①**发行或转让价格较灵活**。②**便于股票分割**。

知识点 207 (P40-41): □股票的价值(单选、判断)

1、**票面价值**。又称**面值**。以面值作为发行价, 称为**平价发行**。**发行价格高于面值称为溢价发行**, 募集的资金中等于面值总和的部分计入资本账户, 以超过股票票面金额的发行价格发行股份所得的**溢价款列为公司资本公积金**。随时间推移, 与每股净资产逐渐背离, 与股票的

投资价值之间没有必然的联系。

2、**账面价值**。又称**股票净值或每股净资产**。在盈利水平相同的前提下，账面价值越高，股票的收益越高，股票就越有投资价值。因此，是股票投资价值分析的重要指标。

3、**清算价值**。是公司清算时每一股份所代表的实际价值。大多数公司的实际清算价值低于其账面价值。

4、**内在价值**。即**理论价值，即股票未来收益的现值**。股票的内在价值决定股票的市场价格，股票的市场价格总是围绕其内在价值波动。

知识点 208 (P41-42)：股票的价格（判断）

1、股票的理论价格。股票的未来股息收入、资本利的收入是股票的**未来收益**，可称为**期值**。将股票的**期值**按**必要收益率和有效期限折算成今天的价值**，即为股票的**现值**。股票的理论价格用公式表示： $\text{股票价格} = \text{预期股息} / \text{必要收益率}$ 。

2、股票的市场价格。由股票的价值决定，但同时受许多其他因素的影响。其中，**供求关系是最直接的影响因素**，其他因素都是通过作用于供求关系而影响股票价格的。

知识点 209 (P42-47)：□影响股票价格的因素（多选、单选、判断）

1、**公司经营状况**。**经营状况是股价的基石**。公司经营状况好，股价上升；反之亦然。包括：①**公司资产净值**。是总资产减总负债。一般而言，净值增加，股价上涨。②**盈利水平**。公司盈利水平是影响股价的基本因素之一。一般情况下，公司盈利增加，股息增加，股价上涨。通常，股价的变化先于盈利的变化，股价的变动幅度也大于盈利的变化幅度。③**公司的派息政策**。与股价成正比，通常，股息高，股价涨。股息来自公司的税后净利，公司净利的增加只为股息派发提供了可能，并非盈利增加，股息就一定增加。④**股票分割**。通常会刺激股价上升。⑤**增资和减资**。⑥**销售收入**。⑦**原材料供应及价格变化**。⑧**主要经营者更替**。⑨**公司改组或合并**。⑩**意外灾害**。

2、**宏观经济因素**。是影响股价的重要因素。宏观经济影响股价的特点是波动范围广、干扰程度深、作用机制复杂和股价波动幅度较大。包括：①**经济增长**。②**经济周期循环**。（□）每个周期一般都要经过**高涨、衰退、萧条、复苏**四个阶段。与股价的关系是：**复苏-股价回升；高涨-股价上涨；危机-股价下跌；萧条-股价低迷**。股价的变动通常比实际经济的繁荣或衰退领先一步。（4-6 个月）③**货币政策**。中央银行通常采用**存款准备金制度、再贴现政策、公开市场业务等货币政策手段**调控货币供应量。（□）途径：i、中央银行**提高法定存款准备金率**，商业银行可贷资金减少，市场资金趋紧，**股价下降**，反之亦然。ii、采取再贴现政策手段，**提高再贴现率，收紧银根；市场利率提高，导致股价下降**，反之亦然。iii、**公开市场业务大量出售证券**，收回基础货币同时增加证券供应，**证券价格下降**，反之亦然。总之，**放松银根、增加货币供应，资金宽松，股价上涨**。④**财政政策**。（□）途径：i、增加财政支出，刺激经济增长。ii、提高税率，股息减少。iii、国债发行改变证券供应。⑤**市场利率**。i、利率提高，净利减少，股价下降。ii、利率提高，流向储蓄债券，股票需求减少。iii、利率提高，买空者融资成本提高，减少需求。⑥**通货膨胀**。对股价的影响较复杂，既有刺激股票市场的作用，又有抑制的作用。通货膨胀是因**货币供应过多**造成货币贬值、物价上涨。⑦**汇率变化**。传统理论认为，汇率下降，本币升值，不利于出口而有利于进口；上升不利于进口而有利于出口。⑧**国际收支状况**。

3、**政治因素**。战争是最有影响的政治因素。政府重大经济政策的出台、社会经济发展规划的制定、重要法规的颁布等。

4、**心理因素**。

5、**稳定市场的政策与制度安排**。

6、**人为操纵因素**。

知识点 210 (P48-49): 普通股股东的权利。

□我国规定, 股东可以用货币出资, 也可以用实物、知识产权、土地使用权等可以用货币估价并可以依法转让的非货币财产作价出资。全体股东的货币出资金额不得低于注册资本的30%。□股东享有:

1、公司重大决策参与权。行使这一权力的途径是参加股东大会、行使表决权。股东大会应当每年召开一次年会, 必要时也可召开临时股东大会。股东会议由股东按出资比例行使表决权。决议必须经出席会议的股东半数通过, 但公司持有本公司股份没有表决权。(□)股东大会作出修改公司章程、增加或减少注册资本的决议、公司合并分立解散或变更公司形式的决议, 须 2/3 以上通过。

2、公司资产收益权和剩余资产分配权。一是普通股股东按出资比例分取红利, 二是解散时有权要求取得公司的剩余资产。一般原则是: 只能用留存收益支付; 股利的支付不能减少其注册资本; 公司在无力偿债时不能支付红利。(□)我国规定: 公司缴纳所得税后的利润在支付普通股票的红利之前, 应按如下顺序分配: 弥补亏损, 提取法定公积金, 提取任意公积金。(□)行使剩余资产分配权先决条件: 第一, 解散之时。第二, 法定程序: 公司财产在分别支付清算费用、职工的工资、社会保险费用和法定补偿金, 缴纳所欠税款, 清偿公司债务后的剩余财产, 按照股东持有的股份比例分配。

3、其他权利。第一, 查阅, 建议或质询。第二, 转让。第三, 优先认股权或配股权。(□)优先认股权是当股份公司为增加公司资本而决定增加发行新的股票时, 原普通股票股东享有的按其持股比例、以低于市价的某一特定价格优先认购一定数量新发行股票的权利。目的: 一是保证股东原有的持股比例。二是保护原股东的利益和持股价值。股东有三种选择: 第一, 认购。二是, 权利转让。三是, 不行使听任失效。是否具有优先认股权, 取决于认购时间与股权登记日。股权登记日前, 享有; 之后不享有。前者含权股, 后者除权股。

(股东的义务简单浏览)

知识点 211 (P50-51): 优先股票的定义及特征。(多选、判断)

股东享有某些优先权利(如优先分配公司盈利和剩余财产权)。一方面, 代表对公司的所有权。另一方面, 兼有债权的若干特点, 事先确定固定的股息率。□好处: 1、筹集长期稳定的公司股本, 又减轻股息的分派负担。2、无表决权, 避免公司经营决策权的分散。3、股息固定, 风险小。但在公司盈利丰厚时, 股息可能大大低于普通股。□特征:

- 1、股息率固定
- 2、股息分派优先
- 3、剩余资产分配优先
- 4、一般无表决权

知识点 212 (P52-53): 优先股种类。(多选、判断、单选)

□依据股息在当年未能足额分派时, 能否在以后年度补发, 分为:

- 1、积累优先股。
- 2、非积累优先股。当年结清、不能累积发放。

□依据获得固定的股息外能否参本期剩余盈利的分配, 分为:

- 1、参与优先股。能参与。
- 2、非参与优先股。不能参与。是一般意义上的优先股票。

□依据能否转换成其他证券, 分为:

- 1、可转换优先股票。可转。大多数转成普通股票或另一种优先股。
- 2、不可转换优先股票。不可转。

□依据能否由原发行的股份公司出价赎回, 分为:

- 1、可赎回优先股票。在一定时期按特定赎买价格由发行公司收回。公司赎回必须在短期注

销。

2、不可赎回优先股。

□依据股息率是否变动，分为：

1、股息率可调整优先股。

2、股息率固定优先股。一般意义上的优先股都是股息率固定优先股。

知识点 213 (P53-58)：我国股票类型。(多选)

□按投资主体的性质分：

1、国家股。包括国有资产折算成的股份。□来源上主要有：第一，国有企业改组时的净资产。第二，政府部门向新组建的股份公司的投资。第三，代表国家投资的机构向新组建的股份公司的投资。(国有股权的另一组成部分是国有法人股)。

2、法人股。企业法人或有法人资格的事业单位和社会团体形成的股份。具有法人资格的国有企业、事业单位及其他单位向独立于自己的股份公司出资形成的称为国有法人股，属于国有股权。作为发起人的法人在认购股份时，可以用货币出资，也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权等出资。

3、社会公众股。社会公众形成的可上市流通的股份。我国规定，向社会公开发行的股份达到公司股份总数的 25% 以上，公司股本总额超过人民币 4 亿元的，向社会公开发行股份的比例为 10% 以上。

