# 金融市场基础知识****学习笔记****

****

作者：Zongzhe

更新日期：2020年7月23日

邮箱：[zongzhe\_chen@sina.com](mailto:zongzhe_chen@sina.com)

# 目录

[金融市场基础知识学习笔记 1](#_Toc46214285)

[目录 2](#_Toc46214286)

[概述 4](#_Toc46214287)

[目的与受众 4](#_Toc46214288)

[图例、规范，和指南 4](#_Toc46214289)

[注意事项 4](#_Toc46214290)

[沟通合作 4](#_Toc46214291)

[章节概述与分数分布 5](#_Toc46214292)

[第一章 金融市场概述 6](#_Toc46214293)

[第一节 金融市场概述 6](#_Toc46214294)

[第二节 全球金融市场 9](#_Toc46214295)

[第二章 中国的金融体系与多层次资本市场 13](#_Toc46214296)

[第一节 中国的金融体系 13](#_Toc46214297)

[第二节 中国多层次的资本市场 22](#_Toc46214298)

[第三章 证券市场主体 26](#_Toc46214299)

[第一节 证券发行人 26](#_Toc46214300)

[第二节 证券投资者 27](#_Toc46214301)

[第三节 证券中介机构 32](#_Toc46214302)

[第四节 自律性组织 41](#_Toc46214303)

[第五节 证券市场监管机构 45](#_Toc46214304)

[第四章 股票 47](#_Toc46214305)

[第一节 股票概述 47](#_Toc46214306)

[第二节 股票发行 53](#_Toc46214307)

[第三节 股票交易 57](#_Toc46214308)

[第四节 股票估值 65](#_Toc46214309)

[第五章 债券 69](#_Toc46214310)

[第一节 债券概述 69](#_Toc46214311)

[第二节 债券的发行 81](#_Toc46214312)

[第三节 债券交易 87](#_Toc46214313)

[第四节 债券估值 90](#_Toc46214314)

[第六章 证券投资基金 94](#_Toc46214315)

[第一节 证券投资基金概述 94](#_Toc46214316)

[第二节 证券投资基金的运作与市场参与主体 97](#_Toc46214317)

[第三节 基金的募集、申购、赎回与交易 99](#_Toc46214318)

[第四节 基金的估值、费用与利润分配 100](#_Toc46214319)

[第五节 基金的管理 103](#_Toc46214320)

[第六节 证券投资基金的监管与信息披露 104](#_Toc46214321)

[第七节 非公开募集证券投资基金 104](#_Toc46214322)

[第七章 金融衍生工具 105](#_Toc46214323)

[第一节 金融衍生工具概述 105](#_Toc46214324)

[第二节 金融远期、期货与互换 106](#_Toc46214325)

[第三节 金融期权与期权类衍生产品 109](#_Toc46214326)

[第四节 其他衍生工具 112](#_Toc46214327)

[第八章 金融风险管理 113](#_Toc46214328)

[第一节 风险基础 113](#_Toc46214329)

[第二节 金融风险管理基本框架 114](#_Toc46214330)

[第三节 金融风险衡量方法 116](#_Toc46214331)

[附件和链接 117](#_Toc46214332)

[学习视频链接 117](#_Toc46214333)

# 概述

## 目的与受众

此为证券从业资格考试之金融市场基础知识的学习笔记。受众为同样准备此考试的读者。

## 图例、规范，和指南

**关于层级架构**

1. 文档的层级为：章节-小节-考点。
2. 考点之中的分类和重点以“**强调**”的形式标出，并不计入标题的范畴。
3. 考点之中的重点以“明显强调”的形式标出，并不计入标题的范畴。
4. 考点的记忆方法和注意事项以“备注”的形式标出，并不计入标题的范畴。



## 注意事项

在纯手打编辑过程中，由于时常开小差，难免有以下情况发生：

1. 由拼音输入法造成的同音异字：收市->收尸，制度->制毒，每位股东->美味股东
2. 由于手残造成的键盘输入错位：制度->致富，信誉->性欲

## 沟通合作

作者：Zongzhe，邮箱：[zongzhe\_chen@sina.com](mailto:zongzhe_chen@sina.com)

# 章节概述与分数分布

第一章：金融市场体系（5分）

第二章：中国的金融体系与多层次资本市场（5-8分）

第三章：证券市场主体（10-15分）

第四章：股票（20分）

第五章：债券（20分）

第六章：证券投资基金（15分）

第七章：金融衍生工具（15分）

第八章：金融风险管理（3分）

# 第一章 金融市场概述

## 第一节 金融市场概述

### 考点1：金融市场的概念与功能

**金融市场的概念**

金融市场是创造和交易金融资产的市场，是以金融资产为交易对象而想成的供求关系和交易机制的总和。

现代金融市场大多属于无形市场。特点是无固定交易场所，有众多相对不固定的人从事交易，交易甚至可以运用虚拟的网络来进行。

**金融市场的功能**

1. 资金融通（首要功能）
   1. 金融市场通过金融资产交易实现货币资金在供给者和需求者之间转移，促进有形资本形成。
2. 价格发现
3. 提供流动性（变现）
   1. 金融市场为投资者提供一种出售金融资产的机制，即金融资产交易变现或赎回的渠道和机制。

注意：提到“流动性”的时候，一定跟变现有关。

如果是在供给者和需求者之间的转移，则是“资金融通”。

而“出售金融资产” 也属于变现，所以是“流动性”。

1. 风险管理
   1. 金融市场可以通过保险、对冲交易等方式对实体经济或金融行为中蕴含的风险进行管理、防范和化解。
2. 降低搜寻成本和信息成本

### 考点2：直接融资和间接融资

**直接融资的定义**

直接融资是指资金盈余单位通过直接与资金需求单位协议，或在金融市场上购买资金需求单位发行的股票、债券等有价证券，将货币资金提供给需求单位使用的方法。

注意：直接融资也可以有中介介入，只要中介不直接跟双方形成债权债务关系即可。比如中介作为一个服务商的角色。

**直接融资的特点**

1. 直接性
2. 分散性
3. 融资的信誉有较大的差异性
4. 部分融资方式具有不可逆性
   1. 即不一定有到期日，或不一定要还本付息。比如买卖股票
5. 融资者有相对较强的自主性

**直接融资方式**

1. 股票市场融资
2. 债券市场融资
3. 风险投资融资
4. 商业信用融资
5. 民间借贷

注意：商业信用融资是指企业与企业之间互相提供的，和商品交易直接相联系的资金融通形式，比如预付定金、预付货款等。因此是直接融资。

**间接融资定义**

间接融资是指资金盈余者通过存款等形式，或者购买银行、信托和保险等金融机构发行的有价证券，将其暂时闲置资金先行提供给金融机构，再由这些金融机构以贷款、贴现或者购买有价证券的方式把资金提供给短缺者，从而实现资金融通的过程。

**间接融资的特点**

1. 资金获得的间接性
2. 融资的相对集中性
3. 融资信誉的差异性较小
4. 全部具有可逆性
   1. 银行一定会还本付息
5. 主动权掌握在金融中介机构手中

**间接融资方式**

1. 银行信用融资
2. 消费信用融资
3. 租赁融资

### 考点3：金融市场的重要性

1. 促进储蓄——投资转化
   1. 金融市场实现了全社会储蓄与投资的一种事前的，或计划的均衡，增进了社会福利。
2. 优化资源配置
   1. 金融市场通过竞争性的价格决定，将货币资金配置到生产效率最高的经济主体或部门，使这些部门能够获得更多的生产要素，从而提高了全社会的产出，使资源的利用率得到提高。
3. 反映竞技状态
   1. 金融市场是经济运行的“晴雨表”，为测度经济运行的景气状态提供了非常方便而且直观的途径或手段。
4. 宏观调控
   1. 政府用过对金融市场直接或间接的干预，调控经济。

### 考点4：金融/证券市场的分类

**按金融资产到期期限划分**

1. 资本市场（一年以上）
   1. 股票市场
   2. 中长期国债市场
   3. 中长期银行贷款市场
2. 货币市场（一年以内）
   1. 银行间同业拆借市场
   2. 商业票据市场
   3. 短期国库券市场
   4. 大额可转让存单市场

理解：货币市场指的是流通性很强，使得市场上的证券能随时变换为货币。资本市场的证券大多不设计成立即变现的品种，因此“只能”用来增加自己的资产。

**按交易工具划分**

1. 债权市场
   1. 债券
2. 权益市场
   1. 股票

**按发行流通性质划分**

1. 一级市场（发行市场）
2. 二级市场（流通市场）

注意：因此，证券市场（这个总称）是有价证券的发行和交易市场。

**按组织方式划分**

1. 交易所市场
2. 场外交易市场

**按照交割方式划分**

1. 现货市场：金融市场上最普遍的一种交易方式
2. 衍生品市场
   1. 远期
   2. 期货
   3. 期权
   4. 互换

**按照金融资产的种类划分**

1. 证券市场
2. 非证券金融市场
   1. 指以有价证券以外的金融资产为对象的发型和交易关系的总和；
   2. 包括：股权投资市场、信托市场、融资租赁市场、外汇市场、黄金市场、保险市场、银行理财产品市场、长期贷款市场。

**按照辐射地域划分**

1. 国内金融市场
2. 国际金融市场

**国内交易所**

1. 上海证券交易所
2. 深圳证券交易所
3. 郑州商品交易所
4. 上海期货交易所
5. 大连商品交易所
6. 中国金融期货交易所

## 第二节 全球金融市场

### 考点5：金融市场的形成与发展趋势

**金融市场的发展阶段**

1. 第一阶段：从17世纪英国崛起到第一次世界大战
   1. 1602年，荷兰东印度公司在阿姆斯特丹成立了世界上最早的证券交易所——阿姆斯特丹证券交易所。
   2. 1694年，英国成立了世界上第一家股份制商业银行——英格兰银行，标志着英国现代银行制度的确立。
   3. 1773年成立的伦敦交易所取代阿姆斯特丹交易所，成为当时世界上最大的交易所。
   4. 10世纪的英国形成了国际性的金融市场，伦敦成为国际金融的中心。
   5. 美国金融市场是从买卖政府债券开始的。
   6. 1790年成立了美国第一个证券交易所——费城证券交易所。
   7. 1817年，成立纽约证券交易会，并于1863年改名为“纽约证券交易所”。

注意：第一阶段也是“萌芽阶段”，上述所有事件都是萌芽阶段的标志。

1. 第二阶段：从第一次世界大战开始到第二次世界大战结束
   1. 1944年布雷顿森林体系宣布成立国际复兴开发银行（世界银行前身）和国际货币基金组织两大机构。
   2. 确立了以美元为中心的国际货币体系，使美元成为主要的国际储备货币和结算货币，纽约成为世界金融中心。  
      了解：布雷顿森林体系  
      布雷顿森林体系是以美元和黄金为基础的金汇兑本位制，其实质是简历一种以美元为中心的国际货币体系。  
      基本内容包括美元与黄金挂钩、国际货币基金会员国的货币与美元保持固定汇率（实行固定汇率制度）。

布雷顿森林体系的运转与美元的信誉和地位密切相关。

1. 第三阶段：从第二次世界大战结束到1971年布雷顿森林体系瓦解
2. 第四阶段：从布雷顿森林体系瓦解到2007年全球金融危机前夕
3. 第五阶段：2007年全球金融危机爆发以来

**金融业区域内短期资本成本的基准标准**

1. 上海银行间同业拆借利率市场（SHIBOR）；
2. 香港银行间同业拆借利率（HIBOR）；
3. 欧元区同业拆借利率（EURIBOR）；
4. 东京银行建同业拆借利率（TIBOR）。

### 考点6：全球金融体系的主要参与者

1. 住户
2. 非金融公司
3. 金融公司
   1. 存款吸收机构：商业银行在支付系统中处于核心地位
   2. 中央银行：控制金融体系的关键
   3. 其他金融公司：保险公司，财务公司，证券交易商，租赁公司，投资公司等
4. 为住户服务的非营利机构
5. 广义政府
6. 公共部门

注意：这里有三个层级：参与者（金融公司）-> 其他金融公司 -> 保险公司

记忆：其他金融公司：要保财，镇猪头

了解：银行是金融机构之一。银行按类型分为：中央银行，政策性银行，商业银行，投资银行，世界银行。

### 考点7：国际资金流动

国际资金流动，是指资本跨越国界从一个国家向另一个国家的运动。

国际资金流动包括资金流入和资金流出两个方面

**国际资金流动分类**

* + 1. 短期资金流动：一年或以下
       1. 贸易性资金流动：最传统的国际资金流动方式
       2. 保值性资金流动：资本外逃
       3. 套利性资金流动：套利活动
       4. 投机性资金流动：高抛低吸，构成了短期资金流动的主体。

了解：防止资本外逃是宏观经济政策的一项重要任务。

* + 1. 长期资金流动：一年以上
       1. 国际直接投资：设立一个新企业；收购国外企业的股权；利润再投资
       2. 国际间接投资：在国际证券市场上发行和交易中长期有价证券  
          注意：这个不是保值性资本流动。
       3. 国际信贷：政府信贷、国际金融机构贷款、国际银行贷款和出口信贷

注意：无论是直接还是间接投资，都是长期资金流动。

### 考点8：英国的金融市场

**伦敦证券交易所的层次划分**

伦敦证券交易所成立于1801年。

1. 主板市场：在众多层次中监管最为严格，适合大型、成熟的企业上市融资。  
   分为：高级上市、标准上市、高成长上市。
2. 另类投资市场：上市条件比主板市场宽松，适合规模较小的成长型公司进行上市融资。
3. 专业证券市场：针对专业投资者或机构投资者设立。
4. 专业基金市场：为各类封闭式投资基金提供上市渠道，上市规则执行欧盟标准，由交易所监管。
5. 精英项目。

注意：“精英项目”实际上与资本市场无直接关系，是一个初创企业培育项目。也没有什么“金边”债券市场。

**伦敦外汇市场的地位**

仅次于中国香港的人民币离岸交易中心。

伦敦债券市场的分类

1. 金边债券市场（英国中央政府债券）；
2. 国际债券市场；
3. 公司债券市场。

**伦敦黄金市场**

伦敦黄金市场是全球最大的黄金现货市场。

### 考点9：美国的金融市场

**美国的上市公司股票交易场所**

1. 全国性股票交易所
2. 另类交易系统
3. 经纪商-交易商内部撮合

纽约证券交易所的制度模式

1. 指定做市商制度
2. 场内经纪商制度
3. 补充流动性提供商制度

2006年后，纳斯达克的分层制度将市场分为

1. 纳斯达克全球精选市场；
2. 纳斯达克资本市场；
3. 纳斯达克全球市场。

记忆：只有资本市场，没有货币市场

主要负责美国的保险监督职责的是

各州的保险监督局。

### **考点10：中国香港金融市场**

**港币的发钞银行**

1. 中国银行（香港）
2. 汇丰银行
3. 渣打银行

**香港的**金融市场监管机构

1. 香港金融管理局（金管局）；
2. 证券及期货事务监察委员会（证监会）；
3. 保险业监理处（保监处）

# 第二章 中国的金融体系与多层次资本市场

## 第一节 中国的金融体系

### 考点1：中国金融市场的历史、现状

**金融的**本质要求

服务与实体经济

**新中国成立以来我国金融市场的发展历史**

1. 1948年12月1日：中国人民银行成立，并于1948年12月7日首次发行人民币。
2. 1952年12月：全国统一的公私合营银行成立，后并入人民银行体系。
3. 1953年 - 1979年：我国实行中国人民银行统揽一切金融活动的 “大一统”金融体系。
   1. “大”：
   2. “一”：
   3. “统”：统存统贷  
      注意：“存贷挂钩”不是我国信贷管理体制的范围。“存贷挂钩”指的是有多少存款，才能放多少贷款。
4. 1984年1月1日起：中国人民银行专门行使中央银行职能，原商业银行业务由新成立的中国工商银行办理。  
   注意：试题的时间可能会换成1985年。
5. 1990年12月：上海证券交易所、深圳证券交易所先后开业，标志着股票市场正式运作开始。
6. 1998年：颁布《证券法》，进一步明确了金融业分业经营原则。
7. 2003年4月：中国银行业监督管理委员会成立，标志着我国 “分业经营、分业监管”的金融体系得以确立。
8. 2013年十八届三中全会：提出 “完善金融市场体系”，包括金融组织台体系改革，金融要素价格体系改革，金融监管体系改革等。  
   注意：“完善金融市场体系”要记住，考题可能会换成“深化”之类的词，别选错了。

**我国金融市场的发展现状**

1. 货币市场
2. 债券市场
3. 股票市场
4. 外汇市场
5. 黄金市场
6. 商品期货市场
7. 金融衍生品市场

**货币市场**

建设开始于1984年银行间同业拆借市场的建立。

目前已经形成包括银行间同业拆借市场、短期债券市场、债券回购市场和票据贴现市场在内的统一的货币市场格局。

**债券市场**

1. 场外市场
   1. 银行间市场：参与者仅限于机构，属于场外债券批发市场
   2. 银行间柜台市场：参与者仅限于个人，属于场外债券零售市场
2. 场内市场
   1. 上交所：机构和个人均可参与
   2. 深交所：机构和个人均可参与

**我国债券市场发行债券的类别**

1. 利率债
2. 信用债

**股票市场**

2014年11月17日，“沪港通”股票交易正式启动。

2016年12月5日，“深港通”正式启动，股票市场互联互通机制不断完善。

**外汇市场**

1994年，我国外汇管理体制进行重大改革，实行结售汇制度，建立了全国统一的银行间外汇市场。

**黄金市场**

2002年10月，上海黄金交易所正式运行，实现了中国黄金生产、消费、流通体制的市场化，标志着我国国内黄金市场的正式开放。

**商品期货市场**

1990年10月，我国第一家商品齐国交易所——郑州商品交易所成立。

目前，我国成立了上海期货交易所、大连商品交易所，和郑州商品交易所三大商品期货交易所。

**金融衍生品市场**

2006年9月，中国金融期货交易所正式成立，成为我国售价金融衍生品交易所。

2010年4月16日，中国金融期货交易所推出沪深300股指期货合约，标志着我国金融衍生品市场进入稳步发展阶段。

2015年2月9日，我国首个场内金融期权——上证50ETF期权，在上海证券交易所正式上市交易。

### 考点2：影响我国金融市场运行的主要因素

**影响我国金融市场运行的主要因素**

1. 经济因素（最重要）
   1. 纯粹的经济因素：经济增长、经济周期；
   2. 混合因素：宏观经济政策，特定财政金融行为；
   3. 国际经济环境因素
2. 法律因素：完备的金融法律和高效的执法效率是金融市场平稳运行的根本保障
3. 市场因素
4. 技术因素
5. 心理因素
6. 体制或管理因素
7. 其他因素

注意：前4个是重点

**宏观经济运行对金融市场的影响**

1. 影响金融市场长期走势
2. 影响金融市场运行的宏观经济变量主要包括：
3. 国内生产总值（GDP增长，金融市场发展趋好）
4. 经济周期
5. 通货膨胀与利率（反向变动，系统、全局性影响）
6. 汇率和国际资本流动