4、外资股。是股份公司向外国和我国港澳台投资者发行的股票。按上市地域可以分为：

□①境内上市外资股 (B 股)。采取记名股票形式，以人民币标明股票面值，以外币认购、买卖，在境内证券交易所上市交易。2001 年对境内居民个人开放。可用现汇存款和外币现钞存款以及从境外汇入的外汇资金从事 B 股交易，不得使用外币现钞。股息以人民币计价以外币支付。

□②境外上市外资股 (H 香港、N 纽约、S 新加坡、L 伦敦股)。注册地国内股份公司向境外投资者募集并在境外上市。也采取记名股票形式，以人民币标明面值，以外币认购。

□红筹股不属于外资股。指在中国境外注册、在香港上市但主要业务在中国内地或大部分股东权益来自中国境内的股票。

完成股权分置改革的公司按流通受限与否，分为

1、有限售条件股。有：①国家股。②国有法人持股。是指国有企业、国有独资公司、事业单位及第一大股东为国有和国有控股企业且国有股权比例合计超过 50% 公司持有的上市公司股份。③其他内资股。非国有及国有控股单位和境内自然人持有。④外资持股。境外法人持股和境外自然人持股。

2、无限售条件股。流通转让不受限制。

未完成股权分置改革的公司的简单了解。

股权分置改革：2005 年 4 月发布《关于上市公司股权分置改革试点的有关问题的通知》，启动分置改革试点。8 月，《指导意见》，9 月，《管理办法》，我国股权分置改革全面铺开。2/3、2/3。其他规定：方案实施起，12 个月内不得上市交易或转让。持有 5% 以上的之后出售 12 个月内不超过 5%，24 个月不超过 10%。

第三章、债券(难点)

知识点 301 (P59)：债券的定义 (判断、单选)

□债券是各类经济主体为筹集资金而向债权人出具的、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。

□借贷双方的债权关系有：第一，所借贷货币资金的数额；第二，借贷的时间；第三，在借

贷时间内的资金成本或应有的补偿（债券的利息）。

□借贷双方的权利义务关系包括（多判断）：第一，发行人是借入资金的经济主体；第二，投资者是出借资金的经济主体；第三，发行人必须在约定的时间付息还本；第四，债券反映了发行者和投资者之间的债权债务关系，是这一关系的法律凭证。

□其性质：

- 1、债券属于有价证券。
- 2、债券是虚拟资本。
- 3、债券是债权的表现。

知识点 302（P60-61）：债券的票面要素。（多选、判断、单选）

□通常，债券票面上有四个基本要素（重点）：

1、债券的票面价值。□是债券票面标明的货币价值，是债券发行人承诺在债券到期日偿还给债券持有人的金额。首先，要规定币种。主要考虑债券的发行对象：一般说，在本国发行通常以本国货币；在国际市场，通常以发行地货币或国际通用货币。此外，还考虑发行者本身对币种的需要。其次，规定债券的票面金额。根据债券的发行对象、市场资金供给情况及债权发行费用等因素综合考虑。

2、债券的到期期限。□是从发行之日起到偿清本息之日止的时间。考虑因素有：第一，资金使用方向。弥补临时性资金周转，可以发行短期债券；满足长期资金的需求，发行中长期债券。第二，市场利率变化。（重点理解）一般说，当未来市场利率趋于下降时，应选择发行期较短的债券，可以避免市场利率下跌后仍须支付较高的利息；当上升时，选择期限较长的，能保持较低的利息负担。第三，债券的变现能力。与债券流通市场发育程度有关。流通市场发达，债券容易变现，长期债券较能被投资者接受；不发达，不易变现，长期债券的销售就可能不如短期债券。

3、债券的票面利率。也称名义利率，是债券年利息与债券票面价值的比率，通常用百分数表示。有多种形式：单利、复利、贴现利率。□影响因素有：第一，借贷资金市场利率水平。市场利率较高时，票面利率较高，反之较低。第二，筹资者的资信。发行人资信好，信用等级高，投资者风险小，票面利率可以定得低一些，反之定高一些。第三，债券期限长短。一般来说，期限较长的债券流动性差，风险相对较大，票面利率应定得高些，反之亦然。但是，有时也会出现短期债券票面利率高而长期债券票面利率低的现象。

4、债券发行人名称。指明债务主体，为债权人到期追索本金和利息提供了依据。

以上四个要素并非一定在债券票面上印制出来。

知识点 303（P62）：□债券的特征：

- 1、偿还性。在历史上也有例外，曾有过无期公债。
- 2、流动性。首先取决于转让的便利程度；其次取决于债券转让时是否价值上蒙受损失。
- 3、安全性。持有人收益相对稳定，不随发行者经营收益的变动而变动，并可按期收回本金。债券不能收回投资的风险有：第一，债务人不履行债务。一般政府债券的风险最低。第二，流通市场风险。即市场价格下跌而承受损失。
- 4、收益性。两种表现形式：一是利息收入。二是资本损益。

知识点 304（P63-64）：债券的分类。（多选、判断、单选）

□按发行主体分类，分为：

1、政府债券。发行主体是政府。中央政府发行的称为国债，主要用途是解决由政府投资的公共设施或重点建设项目的资金需要和弥补国家财政赤字。有些国家把政府担保的债券称为政府保证债权。

2、金融债券。发行主体是银行或非银行金融机构。发行债券的目的主要有：筹资用于某种特殊用途；改变本身的资产负债结构。吸引存款是被动负债，而发行债券是金融机构的主动

负债。金融债券的期限以中期较为多见。

3、**公司债券**。公司债券的发行主体是**股份公司**，但有些国家也允许**非股份制企业**发行债券（**企业债券**）。公司债券的风险相对政府债券和金融债券大一些。

□按**付息方式分类（重点）**，分为：

1、**零息债券**。（□）指**债券合约未规定利息支付**，通常，这类债券以**低于面值的价格发行**，债券持有人实际上是以**买卖价差的方式取得债权利息**。

2、**附息债券**。在债券存续期内，对持有人**定期支付利息**（通常每半年或每年支付一次）。按计息方式不同，细分为固定利率和浮动利率。其中，有些付息债券可以根据合约条款推迟支付定期利息，故称为**缓息债券**。

3、**息票累积债券**。规定票面利率，但持有人必须在**债券到期时一次性获得本息**，**存续期间没有利息支付**。

4、**浮动利率债券**。

□按**债券形态分类（重点）**，分为：

1、**实物债券**。（□）是一种**具有标准格式实物券面**的债券。**无记名国债就是实物债券**，**实物券的形式，不记名，不挂失，可上市流通**。实物债券是一般意义上的债券。

2、**凭证式债券**。（□）债券的**形式是一种收款凭证**。我国**1994**年开始发行凭证式国债，通过各银行储蓄网点和财政部门国债服务部面向社会发行，券面上不印制票面金额，**可记名，可挂失，不能上市流通**。在持有期内，可到原购买网点提前兑取，利息按实际持有天数及相应的利率档次计算，兑付本金的**2%**收取手续费。

3、**记账式债券**。（□）**没有实物形态的票券，利用证券账户**通过电脑系统完成全过程。我国**1994**年开始发行记账式国债，投资者进行记账式债券买卖，**必须在证券交易所设立账户**。**可以记名、可挂失，安全性高，无纸化，发行时间短，发行效率高，交易手续简便，成本低，交易安全**。

知识点 305（P65-66）：债券与股票比较（判断）

□相同点：

- 1、都属于**有价证券**。
- 2、都是**筹措资金的手段**。
- 3、**两者收益率相互影响**。

□不同点（多判断）：

- 1、**权利不同**。债券是**债权凭证**，**无权参与公司经营决策**。股票是**所有权凭证**。
- 2、**目的不同**。债券属于公司的**负债**，不是**资本金**。股票筹措的资金列入**公司资本**。发行债券的经济主体很多，**但能发行股票的经济主体只有股份有限公司**。
- 3、**期限不同**。债券有规定的**偿还期**。股票是一种**无期投资**。
- 4、**收益不同**。债券可以获得**固定的利息**。股票股息**不固定**。
- 5、**风险不同**。**债券风险较小，股票风险较大**。第一，债券利息固定，**股票股息红利，在公司有盈利才支付，支付顺序列在债券利息支付之后**。第二，**公司破产，债券偿付在前**。第三，**二级市场上，债券市场价格较稳定**。

知识点 306（P67）：政府债券概述。（多选、判断）

政府债券是**国家**为了筹措资金而向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期还本的**债务凭证**。举债主体是**国家**。一般所指狭义的，即**政府举借的债务**。按**政府债券发行主体的不同**，可分为**中央政府债券和地方政府债券**。中央政府发行的债券称为**国债**。性质上看：第一，从形式看，政府债券具有**债券的一般性质**。第二，**从功能看**，政府债券**最初仅是弥补赤字的手段**，现代已成为**政府筹集资金、扩大公共开支的重要手段**，并逐步成为**国家实施宏观经济政策、进行宏观调控的工具**。□性质（重点）：

- 1、**安全性高**。信用等级最高，称为“**金边债券**”。
- 2、**流通性强**。
- 3、**收益稳定**。
- 4、**免税待遇**。我国规定，个人的利息、股息、红利所得应纳个人所得税，但国债和国家发行的金融债券的利息收入可免纳个人所得税。在政府债券与其他证券名义收益率相等的情况下，考虑税收因素，政府债券的投资者可以获得更多的实际投资收益。