注意：财政政策不属于经济变量。

**宏观经济政策**

1. 货币政策（对金融市场有直接、主要的影响）：通过货币供给量、利率和信贷政策机制发生作用
2. 财政政策：通过税收政策、公共支出政策以及国债发行等发挥作用

注意：没有信贷政策，因为信贷不算财政。

1. 收入政策（具有更高层次的调节功能）

注意：宏观经济因素是影响金融市场长、短期走势的最重要因素。其他因素仅能改变金融市场中期和短期的走势。

**国际经济环境因素**

* 1. 经济全球化
  2. 放松管制和加强管制两种经济哲学的交替
  3. 世界货币制度的影响

注意：没有“汇率和国际资本的流动”。

**市场因素**

* 1. 国内和国际统一的市场组织
  2. 丰富的市场交易品种
  3. 市场交易机制或市场模式
     1. 市场交易机制的核心是价格发现机制或者价格形成机制

**技术因素**

1. 信息技术有力的刺激了金融创新
2. 信息技术信息披露更加及时，增强了金融机构的透明性，改变了金融监管的方式
3. 信息技术的广泛应用促使全球统一金融市场的形成，国际金融与国内金融的界限日益模糊。

### 考点3：主要金融中介机构的业务

**我国的金融中介机构体系**

目前，我国已经形成了多层次的金融中介机构体系：

1. 拥有以中央银行为主导、国有商业银行为主体，包括股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、跨国银行、农村信用社在内的多层次银行的机构体系；
2. 拥有以证券公司、期货公司和证券投资基金为主，以各类投资咨询中介、信托机构为辅的多元化投资中介体系；
3. 拥有人寿保险公司、财产保险公司、再保险公司以及提供多种多样保险服务的保险中介体系。

**商业银行的业务**

1. 负债业务：负债业务是商业银行组织资金来源的业务活动，是商业银行资产业务和其他业务运营的起点和基础。
2. 资产业务：资产业务是指商业银行运用资金的业务
3. 表外业务：表外业务是指商业银行从事的，按照现行的会计准则不计入资产负债表内，不形成现实资产负债，但能够引起当期损益变动的业务。

**负债业务内容**

1. 自有资金：主要包括股本金、储备资金以及未分配利润
2. 外来资金：
   1. 存款负债：最重要的业务，是商业银行经营资金的主要来源
   2. 借款负债：主要包括向中央银行借款、同业借款、回购协议以及国外市场借款等

**商业银行的资产业务**

1. 现金资产
2. 贷款业务
3. 票据贴现
4. 投资业务

**商业银行的表外业务**

1. 担保承诺类；
2. 代理投融资服务类
3. 中介服务类
4. 其他类

**证券公司的业务**

证券公司的主要业务包括经纪业务，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，证券承销与保荐业务，证券自营业务，证券资产管理业务，融资融券业务，证券公司中间介绍业务，私募投资基金业务和另类投资业务等。

**保险公司的业务**

1. 财产保险公司的业务
2. 人身保险公司的业务

**财产保险公司的业务**

1. 基础类业务
2. 机动车保险，包括机动车交通事故责任强制保险和机动车商业保险
3. 企业/家庭财产保险及工程保险（特殊风险保险除外）
4. 责任保险
5. 船舶/货运保险
6. 短期健康/意外伤害保险  
   记忆：财产的基础是：直接就能卖钱的+责任。车、船、工家责任健意外。
7. 扩展类业务
8. 农业保险
9. 特殊风险保险，包括航空航天保险、海洋开发保险、石油天然气保险、核保险
10. 信用保证保险
11. 投资型保险  
    记忆：财产的扩展是：地里种的，天上飞的，还有无形的信用和投资

**人身保险公司的业务**

1. 基础类业务
   1. 普通型保险，包括人寿保险和年金保险
   2. 健康保险
   3. 意外伤害保险
   4. 分红型保险；
   5. 万能型保险
2. 扩展类业务
   1. 投资连结型保险；
   2. 变额年金

### 考点4：中国金融市场的监管体制

中国当前的金融监管体制已经从“一行三会”过度到了 “一委一行两会”，即：国务院金融稳定发展委员会、中国人民银行、中国证券监督管理委员会，以及中国银行保险监督管理委员会。

**国务院金融稳定发展委员会定位**

作为国务院统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构。负责协调中国人民银行，中国银保监会、中国证监会、国家外汇管理局、发展改革委、财政部等金融、财政部门，强化人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责，落实金融监管部门监管职责，并强化监管问责。

**国务院金融稳定发展委员会主要职责**

* 1. 落实党中央、国务院关于金融工作的决策部署；
  2. 审议金融业改革发展重大规划；
  3. 统筹金融改革发展与监管，协调货币政策与金融监管相关事项，统筹协调金融监管重大事项，协调金融政策与相关财政政策、产业政策等等；
  4. 分析研判国际国内金融形式，做好国际金融风险应对，研究系统性金融风险防范处置和维护金融稳定重大政策；
  5. 指导地方金融改革发展与监督，对金融管理部门和地方政府进行业务监督和履职问责等。

注意：只能指导地方，不能指导中央

**国务院金融稳定发展委员会目前重点关注的4大问题**

* 1. 影子银行
  2. 资产管理行业；
  3. 互联网金融
  4. 金融控股公司

**中国人民银行定位**

是我国的中央银行，也是国务院组成部门之一，主要负责制定和执行货币政策，维护金融稳定，同时承担一定的金融服务职能。

**中国人民银行主要职责**

* + 1. 管理金融业
  1. 拟定金融业发展规划、协调解决运行问题；
  2. 牵头建立宏观审理框架，制定法规制度；
  3. 牵头负责系统性金融风险防范和应急处置；
  4. 牵头负责重要金融基础设施建设规划并统筹实施监管；
  5. 统筹金融业综合统计；
  6. 组织制定金融业信息化发展规划；
  7. 承担全国反洗钱和反恐怖融资工作的协调、监督管理；
  8. 参与和中国人民银行业务有关的全球经济金融治理；
  9. 管理征信业，推动建立社会信用体系。
     1. 管理钱

1. 制定和执行货币政策、信贷政策；
2. 负责制定和实施人民币汇率政策；
3. 发行人民币，管理人民币流通；
4. 统筹国家支付体系建设并实施监督管理；
5. 经理国库；
6. 管理国家外汇管理局；
7. 承担最后贷款人责任。
8. 管理各种市场
9. 监督管理银行间债券市场、货币市场、外汇市场、票据市场、黄金市场及上述市场有关场外衍生产品；
10. 牵头负责跨市场跨业态跨区域金融风险识别、预警和处置。

**中国银行保险监督管理委员会定位**

2018年3月17日组建，依法依规对全国银行业和保险业实行统一管理。

**中国证券监督管理委员会定位**

作为国务院负责证券期货业监督管理的正部级事业单位，根据法律法规和国务院授权，对全国证券、期货市场实行集中统一监督管理。

注意：监管事项之一是监管境外机构到境内设立证券机构、从事证券业务等。

注意：不管债券。

### 考点5：金融服务实体经济高质量发展的要求

**有关金融与实体经济关系的理论与国际经验**

* 1. 古典经济学提出货币中性论，认为货币供应量的变化只影响名义变量而不影响实际变量
  2. 20世纪30年代，凯恩斯指出，未来的不确定性是货币经纪的主要特征，通过利率对投资的诱导作用，货币就能影响实体经济产出。
  3. 20世纪90年代，伯南克和格特勒提出了“金融加速器”理论。该理论认为，金融市场上资金借贷双方之间的信息不对称导致了外部融资的代理成本等摩擦，这些摩擦会产生“加速器”效应并放大对实体经济产出的动态影像。
  4. 2008年全球金融危机进一步表明，金融活动本身也是经济衰竭和萧条的\*\*重要诱因\*\*。

注意：题目可能会玩文字游戏：金融活动本身也是经济衰竭和萧条的重要诱因 VS 金融活动本身就是经济衰竭和萧条的重要诱因（后者不对）

**我国增强金融服务实体经济能力的障碍与挑战**

所谓金融服务实体经济，实质就是有效发挥其媒介资源配置的功能。

1. 利率、收益率曲线和汇率等——尚未完全市场化
2. 以银行业主导的间接融资为主，风险过度集中在银行，企业融资渠道单一
3. 刚性兑付是金融市场很多深层次问题的根源
4. 金融监管与行业发展的关系没有理顺，监管政策始终倾向于本行业的发展
5. 资本市场的投融资关系始终没有得到理顺

### 考点6：中央银行的主要职能和业务

**20世纪80年代以来，中央银行职能变化**

1. 货币政策职能与金融监管相分离，突出货币政策调控职能
2. 强调金融稳定职能，维护金融体系的安全

**中央银行**主要职能

1. 发行的银行：垄断货币发行权，是全国唯一有权发行货币的机构
2. 银行的银行：
   1. 集中保管商业银行的存款准备金
   2. 作为商业银行的最后到款人
   3. 组织全国商业银行之间的清算
3. 政府的银行
   1. 代理国库收支、国家债券的发行；
   2. 对政府提供信贷；
   3. 代表政府管理金融活动、参与国际金融活动；
   4. 持有、管理、经营国家外汇储备和黄金储备。

注意：因为央行是“银行的银行”，所以它不属于任何银行的种类，比如：央行不属于政策性银行。

注意：没有“监管的银行”。

**中央银行的业务**

1. 负债业务（资金的来源）
   1. 储备货币：货币发行，其他存款性公司存款
   2. 不计入储备货币的金融性公司存款
   3. 发行债券
   4. 国外负债
   5. 政府存款
   6. 自有资金
   7. 其他负债
2. 资产业务（资金的运用）
   1. 国外资产：外汇，货币黄金，其他国外资产
   2. 对政府债权
   3. 对其他存款性公司债权
   4. 对其他金融性公司债权
   5. 对非金融性部门债权
   6. 其他资产

### 考点7：存款准备金制度与货币乘数

**存款准备金制度**

存款准备金制度是银行创造信用货币的基本前提条件

* + 1. 法定存款准备金
    2. 超额准备金

**货币乘数**

商业银行可以进行存款创造，使存款成倍数增长。

基础货币 = 社会流通的现金 + 银行体系中作为准备金的存款

货币乘数：基础货币和货币供给之间的倍数关系。

理论上，货币乘数可以简单地表示为：法定存款准备金率的倒数，即 m=1/r。

现实中，完整的货币乘数公式为：m=(c+1)/(c+r+e)。

- m：货币乘数

- r：法定准备金率

- c：提现率：客户提取的现金与活期存款总额之比，表示公众手中是否保留部分存款。

- e：超额准备金率

注意：考题可能会多给别的字母

### 考点8：货币政策目标及工具

**货币政策的概念**

货币政策是中央银行利用其掌握的利率、汇率、借贷、货币发行、外汇管理及金融法规等工具，才用的各种控制和调节货币供给量或信贷规模的方针、政策和措施的总称。

货币政策作为总需求管理工具，在维护金融稳定方面有一定的局限性。

**完整的货币政策体系**

1. 操作目标：短期货币市场利率，银行准备金，基础货币
   1. 操作目标的选择在很大程度上取决于中介目标的选择。
2. 中介目标：银行信贷规模，货币供应量，长期利率。
3. 最终目标：稳定物价，充分就业，经济增长，国际收支平衡，金融稳定  
   注意：货币政策操作目标和中介目标的选取必须符合以下标准：可测性、可控性、相关性、抗干扰性和适应性。（没有原子性和独立性）

注意：货币政策要对最终目标发生作用，只能借助于货币政策工具。

注意：经济增长并不是货币政策的首要目标。

货币政策工具**体系**

1. 一般性货币政策工具：实施对象是整体经济和金融活动。
   1. 存款准备金制度 - 威力最大
   2. 再贴现政策 - 央行被动，指的是商业银行找央行兑换票据
   3. 公开市场业务 - 央行主动
2. 选择性货币政策工具
   1. 消费者信用控制
   2. 证券市场信用控制
   3. 不动产信用控制
   4. 直接信用控制
   5. 间接信用控制

注意：“利率最高配额”属于选择性货币政策工具。

1. 创新型货币政策工具
2. 短期流动性调节工具（SLO）
3. 常备借贷便利（SLF）
   1. 主要对象为政策性银行和全国性商业银行，最长期限为3个月。
4. 抵押补充贷款（PSL）
5. 中期借贷便利（MLF）
6. 临时流动性便利（TLF）

### 考点9：货币市场传导机制

**货币传导机制概述**

货币政策传导机制是指中央银行以货币政策手段，使用货币政策工具，来调整和影响经济中的相关经济变量，并通过一定渠道实现既定的经济目标的过程与作用机理。

**货币传导机制的类型**

1. 利率传导机制：核心的变量为\*\*利率\*\*
   1. 货币供应量↑ - \*\*实际利率↓\*\* - 投资↑ - 总产出↑
2. 信用传导机制：银行信贷的传导渠道
   1. 货币供应量↑ - \*\* 银行存款和贷款↑\*\* - 投资↑ - 总产出↑
3. 资产价格传导机制：托宾Q理论，财富效应
4. q值定义为企业的市场价值与资本重置成本之比
5. 当q值>1时，企业的市场价值将会大于重置成本，投资增加，最终提高社会总需求和总产出
6. 托宾Q理论：货币供应量↑ - 股价↑ - 托宾q↑ - 投资↑ - 总产出↑
7. 财富效应：货币供应量↑ - 股价↑ - 金融资产价值↑ - 财务困难的可能性↓ - 耐用消费品和住宅支出↑ - 总产出↑

注意：“汇率”不属于价格传导机制的变量。

1. 汇率传导机制
   1. 货币供应量↑ - 实际利率↓ - 汇率↓ - 净出口↑ - 总产出↑

**西方货币政策传导机制理论**

1. P：Price，（股票）价格；
2. W：Wealth，财富
3. C：Consume，消费
4. Y：Yields，总产出

## 第二节 中国多层次的资本市场

### 考点10：场内市场

**场内市场的定义**

场内市场及证券交易所市场

证券交易所是整个证券市场的核心

**我国的场内交易市场**

1. 主板市场
   1. 证券发行、上市交易的主要场所，上市企业所谓大型成熟企业
   2. 资本市场中最重要的组成部分，有“宏观经济晴雨表”之称
   3. 上海证券交易所于1990年12月19日正式营业
   4. 深圳证券交易所于1991年7月3日正式营业

记忆方法：上0深1

1. 中小板市场（一般包含在主板市场内）
   1. 2004年5月，在深证证券交易所主板市场内设立  
      记忆：大中小，345。
   2. 宗旨：为主业突出、具有成长性和科技含量的中小企业提供直接融资平台
   3. 设计原则：两个不变，四个独立
      1. 中小企业板块运行所遵循的法律、法规和部门规章与主板市场相同；
      2. 中小企业板块的上市公司须符合主板市场的发行上市条件和信息披露要求
      3. 运行独立、监察独立、代码独立、指数独立

记忆方法：数码监运

1. 科创板市场
2. 创业板市场（二板市场）
   1. 于2009年10月23日在深圳证券交易所正式启动，为高成长性中小企业和高科技企业融资服务的资本市场
   2. 特点：前瞻性、高风险、监管要求严格以及明显的高技术产业导向

注意：“二板市场”特指深圳创业板。

1. 全国中小企业股份转让系统（新三板）
   1. 成立于2012年9月20日，为创新型、创业型、成长型中小微企业发展服务
   2. 经全国股份转让系统公司统一，挂牌股票可以转换转让方式：
      1. 协议转让：股份转让系统提供集合竞价转让安排
      2. 做市转让：须有两家以上从事做市业务的主板券商为期提供做市报价服务
      3. 竞价转让

注意：没有审批和注册。

### **考点11：场外市场**

**场外市场的定义**

集中交易场所之外（店头市场、柜台市场、OTC）

以交易非标准化的、私募类型的产品为主

主要为一对一的交易

注意：柜台市场是场外市场的一个组成部分

**场外市场的特征**

1. 挂牌费相对较低，通常不对企业规模和盈利情况等进行要求
2. 信息披露要求较低，监管较为宽松
3. 交易制度通常采用做市商制度

**做市商的功能和地位**

1. 做市商在市场中与投资者进行买卖双向交易，在报价驱动市场中处于关键性地位；
2. 在报价驱动市场中，做市商是市场流动性的主要提供者和维持者；
3. 做市商的利润主要来源于证券买卖差价；
4. 经纪人的例如你这来源于给投资者提供经济业务的佣金；
5. 在指令驱动市场中，市场流动性是由投资者的买卖指令驱动的，经纪人只是执行这些指令。

记忆：做市商是每个买卖投资者的对手方。

注意：做市商制度又被称为报价驱动制度。

**场外市场的功能**

1. 提供风险分层的金融资产管理渠道
2. 为不能再证券交易所上市交易的证券提供流通转让的场所
3. 拓宽融资渠道，改善中小企业的融资环境

**我国的场外市场**

1. 区域性股权市场（四板市场）
   1. 形成：
      1. 区域性股权交易市场浪潮起源于“中央支持+区域经济改革+金融创新”；
      2. 2008年天津股权交易所的成立，是此次浪潮开始的标志性起点。
   2. 要求：投资者买入后卖出或卖出后买入同一证券的时间间隔不得少于5个交易日；单只证券持有人累计不得超过200人
   3. 合格投资者：具备一定条件的法人机构、合伙企业，金融机构依法管理的投资性计划，以及具备较强风险承受能力且金融资产不低于50万元人民币的自然人。
2. 券商柜台市场
   1. 证券公司可以采取协议、报价、做市、拍卖竞价、标购竞价等方式发行、销售与转让私募产品，不得采用集合竞价方式，法律行政法有明确规定的除外。
3. 机构间私募产品报价与服务系统
   1. 中证机构间报价系统股份有限公司
   2. 理念：多元、开放、竞争、包容

记忆方法：争开多包

1. 私募基金市场
   1. 概念：以非公开方式向投资者募集资金设立的投资基金
   2. 种类：私募证券基金、创业投资基金、私募股权基金、其他类别私募基金
   3. 合格投资人：指具备相应风险识别能力和风险承担能力，投资于单只私募基金的金额不低于100万元且符合下列相关标准的单位和个人：
      1. 净资产不低于1000万元的单位；
      2. 金融资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元的个人。

### 考点12：科创板

**科创板概述**

2018年11月5日，国家主席习近平出席首届中国国际进口博览会开幕式并发表主旨演讲，宣布在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。

2019年1月30日，中国证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。

2019年6月13日，科创板正式成立。

在上海证券交易所社科创办，坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合，引领中高端消费，推动质量变革、效率变革、动力变革。

**科创板定位**

1. 场内市场
2. 注册制

**科创板重点服务的企业类型和行业领域**

1. 符合国家战略，突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业
2. 属于新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的科技创新企业
3. 互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合的科技创新企业