知识点 307（68-69）：国债的分类。（多选、判断）

国债发行量大、品种多，是政府债券市场上最主要的投资工具。

□按**偿还期限分类（重点）**，分为：

- 1、**短期国债**。**1年或1年以内**，在货币市场上占有重要地位，一般是为满足国库暂时的入不敷出。国际上，常见形式是国库券。我国80年代以来也曾使用国库券的名称，但偿还期限大多是超过1年的。
- 2、**中期国债**。**1年以上，10年以下**。用于弥补赤字或用于投资。
- 3、**长期国债**。**10年或10年以上**。常被用作政府投资的资金来源。在资本市场上有着重要地位。

□按**资金用途分类**，分为：

- 1、**赤字国债**。用于弥补政府预算赤字。
- 2、**建设国债**。用于建设项目。
- 3、**战争国债**。弥补战争费用。
- 4、**特种国债**。**为了实施某种特殊政策**。

□按**流通与否分类**，分为：

- 1、**流通国债**。投资者可以自由认购，自由转让，通常不记名，转让价格取决于供给与需求。
- 2、**非流通国债**。不能自由转让，可以记名，也可以不记名。以个人为发行对象的非流通国债，一般以吸收个人的小额储蓄资金为主，故称为储蓄债券。

□按**发行本位分类**，分为：

- 1、**实物国债**。（与**实物债券**不是同一个含义）。是指以**某种商品实物为本位**而发行的国债。一是货币经济不发达，实物交易占主导地位；而是币值不稳定，为增强国债吸引力发行。
- 2、**货币国债**。本币国债以本国货币为面值发行，外币国债以外国货币为面值发行。

知识点 308（P70-74）：我国国债。（多选、判断、单选）

50年代，我国发行过两种国债。一种是**人民胜利折实公债**，另一种是**国家经济建设公债**。在60年代和70年代，我国停止发行国债。中央政府于1981年恢复发行国债。-1994年，面向个人发行只有无记名国库券一种。1994年逐步转向凭证式和记账式国债。2000年最后一期实物券（1997年3年期）到期，无记名国债退出国债发行市场。2006年财政部退出新的品种-**储蓄国债（电子式）**。

□目前普通国债有（重点）：

- 1、**记账式国债**。发行分为**证券交易所、银行间债券市场以及同时在银行间债券市场和证券交易所市场发行（跨市场发行）**三种情况。特点是：①可记名，挂失，无券形式发行②可上市转让③**期限有长有短，更适合短期发行**④通过交易所电脑网路发行，降低成本⑤**上市后价格随行就市，具有一定的风险**。
- 2、**凭证式国债**。**财政部发行，纸质媒介**。
- 3、**储蓄国债（电子式）**。（□）是**财政部面向境内中国公民储蓄类资金发**

行的、以电子方式记录债权的不可流通的人民币债券。付息方式分利随本清和定期付息两种。
特点：①针对个人投资者，不向机构投资者发行②采用实名制，不可流通转让③采用电子方式记录债权④收益安全稳定，由财政部负责还本付息，免缴利息税⑤鼓励持有到期⑥手续简化⑦付息方式多样。

□凭证式国债和储蓄国债都在商业银行柜台发行，不能上市流通，都以国家信用作保证，免缴利息税，不同之处在于：

第一，申请购买手续不同。凭证式可持现金直接购买；储蓄国债须开立个人国债托管账户并指定对应的资金账户后购买。

第二，债权记录方式不同。凭证式采取填制“中华人民共和国凭证式国债收款凭证”的形式记录，储蓄国债以电子记账方式记录债权。

第三，付息方式不同。凭证式到期一次还本付息，储蓄国债付息方式多样。

第四，到期兑付方式不同。凭证式须投资者前往网点办理，逾期不加计利息。储蓄国债，承办银行自动将本金和利息转入资金账户，按活期存款利息计息。

第五，发行对象不同。凭证式发行对象是个人，机构。储蓄国债仅限个人。

第六，承办机构不同。凭证式由商行和邮政储蓄机构网点销售，储蓄国债有确认试点资格的7家银行网点销售。

□储蓄国债与记账式国债都以电子记账方式记录债权，不同之处：

第一，发行对象不同。记账式机构和个人都可购买。（储蓄式仅个人）

第二，发行利率确定机制不同。记账式发行利率由承销团成员投标确定。储蓄国债由财政部参照同期银行存款利率及市场供求关系等因素确定。

第三，流通或变现方式不同。记账式可上市流通，储蓄国债不可以上市流通。

第四，到期前变现收益预知程度不同。

□我国发行的普通国债的总体情况是（1分题）：

一是，规模越来越大。

二是，期限趋于多样化。

三是，发行方式趋于市场化。91年前，行政摊派，92年后承购包销，96年开始招标发行。

四是，市场创新日新月异。

其他类型国债包括国家重点建设债券、国家建设债券、财政债券、特种债券、保值债券、基本建设债券等，今年主要有：

1、特别国债。发行了两次。1998年发行2700亿元特别国债，用于拨补四大国有商业银行资本金。2007年发行2000亿美元组建国家外汇投资公司。

2、长期建设国债。1998年开始。

知识点309（P74）：地方政府债券。（多选、单选）

□地方政府债券是由地方政府发行并负责偿还的债券，也称地方公债或地方债。筹集的资金一般用于弥补地方财政资金的不足或者地方兴建大型项目。

□按资金用途和偿还资金来源分类（重点），分为

1、一般债券（普通债券）。为缓解资金紧张或解决临时经费不足而发行，通常以本地区的财政收入作担保。

2、专项债券（收益债券）。为筹集资金建设某项具体工程而发行，往往以项目建成后取得的收入作保证。

地方政府债券在我国建国初期就存在,如 50 年,东北人民政府发行东北生产建设折实公债。但《中华人民共和国预算法》规定,地方政府不得发行地方政府债券,于是形成具有中国特色的地方政府债券,即以企业债券的形式发行地方政府债券。

知识点 310 (P75-79): 我国的金融债券。(单选、判断)

60 年代以前,只有投资银行之类才发行金融债券,60 年代后,商业银行纷纷加入。中央银行债券是一种特殊的金融债券:一是期限较短,二是为实现金融宏观调控而发行。我国金融债券的发行始于北洋政府时期,新中国成立后始于 1982 年:中国国际信托投资公司在日本东京发行外国金融债券。1993 年,中国投资银行被批准在境内发行外币金融债券,这是我国首次发行境内外币金融债券。主要有:

1、中央银行票据。

2、政策性银行金融债券。1999 年以后,我国金融债券的发行主体集中于政策性银行,以国家开发银行为主。

3、商业银行债券。☐①商业银行次级债券。是指商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序列于商业银行其他负债之后,先于商业银行股权资本的债券。☐②混合资本债券。指商业银行为补充附属资本发行的清偿顺序位于股权资本之前但列在一般债务和次级债务之后、期限在 15 年以上、发行之日起 10 年内不可赎回的债券。☐其特征:第一,期限在 15 年以上,发行之日起 10 年内不得赎回。第二,到期前如果发行人核心资本充足率低于 4%,发行人可以延期支付利息。第三,清偿顺序列于次级债务之后。第四,无力支付时,发行人可以延期支付。

4、证券公司债券。证券公司短期融资券是指证券公司以短期融资为目的,在银行间债券市场发行的约定在一定期限内还本付息的金融债券。

5、保险公司次级债务。☐指保险公司经批准定向募集的、期限在 5 年以上(含 5 年)、本金和利息的清偿顺序列于保单责任和其他负债之后、先于保险公司股权资本的保险公司债务。与商业银行次级债不同的是,其偿还只有在确保次级债务本息后偿付能力充足率不低于 100%的前提下,募集人才能偿付本息,并且募集人在无法按时支付利息或偿还本金时,债权人无权向法院申请对募集人实施破产清偿。

6、财务公司债券。

知识点 311 (P79-81): 公司债券(单选、判断)

☐公司债券包括(重点):

1、信用公司债券。不以公司任何资产作担保而发行的债券,属于无担保证券范畴。实际上是将公司信誉作为担保。

2、不动产抵押公司债券。以公司不动产(房屋、土地等)作抵押,是抵押证券的一种。当抵押品价值很大时,可分若干次抵押,处理时按顺序依次偿还优先一级的抵押债券。

3、保证公司债券。是公司发行的由第三者作为还本付息担保人的债券,是担保债券的一种。担保人如政府、信誉良好的银行或举债公司的母公司等。

4、收益公司债券。是一种特殊的债券,其利息只在公司有盈利时才支付,。如果余额不足支付,未付利息可以累加,待公司收益增加后再补发。

5、可转换公司债券(金融衍生品中再了解)。

6、附认沽权证的公司债券(金融衍生品中再了解)。

我国同时存在企业债券和公司债券,他们在发行主体、监管机构及规范的法规上有一定的区别。

☐ (难点) 企业债券是指中国境内具有法人资格的企业在境内依照法定程序发行、约定在一定期限内还本付息的有价证券。但金融债券和外币债券除外。

1984-1986 是萌芽期,-1992 是发展期,-1995 是整顿期,1996 年起进入

再度发展期。□变化包括：

- 1、发行主体上，突破了大型国有企业的限制。
- 2、资金用途上开始用于替代发行主体的银行贷款。
- 3、发行方式上，路演询价方式引入一级市场。
- 4、期限结构上推出超长期、固定利率企业债券。
- 5、投资者结构上，机构投资者逐渐成为主要的投资者。
- 6、利率确定上弹性越来越大。
- 7、品种不断丰富。2006年首次提出上市公司可以公开发行“分离交易的可转换公司债券”。2008年，允许非金融企业债务融资工具，是指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的、约定在一定期限内还本付息的有价证券。企业发行中期票据待偿还余额不得超过企业净资产的40%。