**科创板制度规则体系**

1. 中国证监会公布的《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》
2. 中国证监会发布的《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》
3. 上海证券交易所发布的6项主要业务规则，涵盖注册审核、发行承销、上市规则与持续监管、信息披露、交易规则等主要内容
4. 由上海证券交易所、中国证券业协会等级够发布的其他一整套业务指引、规范和管理细则

**科创板上市条件**

1. 符合中国证监会规定的发行条件
2. 发行后股本总额不低于3000万元人民币
3. 首次公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上；  
   公司总额超过4亿元的，首次公开发行股份的比例为10%以上；
4. 市值及财务指标满足规定的标准；
5. 上海证券交易所规定的其他上市条件。

**科创板制度设计的创新点**

1. 上市标准多元化
2. 发行审核注册制
3. 发行定价市场化
4. 交易机制差异化
5. 持续监管更具针对性
6. 退市制度从严化

# 第三章 证券市场主体

## 第一节 证券发行人

### 考点1：证券发行人

证券市场融资活动，是指资金盈余单位和赤字单位之间以有价证券为媒介，实现资金融通的金融活动。

注意：这种融资属于直接融资。

**证券市场分类**

1. 证券发行市场（一级市场）；
2. 证券交易市场（二级市场）。

注意：因此，证券市场（这个总称）是有价证券的发行和交易市场。

**证券发行人种类**

1. 政府
2. 企业（公司）
3. 金融机构

**政府发行**债券**的目的：**

1. 协调财政资金短期周转，弥补财政赤字
2. 实施某种特殊的政策
3. 兴建政府投资大型基础性的建设项目
4. 弥补战争费用开支

**中央银行发行证券的类型**

1. 中央银行股票
2. 中央银行处于调控货币供给量目的而发行的特殊债券

**企业（公司）的融资方式**

1. 股票融资
   1. 自有资本
   2. 筹措长期资本
2. 债券融资
   1. 借入资本
   2. 筹措长期资本的主要途径
   3. 短期债券补充流动性

**上市公司的融资途径**

1. 首次融资：首次公开发行股票（IPO）
2. 再融资
   1. 向原股东配售股份（配股）
   2. 想不特定对象公开募集股份（增发）
   3. 发行可转公司债券
   4. 非公开发行股票（定向增发）

**金融机构债券的特点**

1. 债权债务关系
2. 不记名、不挂失，可以抵押和转让
3. 对象主要为个人，利息收入免征个人收入所得税和个人收入调节税
4. 利息不能提前支取，延期兑付亦不记预期利息
5. 利率固定，一般高于同期储蓄利率
6. 一般专款专用

## 第二节 证券投资者

### 考点2：政府、金融机构投资者

**机构投资者的概念**

机构投资者，是指用自有资金或者从分散的公众受众筹集的资金，以获得证券投资收益为主要经营目的的专业团体机构或企业。

**机构投资者的特点**

1. 投资资金规模化
2. 投资管理专业化
3. 投资结构组合化
4. 投资行为规范化

**机构投资者的分类**

**按**政策标准**分**

1. 一般机构投资者
2. 战略机构投资者

**按机构投资者业务**与资本市场**的关系**

1. 金融机构投资者
2. 非金融机构投资者

**按投资者所在国家和地区**

1. 境内机构投资者
2. 境外机构投资者

**政府机构类投资者的特点**

1. 调剂资金余缺
2. 实施宏观调控
3. 实行特定产业政策

**金融机构投资者分类**

1. 证券经营机构：最活跃的投资者
2. 银行业金融机构：
   1. 在中国境内不得从事信托投资和证券经营业务，
   2. 不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资
3. 保险经营机构
4. 其他金融机构

### 考点3：合格境外机构投资者

**合格境外机构投资者概念**

合格境外投资者（QFII）制度，是在一定规定和限制下汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场，其资本利得、股息等经审核后可转换为外汇汇出的一种市场开放模式。

信息：其实质是一种有限度的引进外资、开放证券市场的过渡性制度。

信息：F是“Foreign”

**我国QFII的特点**

1. 合格境外投资机构投资者资产规模等条件要求严格
   1. 资产管理机构：经营资产管理业务2年以上，最近一个会计年度管理的证券资产不少于5亿美元；
   2. 保险公司：成立2年以上，最近一个会计年度持有的证券资产不少于5亿美元；
   3. 证券公司：经营证券业务5年以上，净资产不少于5亿美元，最近一个会计年度管理的证券资产不少于50亿美元；
   4. 商业银行：经营银行业务10年以上，一级资本不少于3亿美元，最近一个会计年度管理的证券资产不少于50亿美元；
   5. 其他机构投资者：成立2年以上，最近一个会计年度管理或持有的证券资产不少于5亿美元。
2. 投资范围和投资额度有严格限制，体现渐进式原则
   1. 合格境外投资者可以参与新股发行、可转换债券发行、股票增发和配股的申购
   2. 单个境外机构对单个上市公司的持股比例不得超过该公司总股份的10%
   3. 全部境外机构对单个上市公司的持股上限为30%
3. 对合格境外投资者机构汇出汇入资金进行监控，稳定外汇市场

**人民币合格境外机构投资者定义（RQFII）**

人民币合格境外机构投资者（RQFII）是经过审批的境内基金管理公司、证券公司的香港子公司，运用在香港募集的人民币资金投资境内证券市场的机制。

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了《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RQFII的试点。

**QFII和RQFII的主要区别**

1. 募集的投资资金是人民币而不是外汇
2. 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
3. 投资的范围由交易所市场的人民币金融恐惧扩展到银行间债券市场
4. 在完善统计检测的前提下，尽可能地简化和便利对RQFII的投资额度及跨境资金收支问题

### 考点4：合格境内机构投资者

**合格境内机构投资者概念**

合格境内机构投资者（QDII）制度，是指经一国金融管理当局审批通过，获准直接投资境外股票或者债券市场的国内机构投资者，在一定规定下通过基金形式募集一定额度的人民币资金，通过严格监督的专门账户投资国外证券市场，其汇回的资本利得、股息红利等经审核后可转为本币的一种市场开发机制。

信息：其实质是在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开房的情况下，有限度的允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

**我国QDII的特点**

1. 合格境内机构投资者的资格认定较为严格
   1. 基金管理公司：净资产不少于2亿人民币，经营证券投资基金管理业务达2年以上，在最近一个季度末资产管理规模不少于200亿元人民币或等值外汇资产。
   2. 证券公司：净资本不低于8亿人民币，经营集合资产管理计划业务达1年以上，净资本与净资产的比例不低于70%，在最近一个季度末资产管理规模不少于20亿人民币或等值外汇资产。
2. 许可投资的证券品种和比例存在一定限制
   1. 投资产品限制：除另有规定外，基金、集合计划不得有下列行为：
      1. 购买不动产；
      2. 购买房地产抵押按揭；
      3. 购买贵重金属或代表贵重金属的凭证；
      4. 购买实物商品；
      5. 除应付赎回、交易清算等临时用途以外，借入现金。
   2. 投资比例限制：
      1. 单只基金、集合计划持有同一家银行的存款不得超过基金、集合计划净值的20%；
      2. 单只基金、集合计划持有同一机构（政府、国际金融组织除外）发行的证券市值不得超过基金、集合计划净值的10%；
      3. 单只基金、集合计划持有的非流动性资产市值不得超过基金、集合计划净值的10%；
      4. 单只基金、集合计划持有的境外基金的市值合计不得超过基金、集合计划精致的10%。
3. 进出境资金受到监控
   1. 托管人应在合格投资者资金汇出、汇入后2个工作日内，通过资本项目信息系统报送合格投资者资金汇出、汇入的明细情况
   2. 托管人应在每月结束后5个工作日内，通过资本项目信息系统报送上个月合格投资者境外投资资金汇出入、结购汇、资产分布及占比等信息
   3. 合格投资者应在每个会计年度结束后4个月内，向国家外汇管理局报送上一个年度境外投资情况报告（包括投资额度使用情况、投资收益情况等）。

### 考点5：基金类投资者

**基金投资者类别**

1. 证券投资基金
2. 社保基金
3. 企业年金
4. 社会公益基金

**证券投资基金投资范围**

我国的证券投资基金可投资于上市交易的股票、债券和国务院证券监督管理机构规定的其他证券及衍生品种。

**国外社保基金的两大层次**

1. 全国性社会保障基金：社会福利网的最后一道防线
2. 企业年金

**我国社保基金的组成**

1. 社会保障基金
   1. 资金构成：由中央财政预算拨款、国有资本划转、基金投资收益和以国务院批准的其他方式筹集的资金构成。
   2. 投资范围：限于银行存款、买卖国债和其他具有良好流动性的金融工具，包括上市流通的证券投资基金、股票、信用等级在投资级以上的企业债、金融债等有价证券。
2. 社会保险基金
   1. 包括基本养老保险基金、基本医疗保险基金、工伤保险基金、失业保险基金，和生育保险基金
   2. 养老基金限于境内投资

**企业年金概念**

是指企业再起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。

**企业年金投资范围和限制**

1. 限于境内投资。
2. 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的5%

**社会公益基金概念**

是指将受益用于指定的社会公益事业的基金，如福利基金、科技发展基金、教育发展基金、文学奖励基金等。

记忆方法：利于教文科

**社会公益基金投资规定**

1. 可以：
   1. 购买商业银行等金融机构发行发售的理财产品；
   2. 委托专业投资管理机构管理和运作；
   3. 直接进行与慈善组织宗旨和业务范围相关的股权投资。
2. 不得：
   1. 财产不得在非银行金融机构存款；
   2. 不得直接投资在二级市场股票；
   3. 不得投资人身保险产品；
   4. 不得投资期货、期权、远期、互换等金融衍生品，用于对冲风险的除外。

### 考点6：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主体。

**个人投资者的特点**

1. 资金规模有限
2. 专业知识相对缺乏
3. 投资行为具有随意性、分散性和短期性
4. 投资的灵活性强

注意：“投资决策和实施的时滞较长”不是个人投资者的特点，因为个人投资者由于投资规模相对较小，进退更为容易，在决策和实施上更灵活，时滞较短。

**个人投资者的风险特征的构成**

1. 风险偏好
2. 风险认知度
3. 实际风险承受能力

**根据个人投资者对待投资中风险和收益的态度，对个人投资者分类**

实践中，金融机构通常采用客户调查问卷、产品风险评估与充分披露等方法，根据客户分级和资产分级匹配原则，避免误导投资者和错误销售。

1. 风险偏好型
2. 风险中立型
3. 风险规避型

**投资者适当性的概念**

将适当的产品销售给适当的投资者

**投资者适当性管理工作的内容**

1. 以判断投资者风险承受能力为目标的投资者分类义务
2. 以判断产品风险等级为目标的产品分级义务
3. 以“将适当的产品销售给适当的投资者”为目标的销售匹配义务

## 第三节 证券中介机构

### 考点7：证券公司概述

**证券公司的基本概念**

证券公司，是指按照《公司法》和《证券法》设立的经营证券业务的有限责任公司或股份有限公司。

在我国，设立证券公司必须经过国务院证券监督管理机构批准。

**证券公司的监管制度**

1. 业务许可制度
2. 以诚信与资质为标准的市场准入制度
3. 分类监管制度
4. 以净资本和流动性为核心的风险监控和预警制度
5. 合规管理制度
   1. 要求证券公司全面建立内部合规管理制度；
   2. 是健全证券公司内部约束机制、实现内部约束与外部监管有机互动的重要措施。
6. 客户交易结算资金第三方存管制度
7. 信息报送与披露制度

**分类监管制度**

中国证监会将证券公司分为A（AAA、AA、A），B（BBB、BB、B），C（CCC、CC、C），D，E 五大类十一个级别。

**以净资本和流动性为核心的风险监控和预警制度**

2006年7月，中国证监会首次发布实施了《证券公司风险控制指标管理办法》，确立了以净资本为核心的证券公司风险控制指标制度。

特点为：

1. 建立了公司业务范围与净资本充足水平动态挂钩的机制
2. 建立了公司业务规模与风险资本准备动态挂钩的机制
3. 建立了风险资本准备与净资本水平动态挂钩的机制

注意：“净资本”不是“净资产”，证券领域一般用“净资本”，指的是证券公司净资产中流动性较高、可快速变现的部分。

**信息报送制度**

证券公司应当自每一个会计年度结束之日起4个月内，向中国证监会报送年度报告；

自每个月结束之日起7个工作日内，报送月度报告；

发生重大事件的，证券公司应当立即向中国证监会报送临时报告。

**信息公开披露制度**

信息公开披露制度主要为证券公司的基本信息公示和财务信息公开披露。

证券公司在每一个会计年度结束后通过中国证券业协会网站、公司网站等渠道进行财务信息披露。

**年报审计监管**

年报审计监管是对证券公司进行非现场检查和日常监管的重要手段。

### 考点8：证券公司的主要业务（一）

**证券公司的主要业务**

1. 证券经纪业务
2. 证券投资咨询业务
3. 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务
4. 证券承销与保荐业务
5. 证券自营业务
6. 证券资产管理业务
7. 融资融券业务
8. 证券公司中间介绍业务
9. 私募投资基金业务和另类投资业务

**证券经纪业务**

1. 代理买卖证券业务，收取佣金作为业务收入
2. 经纪委托关系的简历表现为开户和委托两个环节
3. 经纪关系的简历只是确立了投资者和证券公司直接的代理了关系，还没有形成实质上的委托关系；
4. 可以委托证券公司以外的人员作为证券经纪人，代理其进行客户招揽、服务等活动。

**证券投资咨询业务概述**

证券投资咨询业务是指从事证券投资咨询业务的机构及其咨询人员为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动。

**证券投资咨询业务种类**

1. 证券投资顾问业务
   1. 内容包括投资的品种选择、投资组合以及理财规划建议等
2. 发布证券研究报告
   1. 内容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

**与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务**

财务顾问业务是指与证券交易、证券投资活动有关的咨询、建议、策划业务

**证券承销业务种类**

1. 代销
2. 包销：全额报销，余额包销

**承销团承销**

按照《证券法》规定，向不特定对象发行的证券票面总值超过5000万元的，应当由承销团承销。

**证券自营业务含义**

证券自营业务是指证券公司以自己的名义，以自由资金或者依法筹集的资金，为本公司买卖证券以获取盈利的行为

**证券自营业务管理规定**

1. 证券公司开展自营业务，或者设立子公司开战自营业务，都需要取得证券监管部门的业务许可，证券公司不得为从事自营业务的子公司提供融资或者担保。
2. 证券公司将自有资金投资于已发公开发行的国债、投资级公司债、货币市场基金、央行票据等风险较低、流动性较强的证券，或者委托其他证券公司或者基金管理公司进行证券投资管理，且投资规模合计不超过其净资本80%的，无须取得证券自营业务资格。

**证券自营业务投资规定**

自营权益类证券及证券衍生品（包括股指期货、国债期货等）的合计金额不得超过净资本的100%。

### 考点9：证券公司的主要业务（二）

**证券资产管理业务的概念**

资产管理业务是指银行、信托、证券、基金、期货、保险资产管理机构、金融资产投资公司等金融机构接受投资者委托，对受托的投资者财产进行投资和管理的金融服务。

**证券资产管理业务的类型**

1. 为单一投资者办理单一资产管理计划
   1. 可委托的资产类型：货币资金；投资者合法持有的股票、债券或中国证监会认可的其他金融资产。
2. 为多个投资者办理集合资产管理计划（2~200人）
   1. 可接受委托的资产类型：限定货币资金委托，中国证监会认可的情形除外。

**资产管理计划类别**

1. 固定收益类：投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于资产管理计划总资产的80%；
2. 权益类：投资于股票、未上市企业股权等股权类资产的比例不低于资产管理计划总资产的80%；
3. 商品及金融衍生品类：投资于商品及金融衍生品的持仓合约价值的比例不低于资产管理计划总资产的80%，且衍生品账户权益超过资产管理计划总资产的20%；
4. 混合类：投资于债权类、股权类、商品及金融衍生品类资产的比例未达到前三类产品标准。

**确定资产管理计划规定**

1. 募集规定：资产管理计划应当以非公开方式向合格投资者募集。  
   证券期货经营机构、销售机构不得公开或变相公开募集资产管理计划，不得通过报刊、电台、电视、互联网等传播每题或者讲座、报告会、传单、布告、自媒体等方式向不特定对象宣传具体资产管理计划。
2. 投资规定：证券期货经营机构不得设立多个资产管理计划，同时投资于同一非标准化资产，以变相突破投资者人数限制或者其他监管要求。（单一主体及其关联方的非标准化资产，视为同一非标准化资产。）  
   任何单位和个人不得以拆分份额或者转让份额收（受）权益等方式，变相突破合格投资者标准或人数限制。

**资产管理计划可投资的资产**

1. 标准化资产
   1. 银行存款、同业存单，以及符合《指导意见》规定的标准化债权类资产
   2. 上市公司股票、存托凭证以及中国证监会认可的其他标准化股权类资产
   3. 在交易所集中交易清算的期货及期权合约等标准化商品及金融衍生品类资产
   4. 公开募集证券投资基金以及中国证监会认可的比照公募基金管理的资产管理产品
2. 非标准化资产
   1. 第1至第3项规定以外的非标准化债权类、股权类、商品及金融衍生品类资产
   2. 第4项规定以外的其他受国务院金融监督管理机构监管的机构发行的资产管理产品
   3. 中国证监会认可的其他资产

**证券公司参与股指期货、国债期货交易相关规定**

1. 资产管理合同约定各种事项：目的、比例限制、估值方法、信息披露、风险控制、责任承担、保证金的各项机制等。
2. 已签署合同未约定可参与股指期货、国债期货交易的，原则上不得投资股指期货、国债期货。变更的需要报批。
3. 定向资产管理业务参与：按合同约定的方式向客户充分披露参与交易的情况，并在年度报告中披露相关信息。
4. 集合资产管理计划参与：在集合资产管理报告中充分披露参与的有关情况，充分说明风险和影响。

**融资融券业务的概念**

融资融券业务是指证券公司指向客户出借资金供其买入证券或者出借证券供其卖出，并收取担保物的经营活动。

**融资融券交易账户**

1. 在证券登记结算机构开立（中登）：
   1. 融券专用证券账户
   2. 客户信用交易担保证券账户
   3. 信用交易证券交收账户
   4. 信用交易资金交收账户
2. 在商业银行开立：
   1. 融资专用资金账户
   2. 客户信用交易担保资金账户