□（同企业债对比）公司债券是公司依照法定程序发行、约定在1年以上期限内还本付息的有价证券。发行人是在境内设立的有限责任公司和股份有限公司。2007年《公司债券发行试点办法》出台。长江电力公司债第一个获得发审委通过，采取“一次核准，分期发行”方式。

知识点 312（P85）：国际债券概念。（多选）

国际债券是一国借款人在国际证券市场上以外国货币为面值、向外国投资者发行的债券。发行人主要是政府、金融机构、企业及国际组织（无自然人）等，投资者是金融机构、基金、企业和自然人（无政府）。

是一种跨国发行的债券。□特殊性包括：

- 1、资金来源广、发行规模大。
- 2、存在汇率风险。
- 3、有国家主权保障。
- 4、以自由兑换货币作为计量货币。

知识点 313（P86-87）：国际债券分类（重点）。（多选、单选、判断）

□外国债券是指某一国家借款人在本国以外的某一国家发行以该国货币为面值的债券。特点是发行人属于一个国家，债券面值货币和发行市场属于另一个国家。

是一种传统的国际债券。在美国发行的外国债券称为扬基债券，在日本发行的外国债券称为武士债券。2005年10月，国际金融公司和亚洲开发银行在全国银行间债券市场发行人民币债券，这是中国首次引入外资机构发行主体，属于熊猫债券，是指国际多边金融机构在中国发行的人民币债券，属于外国债券。

□欧洲债券是指借款人在本国境外市场发行的、不以发行市场所在国货币为面值的国际债券。20世纪60年代初发展起来，目前欧洲债券已成为国际资本市场筹资的主要手段（64%以上）。

欧洲债券的特点是债券发行者、债券发行地点和债券面值所使用的货币可以分别属于不同的国家。也称无国籍债券。□使用的货币一般是可自由兑换的货币：美元、欧元、英镑、日元、特别提款权（复合货币单位）。

□欧洲债券和外国债券有一定差异（重点）：

- 1、在发行方式方面，外国债券一般由发行地所在国的机构承销，而欧洲债券则由一家或几家大银行牵头，组成十几家或几十家国际性银行团在一个国家或几个国家同时承销。
- 2、在发行法律方面，外国债券的发行受发行地所在国有关法规的管制和约束，而欧洲债券在法律上受的比外国债券宽松得多。
- 3、在发行纳税方面，外国债券受发行地所在国的税法管制，而欧洲债券的预扣税一般可以豁免。

欧洲债券市场以众多创新品种而著称。

1、在计息方式上，有固定利率，浮动利率，零息、延付息票、利率递增、浮动利率转固定利率债券。

2、在附有选择权方面，有双货币、可转换和附权证债券（有权益权证、债务权证、货币权证、黄金权证等）等。双货币债券是指以一种货币支付利息，以另一种不同货币支付本金。

龙债券是指除日本以外的亚洲地区发行的一种以非亚洲国家和地区货币标价的债券。亚洲债券是指用亚洲国家货币定值，并在亚洲地区发行和交易的债券。

知识点 314(P89-90)：我国的国际债券。（判断）

政府债券：1987 年，财政部在德国法兰克福发行了 3 亿马克的公墓债券，这是我国改革后政府首次在国外发行债券。

金融债券：1982 年，中国国际信托投资公司在日本东京资本市场上发行了 100 亿日元的债券，私募方式发行。1993 年，中国投资银行首次在境内发行外币金融债券。

可转换公司债券：南玻 B、镇海炼油、庆铃汽车 H、华能国际 N 股转债 4 种。

第四章、证券投资基金

知识点 401（P91-94）：证券投资基金（判断、单选、多选）

□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的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

作为信托投资工具，美国称“共同基金”，英国和香港称“单位信托基金”，日本和台湾称“证券投资信托基金”。基金起源英国，1868 年组建海外和殖民地政府信托组织是公认的最早的基金机构。基金产业已经与银行、证券、保险成为现代金融体系的四大支柱之一。

1997 年，颁布《证券投资基金管理暂行办法》；1998 年，封闭式基金基金金泰、基金开元设立；2004 年 6 月 1 日，《基金法》正式实施。□发展特点：

1、规模快速增长，开放式基金逐渐成为主流形式。1998-2001 年是我国封闭式基金发展阶段。2001 年 9 月，我国第一只开放式基金诞生。

2、基金产品差异化日益明显，投资风格也趋于多样化。“分级股票型证券投资基金”。

3、中国基金业发展迅速，对外开放的步伐加快。2006 年，QDII 基金。

□证券投资基金特点（多选）：

1、集合投资。

2、分散风险。

3、专业理财。

□证券投资基金的作用（多选）：

1、基金为中小投资者拓宽了投资渠道。

2、有利于证券市场的稳定和发展。

知识点 402（P94）：□基金与股票、债券区别（判断）

1、反映的经济关系不同。股票：所有权关系；债券：债权债务；基金：信托关系（公司型基金除外）

2、所筹集资金的投向不同。股票、债券：直接投资工具，投向实业；基金：间接投资工具，投向有价证券。

3、风险水平不同。收益有可能高于债券，风险又有可能小于股票。

知识点 403(P95-102)：基金分类（重点）。（多选、判断、单选）

□按基金的组织形式分类（多选）：

1、契约型基金。又称单位信托基金，是指将投资者、管理人、托管人三者作为信托关系当

事人，通过签订基金契约的形式发行收益凭证而设立的一种基金。没有基金章程，也没有公司董事会，通过基金契约来规范三方当事人的行为。

2、公司型基金。是依据基金公司章程设立，在法律上具有独立法人地位的股份投资公司。以发行股份的方式募集。特点：①基金的设立程序类似于一般股份公司，基金本身为独立法人机构。它委托基金管理公司作为管理人来管理基金资产。②设有董事会和持有人大会。基金资产归基金所有。

□ 契约型基金与公司型基金的区别（判断）：

①、资金的性质不同。契约型：通过发行基金份额筹集信托财产；公司型：通过发行普通股票筹集公司法人的资本。

②、投资者地位不同。契约型：投资者既是基金的委托人，又是基金的受益者。公司型：投资者成为公司的股东。

③、基金的运营依据不同。契约型：依据基金契约营运。公司型：依据基金公司章程营运。

由此可见，在法律依据、组织形式和当事人的地位等方面不同。

□ 按基金运作方式不同分类（多选）：

1、封闭式基金。指经核准的基金份额总额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易场所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的基金。决定基金期限长短的因素有两（多选）：一是基金本身投资期限的长短。如投资目标是中长期，其存续期就可长一些，反之短些。二是宏观经济形势。如经济稳定增长，可长些。三是依据基金发起人和众多投资者的要求。

2、开放式基金。指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或赎回的基金。

□ 封闭式基金与开放式基金的区别（多选、判断）：

①期限不同。封闭式基金：有固定的存续期，通常在5年以上。开放式基金：没有固定期限。

②发行规模限制不同。封闭式：规模是固定的。开放式：没有发行规模限制，投资者可随时提出申购或赎回申请。

③基金份额交易方式不同。封闭式：在证券交易所交易。开放式：向基金管理人申购或赎回，大多数不上市交易。

④基金份额的交易价格计算标准不同。封闭式：买卖价格受市场供求关系影响，常出现溢价或折价现象，并不必然反映单位基金份额的净资产值。开放式：交易价格取决于每一基金份额净资产值的大小，不直接受市场供求影响。

⑤基金份额资产净值公布的时间不同。封闭式：每周或更长时间公布一次。开放式：每个交易日连续公布。

⑥交易费用不同。封闭式：支付手续费。开放式：支付申购费和赎回费。

⑦投资策略不同。封闭式：可进行长期投资。开放式：为应付赎回兑现，须保留一部分现金和高流动性的金融工具。

□ 按投资标的划分为（判断）：

1、国债基金。适合于稳健型投资者。收益受市场利率的影响，当市场利率下调时，其收益会上升；反之，下降。

2、股票基金。投资目标侧重于追求资本利得和长期资本增值。按基金投资的分散化程度，可将股票基金划分为一般股票基金：投资于各种股票，风险较小，和专门化股票基金：专门投资于某一行业、某一地区的股票，风险相对较大。