记忆：证券有关的在证券机构，资金有关的在银行开，但是资金交收账户在证券机构。

**融资融券保证金规定**

证券公司向客户融资融券，应当向客户收取一定比例的保证金，保证金可以用证券冲抵。

**证券公司中间介绍业务的概念**

证券公司中间介绍业务（IB业务）是指证券公司接收期货经纪商的委托，为期货经纪商介绍客户参与期货交易并提供其他相关服务的业务活动。

信息：介绍客户，比如协助客户办理开户手续。

**证券公司中间介绍业务的资格条件**

1. 申请日前6个月各项风险控制指标符合规定标准；
2. 已按规定建立客户交易结算资金第三方存管制度；
3. 全资拥有或者控股一家期货公司，或者与一家期货公司被同一机构控制，且该期货公司具有实行会员分级结算制度期货交易所的会员资格、申请日前2个月的风险监管指标持续符合规定的标准。
4. 配备必要的业务人员，公司总部至少有5名、拟开展中间介绍业务的营业部至少有2名具有期货从业人员资格的业务人员；
5. 已按规定建立健全与中间介绍业务相关的业务规则、内部控制、风险隔离及合规检查等制度；
6. 具有满足业务需要的技术系统；
7. 中国证监会根据市场发展情况和审慎监管原则规定的其他条件。

**证券公司中间介绍业务的业务范围**

1. 协助办理开户手续
2. 提供期货行情信息、交易设施
3. 中国证监会规定的其他服务

**证券公司中间介绍业务的禁止行为**

1. 不得代理客户进行期货交易、结算或者交割
2. 不得代期货公司、客户收付期货保证金
3. 不得利用证券资金账户为客户存取、划转期货保证金

**私募基金子公司、另类投资子公司的设立要求**

1. 最近6个月各项风险控制指标符合中国证监会及中国证券业协会的相关要求；
2. 最近一年未因重大违法违规行为受到刑事或行政处罚；
3. 公司章程有关对外投资条款中明确规定可以设立私募子公司，并经注册地中国证监会派出机构审批；
4. 证券公司应当以自有资金全资设立私募基金或另类投资子公司，不得采用股份代持等其他方式变相与其他投资者共同出资设立。每家证券公司设立的私募基金或另类投资子公司原则上不超过一家。

**私募基金子公司的投资规定**

私募资金子公司及其下设基金管理机构酱自有资金投资于本机构设立的私募基金的，对单只基金的投资金额不得超过该只基金总额的20%。

**另类投资子公司的投资规定**

1. 不得融资
2. 不得对外提供担保和贷款
3. 不得成为对所投资企业的债务承担连带责任的出资人；
4. 不得向投资者募集资金开展基金业务；
5. 不得下设任何机构

### 考点10：律师事务所、会计师事务所从事证券法律业务的管理

**律师事务所申请证券法律业务的条件**

1. 内部管理规范，风险控制制度健全，职业水准高，社会信誉好
2. 有20名以上执业律师，其中5名以上曾从事过证券法律业务
3. 最近2年未因违法执业行为受到行政处罚
4. 已经办理有效的职业责任保险

**律师申请证券法律业务的条件**

1. 最近2年未因违法执业行为受到行政处罚
2. 具备下列条件之一：
   1. 最近3年从事过证券法律业务
   2. 最近3年连续执业，且拟与其共同承办业务的律师最近3年从事过证券法律业务
   3. 最近3年连续从事证券法律领域的教学、研究工作，或者接受过证券法律业务的行业培训。
3. 律师被吊销执业证书的，不得再从事证券法律业务。

**律师事务所从事证券法律业务的禁止事项**

1. 统一律师事务所不得同时为同一证券发行的发行人和保荐机构、承销的证券公司出具法律意见；
2. 不得同时为同一收购行为的收购人和被收购的上市公司出具法律意见；
3. 不得在其他同一证券业务活动中各位具有利害关系的不同当事人出具法律意见。

记忆：就是不得同时参与利害双方

**会计师事务所申请证券资格的条件**

1. 依法成立5年以上，组织形式为合伙制或特殊的普通合伙制
2. 质量控制制度和内部管理制度健全并有效执行，执业质量和职业道德良好
3. 注册会计师不少于200人，其中最近5年持有注册会计师证书且连续执业的不少于120人，且每一注册会计师的年龄均不超过65周岁。
4. 净资产不少于500万元
5. 会计师事务所职业保险的累计赔偿限额与累计职业风险基金之和不少于8000万元
6. 上一年度业务收入不少于8000万元，其中审计业务收入不少于6000万元
7. 至少有25名以上的合伙人，且半数以上合伙人最近在本会计师事务所连续执业3年以上

**会计师事务所申请证券资格的禁止事项**

1. 在执业活动中收到行政处罚、刑事处罚，自处罚决定生效之日起至提出申请之日止未满3年；
2. 因以欺骗等不正当手段取得证券资格而被撤销该资格，自撤销之日起至提出申请之日止未满3年；
3. 申请证券资格过程中，因隐瞒有关情况或者提供虚假材料被不予受理或者不予批准的，自被出具不予受理凭证或者不予批准决定之日其至提出申请之日止未满3年。

**注册会计师申请证券许可的条件**

1. 所在会计师事务所已取得证券许可证
2. 具有证券、期货相关业务资格考试合格证书
3. 取得注册会计师证书1年以上
4. 不超过60周岁
5. 执业质量和职业道德良好，在以往3年职业活动中没有违法违规行为

**注册会计师、会计师事务所的**许可证管理

财政部；中国证监会

### 考点11：证券、期货投资咨询机构的管理

**证券、期货投资咨询的概念**

证券、期货投资咨询是指从事证券、期货投资咨询业务的机构及其投资咨询人员为证券、期货投资人或者客户提供证券、期货投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动。

**证券、期货投资咨询的形式**

1. 接受投资人或者客户委托，提供证券、期货投资咨询服务
2. 举办有关证券、期货投资咨询的讲座、报告会、分析会等
3. 在报刊上发表证券、期货资讯投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等工种传播媒体的提供证券、期货投资咨询服务
4. 通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券、期货投资咨询服务
5. 中国证监会认定的其他形式

**申请证券、期货投资咨询从业资格的机构应具备的条件**

1. 有人
   1. 分别从事证券或者期货投资咨询业务的机构，有5名以上取得证券、期货投资咨询从业资格的专职人员；
   2. 同时从事证券和期货投资咨询业务的机构，有10名以上取得证券、期货投资咨询从业资格的专职人员；
   3. 其高级管理人员中，至少有1名取得证券或者期货投资咨询从业资格。
2. 有钱
   1. 有100万以上的注册资本
3. 有场所
   1. 有固定的业务场所和与业务相适应的通讯及其他信息传递设施
4. 有章程
   1. 有公司章程
5. 有制度
   1. 有健全的内部管理制度

**证券、期货**投资咨询**人员申请从业资格应具备的条件**

1. 证券投资咨询人员具有从事证券业务两年以上的经历
2. 期货投资咨询人员具有从事期货业务两年以上的经历

**证券、期货投资咨询机构及其投资咨询人员禁止性行为**

1. 代理委托人从事证券投资
2. 与委托人约定分享证券投资收益或者分担证券投资损失
3. 买卖本咨询机构提供服务的上市公司股票
4. 利用传播媒介或通过其他方式提供、传播虚假或者误导投资者的信息
5. 法律、行政法规禁止的其他行为

### 考点12：资信评级机构、资产评估机构从事证券业务的管理

**申请证券评级业务许可的资信评级机构应当具备的条件**

1. 有钱
   1. 具有中国法人资格，实收资本与净资产均不少于人民币2000万元。
2. 有人
   1. 有符合规定的高级管理人员不少于3人；
   2. 具有证券从业资格的评级从业人员不少于20人，其中包括具有3年以上资信评级业务经验的评级从业人员不少于10人，具有中国注册据埃及是资格的评级从业人员不少于3人。
3. 有制度
   1. 具有健全且运行良好的内部控制机制和管理制度；
   2. 具有完善的业务制度，包括信用等级划分及定义、评级标准、评级程序、评级委员会制度、评级结果公布制度、跟踪评级制度、信息保密制度、证券评级业务档案管理制度等。
4. 无不良
   1. 最近5年未收到刑事处罚，最近3年未因违法经营受到行政处罚，不存在因涉嫌违法经营、犯罪正在被调查的情形；
   2. 最近3年在税务、工商、金融等行政管理机关以及自律组织、商业银行等机构无不良诚信记录。

**资产评估机构申请证券评估资格的条件**

1. 有钱：净资产不少于200万元；
2. 有人：具有不少于30名注册资产评估师，其中最近3年持有注册资产评估师证书且连续执业的不少于20人；
3. 有制度：质量控制制度和其他内部管理制度健全并有效执行，执业质量和职业道德良好；
4. 有资格：资产评估机构依法设立并取得资产评估资格3年以上，发生过吸收合并的，还应当自完成工商变更登记之日起满1年；
5. 有保险：按规定购买职业责任保险或者提取职业风险基金；
6. 有合伙人：半数以上合伙人或者持有不少于50%股权的股东最近在本机构连续执业3年以上；
7. 有钱：最近3年评估业务收入合计不少于2000万元，且每年不少于500万元。

**资产评估机构申请证券评估资格不应存在的情形**

1. 在执业活动中收到刑事处罚、行政处罚，自处罚决定执行完毕之日起至提出申请之日止未满3年；
2. 因以欺骗等不正当手段取得证券评估资格而被撤销该资格，自撤销之日起至提出申请之日止未满3年；
3. 在申请证券评估资格过程中，因隐瞒有关情况或者提供虚假材料被不予受理或者不予批准的，自被出具不予受理凭证或者不予批准决定之日起至提出申请之日止未满3年。

### 考点13：证券金融公司的定位与从事转融通业务的管理

**转融通业务**

转融通业务是指证券金融公司将自有或者依法筹集的资金和证券出借给证券公司，以供其办理融资融券业务的经营活动。

**证券金融公司的设立条件**

1. 有钱
   1. 证券金融公司的组织形式为股份有限公司，根据国务院决定设立，其注册资本不少于60亿元；
   2. 注册资本为实收资本，其股东应用货币出资。
2. 有人
   1. 证券金融公司董事、监事和高级管理人员选人，应经中国证监会批准。
3. 变更条件
   1. 变更名称、注册资本、股东、住所、职责范围，制定或者修改公司章程，设立或者撤销分支机构，应当报中国证监会备案。
4. 设立条件
   1. 证券金融公司的设立和解散由国务院决定。

**转融通业务规则**

1. 证券资金账户
   1. 以自己的名义，在证券登记结算机构分别开立转融通专用证券账户、转融通担保证券账户和转融通证券交收账户；
   2. 以自己的名义，在商业银行开立转融通专用资金账户，在证券登记结算机构分别开立转融通担保资金账户和转融通资金交收账户。
2. 业务合同
   1. 证券金融公司想证券公司转融通的期限一般不得超过6个月。
3. 证券资金明细账户
   1. 证券金融公司与证券公司签订转融通业务合同后，应根据证券公司的申请，以证券公司的名义，为其开立转融通担保证券明细账户和转融通担保资金明细账户。
4. 保证金规定
   1. 证券金融公司开展转融通业务，应当向证券公司以信托的方式收取一定比例的保证金；
   2. 保证金可以证券冲抵，但货币资金占应收取保证金的比例不得低于15%。
5. 监督管理
   1. 信息披露和报送制度
      1. 证券金融公司应当每一会计年度结束之日起4个月内，向中国证监会报送年度报告；
      2. 自每月结束之日起7个工作日内，向中国证监会报送月度报告。
   2. 风险控制指标
      1. 净资本与各项风险资本准备之和的比例不得低于100%；
      2. 对单一证券公司转融通的余额，不得超过证券金融公司净资本的50%；
      3. 融出的每种证券余额不得超过该证券上市可流通市值的10%；
      4. 冲抵保证金的每种证券余额不得超过该证券总市值的15%；
      5. 应当每年按照税后利润的10%提取风险准备金。
   3. 证券金融公司的资金用途
      1. 除用于履行法定职责和维持公司正常运转外，证券金融公司的资金只能用于银行存款、购买国债、证券投资基金份额等经中国证监会认可的高流动性金融产品，购置自用不动产以及中国证监会认可的其他用途。

## 第四节 自律性组织

### 考点14：证券交易所

**证券交易所的定义**

证券交易所是证券买卖双方公开交易的场所，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。

**证券交易所的特征**

1. 有固定的交易场所和时间；
2. 参加交易者为具备会员资格的证券经营机构，交易采取经纪制度；
3. 交易的对象限于合乎一定标准的上市证券；
4. 通过公开竞价的方式决定交易价格；
5. 集中证券的供求双方，具有较高的成交速度和成交率；
6. 实行“公开、公平、公正”原则，并对证券交易进行严格管理。

**证券交易所的主要职能**

1. 提供证券交易的场所、设施和服务；
2. 制定和修改证券交易所的业务规则；
3. 审核、安排证券上市交易，决定证券暂停上市、恢复上市、终止上市和重新上市；
4. 提供非公开发行证券转让业务；
5. 组织和监督证券交易；
6. 对会员进行监管；
7. 对证券上市交易公司及相关信息披露义务人进行监管；
8. 对证券服务机构为证券上市、交易等提供服务的行为进行监管；
9. 管理和公布市场信息；
10. 开展投资者教育和保护。

联想：淘宝平台。

**证券交易所的组织形式**

1. 公司制：以盈利为目的
2. 会员制：我国的上证和深证均采用会员制组织形式，是非盈利性的事业法人。

我国《证券法》规定：证券交易所的设立和解散由国务院决定。

**我国证券交易所的组织结构**

1. 最高权力机构：会员大会
   1. 会员大会每年召开一次，由理事会召集，理事长主持；
   2. 会员大会应当有三分之二以上的会员出席，其决议须经出席会议的会员过半数表决通过。会员大会结束的十个工作日内，证券交易所应当将全部文件及有关情况像中国证监会报告。
2. 决策机构：理事会
   1. 每届任期三年；
   2. 理事会会议至少每季度召开一次，会议必须有三分之二以上理事出席，其决议应当经出席会议的三分之二以上理事表决同意方为有效；
   3. 理事会决议应当在会议结束后两个工作日内向中国证监会报告。
3. 管理：总经理
   1. 每届任期三年；
   2. 总经理由中国证监会任免。
4. 监督机构：监事会
   1. 监事每届任期三年；
   2. 监事会至少每六个月招开一次会议。
   3. 监事长、1/3以上监事可以提议召开临时监事会会议。
   4. 监事会决议应当经半数以上监事通过。监事会决议应当在会议结束后2个工作日内向中国证监会报告。

注意：监事会无需三分之二同意。（因为不触及根本）

### 考点15：中国证券业协会

**中国证券业协会的性质**

1. 中国证券业协会正式成立于1991年8月28日，是证券行业自律组织，是非营利性社会团体法人；
2. 具有独立法人地位；
3. 由经营证券业务的金融机构自愿组成。
4. 中国证券业协会采取会员制的组织形式，证券公司应当加入中国证券业协会。

**中国证券业协会的组织机构**

1. 最高权力机构：会员大会
2. 执行机构：理事会
3. 实行会长负责制
4. 会员由单位会员构成，包括法定会员、普通会员和特别会员，另设观察员。

信息：法定会员：证券公司；普通会员：子公司等其他金融机构；特别会员：证券交易所等。

**中国证券业协会的职责**

1. 教育和组织会员遵守证券法律、行政法规；
2. 依法维护会员的合法权益，向中国证监会反映会员的建议和要求；
3. 收集整理证券信息，为会员提供服务；
4. 制定会员应遵守的规则，组织会员单位的从业人员的业务培训，开展会员之间的业务交流；
5. 对会员之间、会员与客户之间发生的证券业务纠纷进行调解；
6. 组织会员就证券业的发展、运作及有关内容进行研究；
7. 监督、检查会员行为，对违法或者违章行为按照规定给予纪律处分。

记忆：类比居委会大妈

**中国证券业协会的自律管理功能**

1. 推动行业诚信建设，督促会员履行社会责任；
2. 组织证券从业人员水平考试；
3. 推动会员开展投资者教育和保护工作，维护投资者合法权益；
4. 推动会员信息化建设和信息安全保障能力的提高；
5. 组织开展证券业国际交流合作，代表中国证券业加入相关国际组织；
6. 对会员及会员间开展与证券非公开发行、交易相关业务活动进行自律管理；
7. 其他涉及自律、服务、传导的职责。

### 考点16：证券登记结算公司

**中国证券登记结算公司的概念**

中国证券登记结算有限责任公司提供沪、深证券交易所上市证券的存管、清算和登记服务，是不以营利为目的的法人，实行行业自律管理。

注意：设立证券登记结算机构是证券交易所的职能之一。

**中登的设立条件**

1. 有钱：自有资金不少于2亿元；
2. 有场所：具有证券登记、存管和结算服务所必需的场所和设施；
3. 有人：主要管理人员和从业人员必须具有证券从业资格证；
4. 国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

**中登的职能**

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. 证券交易所上市证券交易的清算、交收及相关管理；
5. 受发行人委托派发证券权益；
6. 办理与上述业务有关的查询、信息、咨询和培训服务。

注意：不包括监管。

**中登的**结算制度

1. 证券实名制；
2. 货银对付的交收制度；
   1. “一手交钱，一手交货”；
   2. 可以将证券结算中的违约交收风险降到最低。
3. 分级结算制度和结算参与人制度；
   1. 分级：证券公司->证券登记结算机构->投资者
4. 净额结算制度；
   1. 证券交易结算方式可分为全额结算（发生一笔，结算一笔）和净额结算（交易对冲、轧差）；
   2. 目前，我国多数证券交易均采取多边净额结算。

注意：不是全额结算。

1. 结算证券和资金的专用性制度。

### 考点17：证券投资者保护基金

**证券投资者保护基金概念**

保护基金公司是负责保护基金筹集、管理和使用，不以营利为目的的国有独资公司，由中国证监会管理。

**保护基金公司的职责**

1. 筹集、管理和运作基金；
2. 监测证券公司风险，参与证券公司风险处置工作；
3. 证券公司被撤销、关闭和破产或被采取行政接管、托管经营等强制性措施时，按照国家有关政策规定对债权人予以偿付；
4. 组织、参与被撤销、关闭或者破产证券公司的清算工作；
5. 管理和处分受偿资产，维护基金权益；
6. 发现证券公司经营中出现可能危及投资者利益和证券市场安全的在重大风险时，向中国证监会提出监管、处置建议。

**保护基金的来源**

1. 上海、深圳证券交易所在风险基金分别达到规定的上限后，交易经手费的20%纳入基金；
2. 所有在中国境内注册的证券公司，按其营业收入的0.5%~5%缴纳基金；
   1. 证券公司应当缴纳的基金，按照证券公司佣金收入的一定比例预先提取，并由中登代扣代收。
3. 发行股票、可转债等证券时，申购冻结资金的利息收入；
4. 依法向有关责任方追偿所得和从证券公司破产清算中受偿收入；
5. 国内外机构、组织及个人的捐赠；
6. 其他合法收入。

**保护基金的使用**

证券公司被撤销、被关闭、破产或被中国证监会实施行政接管、托管经营等强制性监管措施时，按照国家有关政策规定对债权人予以偿付。

**保护基金的监督管理**

1. 中国证监会：负责保护基金公司的业务监管，监督基金的筹集、管理和使用；
2. 财政部：负责保护基金公司的国有资产管理和财务监督；
3. 中国人民银行：负责对保护基金公司向其借用再贷款资金的合规使用情况进行检查监督。

## 第五节 证券市场监管机构

### 考点18：证券市场监管

**监管的原则**

1. 依法监管原则
2. 保护投资者利益原则
3. “三公”原则
4. 监督与自律相结合的原则

**监管的目标**

1. 运用和发挥证券市场机制的积极作用，限制其消极作用；
2. 保护投资者利益，保障合法的证券交易活动，监督证券中介机构依法经营；
3. 防止人为操纵、欺诈等不法行为，维持证券市场的正常秩序；
4. 调控证券市场与证券交易规模，引导投资方向，使之与经济发展相适应。

监督的手段

1. 法律手段：具有较强的威慑力和约束力；
2. 经济手段：相对比较灵活，但存在时滞；
   1. 包括运用利率政策、公开市场业务、信贷政策、税收政策。
3. 行政手段：一般多在证券市场发展初期。

注意：没有市场手段。

**国务院证券监督管理机构概述**

1. 由中国证券监督管理委员会及其派出机构组成；
2. 成立于1992年10月；
3. 在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时，经国务院证券监督管理机构主要责任人批准，可以限制被调查事件当事人的证券买卖，但限制的期限不得超过十五个交易日；案情复杂的，可以延长十五个交易日。

**中国证券监督管理委员会的核心职责**

“两维护，一促进”：促进资本市场的健康发展。

# 第四章 股票

## 第一节 股票概述

### 考点1：股票的概述

**股票的定义**

股票是一种有价证券，它是股份有限公司签发的证明股东所持有股份的凭证。但股票本身没有价值。

**股票**应当载明的事项

1. 公司名称；
2. 公司成立的日期；
3. 股票种类；
4. 票面金额及代表的股份数；
5. 股票的编号。

注意：没有公司地址。

**股票的性质**

1. 股票是有价证券
2. 股票是要式证券
3. 股票是证权证券
4. 股票是资本证券
5. 股票是综合权利证券

注意：股票不是“物权”证券，也不是“债权”证券（不用还本付息），是对股份有限公司净资产的所有权。

记忆：综合资本，正式有价。

**股票的特征**

1. 收益性：最基本特征
   1. 收益来源：
      1. 来自股份公司；
      2. 来自股票流通（资本利得，低买高卖）。
2. 风险性
3. 流动性
4. 永久性
   1. 股票是无期限的法律凭证；
   2. 股票代表着股东的永久性投资，可转让，但不可退股。
5. 参与性

记忆：参与收益永风流

### 考点2：股票的分类

**按股东享有权利的不同分类**

1. 普通股票：最基本、最常见
2. 特别股票：常见有优先股

**按是否记载股东姓名分类**

1. 记名股票
   1. 记载以下事项：
      1. 股东的姓名或者名称及住所；
      2. 各股东所持的股份数；
      3. 各股东所持股票的编号；
      4. 各股东取得股份的日期。
   2. 特点：
      1. 股东权利归属于记名股东；
      2. 可以一次或分次缴纳出资；
      3. 转让相对复杂或受限制；
      4. 便于挂失，相对安全。
2. 不记名股票
   1. 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。
   2. 特点：
      1. 股东权利归属于股票的持有人；
      2. 认购股票时要求一次缴纳出资；
      3. 转让相对简便；
      4. 安全性较差。

**按是否在股票票面上标明金额分类**

1. 有面额的股票
   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（面额就是发行价格的最低界限）。
2. 无面额的股票（比例股票、份额股票）
   1. 发行或转让价格比较灵活；
   2. 便于股票分割。

### 考点3：与股票相关的资本管理概念

**股利政策**

1. 现金红利
   1. 也称为派现，是指股份公司以现金分红方式将盈余公积和当期应付利润的部分或全部发放给股东。
2. 股票红利
   1. 也称为送股，是指股份公司对原有股东无偿派发股票的行为。
   2. 实质上是留存收益的凝固化和资本化。

**股利政策的相关日期**

1. 股利宣布日
2. 股权登记日
3. 除息除权日
   1. 通常为股权登记日之后的1个工作日，本日之后（含本日）买入的股票不再享受本期股利；
   2. 除息是指证券不再含有最近已宣布发放的股息（现金股利）；
   3. 除权是指证券不再含有最近已宣布的送股、配股及转增权益。
4. 派发日

**股份变动的行为**

1. 增发和定向增发
   1. 稀释效应，会促成股价下跌；
   2. 若增发价格高于增发前每股净资产，则股价可能上涨；
   3. 增发总体上增加了发行在外的股票总量，若无相应需求增长，股价可能下跌。
2. 配股
   1. 现实中，由于配股价通常低于市场价格，配股上市之后可能导致股价下跌。
3. 资本公积金转增股本
   1. 股东权益总量和每位股东占股比重均为发生变化，唯一的变动是发行在外的股份总数量增加了；
   2. 公司的资本公积金主要来源于股票发行的溢价收入（最主要）、接受的赠与、资产增值、因合并而接受其他公司资产净额等。
4. 股份回购
   1. 通常股份回购会导致股价上涨。
5. 可转换债券转换为股票
   1. 公司的实收资本和股份总数增加，由于稀释效应，有可能导致股价下降。
6. 股票分割和合并
   1. 股票分割又被称为拆股、拆细，股票合并又被称为并股；
   2. 分割或合并不改变公司的实收资本和每位股东所持股东权益占公司全部股东权益的比重。
   3. 股票分割或合并后股价会议相同比例向下或向上调整，但股东所持股票的市值不会发生变化；
   4. 股票分割通常适用于高价股，拆细之后每股股票的市价下降；并股则常见于低价股。

### 考点4：普通股

**普通股的概念**

普通股票是标准的股票，通过发行普通股票所筹集的资金名称为股份公司注册资本的基础。

**普通股股东的权利**

1. 公司重大决策参与权（首要权利）
2. 公司资产收益权和剩余资产分配权
3. 其他权利

**股东大会**

1. 股东大会应当每年召开一次；
2. 股东出席股东大会会议，所持每一股份有一表决权；
3. 股东可以委托代理人出席股东大会会议，代理应当向公司提交股东授权委托书，并在授权范围内行使表决权；
4. 股东大会选举董事、监事，可以依照公司章程的规定或者股东大会的决议，实行累积投票制。  
   信息：累积投票制：指股东大会选举董事或者监事时，每一股份拥有与应选董事或者监事人数相同的表决权，股东拥有的表决权可以集中使用。即：总票数=应选人数\*持有股份数。

**普通股票股东行使资产收益权的顺序**

我国有关法律规定，公司交纳所得税后的利润，在支付普通股票的红利之前，应按照如下顺序分配：缴纳企业所得税->弥补亏损->提取法定公积金->提取任意公积金->分配现金股利。

**形式剩余资产分配权的顺序**

1. 支付清算费用；
2. 支付公司员工工资和劳动保险费用；
3. 缴付所欠税款；
4. 清偿公司债务；
5. 如还有剩余资产，再按照股东持股比例分配给各股东。

**普通股股东的其他权利**

1. 知情权；
2. 处置权；
3. 优先认股权。

**普通股股东的义务**

1. 出资义务；
2. 不得滥用股东权利的义务。

### 考点5：优先股

**优先股的定义**

优先股是指股份持有人优先于普通股股东分配公司利润和剩余财产，但参与公司决策管理等权利受到限制的股票。

**优先股的特征**

1. 收益相对固定；
2. 可以先于普通股获得利息；
3. 清偿顺序先于普通股，而次于债权人；
4. 权利范围小。表决权受限，但不是没有。

**普通股和优先股的区别**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **普通股** | **优先股** |
| **参与权** | 全面参与公司的经营管理 | 一般不参与公司日常经营管理 |
| **利润和剩余财产分配** | 无优先权 | 优先 |
| **股息收益** | 不固定 | 一般是固定的 |
| **买卖差价** | 部分收益来源二级市场价格上涨 | 二级市场股价波动相对较小，依靠买卖价差获利空间小 |
| **股票回售转让规定** | 不能退股，只能在二级市场变现退出 | 如有约定，优先股股东可依约将股票回售给公司 |

**优先股和债券的区别**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **债券** | **优先股** |
| **法律属性（根本）** | 属于债券 | 属于股票 |
| **偿还本金** | 绝大多数要到期还本付息 | 没有到期的概念，  发行人没有偿还本金的压力 |
| **股息收益** | 股息收益不确定性相对较小 | 股息收益不确定性大 |
| **股息/利息来源** | 利息来自税前利润 | 鼓励一般来自可分配税后利润 |

**优先股的分类**

1. 固定股息率优先股和浮动股息率优先股；
2. 强制分红优先股和非强制分红优先股；
3. 可累计优先股和非累积优先股；
4. 参与优先股和非参与优先股；
   1. 参与优先股票的股东除了可按规定分得本期固定股息外，还有权与普通股东一起参与本期剩余盈利分配。
5. 可转换优先股和不可转换优先股；
6. 可回购优先股和不可回购优先股。

### 考点6：我国的股票类型

股票类别：按投资主体

1. 国家股
2. 法人股
3. 社会公众股
4. 外资股

**国家股的概念**

国家股是指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括公司现有国有资产折算成的股份。

国家股是国有股权的一个组成部分，国有资产管理部门是国有股权行政管理的专职机构。

国家股股权可以转让，但应符合国家的有关规定。

**法人股的概念**

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体一起依法可支配的资产投入公司形成的股份。

国有法人股属于国有股权。

**社会公众股**

是指社会公众依法以其拥有的财产投入公司时形成的可上市流通的股份。

我国《证券法》规定：公司申请股票上市的条件之一是：向社会公开发行的股份打到公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过4亿元的，向社会公开发行股份的比例为10%以上。

**外资股**

是指股份公司向外国和我国港澳台地区投资者发行的股票。是我国股份公司吸收外资的一种方式。

分为境内上市外资股和境外上市外资股。

**境内上市外资股**

也称“B股”（境外筹集资金在境内上市）。

B股采用记名股票形式，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。

境内居民个人可以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，但不允许使用外币现钞。

**境外上市外资股**

（境外筹集资金在境外上市）采取记名股票形式，以人民币标明面值，以外币认购。

由H股、N股、S股、L股等构成。

公司向境外上市外资股股东支付股利及其他款项，以人民币计价和宣布，以外币支付。

**以完成股权分置改革的公司，按股份流通受限划分类别**

1. 有限售条件股份；
   1. 国家持股；
   2. 国有法人持股；
   3. 其他内资持股；
   4. 外资持股。
2. 无限售条件股份
   1. 人民币普通股，A股；
   2. 境内上市外资股；
   3. 境外上市外资股；
   4. 其他

## 第二节 股票发行

### 考点7：股票发行制度

**审批制、核准制和注册制**

1. 审批制：完全计划发行的模式；
2. 核准制：从审批制向注册制过度的中间模式；
3. 注册制：目前成熟股票市场普遍采用的模式。

**审批制**

审批制是一过在股票市场的发展初期，采用行政计划的办法分配股票发行的指标和额度，由地方或行业主管部门根据指标推荐企业发行股票的一种发行制度。

**核准制**

一方面取消了指标和额度管理，并引进证券中介机构的责任，判断企业是否达到了股票发行的条件；

另一方面证券监管机构同时对股票发行的合规性和适销性条件进行实质性审查，并由权否决股票发行的申请。

**注册制**

证券监管部门公布股票发行的必要条件，只要达到所公布条件要求的企业即可发行股票。证券监管机构的职责是对申报文件的真实性、准确性、完整性和及时性作合规性的形式审查。

**保荐制度**

指有资格的保荐人推荐符合条件的公司公开发行股票和上市，并对所推荐的发行人的信息披露质量和所作承诺提供持续训示、督促、辅导、指导和信用担保的制度。

保荐制度的重点是明确保荐机构和保荐代表人的责任并建立责任追究机制。

**发审委制度**

发行审核委员会（发审委）由国务院证券监督管理机构的专业人员和所聘请的该机构外的有关专家组成，以投票方式对股票发行申请进行表决，提出审核意见。

**承销制度**

一般情况下，公开发行以承销为主。

承销方式有包销和代销两种。

包销包括全额包销和余额包销。

### 考点8：股票发行规定

**股票发行的分类**

1. 首次公开发行股票
2. 上市公司发行股票
   1. 公开发行股票
      1. 配股
      2. 增发
   2. 非公开发行股票

**首次公开发行股票并**在主板（中小企业板）上市**的规定**

1. 发行人依法设立且持续经营时间在3年以上的股份制有限公司；
2. 发行人最近3年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更；
3. 发行人规范运行；
4. 最近3个会计年度经理人均为正数且累计超过人民币3000万元，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据；
5. 最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过5000万元，或者最近3个会计年度营收入累计超过3亿元；
6. 发行前股本总额不少于3000万元；
7. 最近一期末无形资产占净资产的比例不高于20%；
8. 最近一期末不存在未弥补亏损；
9. 发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖；
10. 发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项；
11. 发行人不得有影响持续盈利能力的情形。

记忆：持续经营3年；3年净利3000；现金流量5000，营收超过3亿。

**首次公开发行股票并在**创业板上市**的规定**

1. 发行人是依法设立且持续经营3年以上的股份制有限公司；
2. 最近2年连续盈利，最近2年净利润累计不少于1000万元；或者最近1年盈利，且不少于5000万元；
3. 最近2年按照上市公司章程的规定实施现金分红；
4. 最近3年及1期财务报表未被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；
5. 最近一期末净资产不少于2000万元，且不存在未弥补亏损；
6. 发行后股本总额不少于3000万元；
7. 发行人应当主要经营一种业务；
8. 发行人最近2年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更；
9. 发行人规范运行。

记忆：持续经营3年，2年盈利1000,1年营收5000，最近一期净资，不得少于2000。

**上市公司公开发行股票的一般规定**

1. 上市公司的组织及候机安全、运行良好；
2. 上市公司的盈利能力具有可持续性，最近3个会计年度连续盈利；
3. 上市公司财务状况良好；
4. 上市公司最近36个月内财务会计文件无虚假记载，且不存在重大违法行为；
5. 上市募集资金的数额和使用应符合规定；
6. 上市公司不存在不得公开发行振全的情形。

**新股发行历程**

沪深证券交易所成立后，新股发行经理的演变过程是：定价-竞价-定价。

**配股的特别规定**

1. 拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的30%；
2. 控股股东应当在股东大会召开前公开承诺认配股份的数量；
3. 采用《证券法》规定的代销方式发行；
4. 控股股东不履行认配股份的承诺，或者代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配售数量70%的，上市公司应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还已经认购的股东。

**增发的特别规定**

1. 最近3个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于6%；
2. 除金融类企业外，最近一期末不存在持有金额较大的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形；
3. 发行价格应不低于公告招股意向书前20个交易日公司股票均价，或前一个交易日的均价。

**创业板上市的规定**

为“增发特别规定”的2, 3条。

**主板（含中小企业板）上市公司非公开发行股票的条件**

1. 发行对象不超过10名；
2. 发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股价均价的90%；
3. 本次发行的股份自发行结束之日起，12个月内不得转让；
4. 控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的股份，36个月内不得转让；
5. 现任董事、高级管理人员最近36个月内不得受到过中国证监会行政处罚，或最近12个月内不得受到过证券交易所公开谴责。

**创业板上市公司非公开发行股票的条件**

1. 发行对象不超过5名；
2. 发行价格不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价时，本次发行股份自发行结束之日起可上市交易；
3. 发行价格低于发行期首日前20个交易日公司股票均价，但不低于90%；或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票单均价不低于90%的，本次发行股份自发行结束之日起12个月内不得上市交易。

### 考点9：股票发行方式与退市

股票的发行方式（配售制度）直接影响参与各方的利益分配。

**首次公开发行股票的方式**

1. 网下发行
2. 网上发行
3. 向战略投资者配售

**网下发行**

1. 公开发行股票数量在4亿股（含）以下的，有效报价投资者的数量不少于10家；
2. 在4亿股以上的，有效报价投资者的数量不少于20家；
3. 采用询价方式的，公开发行股票后总股本在4亿股（含）以下的，往下初始发行比例不低于本次公开发行股票数量的60%；
4. 首次采用询价方式的，应当安排不低于本次公开发行股票数量的40%优先向通过公开募集方式设立的证券投资基金、全国社会保障基金、基本养老保险基金配售。
5. 发行后总股本超过4亿股的，网下初始发行比例不低于本次公开发行股票数量的70%。

**网上发行**

1. 首次公开发行股票采用直接定价方式的，全部向网上投资者发行，不进行往下询价和配售；
2. 首次公开发行股票，持有一定数量非限售股份的投资者才能参与网上申购。

**网上发行与网下发行**

1. 首次公开发行股票应同时进行网上发行和网下发行；
2. 网下和网上投资者在申购时无需缴付申购资金；
3. 投资者应自行选择参与网下发行或网上发行，但不得同时参与。

**向战略投资者配售**

1. 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；
2. 战略投资者不参与网下询价，且应当承诺获得本次配售的股票持有期限不少于12个月。

**股票退市制度**

1. 主动退市
2. 强制退市

**特别处理的概念**

1. ST指该股票存在投资风险；
2. \*ST指该股票有退市风险。

**股票退市制度的意义**

股票退市制度有利于健全资本市场功能，降低市场经营成本，增强市场主体活力，提高市场竞争能力。

有利于实现优胜劣汰，惩戒重大违法行为，引导理性投资，保护投资者特别是中小投资者合法权益。

## 第三节 股票交易

### 考点10：证券交易概述

**证券交易原则**

1. 公开
2. 公平
3. 公正

**证券交易机制——从交易时间的连续特点划分**

1. 定期交易
2. 连续交易

**证券交易所的竞价原则**

价格优先；同等价格下时间优先

**证券交易机制——从交易价格的决定特点划分**

1. 指令驱动
   1. 也称为订单驱动市场。证券交易价格是由市场上的买方订单和卖方订单共同驱动的。
   2. 特点：
      1. 证券交易价格由买方和卖方的力量直接决定；
      2. 投资者买卖证券的对手是其他投资者。
2. 报价驱动
   1. 也被称为做市商市场。证券交易的买价和卖价都由做市商给出，做市商将根据市场的买卖力量和自身情况进行证券的双向报价。
   2. 做市商在其所报的价位上接受投资者的买卖要求，以其自有资金或证券与投资者进行交易。
   3. 做市商的收入来源是买卖证券的差价。
   4. 特点：
      1. 证券成交价格的形成由做市商决定；
      2. 投资者买卖证券都以做市商为对手，与其他投资者不发生直接关系。