3、货币市场基金。以货币市场工具为投资对象。通常被认为是低风险的投资工具。□ 货币市场工具期限在1年以内，主要包括（1分多选题）：（1）现金；（2）1

年以内定期存款；(3) 属于期限 397 天内的债券；(4) 1 年内的债券回购；(5) 1 年内的中央银行票据；(6) 剩余期限在 397 天内的资产支持证券。不得投资于：(1) 股票；(2) 可转换债券；(3) 剩余期限超过 397 天的债券；(4) 信用等级在 AAA 级以下的企业债券；(5) 信用 A-1 级及以下的短期融资券；(6) 流通受限的证券。

4、**指数基金**。20 世纪 70 年代出现的新基金品种。投资组合模仿某一股价指数或债券指数，收益随着即期的价格指数上下波动。优势是（多选）：(1) 费用低廉。(2) 风险较小。(3) 可以获得市场平均收益率。(4) 可以作为避险套利的工具。特别适于社保基金等数额较大、风险承受能力较低的资金投资。

5、**黄金基金**。以黄金或其他贵金属及相关产业的证券为主要投资对象。

6、**衍生证券投资基金**。以衍生证券为投资对象。一般是高风险的投资品种。

□按**投资目标划分**，分为（多选）：

1、**成长型基金**。**追求基金资产的长期增值**。通常投资于信誉度较高、有长期成长前景或长期盈余的**成长公司股票**。可分为**稳健成长型**和**积极成长型**。

2、**收入型基金**。主要投资可带来现金收入的有价证券，以**获取当期的最大收入为目的**。可分为**固定收入型**：主要投资对象是债券和优先股。和**股票收入型**。

3、**平衡型基金**。将资产分别投资于两种不同特征的证券上，并在**以取得收入为目的的债券及优先股和以资本增值为目的的普通股之间进行平衡**。一般将 25-50% 投资于债券及优先股，其余投资于普通股。既可获得当期收入，又可得到资金的长期增值。特点是风险比较低，缺点是成长的潜力不大。

交易所交易的开放式基金是传统封闭式基金的交易便利性与开放式基金可赎回性相结合的一种新型基金。

□（重点）1、**交易型开放式指数基金（ETF）**。一方面可以在**二级市场进行买卖**，另一方面可以**申购、赎回**。它的**申购使用一揽子股票换取 ETF 份额**，**赎回时换回一揽子股票而不是现金**。

ETF 产生于 20 世纪 90 年代初。加拿大多伦多证券交易所于 1991 年推出的**指数参与份额（TIPS）是最早出现的 ETF**。现存最早的是美国标准普尔存托凭证。2004 年我国推出**上证 50ETF**，2006 年深圳 100ETF。

ETF 运行包括（多选）：①参与主体：发起人、受托人和投资者。②基础指数选择③构造单位分割④构造单位申购与赎回。

由于一级市场 ETF 申购、赎回的金额巨大，而且是以实物股票的形式进行大宗交易，因此只适合于机构投资者。ETF 二级市场交易在交易所挂牌，任何投资者都可随时购买或出售。

□2、**上市开发式基金（LOF）**。深圳市场交易所推出的 LOF 在世界范围内具有首创性。与 ETF 相区别，**LOF 不一定采用指数基金模式，同时申购和赎回均以现金进行**。2004 年，设立“南方积极配置”。

知识点 404（P102-107）：基金当事人。（单选、判断）

一、基金份额持有人

是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。基本权利包括对基金收益的享有权、对基金份额的转让权和在一定程度上对基金经营决策的参与权。□我国规定，下列事项应通过召开基金份额持有人大会审议决定（多选）：**提前终止基金合同；基金扩募或者延长基金合同期限；转换基金运作方式；提高基金管理人、托管人的报酬标准；更换基金管理人、托管人；合同约定其他事项**。基金份额持有人大会由基金管理人召集；基金管理人未按规定召集或不能召集时，由基金托管人召集。代表基金份额**10%以上**的基金份额持有人

就同一事项要求召开基金份额持有人大会，而基金管理人、托管人都不召集的，持有人**有权自行召集**。

二、基金管理人

是负责**基金发起设立与经营管理**的专业性机构。基金管理人由依法设立的基金管理公司担任。基金管理人作为受托人，必须履行“**诚信义务**”。**基金管理人的目标函数是受益人利益的最大化**。

☐ **设立基金管理公司，应具备以下条件并经证监会批准（多选）**：有符合的章程；**注册资本**不低于 1 亿元人民币，且为**实缴货币**资本；**主要股东最近三年没有违法**记录，注册资本不低于**三亿元**；取得**基金从业资格人员达到法定人数**；有符合要求的设施；完善的制度等。

基金管理人职责 (P104 浏览)。

☐ 有下列情形之一的，管理人职责终止（多选）：被依法取消基金管理资格；被基金份额持有人大会解任；依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产等。

三、托管人

基金托管人对**基金管理机构的投资操作进行监督和保管基金资产**。如美国 1940 年《投资公司法》。是基金持有人权益的代表，通常由商业银行或信托投资公司担任。**我国规定，基金托管人**由依法设立并取得基金托管资格的**商业银行担任**。

☐ **申请取得基金托管资格应具备**：净资产和资本充足率符合规定；设有专门的基金托管部门等。

基金托管人职责 (P106 浏览)。

有下列情形之一的，托管人职责终止：同基金管理人。

☐ 当事人之间的关系。

持有人同管理人是委托人、受益人与受托人的关系，也是所有者和经营者之间的关系。

管理人与托管人是相互制衡的关系。

持有人与托管人是委托与受托的关系。

知识点 405 (P107-108)：基金的费用(单选、判断)

一、基金管理费。

是从**基金资产中提取的、支付给基金管理人的费用**。按照**每个估值日基金净资产的一定比率（年率）逐日计提，按月支付**。管理费率的大小通常与基金规模成反比，与风险成正比。目前，我国**股票基金**大部分按照 **1.5%**的比例计提，**债券型**一般低于 **1%**，**货币型**为 **0.33%**。**管理费从基金资产中扣除，不另向投资者收取**。

二、基金托管费。

逐日计提，按月支付。目前，我国**封闭式基金**按照 **0.25%**比例计提，**开放式**通常低于 **0.25%**。

三、其他费用

包括：上市费用、交易费用、信息披露费用、持有人大会费用等。

知识点 406 (P109-110)：基金资产估值。(多选)

基金资产净值是总值减负债。**基金份额净值**是某时点上**每份基金份额实际代表的价值**。基金资产净值**是衡量一个基金经营业绩的主要指标，也是基金份额交易价格的内在价值和计算依据**。

基金资产估值是计算、评估基金资产和负债的价值，以确定基金资产净值和基金份额净值的过程。1、估值目的是客观、准确地反映基金资产的价值。2、对象为基金依法拥有的各类资产。3、**每个交易日当天对基金资产进行估值**。☐ 4、遇到以下特殊情况，可以暂停估值（1 分多选题）：（1）**交易所暂停营业**；（2）**不可抗力**致使无法准确评估；（3）投资品种的**估值出现重大转变，基金管理人决定延迟估值**；（4）管理人认为属于**紧急事故**。☐ 5、估值基本原则（1 分多选题）：（1）**活跃品种**，应采用**市价**确定公允价值。**估值日无市价，最近未发**

生重大变化采用最近交易市价；发生重大变化参考类似品种的市价确定公允价值。(2) 不活跃品种，采用市场普遍认同且具有可靠性的估值技术确定公允价值。(3) 以上估值原则不客观，基金管理公司与托管银行商定恰当的价格估值。

知识点 406 (P110-112): 基金收入与风险。

□ 证券收益分配 (多选): 一是分配现金，二是分配基金份额。按规定，封闭式基金收益分配每年不得少于一次，比例不低于 90%。开放式按合同。□ 货币市场基金每周五进行收益分配时，将同时分配周六和周日的收益；每周一至周四分配时仅对当日收益进行分配；周五申购或转换转入的基金份额不享有周五、周六和周日的收益，周五赎回或转换转出的基金份额享有周五、周六和周日的收益。

□ 证券投资基金存在的风险主要有 (多选):

- 1、市场风险：市场价格波动带来的风险。
- 2、管理能力风险：基金管理人的资产管理水平。
- 3、技术风险：技术保障系统的风险。
- 4、巨额赎回风险：开放式基金特有的风险。

基金信息披露 (P112 简单浏览)

知识点 407 (P113): 基金投资限制。(多选)

目前我国基金主要投资于国内依法公开发行上市的股票、非公开发行股票、国债、企业债券和金融债券、公司债券、货币市场工具、资产支持证券、权证等。

□ 对基金投资进行限制的主要目的 (多选): 一是引导基金分散投资，降低风险；二是避免基金操纵市场；三是发挥基金引导市场的积极作用。

目前主要包括投资范围的限制和投资比例的限制。□ 按规定，基金财产不得用于下列活动 (多选): 承销证券；向他人贷款或者提供担保；从事承担无限责任的投资；买卖其他基金份额 (国务院另有规定除外)；向其基金管理人、托管人出资或买卖其发行的股票或债券；买卖其他利害关系的公司发行的证券；不正当的交易活动。