注意：做市商需要无条件的按自己所报出的买价或卖价进行卖出买入。

**融资融券交易概念**

又被称为信用交易，分为融资交易和融券交易。

广义的融资融券交易还包括转融通交易。

**融资融券交易特点**

1. 融资交易：具有杠杆特性，放大风险
2. 融券交易：是一种卖空交易。具有杠杆特性，放大风险
3. 转融通交易：包括转融券交易和转融资交易

### 考点11：证券交易程序（一）

**股票交易程序**

1. 开户
2. 证券托管和证券存管
3. 委托买卖
4. 竞价与成交
5. 交易结算

**开户的类别**

1. 证券账户：在中国证券登记结算有限责任公司开
2. 资金账户

**证券账户的种类**

1. 证券总账户（一码通账户）
2. 子账户

**开立证券账户的基本原则和要求**

1. 合法性
2. 真实性

**证券托管概念**

是指投资者将持有的证券委托给证券公司保管，并由后者代为处理有关证券权益事务的行为

**证券存管概念**

是指证券公司将投资者交给其保管的证券以及自身持有的证券统一交给证券登记结算机构保管，并由后者代为处理有关证券权益事务的行为。

**证券托管和证券存管的方式**

在账户记录上，证券登记结算机构一般以证券公司为单位，采用电脑记账方式挤在证券公司交给的证券；证券公司也采用电脑记账的方式挤在投资者的证券；

对股权、债权变更引起的证券转移，通过账面予以划转。

**我国的证券托管制度**

1. 上证：全面制定交易制度；
2. 深证：自动托管，随处通买，哪买哪卖，转托不限。

**证券委托的形式**

1. 柜台委托
   1. 指委托人亲自或由其他代理人到证券营业部交易柜台，根据委托程序和必需的证件采用书面方式表达委托意向，由本人填写委托单并签章的形式。
2. 非柜台委托
   1. 主要有人工电话委托或传真委托、自助和电话自主委托、网上委托等形式。

**委托指令的基本类别**

1. 根据委托订单的数量
   1. 整数委托
   2. 零数委托
2. 根据买卖证券的方向
   1. 买进委托
   2. 卖出委托
3. 根据委托价格限制
   1. 市价委托
   2. 限价委托
4. 根据委托时效限制
   1. 当时委托
   2. 当周委托
   3. 无期限委托
   4. 开市委托
   5. 收市委托

**委托指令的内容**

1. 证券账户号码；
2. 证券代码；
3. 买卖方向；
4. 委托数量；
5. 委托价格；
6. 交易所及其会员要求的其他内容。

**委托受理的手续和过程**

1. 委托受理
   1. 验证与审单；
   2. 查验资金及证券。
2. 委托执行
   1. 申报原则：时间优先、客户优先。
3. 委托撤销
   1. 在委托未生效之前，客户有权变更和撤销委托。

**撤单的程序**

1. 证券经纪商场内交易员进行申报：
   1. 证券经纪商营业部业务员须即刻通知场内交易员，经场内交易员操作确认后，立即将执行结果告知客户。
2. 客户或者证券经纪商营业部业务员直接申报：
   1. 将撤单信息通过电脑终端输入证券交易所交易系统，办理撤单。

### 考点12：证券交易程序（二）

**竞价原则**

1. 价格优先
   1. 较高价格买入申报优先于较低价格麦度申报；
   2. 反之亦然。
2. 时间优先
   1. 买卖方向、价格相同的，先申报者优先于后申报者；
   2. 先后顺序按证券交易所交易主机接收申报的时间确定。

**竞价方式**

1. 集合竞价方式
2. 连续竞价方式

**上证、深证的竞价方式和时间**

1. 开盘集合竞价：9:15~9:25
2. 连续竞价：9:30~11:30, 13:00~14:57
3. 收盘集合竞价：14:57~15:00

**集合竞价确定成交价的原则**

1. 可实现最大成交量的价格；
2. 高于该价格的买入申报与低于该价格的卖出申报全部成交的价格；
3. 与该价格相同的买房或卖方至少有一方全部成交的价格。

**连续竞价确定成交价的原则**

1. 最高买入申报与最低卖出申报价位相同，以该价格为成交价；
2. 买入申报价格高于及时揭示的最低卖出申报价格时，以及时揭示的最低卖出申报价格为成交价；
3. 反之亦然。

**涨跌幅限制价格的计算公式**

涨跌幅限制价格 = 前收盘价 \* （1 ± 涨跌幅限制比例）

**涨跌幅限制规则**

沪、深证券交易所对股票交易实行价格涨跌幅限制，比例为10%，其中ST股票和\*ST股票价格涨跌幅比例为5%。

**交易费用**

1. 佣金
   1. 证券经纪商为客户提供证券代理买卖服务收取的费用；
2. 过户费
   1. 这笔收入一部分属于中国结算公司的收入，一部分由证券公司留存。
3. 印花税
   1. 股票成交后，国家税务机关应向成交双方分别收取印花税。

**我国的结算方式：法人结算**

是指有证券公司以法人名义在证券登记结算机构开立证券交收账户和资金交收账户，其接受客户委托代理的证券交易的清算交收均通过此账户办理。

**证券公司与客户之间的清算交收**

1. 证券清算交收：委托中国结算公司代为办理；
2. 资金清算交收：有证券公司与指定商业银行配合完成。

**非交易过户的结算情形**

证券继承、赠与、依法进行的财产分割、法人资格丧失等。

**科创板的交易方式**

1. 通过限价申报买卖，单笔申报数量应当不小于200股，且不超过10万股；
2. 通过市价申报买卖，单笔申报数量应当不小于200股，且不超过5万股；
3. 卖出时，余额不足200股的部分，应当一次性申报卖出。

### 考点13：股票价格指数

**股票价格指数的概念**

股票价格指数是用以反映整个市场上各种股票市场价格的总体水平及其变动情况的指标。

**股票价格指数的编制方法**

1. 算术平均法
2. 几何平均法
3. 加权平均法（若选择计算期的同度量因素作为权数，则被称为派许加权法）

**我国主要的股票价格指数**

1. 中证指数有限公司的股价指数
   1. 沪深300指数
      1. 是大中盘指数。
      2. 综合反应沪深A股市场整体表现；
      3. 以2004年12月31日为基日，基点为1000点；
      4. 采用派许加权综合价格指数公式进行计算。
   2. 中证规模指数
      1. 中证100指数
      2. 中证200指数
      3. 中证500指数
      4. 中证700指数
      5. 中证800指数
      6. 中证流通指数
2. 上海证券交易所的股价指数
   1. 上证综指；
   2. 上证180指数
   3. 上证50指数
   4. 上证380指数
   5. 上证500指数
   6. 上证150指数
3. 深圳证券交易所的股价指数
   1. 深证成分指数
   2. 深证综合指数
   3. 深证A股指数
   4. 深证B股指数
   5. 行业分类指数
   6. 中小板综合指数
   7. 创业板综合指数
   8. 深证新指数
   9. 深证100指数
      1. 形成“传统龙头企业+新兴成长行业领军企业”组合。
4. 香港和台湾的主要股价指数
   1. 恒生指数
      1. 以香港股票市场中的50家上市股票为成分股样本，基期指数定为100，以加权平均计算。
   2. 台湾证券交易所发行量加权股价指数
      1. 是台湾最具有代表性的股价指数，被视为台湾经济走向的主要指标之一。

**境外主要股票市场的股票价格指数**

1. 道琼斯工业股价平均数
2. 标准普尔500指数
3. 纳斯达克指数
4. 金融时报证券交易所指数
5. 日经平均股价指数

**道琼斯工业股价平均数**

1. 道琼斯指数是世界上最早、最享有盛誉和最有影响的股价指数
2. 道琼斯指数是一组股价平均数
3. 道琼斯指数以1928年10月1日为基期，基期指数为100点。

### 考点14：沪港通和深港通

**沪港通**

沪港通即沪港股票市场交易互联互通机制，是指上海证券交易所和香港联合交易所建立技术连接，使内地和香港投资者可以通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票。

沪港通包括沪股通、沪港通下的港股通两部分。

**沪港通买卖股票范围**

1. 沪股通：
   1. 上证180指数及上证380指数成分股以及上交所上市的A+H股公司股票
2. 沪港通下的港股通：
   1. 联交所恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数成分股和同时在联交所、上交所上市的A+H股公司股票。

**沪港通买卖股票起始额度**

1. 沪股通：130亿
2. 沪股通下的港股通：105亿人民币
   1. 在试点初期，香港证监会要求参与港股通的境内投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户资产合计不低于50万元的个人投资者。

**深港通**

1. 深股通
2. 深港通下的港股通

**深港通买卖股票范围**

1. 深股通：
   1. 市值60亿元及以上的深证成分指数和深证中小创新指数的成分股，以及深圳证券交易所上市的A+H股；
2. 深港通下的港股通：
   1. 恒生综合大型股指数、恒生综合中型股指数成分股、市值50亿元港币及以上的恒生综合小型股指数的成分股，以及香港联合交易所上市的A+H股公司股票。

**深港通买卖股票起始额度**

1. 深股通：130亿
2. 深股通下的港股通：105亿人民币
   1. 在试点初期，香港证监会要求参与港股通的境内投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户资产合计不低于50万元的个人投资者。

### 考点15：股票的价值和价格

**股票的价值分类**

1. 票面价值：在股票票面上标明的金额
   1. 发行价格>面值：溢价发行
   2. 发行价格=面值：平价发行
2. 账面价值：又称为股票净值或每股净资产
3. 清算价值：公司清算时每一股所代表的实际价值
4. 内在价值：即理论价值，即股票未来收益的现值，股票内在价值决定股票的市场价格

**股票的价格**

1. 股票的理论价格
   1. 股票价格是指股票在证券市场上买卖的价格；
   2. 股票及其他有价证券的理论价格是根据现值理论而来的。
2. 股票的市场价格
   1. 一般是指股票在二级市场上交易的价格。
   2. 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。

**影响股价变动的基本因素**

1. 公司经营状况
   1. 从理论上分析，公司经营情况与股票正相关；
   2. 公司经营状况好坏，可以从以下各项来分析：
      1. 公司治理水平与管理层水平；
      2. 公司竞争力；
      3. 财务状况。
2. 行业与部门因素
   1. 行业或产业竞争结构；
   2. 行业可持续性；
   3. 抗外部冲击的能力；
   4. 监管及税收待遇——政府关系；
   5. 劳资关系；
   6. 财务与融资问题；
   7. 行业估值水平。
3. 宏观经济与政策因素
   1. 经济增长；
   2. 经济周期循环（股票价格水平已经成为经济周期变动的灵敏信号或称先导性指标）；
   3. 货币政策；
   4. 财政政策；
   5. 市场利率（反向）；
   6. 通货膨胀；
   7. 汇率变化；
   8. 国际收支状况。

**影响股价变化的其他因素**

1. 政治及其他不可抗力影响；
2. 心理因素；
3. 政策及制度因素
   1. 当股票市场投机过度或出现严重违法行为时，证券监督管理机构会采取一定的措施以平抑股价波动。
4. 人为操纵因素。

## 第四节 股票估值

### 考点16：股票投资主要分析方法

**主要分析方法**

1. 基本分析法
2. 技术分析法
3. 量化分析法

**基本分析法**

基本分析法又称为基本面分析法，是指股票分析师根据经济学、金融学、财务管理学以及投资学等基本原理，对决定股票价值及价格的基本要素进行分析，评估股票的投资价值，判断股票的合理价位，提出相应投资建议的一种分析方法。

**基本分析法的假设**

1. 股票的价值决定其价格；
2. 股票的价格围绕价值波动。

**基本分析的主要内容**

1. 宏观经济分析
   1. 先行性指标
      1. 可以对将来的经济状况提供预示性的信息：利率水平、货币供给、消费者预期、主要生产资料价格、企业投资规模。
   2. 同步性指标
      1. 基本上与总体经济的转变同步：个人收入、企业工资支出、国内生产总值、社会商品销售额。
   3. 滞后性指标
      1. 滞后于国民经济变化：失业率、库存量、银行未收回贷款规模。
2. 行业和领域分析
3. 公司分析

**技术分析法**

技术分析法是仅从股票的市场行为来分析股票价格未来变化趋势的方法。

其中股票的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间是市场行为最基本的表现形式。

认为股票价格波动是对市场供求均衡状态偏离的调整。

**技术分析法的假设**

1. 市场的行为包含一切信息；
2. 价格沿趋势移动；
3. 历史会重复。

**技术分析法的主要理论**

1. 形态理论
2. 技术指标理论
3. 切线理论
4. 波浪理论
5. K线理论
6. 循环周期理论

**量化分析法**

量化分析法是利用统计、数值模拟和其他定量模型进行证券市场相关研究的一种方法，具有使用大量数据、模型和电脑的显著特点，广泛应用于解决证券估值、组合构造与优化、策略制定、绩效评估、风险计量与风险管理等投资相关问题。

### 考点17：股票估值方法概述

**货币的时间价值**

货币的时间价值是指货币随时间的推移而发生的增值。

**复利**

货币的时间价值使得资金的借贷具有利上加利得特征，称之为复利。

终值（期末价值、到期值）计算公式：FV = PV \* （1+i）n

多每年付息m次，则终值为FV = PV \* （1+i/m）nm

**现值和贴现**

对给定终值，计算现值的过程，称为贴现。

**影响股票投资价值的因素**

1. 内部因素
   1. 净资产；
   2. 盈利水平；
   3. 股利政策；
   4. 股份分割；
   5. 增资和减资；
   6. 并购重组。
2. 外部因素
   1. 宏观经济因素
   2. 行业因素
   3. 市场因素

### 考点18：股票的绝对估值方法

**基本原理**

假设价值来源于未来流入的现金流，将这一系列现金流以一定比率贴现到现在，再进行加总就得到了相应价值。因此，绝对估值法也就是现金流贴现法。

**一般计算公式**

V =

V：价值

T：时期

CFt：第t期的现金流

r：未来所有时期的平均贴现率

**预测期末有终值时，绝对估值计算公式**

n：详细预测期数

TV：终值

**绝对估值的具体方法**

1. 红利贴现模型
   1. 要求了解各期的现金红利，而非现金流。
2. 股权自由现金流贴现模型
3. 企业自由现金流贴现模型

**股权自由现金流贴现模型**

股权自由现金流（FCFE）是可以自由分配给股权拥有者的最大化的现金流。

FCFE = 净利润 + 折旧 + 摊销 – 营运资金的增加 + 长期经营性负债的增加 – 长期经营性资产的增加 – 资本性支出 + 新增付息业务 – 债务本金的偿还

**企业自由现金流贴现模型**

企业自由现金流（FCFF）是指公司在保持正常运营的情况下，可以向所有出资人（股东和债权人）进行自由分配的现金流。

FCFF = 息税前利润 – 调整的所得税 + 折旧 + 摊销 – 营运资金的增加 + 长期经营性负债的增加 – 长期经营性资产的增加 – 资本性支出

### 考点19：股票的相对估值方法

**相对估值方法的基本原理**

以可以比较的其他公司（可比公司）的价格为基础，来评估目标公司的相应价值。评估所得的价值，可以使股权价值（股票价值），也可以是企业价值。

同理，如果得到的是企业价值，可以通过价值等式换算成股权价值。

**计算公式**

目标公司价值 = 目标公司某种指标 \* （可比公司价值/可比公司某种指标）

**主要方法**

1. 市盈率倍数法
   1. 反应公司股票价值对其净利润的倍数；
   2. 市盈率倍数的计算公式：市盈率倍数 = 每股市价/每股收益
   3. 市盈率倍数法估值：每股价值= 每股收益\*市盈率倍数
2. 企业价值/息税前利润倍数法
   1. 优势在于剔除了资本结构的影响
3. 企业价值/息税折旧摊销前利润倍数法
   1. 优势在于不但剔除了资本结构的影响，还剔除了折旧摊销的影响。
4. 市净率倍数法
   1. 反应公司的股票市值对其净资产的倍数。
   2. 适用范围：资产流动性较高的金融机构
5. 市销率倍数法
   1. 适用范围：无利润甚至亏损的企业，或者销售成本率较低的收入驱动型公司。

# 第五章 债券

## 第一节 债券概述

### 考点1：债券概述

**债券的定义**

债券是一种有价证券，是社会各类经济主体为筹集资金而向债券投资者出具的、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。

债券本身有一定的面值，代表了一定的财产价值，但这只是一种虚拟资本，不代表真实资本。

**债券的性质**

1. 债券属于有价证券
2. 债券是一种虚拟资本
3. 债券是债权的表现

**债券的票面要素**

1. 票面价值
2. 到期期限
3. 票面利率
4. 发行者名称

注意：没有发行日期。

**债券的特征**

1. 偿还性
2. 流动性
3. 安全性
   1. 债券不能回收投资的风险有：
      1. 债务人不履行义务
      2. 流通市场风险
4. 收益性
   1. 债券收益可以表现为：
      1. 利息收入
      2. 资本损益
      3. 再投资收益

注意：“处置利得”是指对非流动资产的处置（一般是报废处置），因此债券不算。

### 考点2：债券的分类

**按发行主体分类**

1. 政府债券
2. 金融债券
3. 公司债券

**按付息方式分类**

1. 零息债券
   1. 也称为零息票债券，指债券合约未规定利息支付的债券。
   2. 一般是低于票面价格出售，按照票面价格回收，赚取买卖差价。
2. 附息债券
   1. 定期支付利息。
   2. 按计息方式不同，可分为固定利率债券和浮动利率债券。
   3. 有些附息债券可以根据合约条款推迟支付定期利率，故称为缓息债券。
3. 息票累积债券
   1. 与附息债券相似，这类债券也规定了票面利率。
   2. 但是债券持有人必须在债券到期时一次性获得本息，存续时间没有利息支付。

**按债权形态分类**

1. 实物债券
   1. 是一种具有标准格式实物券面的债券；
   2. 无记名国债就属于这种实物债券，它以实物券的形式记录债权、面值等，不记名，不挂失，可上市流通。
2. 凭证式债券
   1. 形式是债权人认购债券的一种收款凭证，而不是债券发行人制定的标准格式的债券。
   2. 可记名、挂失，以国债收款凭证记录债权，不能上市流通，从购买之日起计息。
3. 记账式债券
   1. 没有实物形态的票券，利用证券账户通过电脑系统完成债券发行、交易及兑付的全过程。
   2. 记账式国债可以记名、挂失，安全性较高。

**按利率是否固定分类**

1. 固定利率债券
2. 浮动利率债券
3. 可调利率债券（可变利率债券）

**按期限长短分类**

1. 短期债券（1年以下）
2. 中期债券（1~10年，含）
3. 长期债权（10年以上）

**按照发行方式分类**

1. 公募债券
   1. 公募债券发行的主体是：政府机构、地方公共团体，和符合规定的一般私营企业。

注意：没有金融机构。

1. 私募债券

**按照信用状况分类**

1. 利率债
   1. 是指直接以政府信用为基础或是以政府提供偿债支持为基础而发行的债券；
2. 信用债
   1. 是指以企业的商业信用为基础而发行的债券。

注意：利率债与信用债最显著的差异是信用债存在信用风险，但利率债仍然有可能出现对付眼器乃至实质性违约的情况。

### 考点3：债券和股票的异同

**债券和股票的相同点**

1. 都属于有价证券；
2. 都是直接融资工具。

**债券和股票的区别**

1. 权利不同
   1. 债券是债权凭证，无权参与公司的经营决策；
   2. 股票是所有权凭证，可参与公司重大事项的审议和表决，形势对公司的经营决策权和监督权。
2. 发行目的不同
   1. 债券获取的资金属于公司的负债，不是资本金，有偿还的义务；
   2. 股票筹集的资金列入公司资本，是股份公司创立和增加资本的需要。
3. 发行主体不同
   1. 发行债券的经济主体很多；
   2. 只有股份有限公司能发行股票。
4. 期限不同
   1. 债券是一种有期证券；
   2. 股票是一种无期证券。
5. 收益不同
   1. 债券通常有规定的票面利率，可获得固定的利息；
   2. 股票的股息红利不固定，一般视公司的经营情况而定。
6. 风险不同
   1. 债券风险相对较小；
   2. 股票风险较大。

### 考点4：政府债券

**政府债券的定义**

是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府的名义发行的、承诺在一定时期支付利息和到期还本的债务凭证。

中央政府发行的债券被称为中央政府债券或者国债，地方政府发行的债券被称为地方政府债券，有时两者被统称为公债。

**政府债券的特征**

1. 安全性高
   1. 在各类债券中，政府债券的信用等级是最高的，通常被称为金边债券。
2. 流通性强
   1. 不仅允许在证券交易所上市交易，还允许在场外市场进行买卖。
3. 收益稳定
4. 免税待遇

**中央政府债券的概念**

也被称为国家债券或者国债，发行量大、品种多，是政府债券市场上最主要的融资和投资工具。

**中央政府债券的分类**

1. 按偿还期限分类
   1. 短期国债：1年内
   2. 中期国债：1~10年（含）
   3. 长期国债：10年以上
2. 按资金用途分类
   1. 赤字国债；
   2. 建设国债；
   3. 战争国债；
   4. 特种国债。
3. 按是否流通分类
   1. 流通国债；
   2. 非流通国债。
4. 按币种分类
   1. 本币国债；
   2. 外币国债。
5. 按付息方式分类
   1. 附息国债；
   2. 贴现国债。

**地方政府债券概念**

简称地方债券，或称为地方公债或者地方债，是地方政府根据本地区经济发展和资金需求状况，以承担还本付息责任为前提，向社会筹集资金的债务凭证。

筹集的资金一般用于弥补地方财政资金的补足，或者地方兴建大型项目。

地方债不由国债承销团成员分销。

**地方债的分类**

1. 按资金用途和偿还资金来源不同分类
   1. 一般债券（普通债券）：为没有收益的公益性项目发行，以一般公共预算收入还本付息；
   2. 专项债券（收入债券）：为有一定收益的公益性项目发行，以公益性项目对应的政府性基金或专项收入还本付息。

### 考点5：我国国债的类别

**普通国债的类别**

1. 记账式国债
2. 储蓄国债（凭证式）
3. 储蓄国债（电子式）

注意：凭证式和电子式国债均为储蓄型债券，且均不可上市流通。（因为算是你存的钱）

**记账式国债的含义**

记账式国债是由财政部从1994年起面向全社会各类投资者、通过无纸化方式发行的、以电子记账方式记录债券并可以上市和流通转让的债券。

**记账式国债的特点**

1. 可以记名、挂失；
2. 以无券形式发行，可防止证券遗失、被窃伪造，安全性好；
3. 可上市转让，流通性好；
4. 期限有长有短，更适合短期国债的发行；
5. 通过证券交易所电脑网络发行，可以降低证券的发行成本；
6. 上市后价格随行就市，有一定风险。

**储蓄国债（凭证式）的含义**

是指由财政部发行的、有固定票面利率、通过纸质媒介记录债权债务关系的国债。

凭证式国债由具备凭证式国债承销团资格的机构承销，这种资格一般由财政部和中国人民银行每年确定。

注意：证监会不管这个。

**储蓄国债（电子式）的含义**

是指由财政部从2006年起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。

**储蓄国债（电子式）的特点**

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. 付息方式较为多样。

**储蓄国债（凭证式）和储蓄国债（电子式）的区别**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **储蓄国债（凭证式）** | **储蓄国债（电子式）** |
| 申请购买手续不同 | 持现金或个人银行存款直接购买。 | 需凯里资金账户。 |
| 债券记录方式不同 | 填写收款凭证。 | 电子记账。 |
| 付息方式不同 | 一次还本付息 | 比较多样，常见按年付息。 |
| 到期兑付方式不同 | 到期需前往网店办理兑付。 | 承办银行自动转入资金账户。 |
| 发行对象不同 | 个人，部分机构。 | 仅限个人。 |
| 承办机构不同 | 只接受柜台购买。 | 柜台+网上银行。 |

**储蓄国债（电子式）与记账式国债的区别**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **记账式国债** | **储蓄国债（电子式）** |
| 发行对象不同 | 个人+机构 | 仅限个人 |
| 发行利率确定机制不同 | 承销团投标决定。 | 财政部确定。 |
| 流通或变现方式不同 | 可以上市流通。 | 不可上市流通。 |
| 收益不同 | 由市场决定。 | 规定受益。 |

**其他类型的国债**

1. 国家重点建设债券；
2. 国家建设债券；
3. 财政债券；
4. 特种债券；
5. 保值债券；
6. 基本建设债券；
7. 特别国债；
8. 长期建设国债。

### 考点6：金融债券

**金融债券的含义**

是指银行及非银行金融机构按照法定程序发行并约定在一定期限内还本付息的有价证券。

**我国金融债券的含义**

我国金融债券是指“依法在中华人民共和国境内设立的金融机构法人在全国银行间债券市场发行的、按约定还本付息的有价证券”。

金融机构法人包括政策性银行、商业银行、企业集团财务公司及其他金融机构。

金融债券的的登记、托管机构为中国国债登记结算有限责任公司。

**我国金融债券的品种**

1. 政策性金融债券；
2. 商业银行债券；
3. 证券公司债券；
4. 保险公司债券；
5. 财务公司债券；
6. 金融租赁公司债券。

**政策性金融债券含义**

是指我国政策性银行为筹集资金，经监管部门批准，以市场化方式向国有商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行等金融机构发行的债券。

政策性银行发行金融债券，应按年向中国人民银行报送金融债券发行申请，经央行核准后方可发行。

**商业银行债券发行条件**

1. 核心资本充足率不低于4%；
2. 最近3年连续盈利、无重大违法违规行为。

**商业银行债券种类**

1. 商业银行次级债券
   1. 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. 应具备条件：
      1. 核心资本充足率不低于5%；
      2. 最近3年五违法、违规行为。
2. 资本补充债券
   1. 指银行金融机构为满足资本监管要求而发行的、对特定触发事件下债券偿付事宜做出约定的金融债券。

**证券公司债券的种类**

1. 证券公司普通债券；
2. 证券公司短期融资券；
   1. 证券公司发行短期融资券实行余额管理，待偿还短期融资券余额不超过净资本的60%。
3. 证券公司次级债券；
   1. 指证券公司向机构投资者发行的、清偿顺序在普通债之后的有价证券。
   2. 分为长期次级债和短期次级债。
      1. 长期次级债可按一定比例计入净资本，到期期限在3年、2年、1年以上的，按100%，70%，50%的比例计入净资本。
4. 证券公司次级债务。
   1. 指证券公司向股东或者机构投资者定向借入的、清偿顺序在普通债之后的次级债务。

**保险公司次级债务的含义**

保险公司次级债务是指保险公司为了弥补临时性或者阶段性资本不足，经批准募集，期限在5年及以上，且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。

**保险公司次级债务管理规定**

获取的资金，可以计入附属资本。

计入附属资本的次级债金额不得超过净资产的50%，但不得用于弥补保险公司日常经营损失，保险公司及其股东和其他第三方不得为募集的次级债提供担保。

**财务公司债券规定**

财务公司发行的金融债券应当由财务公司的母公司或其他有担保能力的成员单位提供相应担保，经原中国银监会批准免于担保的除外。可以进行公开发行和非公开发行。

**金融租赁公司和汽车金融公司的金融债券规定**

符合条件的金融租赁公司和汽车金融公司可以在银行间债券市场发行和交易金融债券。

### 考点7：公司债券

**公司债券的含义**

公司债券指公司依照法定程序发行的、约定在一定期限还本付息的有价证券。

注意：目前所有公司债券都仅在证券交易所市场上市，没有在银行间市场交易的。

**公司债券的分类**

1. 信用公司债券
   1. 信用公司债券是一种不以公司任何资产做担保而发行的债券，属于无担保证券范畴。
2. 不动产抵押公司债券
   1. 是以公司的不动产（如房屋、土地等）作抵押而发行的债券，是抵押证券的一种。
3. 保证公司债券
   1. 是公司发行的由第三者作为还本付息担保人的债券，是担保证券的一种。
4. 收益公司债券
   1. 收益公司债券是一种具有特殊性质的债券，与一般的债券相似，有固定到期日，请尝试债权排列顺序先于股票；
   2. 收益公司债券的利息只有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
   1. 是指发行人依照法定程序发行、在一定期限内依据约定的条件可转换成股份的公司债券。（附加转股选择权）
   2. 可转换债券具有双重选择权的特征：
      1. 兼有债权投资和股权投资的双重优势；
      2. 发行人拥有是否实施赎回条款的选择权。
6. 附认股权证的公司债券
   1. 是司发行的一种附有认购该公司股票权利的债券；
   2. 这种债券的购买者可以按预先规定的条件在公司发行股票时享有优先购买权。
   3. 根据附认股权和债券本身是否能分开，附认股权证的公司债券分为可分离型附认股公司债券和非分离型附认股权证的公司债券。
7. 可交换公司债券
   1. 可交换公司债券是指上市公司的股东依法发行、在一定期限内依据约定的条件可以交换成该股东所持有的上市公司股份的公司债券。

### 考点8：企业债券

**企业债券的定义**

企业债券是按照《企业债券管理条例》规定发行与交易的，由国家发展与改革委员会管理监督的，约定在一定期限内还本付息的有价证券。

**企业债券的品种**

1. 普通企业债券
2. 中小企业集合债券
3. 小微企业增信集合债券与创投企业债券
4. 可续期企业债券
5. 项目收益债券
6. 专项债券
7. 债贷组合
   1. 债贷组合是按照“融资统一规划、信贷统一授信、动态长效监控、全程风险管理”模式，由银行为企业制定系统性融资规划，根据项目建设融资需求，将企业债券和贷款统一纳入银行综合授信管理体系，对企业债务融资实施全程管理。

**我国非金融企业债券融资工具概念**

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。

主要包括短期融资券、超级短期融资券、中期票据、中消费金融企业集合票据、非公开定向发行债务融资工具等。

**我国非金融企业债务融资工具种类**

1. 短期融资券、超级短期融资券；
   1. 短期融资券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1年内还本付息的债务融资工具。
   2. 超短期融资券是指具有法人资格、信用评级较高的非金融企业在银行间债券市场发行的，起现在270天以内的短期融资券。
2. 中期票据；
   1. 中期票据是指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具。
   2. 中期票据的期限一般为1~10年，我国中期票据的期限通常为3年或者5年。
   3. 中期票据待偿还余额不得超过企业净资产的40%。
   4. 企业在中期票据存续期内变更募集资金用途应提前披露。
3. 非公开定向债务融资工具；
   1. 是指在银行间债券市场以非公开定向发行方式发行的债务融资工具。
4. 中小非金融企业集合票据。
   1. 是指2个及以上，10个及以下具有法人资格的企业，在银行间债券市场以统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册方式共同发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具。

### 考点9：企业债券和公司债券的区别

**企业债券和公司债券的区别**

1. 发行主体不同
   1. 企业：发行主体可以使股份有限责任公司和有限责任公司，也可以是尚未改制为公司制的企业法人，但不包括上市公司；
   2. 公司：发行主体为所有公司制法人。
2. 发行制度和监管机构不同
   1. 企业：由国家发改委进行审核，发行实施审批制；
   2. 公司：发行的核准机构是中国证监会。公开发行的执行中国证监会核准制，私募发行的执行中国证券业协会备案制。
3. 募集资金用途不同
   1. 企业：主要限制在固定资产投资和技术革新改造方面，并与政府部门审批的项目直接相连；
   2. 公司：由发行人自行决定约定的用途，不强制与项目挂钩，除金融类企业外，募集资金不得转借他人。
4. 发行审报程序不同
   1. 企业：发行申报程序视企业类型不同而定；
   2. 公司：中国证监会在收到公司债券发行的申请文件后，在5个工作日内决定是否受理。
5. 发行期限不同
   1. 企业：一般为3~20年，以10年为主；
   2. 公司：一般为3~10年，以5年为主。

记忆：因为企业债券一般和项目绑定，项目周期比较长。

1. 发行持续时间不同
   1. 企业：需在批准文件印发之日起2个月内完成发行；
   2. 公司：可申请一次核准、分期发行。自核准发行之日起，应在6个月内首期发行，剩余数量应在24个月内发行完毕。首期发行量应当不少于发行总量的50%。
2. 发行定价方式不同
   1. 企业：发债利率不该与同期银行存款利率的40%；
   2. 公司：由发行人和保荐人通过市场询价确定。
3. 担保要求不同
   1. 企业：包括无担保信用债券、资产抵押债券、第三方担保债券，实践中企业债券相对较多采取了担保的方式；
   2. 公司：公司债券市场大部分是无担保信用债。
4. 发行市场不同
   1. 企业：包括银行间债券市场和证券交易所市场；
   2. 公司：仅为证券交易所市场。

### 考点10：国际债券

**国际债券的含义**

是指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。

**国际债券的特征**

1. 资金来源大、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。
   1. 国际债券的计价货币：以美元、英镑、日元和瑞士法郎为主。

**外国债券的概念**

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。

**外国货币的特点**

债券发行人属于一个国家，债券的面值货币和发行市场属于另一个国家。

**外国债券分类**

1. 猛犬债券：在英国发行
2. 扬基债券：在美国发行
3. 武士债券：在日本债券
4. 熊猫债券：在中国发行

**欧洲债券的含义**

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。

票面使用的货币一般是可自由兑换的货币，主要为美元，其次还有欧元、英镑、日元等。也有使用复合货币单位的，如特别提款权（SDR）。

**欧洲债券和外国债券的差异**

1. 发行方式
   1. 外国：一般由发行地所在国的证券公司、金融机构承销；
   2. 欧洲：由一家或几家大银行牵头，组织国际性银行在一个国家或几个国家同时承销。
2. 发行法律
   1. 外国：受发行地所在国有关法规的管制和约束，并必须经官方主管机构批准；
   2. 欧洲：不需要官方主管机构批准，也不受货币发行国有关法令的管制和约束。
3. 发行纳税
   1. 外国：受发行地所在国的税法管制；
   2. 预扣税一般可以豁免，投资者的利息收入也免缴所得税。

### 考点11：资产证券化

**资产证券化的含义**

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。

**资产证券化的种类与范围**

1. 根据基础资产分类
   1. 不动产证券化；
   2. 应收账款证券化；
   3. 信贷资产证券化；
   4. 未来收益证券化（如高速公路收费）；
   5. 债券组合
2. 根据证券化产品的属性分类
   1. 股权性证券化；
   2. 债券型证券化；
   3. 混合型证券化。

**资产证券化**参与者

1. 发起人；
   1. 是资产证券化的起点，是基础资产的原始受益人。
2. 受托人；
   1. 受托人托管资产组合及与之相关的一切权利，代表投资者行使职能。
3. 特殊目的机构（SPV）；
   1. 介于发起人和投资者之间，是资产支持证券的真正发起人。
4. 信用增级机构；
   1. 负责提升证券化产品的信用等级，可以通过内部增级（超额抵押）和外部增级两种方式。
5. 信用评级机构；
   1. 如果发行的证券化产品属于债券，发行前必须经过评级机构进行信用评级。
6. 承销商；
   1. 承销商是负责证券设计和发行承销的投资银行。
7. 服务机构。
   1. 服务商对资产项目及其所产生的现金流进行监理和保管。

注意：服务机构不对证券的发行进行促销。

注意：没有投资人。

**资产支持证券的概念**

在资产证券化过程中发行的以资产池为基础的证券被称为“资产支持证券”。

**资产支持证券的分类**

美国通常将基于房地产抵押贷款的证券化产品特称为MBS，将其余的证券化产品称为ABS。

**资产证券化兴起的经济动因**

1. 从发起人角度：
   1. 增加资产的流动性（最基本），提高资本使用效率；
   2. 提升资产负债管理能力，优化财务状况；
      1. 解决资产和负债的不匹配，体现为：流动性和期限的不匹配；利率的不匹配。
   3. 实现低成本融资；
   4. 增加收入来源。
2. 从投资者角度：
   1. 提供多样化的投资品种；
   2. 提供更多的合规投资；
   3. 降低资本要求，扩大投资规模。

**在美国，住房抵押贷款（住宅抵押贷款支持证券：RMBS）大致可以分为5类**

1. 优级贷款；
2. Alt-A贷款；
3. 次级贷款；
4. 住房权益贷款；
5. 机构担保贷款。

## 第二节 债券的发行

### 考点12：政府债券的发行与承销

**国债的发行方式**

1. 竞争性招标方式
2. 承购包销方式

**竞争性招标方式的概念**

包括单一价格、修正的多重价格招标方式（即混合式），招标标的为利率或价格。

**单一价格招标的概念**

单一价格招标方式下，标的为利率时，全场最高中标利率为当期（次）国债票面利率，各中标国债承销团成员均按面值承销。

标的为价格时，全场最低中标价格为当期（次）国债发行价格，各中标机构均按照发行价格承销。

**国债承销团竞争性招标方式的投标限定**

1. 投标标位变动幅度：利率招标时，标为变动幅度为0.01%；
2. 最高投标额：国债承销团甲类——35%；乙类——25%；
3. 最低投标额：国债承销团甲类——4%；乙类——1.5%；
4. 最低承销额：国债承销团甲类——1%；乙类——0.2%；

**承购包销方式的概念**

指大宗机构投资者组成承购包销团，按一定条件向财政部承购包销国债，并由其负责在市场上转售，任何未能出售的余额均由承销者包购。

**记账式国债的概念**

**记账式国债的承销程序**

1. 招标发行
   1. 记账式国债是一种无纸化国债，主要通过银行间债券市场向具备全国银行间债券市场国债承购包销团资格的商业银行、证券公司、保险公司、信托投资公司等机构，以及通过证券交易所的交易系统向具备交易所国债承购包销团资格的证券公司、保险公司和信托投资公司及其他投资者发行。
2. 分销
   1. 交易所市场发行国债的分销：场内挂牌分销或场外分销；
   2. 银行间债券市场发行国债的分销：中央国债登记结算有限责任公司办理分销债券过户。