规定: 股票基金应 60% 以上投资于股票，债券基金 80% 投资于债券；货币基金仅投资货币市场工具；基金不得投资于有锁定期但锁定期不明确的证券。

基金管理人不得: 1、一只基金持有一家上市公司的股票，其市值超过基金净资产 10%；2、同一基金管理公司全部基金持有一家公司发行的证券，超过该证券的 10%。指数基金不受这两项规定的比例限制。

第五章金融衍生工具 (难点)

知识点 501 (P115-117): 金融衍生工具的概念。(多选、判断)

□ (理解) 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，其价格决定于基础金融产品价格 (或数值) 变动的派生金融产品。基础产品不仅包括现货金融产品，也包括金融衍生工具。作为金融衍生工具基础的变量包括利率、各类价格指数甚至天气 (温度) 指数。

□ 1998 年，美国财务会计委员会发布 133 号会计准则《衍生工具与避险业务会计准则》，将金融衍生工具划分为独立衍生工具和嵌入式衍生工具两大类，给出“公允价值”。(多选)

- 1、独立衍生工具。我国规定，衍生工具包括远期合同、期货合同、互换和期权、以及具有以上一种或一种以上特征的工具，特征: (1) 其价值随特定变量的变动而变动，变量为非金融变量的，该变量与合同的任一方不存着特定的关系。(2) 不要求初始净投资或要求很少。(3) 在未来某一日期结算。

- 2、嵌入式衍生工具。指嵌入到非衍生工具 (即主合同) 中，使混合工具的全部或部分现金

流随特定变量的变动而变动的衍生工具。如可转换公司债券。

□金融衍生工具具有四个显著特征（多选）：

- 1、跨期性。
- 2、杠杆性。只需要支付少量的保证金就可签订大额。杠杆效应一定程度上决定了它的搞投机性和高风险性。
- 3、联动性。其价值与基础产品或基础变量紧密联系、规则变动。
- 4、不确定性或高风险性。

□金融衍生工具风险（多选）：不仅包括价格不确定性

- 1、交易中对方违约的信用风险。
- 2、价格不利变动的市场风险。
- 3、缺少交易对手不能变现的流动性风险。
- 4、无法按时交割的结算风险。
- 5、人为错误或系统故障的运作风险。
- 6、不符合法律的法律风险。

知识点 502（P118-119）：金融衍生工具的分类（多选、单选、判断）。

□按产品形态和交易场所分类：

- 1、内置型衍生工具：指嵌入到非衍生合同中的衍生金融工具。如公司债券条款中的赎回条款、反售条款、转股条款、
- 2、交易所交易的衍生工具：
- 3、OTC 交易的衍生工具：指通过各种通讯方式，不通过集中的交易所，实行分散的、一对一交易的衍生工具。近年已经超过交易所的交易额。

□按照基础工具种类分类：

- 1、股权类产品的衍生工具：以股票或股票指数为基础工具。包括：股票期货、股票期权、股票指数期货、股票指数期权及上述混合。
- 2、货币衍生工具：包括：远期外汇合约、货币期货、货币期权、货币互换及上述混合。
- 3、利率衍生工具：以利率或利率的载体为基础工具。包括：远期利率协议、利率期货、利率期权、利率互换及上述混合。
- 4、信用衍生工具：以信用风险或违约风险为基础变量。转移或防范信用风险是 20 世纪 90 年代以来发展最迅速的，包括：信用互换、信用联结票据等。
- 5、其他衍生工具：在非金融变量的基础上开发。如天气期货、政治期货、巨灾衍生产品等。

□按自身交易的方法和特点，分为：

- 1、金融远期合约。（□）指合约双方同意在未来日期按照固定价格买卖基础金融资产的合约。主要包括远期利率协议、远期外汇合约和远期股票合约。
- 2、金融期货。（□）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。主要包括：货币期货、利率期货、股票指数期货和股票期货四种。
- 3、金融期权。（□）指合约买方向卖方支付一定费用（期权费），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。包括现货期货和期货期权两大类。大量场外交易的新型期权通常被称为“奇异型”期权。
- 4、金融互换。（□）指两个或两个以上的当事人按共同商定的条件，在约定的时间内定期交换现金流的金融交易。分为货币互换、利率互换、股票互换、信用违约互换等。
- 5、结构化金融衍生工具。（□）前述四种常见的金融衍生工具通常称为建构模块工具，他们是最简单和最基础的金融衍生工具。而利用其结构化特性，通过相互结合或者与基础金融工具相结合，能够开发设计出更多具有复杂特性的金融衍生产品，通常被称为结构化金融衍生

工具，简称为**结构化产品**。如结构化票据、外汇结构化理财产品等。

知识点 503 (P119-122)：金融衍生工具的发展。(多选、单选、判断)

□金融衍生工具的发展：

1、金融衍生工具产生的**最基本原因是避险**。

2、金融自由化进一步推动了金融衍生工具的发展。□金融自由化主要体现在(多选，答案通常 ABCD)：(1) 取消对存款利率的最高限额，逐步实现利率自由化。(2) 打破金融机构经营范围的地域和业务种类限制。(3) 放松外汇管制。(4) 开放各类金融市场，放宽对资本流动的限制。

3、金融机构的利润驱动是又一重要原因。《巴塞尔协议》规定，银行资本资产比率在 8% 以上，核心资本至少占 50% (4%)。

4、**新技术革命提供了物质基础与手段**。

金融衍生工具的新发展

□按照**金融创新工具的功能**划分：

1、**风险管理型**创新。是**金融工具创新中最主要的一类**。

2、**增强流动型**创新。

3、**信用创造型**创新。

4、**股权创造型**创新。

知识点 504 (P123-124)：金融远期合约。

□根据**交易合约的签订与实际交割之间的关系**，通常可将市场交易的组织形态划分为：

1、**现货交易**。现款买现货。

2、**远期交易**。双方约定在未来某时刻（或时间段内）按照现在的价格进行交易。

3、**期货交易**。在交易所进行的**标准化的远期交易**。多数情况下，期货合约并不进行实物交割，而是在合约到期前进行反向交易、平仓了结；而且交易双方并不知道也不需要知道交易对手的情况。

□**金融远期合约**是最基础的金融衍生产品。根据基础资产划分，常见的金融远期合约包括：

1、**股权类资产**的远期合约。单个股票、一揽子股票和股票指数三类。

2、**债权类资产**的远期合约。固定收益证券。

3、**远期利率**协议。双方在约定的未来日期交换支付浮动利率和固定利率的远期协议。

4、**远期汇率**协议。双方在约定的未来日期买卖约定数量的某种外币。

□**金融期货**是以**金融工具（或金融变量）为基础工具**的。期货合约是由交易双方订立的、约定在未来某日前成交时**约定的价格交割**一定数量的某种商品的**标准化协议**。

□与金融现货交易相比，特征表现在：

1、交易对象不同。**金融现货**：某一具体形态的金融工具；**金融期货**：**金融期货合约**。

2、交易目的不同。金融现货：首要目的是筹资或投资；金融期货：**主要目的是套期保值**，进行套利、投机时有更高的交易杠杆。

3、交易价格的含义不同。金融现货：实时的成交价；金融期货：交易价格是对现货未来价格的预期。“价格发现”功能。

4、交易方式不同。金融现货：**成交后完成结算，进行保证金买空或卖空所涉及资金由经纪商出借**；金融期货：**实行保证金交易和逐日订市制度**。

5、结算方式不同。金融现货：货币转手而结束；金融期货：**大多数通过反手交易实现对冲而平仓**。

□作为一种标准化的远期交易，金融期货**与远期交易的差别**：

1、交易场所和交易组织形式不同。金融期货：交易所集中交易；远期交易：在场外市场双边交易。

2、交易的监管程度不同。金融期货：受监管机构监管；远期交易：较少受到监管。

3、金融期货交易是标准化交易，远期交易的内容可协商确定。

4、保证金制度和每日结算制度导致违约风险不同。金融期货：基本不用担心交易违约；远期交易：存在一定的交易对手违约风险。

知识点 505 (P127-130)：□金融期货的主要交易制度。(重点)

1、集中交易制度。在期货交易所或证券交易所进行。期货交易所是专门金融期货合约买卖的场所，是期货市场的核心。期货交易所一般实行会员制度（近来出现了公司化倾向）。撮合成交方式分为做市商方式和竞价方式两种。

2、标准化的期货合约和对冲机制。

3、保证金及杠杆作用。成交时缴纳的保证金称为初始保证金。保证金账户必须保持一个最低的水平，称为维持保证金。但保证金余额不足以维持最低水平时，交易者在规定时间内追缴保证金达至初始保证金水平。不能在规定时间内补足保证金，有权将交易者的期货合约平仓了结，亏损由交易者负责。保证金水平由交易所或结算所指定，由于保证金比率很低，因此具有高度的杠杆作用。

4、结算所和无负债结算制度。结算所是期货交易的专门清算机构，通常附属于交易所，但又以独立的公司形式组建，通常也采取会员制。所有的期货交易都必须通过结算会员由结算机构进行，而不是由交易双方直接交手清算。结算所实行无负债的每日结算制度，又称逐日盯市制度，以合约在交易日收盘前几分钟的平均成交价作为当日结算价，随时清算。盘中试结算可在每一交易日进行数次定时试结算，也可以根据市场风险状况进行不定时盘中试结算。结算所成了所有交易者的对手。

5、限仓制度。为防止市场风险过度集中和防范操纵市场的行为，对交易者持仓数量加以限制的制度。□可以采取根据保证金数量规定持仓限额、对会员的持仓量限制和对客户的持仓量限制等形式。通常还实行近期月份严于远期月份、对套期保值者与投机者区别对待、对机构与散户区别对待、总量限仓与比例限仓相结合、相反方向头寸不可抵消等原则。

6、大户报告制度。当会员或客户的持仓量达到交易所规定的数量时，必须向交易所申报有关开户、交易等情况的风险控制制度。通常，交易所规定的大户报告限额小于限仓限额，所以大户报告制度是限仓制度的一道屏障，以防止大户操纵市场的违规行为。限仓制度和大户报告制度是降低市场风险，防止人为操纵的有效机制。

7、每日价格波动限制及断路器规则。最大波动范围。断路器规则：规定一系列涨跌幅限制，达到这些限幅之后交易暂停，十余分钟后再恢复交易，给市场充分的时间以消化特定信息的影响。

还有强行平仓、强制减仓、临时调整保证金比率等交易规则。

知识点 506 (P130-134)：金融期货的种类。

□按基础工具划分，金融期货主要有三类：

1、外汇期货。又称货币期货。是金融期货中最先产生的品种，主要用于规避外汇风险。外汇交易自 1972 年芝加哥商业交易所所属的国际货币市场（IMM）率先推出。

2、利率期货。基础资产主要是各类固定收益金融工具，主要是为了规避利率风险而产生。1975 年，利率期货产生于美国芝加哥期货交易所。主要包括（1）债券期货。最重要的利率期货品种。长期国债期货代表品种是芝加哥期货交易所 30 年期国债期货。短期国库券期货交易于 1976 年在芝加哥商业交易所首先推出。我国曾短暂开展过国债期货交易试点。1992 年上交所开办国债期货交易，1995 年暂停。（2）主要参考利率期货。常见的参考利率包括

伦敦银行间同业拆借利率（LIBOR）、香港银行间同业拆借利率（HIBOR）、欧洲美元定期存款单利率、联邦基金利率等。

3、**股权类期货**。1982年，美国堪萨斯期货交易所（KCBT）首先推出**价值线指数期货**。2006年，中国金融期货交易所正式成立，开始仿真交易。新加坡交易所（SGX）于2006年推出首个中国A股指数期货。单只股票期货交易最早出现在20世纪80年代末。

知识点 507（P135-136）：金融期货的基本功能。

□（多选）具有四项基本功能：

1、**套期保值**。指通过**在现货市场与期货市场建立相反的头寸**，从而**锁定未来现金流**的交易行为。基本做法是：**在现货市场买进或卖出某种金融工具的同时，做一笔与现货交易品种、数量、期限相当但方向相反的期货交易**，以期在未来某一时间通过期货合约的对冲，以一个**市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，从而规避现货价格变动带来的风险，实现保值的目的**。如果选用替代合约进行套期保值操作，并不能完全锁定未来现金流，由此带来的风险称为“**基差风险**”。

2、**价格发现功能**。期货价格具有公开性、连续性、预期性的特点。

3、**投机功能**。

4、**套利功能**。严格意义上的期货套利是指**利用同一合约在不同市场上可能存在的短暂价格差异进行买卖，赚取差价，称为“跨市场套利”**。根据**不同品种**的，称为“**跨品种套利**”，**不同期限合约之间的比价关系**的，称为“**跨期限套利**”，但其结果不一定可靠。

知识点 508(P137-138)：金融期货的理论价格

理论上，期货价格等于现货价格加上持有成本。在现货金融工具价格一定时，□（多选）**金融期货的理论价格决定于现货金融工具的收益率、融资利率及持有现货金融工具的时间**。理论上，期货价格有可能高于、等于或低于相应的现货金融工具价格。□**价格的主要影响因素**包括（多选）：

1、**现货价格**。

2、**要求的收益率或贴现率**。

3、**时间长短**。

4、**现货金融工具的付息情况**。

5、**交割选择权**。

知识点 509(P138)：金融互换。

互换是两个或两个以上的当事人按共同商定的条件，**在约定的时间内定期交换现金流的金融交易**，可分为**货币互换、利率互换、股权互换、信用互换**等。1981年美国所罗门兄弟公司为**IBM**和世界银行办理首笔美元与马克和瑞士法郎之间的**货币互换**，目前按名义金额计算的互换交易已经成为最大的衍生交易品种。互换交易的主要用途是改变交易者资产或负债的**风险结构，从而规避相应的风险**。

知识点 510（P140-142）：金融期权。

□**期权又称选择权**，是指其**持有者能在规定的期限内按交易双方商定的价格购买或出售一定数量的基础工具的权利**。金融期权以金融工具或金融变量为基础工具的期权交易形式。期权交易实际上是一种**权力的单方面有偿让渡**。

与金融期货相比，金融期权的主要特征在于它仅是买卖权利的交换。**期权的买方在支付了期权费后，就获得了合约所赋予的权利，但并没有必须履行该期权合约的义务**。□与金融期货的区别：

1、**基础资产不同**。一般而言，**金融期权的基础资产多于金融期货的基础资产**。金融期权合约本身成金融期权的基础资产，即**复合期权**。

- 2、交易者权利与义务的对称性不同。期权买方只有权利没有义务，卖方只有义务没有权利。
- 3、履约保证不同。期权的购买者，无需开立保证金账户，也无需缴纳保证金。
- 4、现金流转不同。金融期货双方都必须保有一定的流动性较高的资产。金融期权除了到期履约外，交易双方将不发生任何现金流转。
- 5、盈亏特点不同。理论上，金融期货交易中双方潜在的盈利和亏损都是无限的。金融期权中购买者与出售者的盈利和亏损具有不对称性：期权的购买者在交易中的潜在亏损有限，仅限期权费，而可能盈利是无限的；出售者所得盈利是有限的，仅限期权费，而可能的损失是无限的。
- 6、套期保值的作用与效果不同。通过金融期权交易，既可避免价格不利变动造成的损失，又可相当程度上保住价格有利变动而带来的利益。但这并不是说金融期权比金融期货更为有利。

知识点 511 (P142-143)：金融期权的分类。

□根据选择权的性质划分：

- 1、买入期权。又称看涨期权或认购权，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。交易者买入是预期金融工具的价格在合约期限内将上涨。
- 2、卖出期权。又称看跌期权或认沽权，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。交易者买入是预期金融工具的价格在合约期限内将下跌。

□按合约所规定的履约时间的不同：

- 1、欧式期权。只能在期权到期日执行。
- 2、美式期权。可在期权到期日或到期日之前的任何一个营业日执行。
- 3、修正的美式期权，也称百慕大期权。在期权到期日之前的一系列规定日期执行。

□按金融期权基础资产性质不同：

- 1、股权类期权。
- 2、利率期权。
- 3、货币期权。
- 4、金融期货期权。
- 5、互换期权。

金融期权与金融期货有类似的功能。

知识点 512 (P144-146)：金融期权的理论价格。

□金融期权价格理论上由两个部分组成：

- 1、内在价值。也称履约价值，是期权买方如果立即执行该期权所能获得的收益。□根据协定价格与基础资产市场价格的关系，可分为实值期权、虚值期权和平价期权。对看涨期权，市场价格高于协定价格为实值期权，低于协定价格为虚值期权；对看跌期权，市场价格低于协定价格为实值期权，高于协定价格为虚值期权。若，市场价格等于协定价格均为平价期权。（下划T时点看涨和看跌期权内在价值公式）

- 2、时间价值。一般以期权的实际价格减去内在价值求得。

□凡是影响内在价值和时间的因素就是影响期权价格的因素：

- 1、协定价格与市场价格。
- 2、权利期间。在其他条件不变下，期权期间越长，期权价格越高，反之越低。
- 3、利率。尤其是短期利率的影响。利率对期权价格的影响是复杂的。
- 4、基础资产价格的波动性。波动性越大，期权价格越高。
- 5、基础资产的收益。由于分红付息，基础资产产生收益将使看涨期权价格下跌，使看跌期

权价格上升（理解）。

知识点 513（P146-148）：权证。

（参照期权概念）**权证**是**基础证券发行人或第三人**发行的约定持有人在规定的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。

按基础资产分类：股权类、债券类以及其他。

□按**基础资产的来源**分类：

1、**认股权证**。也称**股本权证**，由**基础证券的发行人**发行。我国 90 年代初的认沽权证及配股权证、转配股权证就属于认股权证。

2、**备兑权证**。通常由**投资银行**发行，所认兑的股票不是新发行的股票，而是已在市场上流通的股票。目前创新类证券公司创设备兑权证。

持有人权利分类：认购权证和认沽权证。

按行权时间分类：美式、欧式和百慕大式权证。

按内在价值分类：平价、价内和价外权证。

□权证要素：1、**权证类别**；2、**标的**；3、**行权价格**；4、**存续时间**：我国权证自上市之日起存续时间为 6 个月以上，24 个月以下。5、**行权日期**；6、**行权结算方式**：证券结算和现金结算；7、**行权比例**：**单位权证**可以购买或出售的标的证券数量。标的证券发生除权的，行权比例作调整，除息不作调整。

□权证发行由标的证券发行人以外的**第三人**发行并上市的（**备兑权证**），发行人应提供履约担保（1 分多选题）：

1、提供足够的**标的证券**。

2、提供**现金**

3、提供交易所认可的机构作为履约的**不可撤销的连带责任保证人**。

目前权证交易实行 **T+0** 回转交易。

知识点 514（148-151）：可转换债券。

□**可转换债券**是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**的证券。**实质上嵌入了普通股票的看涨期权**。某些可转换债券所附的转股权可以与债券相分离，单独交易称为**可分离交易的可转换债券**。国际上，分为可转换债券和可转换优先股。我国只有可转换债券。□可转换债券特征：

1、是一种附有转股权的债券。在**转换前**，持有人是**债权人**，转成股票后，持有人变成**股权所有者**。

2、具有**双重选择权的特征**。一方面，投资者可自行选择是否转股；另一方面，转债发行人拥有是否实施**赎回条款**的选择权。**双重选择权**是可转换债券最主要的金融特征。

□可转换债的要素包括：

1、**有效期限和转换期限**。转换期限是可转换债券转换为普通股票的起始日至结束日的期间。我国规定，可转换债券的期限最短为 1 年，最长为 6 年，自发行之日起 6 个月后可转换为**公司股票**。

2、**票面利率或股息率**。可转换债券应半年或 1 年付息一次，到期后 5 个工作日内应偿还未转股债券的本金及最后 1 期利息。

3、**转换比例或转换价格**。**转换价格=转债面值/转换比例**。我国规定，上市公司发行可转换债券的转换价格应以公布募集说明书前 30 个交易日公司股票的平均收盘价格为基础，并上浮一定幅度。

4、**赎回条款与回售条款**。**赎回条件**是当股票价格**在一段时间内连续高于转换价格达到一定幅度时**，公司可按照事先约定的**赎回价格**买回发行在外尚未转股的可转换公司债券。**回**

售是公司股票在一段时间内连续低于转换价格达到某一幅度时，可转换公司债券持有人按事先约定的价格将可转换债券卖给发行人的行为。

5、**转换价格修正条款**。是指公司在发行可转换债券后，由于公司送股、配股、增发股票、分立、合并、拆息及其他原因导致发行人股份发生变动，引起公司股票名义价格下降时而对转换价格所作的必要调整。

□可转换债券在不同的条件下具有不同的价值：

- 1、**转换价值**。等于每股普通股的市价乘以转换比例。
- 2、**投资价值**。可转换债券视为一般的债券所具有的理论价值。
- 3、**理论价值**。未来一系列债息收入与转换价值的现值。
- 4、**市场价格**。当市场价格与转换价值相同时，称为转换平价；市场价格高于理论价值时，称为转换升水；当市场价格低于转换价值时，称为转换贴水。

市场价格至少应相当于以下两者的价高者：债券的转换价值和投资价值。2006年马鞍山钢铁股份有限公司称为首家发行可分离交易的可转债的上市公司。□可分离债与一般的可转换债券的区别：

- 1、权利载体不同。**可转债**：载体是债券本身；**分离债**：权证持有人可能与债券持有人相分离。
- 2、行权方式不同。**可转债**：转换成股票，债券将不复存在；**分离债**：权证持有人以现金认购标的股票，对债券不产生直接影响。
- 3、权利内容不同。**可转债**：有若干修正转股价格的条款；**分离债**：权证有效期通常不等于债券期限。

知识点 515 (P152-158)：存托凭证。

存托凭证简称 DR，是指在一国证券市场流通的代表外国公司有价证券的可转让凭证。存托凭证首先由 **J.P 摩根** 首创。

□参与美国存托凭证 (ADR) 发行与交易的**中介机构**包括：

- 1、**存券银行**。□首先，作为 ADR 的**发行人**。其次，在交易中负责 **ADR 注册、过户**等。
- 第三，为持有者和发行人**提供信息和咨询服务**。
- 2、**托管银行**。存券银行在**基础证券发行国家**安排的银行，负责**保管基础证券**等。
- 3、**中央存托公司**。是美国的**证券中央保管和清算机构**。

□按照基础证券**发行人是否参与**存托凭证的发行，ADR 可分为：

- 1、**无担保的存托凭证**。基础证券发行人不参与发行。
- 2、**有担保的存托凭证**。基础证券发行人的**承销商委托发行**。

有担保的分为**一、二、三级公开募集存托凭证**和**私募存托凭证**。级别越高，登记要求越高，吸引力越大。

□对发行人的优点：

- 1、**市场容量大，筹资能力强**。
- 2、**避开直接发行股票与债券的法律要求，上市手续简单，发行成本低**。
- 3、**吸引投资者关注，增强上市公司曝光度，增加股票流动性**。

□对投资者的优点：

- 1、**以美元交易**
- 2、**须经美国证监会注册，有助于保障投资者利益**。
- 3、**上市公司发放股利是以美元支付**。
- 4、**不能投资非美国上市证券的，可以规避这些限制**。

□美国存托凭证**交易形式**两种：1、**市场交易**；2、**取消**。

知识点 515 (P159-166)：资产证券化

□**资产证券化**是以特定资产组合或特定现金流为支持，发行可交易证券的一种融资形式。传统的证券发行以企业为基础，而资产证券化则是以特定的**资产池**为基础。

根据基础资产分类：不动产证券化、应收账款证券化、信贷资产证券化、未来收益证券化、债券组合证券化。

资产证券化的地域分类：境内资产证券化和离岸资产证券化。

证券化产品的属性分类：股权型、债券型和混合型。

最早的证券化产品呢以商业银行房地产按揭贷款为支持称为按揭支持证券（MBS）。

□下列当事人在证券化过程中具有重要作用：

- 1、**发起人**。基础资产的原始所有者。
- 2、**特定目的机构或特定目的受托人**。是发行证券化产品的机构。“破产隔离”，即发起人破产对其不产生影响。
- 3、**资金和资产存管机构**。
- 4、**信用增级机构**。
- 5、**信用评级机构**。
- 6、**承销人**。
- 7、**证券化产品投资者**。

2005 年被称为“**中国资产证券化元年**”。中国建设银行和国家开发银行分别以个人住房抵押贷款和信贷资产为支持，发行第一期资产证券化产品。

□**06** 年以来表现出下列特点：

- 1、发行规模大幅增长，种类增多，发起主体增加。
- 2、机构投资者范围增加。
- 3、**二级市场交易尚不活跃**。

知识点 516（P164-166）：结构化金融衍生产品。

结构化金融衍生产品是运用金融工程机构方法，将若干种基础金融产品和金融衍生产品相结合设计出的新型金融产品。目前最流行是商业银行的结构化理财产品和交易所上市交易的机构化票据。

按**联结的基础产品分类**，可分为**股权联结型产品**、**利率联结型**、**汇率联结型**、**商品联结型产品**等。

按**收益保障性分类**：**收益保证型**（保本型和保证最低收益型）和**非收益保证型**。

按发行方式分：公开募集和私募

按嵌入式衍生产品分类：基于互换的和基于期权的等。

目前我国内地尚无交易所交易的结构化产品，商业银行有联结型外汇理财产品和人民币理财产品。

相关链接：

[2009 年证券从业资格考试精品资料总索引（强烈推荐）](#)

[2009 年证券业从业人员资格考试大纲-参考法规目录](#)

[2009 年证券业从业人员资格考试大纲-证券投资基金](#)

[2009 年证券业从业人员资格考试大纲-证券投资分析](#)

[2009 年证券业从业人员资格考试大纲-证券交易](#)

[2009 年证券业从业人员资格考试大纲-证券发行与承销](#)

[2009 年证券业从业人员资格考试大纲-证券市场基础知识](#)

[2009 证券资格考试证券市场基础知识命题预测考卷\(一\)](#)

[2009 证券资格考试证券市场基础知识命题预测考卷\(二\)](#)

[2009 证券资格考试证券市场基础知识命题预测考卷\(三\)](#)
[2009 证券资格考试证券市场基础知识命题预测考卷\(四\)](#)
[2009 证券资格考试证券市场基础知识命题预测考卷（五）](#)
[证券投资分析知识点汇总帖](#)
[证券交易知识点汇总+ word 版](#)
[证券交易知识点汇总+ word 版](#)
[2009 年证券从业资格考试《投资分析》各章复习重点汇总](#)
[2009 年证券从业资格考试《投资基金》各章讲义汇总](#)
[09 年证券从业资格考试《证券基础知识》精讲班讲义汇总](#)
[2009 年证券从业资格考试《证券交易》各章串讲汇总](#)
[2009 年证券考试《证券发行与承销》各章串讲汇总](#)
[2009 年证券从业资格考试《证券投资分析》考前模拟题汇总](#)
[2009 年证券从业资格考试《证券基础》考前模拟题汇总](#)
[2009 年证券从业资格考试《证券交易》考前模拟题汇总](#)
[2009 证券从业资格考试资料汇总](#)

祝：顺利通过考试！