**国债预发行**

国债预发行的日期为招标日前4至前1个法定工作日。

**2018~2020储蓄国债发行额度管理办法**

1. 储蓄国债（电子式）发行额度分为基本代销额度和机动代销额度；
2. 储蓄国债（凭证式）发行额度按照代销比例分配给承销团成员。

**凭证式国债的承销程序**

1. 凭证式国债是一种不可上市流通的储蓄型债券，由具备凭证式国债承销团资格的机构承销。
2. 财政部和中国人民银行一般每年确定一次凭证式国债承销团资格，各类商业银行、邮政储蓄银行均有资格申请加入凭证式国债承销团；
3. 为了便于整我发行进度，承担凭证式国债发行任务的各个系统一般每月要汇总本系统内的累计发行数额，上报财政部及中国人民银行。

**财政部代理发行地方政府债券的发行方式**

1. 通过全国银行间债券市场和证券交易所债券市场面向社会各类投资者发行。地方政府债券面向记账式国债承销团招标发行。
2. 采用单一价格招标方式，招标标的仅为利率，全场最高中标利率为当期地方债票面利率，各中标承销团成员按面值承销。

财政部代理发行**地方政府债券的投标限定**

1. 投标标位变动幅度：0.01%；
2. 最高投标额：国债承销团甲类——30%；乙类——10%；
3. 最低投标额：国债承销团甲类——4%；乙类——1%；
4. 最低承销额：国债承销团甲类——1%；乙类——0.2%；

**财政部代理发行地方政府债券的分销**

地方债采取场内挂牌、场外签订分销合同的方式分销。国债承销团成员间不得分销。

**地方政府自行发债的类别**

1. 地方政府一般债券
   1. 单一期限债务的发行规模不得超过一般债券当年发行规模的30％；
2. 地方政府专项债券
   1. 省、自治区、直辖市政府发行的专项债券不得超过国务院确定的本地区专项债券规模。

### 考点13：金融债券的发行与承销

**金融债券的发行条件**

1. 政策性银行
   1. 按年向中国人民银行报送发行申请，并经中国人民银行核准后便可发行
2. 商业银行
   1. 核心资本充足率不低于4％；最近3年连续盈利、无重大违法行为
3. 企业集团财务公司
   1. 企业集团财务公司已发行、尚未兑付的金融债券总额不得超过起净资产总额的100%；
   2. 发行金融债券后，资本充足率不低于10％；
4. 金融租赁公司和汽车金融公司
   1. 发行金融债券后，资本充足率均应不低于8％。

**金融债券发行的操作要求**

1. 发行方式
   1. 金融债券可在全国银行间债券市场公开发行或定向发行，可以采取一次足额发行或限额内分期发行
2. 发行规定
   1. 发行人不得认购或变相认购自己发行的金融债券。发行人应在中国人民银行核准金融债券发行之日起60个工作日内开始发行金融债券，并在规定期限内完成发行。金融债券发行结束后10个工作日内，发行人应向中国人民银行书面报告金融债券发行清况。

**商业次级债务的概念和募集方式**

1. 概念
   1. 次级债务是指由银行发行的，固定期限不低于5年（含5年），除非银行倒闭或清算，不用于弥补银行日常经营损失，且该项债务的索偿权排在存款和其他负债之后的商业银行长期债务。
2. 募集方式
   1. 次级定期债务的募集方式为商业银行向目标债权人定向募集，目标债权人为企业法人

**保险公司次级债务的概念和募集方式**

1. 概念
   1. 保险公司次级定期债务是指保险公司为了弥补临时性或阶段性资本不足，经批准募集，期限在5年以上（含5年），且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。
2. 募集方式
   1. 保险公司次级债务的偿还只有在确保偿还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。

**证券公司次级债务的概念和募集方式**

证券公司经批准向股东或其他符合条件的机构投资者定向借入的，清偿顺序在普通债务之后，先于证券公司股权资本的债务。次级债务分为长期次级债务和短期次级债务。

1. 长期次级债务，借入期限2年以上（含2年）
2. 短期次级债务，借入期限3个月以上（含3个月）2年以下（不含2年）

**混合资本债券的概念和募集方式**

1. 概念
   1. 我国的混合资本债券是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。
2. 募集方式
   1. 商业银行发行混合资本债券应向中国人民银行报送的发行申请文件，除了包括其发行金融债券的内容之外，还应同时报送近3年按监管部门要求计算的资本充足率信息和其他债务本息偿付情况。

### 考点14：企业债券的发行与承销

**公开发行企业债券须符合的条件**

1. 股份有限公司的净资产额不低于3000万元，有限责任公司和其他类型企业的净资产额不低于6000万
2. 累计债券余额不超过发行人净资产（不包括少数股东权益）的40％
3. 最近3年平均可分配利润（净利润）足以支付债券1年的利息
4. 筹集的资金投向符合国家产业政策，所需相关手续齐全
5. 债券利率由企业根据市场情况确定，但不得超过国务院限定的利率水平
6. 已发行的企业债券或者其他债务未处于违约或者延迟支付本息的状态
7. 最近3年没有重大违法违规行为

**募集资金的投向**

1. 企业发行企业债券所筹资金应当用于本企业的生产经营。
2. 企业发行企业债券所筹资金不得用于房地产买卖、股票买卖和期货交易等与本企业生产经营无关的风险性投资
3. 公开发行公司债券筹集的资金，必须用于核准的用途，不得用于弥补亏损和非生产性支出
4. 企业债券筹集的资金可用于固定资产投资项目、收购产权（股权）、调整债务结构和补充营运资金。

**公司债券发行条件**

1. 股份有限公司的净资产不低于3000万元，有限责任公司的净资产不低于6000万
2. 累计债券余额不超过公司净资产的40％
3. 最近3年平均可分配利润足以支付公司债券1年的利息
4. 筹集的资金投向符合国家产业政策
5. 债券的利率不超过国务院限定的利率水平
6. 国务院规定的其他条件

向公众投资者公开发行公司债券的条件

1. 发行人最近3个会计年度实现的年均可分配利润不少于债券1年利息的1.5倍；

**公司债券募集资金的投向**

公开发行的，应当用于核准的用途；

非公开发行的，应当用于约定的用途。

**企业债券发行的条款设计**

1. 发行规模
   1. 企业公开发行企业债券，累计债券余额不超过企业净资产的40％
2. 利率
   1. 企业债券的利率不得高于银行相同期限居民储蓄定期存款利率的40％
3. 担保
   1. 企业可发行无担保信用债券、资产抵押债券、第三方担保债券
4. 承销
   1. 发行企业债券应当由具有承销资格的证券经营机构承销，企业不得自行销售企业债券

**公司债券发行条款设计要求**

1. 发行价格
   1. 公司债券公开发行的价格或利率以询价或公开招标等市场化方式确定
2. 发行方式
   1. 公司债券可以公开发行，也可以非公开发行。公开发行公司债券，可以申请一次核准，分期发行
3. 信用评级
   1. 公司与资信评级机构应当约定，在债券有效存续期间，资信评级机构每年至少公告1次跟踪评级报告。非公开发行公司债券是否进行信用评级由发行人确定。
4. 其他
   1. 债券募集说明书及其他信息披露文件所引用的审计报告、资产评估报告、评级报告，应当由具有从事证券服务业务资格的机构出具。

### 考点15：其它债权的发行与承销

**非金融企业债务融资工具的发行与承销**

1. 短期融资融券
   1. 概念：短期融资融券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1年内还本付息的债务融资工具。
   2. 发行注册：中国银行间市场交易商协会负责受理企业债务融资工具的发行注册。交易商协会不接受注册的，企业可于6个月后重新提交注册文件。
   3. 操作要求
      1. 承销组织：企业发行短期融资券应由符合条件的金融机构承销，企业可自主选择主承销商。需要组织承销团的，由主承销商组织承销团。
      2. 信用评级：企业发行短期融资券应披露企业主体信用评级和当期融资券的债项评级
2. 中小非金融企业集合票据
   1. 概念：中小非金融企业，是指国家相关法津法规及政策界定为中小企业的非金融企业；所称集合票据，是指2个（含）以上、10个（含）以下具有法人资格的中小非金融企业，在银行间债券市场以统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册方式共同发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具。
   2. 发行注册：中小非金融企业发行集合票据，应依据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具注册规则》在交易商协会注册。一次注册，一次发行。
   3. 发行规模：任一企业集合票据待偿还余额不得超过该企业净资产的40％
   4. 投资者保护机制：企业应在集合票据发行文件中约定投资者保护机制
3. 中期票据
   1. 概念：中期票据是指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具。
   2. 发行注册：企业发行中期票据应在交易商协会注册
   3. 承销组织：企业发行中期票据应由符合条件的承销机构承销。中期票据投资者可就特定投资需求向主承销商进行逆向询价，主承销商可与企业协商发行符合特定需求的中期票据。

**证券公司债券的发行条件与条款设计**

现证券公司债的发行与承销在《公司债券发行与交易管理办法》下规范，关于其发行条件、条款设计、发行的申报程序、申请文件等要求同公司债券的相关规定。

**证券公司债券的发行条件**

1. 借入或募集资金有合理用途
2. 次级债应以现金或中国证监会认可的其他形式借入或融入
3. 借入或发行次级债数额应符合相关规定：
   1. 长期次级债计入净资本的数额不得超过净资本（不含长期次级债累计计入净资本的数额）的50％，净资本与负债的比例、净资产与负债的比例等各项风险控制指标不触及预警标准
4. 募集说明书内容或次级债务合同条款符合证券公司监管规定

**国际开发机构人民币债券的概念**

国际开发机构人民币债券是指国际开发机构依法在中国境内发行的、约定在一定期限内还本付息的、以人民币计价的债券。

**国际开发机构人民币债券的审批体制**

在中国境内申请发行人民币债券的国际开发机构应向财政部等窗口单位递交债券发行申请，由窗口单位会同中国人民银行、国家发改委、中国证监会等部门审核后，报国务院同意。

**国际开发机构人民币债券发债机构应具备的条件**

1. 财务稳健，资信良好，经两家以上（含两家）评级公司评级，其中至少应有一家评级公司在中国境内注册且具备人民币债券评级能力，人民币债券信用级别为AA级（或相当于AA级）以上；
2. 已为中国境内项目或企业提供的贷款和股本资金在10亿美元上，经国务院批准予以豁免的除外；
3. 所募集资金用于向中国境内的建设项目提供中长期固定资产贷款或提供股本资金，投资项目符合中国国家产业政策、利用外资政策和固定资产投资管理规定，
4. 主权外债项目应列入相关国外贷款规划。

## 第三节 债券交易

### 考点16：债券交易的方式及流程

**债券交易的方式**

1. 现券交易
2. 回购交易
3. 远期交易
   1. 共有8个期限品种，最短2天，最长365天。
4. 期货交易

**现券交易的概念**

现券交易也被称为债券的即期交易，是指证券买卖双方在成交后就办理交收手续，买入者付出资金并得到证券，卖出者交付证券并得到资金，也就是所谓二级市场的债券交易。

实际上它就是一种债券的买卖行为。

**回购交易的概念**

回购交易是指债券买卖双方（资金融入方和资金融出方）在成交的同时，约定于未来某一时间以某一约定价格双方再进行反向交易的行为。

**回购的交易流程**

1. 回购交易是质押贷款的一种方式通常用在政府债券上
2. 从运作方式看，结合了现货交易和远期交易的特点，通常在债券交易中运用
3. 投资者从价格差中得利
4. 是一种超短期的金融工具具有短期融资的属性

**远期交易的概念**

远期交易是双方约定在未来某一时刻（或时间段内）按照现在确定的价格买卖标的债券的行为。

**期货交易的概念**

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。

**远期交易和期货交易的区别**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **远期交易** | **期货交易** |
| 交易场所不同 | 场外交易 | 交易所内交易 |
| 合约规范性不同 | 所有事项都要由交易双方协商确定 | 标准化合约 |
| 交易风险不同 | 无价格风险，存在信用风险 | 不存在信用风险，只有价格变动风险 |
| 保证金制度不同 | 由交易双方确定，无统一性 | 按规定比例缴纳 |
| 履约责任不同 | 如要中途取消，必须双方同意，实物交割比例极高 | 具备对冲机制，履约回旋余地较大，实物交割比例极低 |

**债券报价主要方式**

1. 公开报价；
2. 对话报价；
3. 双边报价；
4. 小额报价。

**债券交易流程**

1. 开户
2. 成交
   1. 价格优先
   2. 时间优先
   3. 客户委托优先
3. 清算
   1. 净额交收
4. 交割

**证券交易所的债券交易竞价方式**

1. 口头报唱；
2. 板牌竞价；
3. 计算机终端申报竞价。

注意：没有书面竞价。

**债券登记、托管、兑付及付息的有关规定**

1. 债券登记
   1. 是指债券登记结算机构为债券发行人建立和维护债券持有人名册的行为，也就是证券要素和证券权利的记录和确认
2. 债券托管
   1. 中央国债登记结算有限责任公司（中央结算公司）、银行间市场清算所股份有限公司（上海清算所）和中国证券登记结算公司（中国结算公司）为债券的托管机构
3. 债券兑付
   1. 五种兑付方式：到期兑付、提前兑付、债券替换、分期兑付和转换普通股兑付
4. 债券付息
   1. 三种付息方式：息票方式（剪息票方式）、折扣利息、本息合一方式。

### 考点17：债券评级

**债券评级的定义**

债券信用评级是以企业或经济主体发行的有价债券为对象进行的信用评级。这种信用评级为投资者购买债券和证券市场债券的流通转让活动提供信息服务。

地方政府或非国家银行金融机构发行的某些有价证券，也有必要进行评级。

**信用评级的程序**

1. 评级准备
   1. 需成立评级项目组。
   2. 项目组实行组长负责制，至少由两名评级分析人员组成。项目组组长应当具备证券从业资格，且从事自信评级业务3年以上。
2. 实地调查
3. 初评阶段
4. 评定等级
   1. 需召开信用等级评审会议；
   2. 参会评审委员不得少于5人；
   3. 评审委员签署利益冲突回避承诺书。
5. 结果反馈与复评
   1. 在5个工作日内进行反馈。
6. 结果发布
7. 文件存档
8. 跟踪评级
   1. 证券评级机构应当在受评证券存续期内每年至少出具一次定期跟踪评级报告。

**银行间债券市场中长期债券信用评级等级**

银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。（AAA级为最好，C级为最差）注：除AAA级、CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”，“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

**银行间债券市场短期债券信用评级等级**

银行间债券市场短期债券信用评级等级划分为四等六级，符号表示为，A-1、A-2、A-3、B、C、D。(A-I级为最好，D级为最差）

注：每一个信用等级均不能微调

**债券评级的主要内容**

1. 企业素质
2. 经营能力
3. 获利能力
4. 偿债能力
5. 履约情况
6. 发展前景

记忆：企业-发展，经营-获利，履约-偿债

**债券信用评级的原因**

1. 主要原因：方便投资者进行债券投资决策；
2. 另一个重要原因：减少信誉高的发行人的筹资成本。

## 第四节 债券估值

### 考点18：债券市场

**债券市场的分类**

1. 银行间债券市场
   1. 银行间债券市场是指商业银行、农村信用联社、保险公司、证券公司等金融机构以及一些非金融机构合格投资人进行债券买卖和回购的市场。
   2. 银行间债券市场目前已成为我国债券场的主体部分。记账式国债的大部分、政策性金融债券都在该市场发行并上市交易。
2. 交易所债券市场
   1. 交易所市场实行的是集中撮合竞价与经纪商制度，采用电脑集合竞价、连续竞价和大宗交易的方式；
   2. 中国证券登记结算公司上海分公司和深圳分公司分别托管上海证券交易所和深圳证券交易所的债券。

**银行间债券市场的交易方式**

1. 询价交易
   1. 交易双方自行协商确定交易价格的方式，包括报价、格式化询价和确认成交三个步骤；
   2. 最低交易量为券面总额10万元，交易量最小变动单位为券面总额10万元。
   3. 报价包括公开报价、对话报价。
2. 点击成交交易
   1. 最低交易量为券面总额100万元，交易量最小的变动单位为券面总额10万元。

**交易所市场的交易方式**

1. 竞价撮合交易
2. 场外交易
   1. 交易所的固定收益电子平台定位于机构投资者，为大额现券交易提供服务。

**银行间债券市场与交易所债券市场的托管方式**

1. 银行间债券市场
   1. 是场外市场，实行一级、二级综合托管账户模式。中央国债登记结算有限责任公司是指定的中央债券存管机构。
2. 交易所市场
   1. 实行“中央登记、二级托管"的制度。市场中所有证券在中国证券登记结算公司开立托管账户，投资者参与证券市场必须通过有资格的证券公司，并将资产托管给证券公司代理交易结算。

注意：“中央登记”是指在中国…公司开户，不是中央…公司开户。

**银行间债券市场与交易所债券市场的结算方式**

1. 银行间债券市场
   1. 采用实时全额逐笔结算机制，统一通过中央国债登记结算有限责任公司的中央债券综合业务系统完成。
2. 交易所市场
   1. 采取中央对手方的净额结算机制，由中国证券登记结算有限公司负责债券交易的清算、结算，并作为交易双方共同的对手方提供交收担保。

**债券市场转托管的定义及条件**

1. 转托管是指同一投资人开立的两个托管账户之间的托管债务的转移。
2. 目前，除了国债（包括附息国债和地方债）和企业债可以跨市场转托管，其他债券品种都不能跨市场转托管。
3. 目前最快的国债转托管，能实现T+1日到账，其他大部分债券只能实现T+2日甚至T+3日到账。

### 考点19：债券估值

**债券估值的基本原理**

现金流贴现

**债券现金流的确定因素**

1. 债券的面值和票面利率
2. 计付息间隔
3. 债券的嵌入式期权条款
   1. 一般来说，凡是有利于发行人的条款都会降低债券价值；有利于持有人的都会提高价值。
4. 债券的税收待遇
   1. 免税债券（如政府债券）与可比的应纳税债券（如公司债券、资产证券化债券等等）想必，价值大一些。
5. 其他因素
   1. 债券的利率类型（浮动利率、固定利率等）；
   2. 债券的币种（单一货币、双币券）。

**债券贴现率的确定**

债券必要回报率 = 真实无风险收益率 + 预期通货膨胀率 + 风险溢价

注意：有时候，名义无风险收益率 = 真实无风险收益率 + 预期通货膨胀率，因此，债券必要回报率 = 名义无风险收益率 + 风险溢价

1. 债券的贴现率是投资者对该债券要求的最低回报率，也称为必要回报率；
2. 真实无风险收益率：理论上由社会资本平均回报率决定；
3. 预期通货膨胀率：对未来通货膨胀率的估计值；
4. 风险溢价：是投资者因承担投资风险而获得的补偿。

**债券的报价与实付价格**

债券买卖报价分为净价和全价两种，结算为全价价格。

1. 全价=净价+应计利息
2. 净价：指不含应计利息的债券价格，单位为“元/百元面值”；
3. 应计利息：为上一付息日（或起息日）至结算日之间累计的按百元面值计算的债券发行人应付给债券持有人的利息。

**债券估值模型**

根据现金流贴现的基本原理，不含嵌入式期权的债券理论价格计算公式为：

1. P：债券理论价格；
2. T：债券距到期日时间（通常按年计算）；
3. T：现金流到达的时间；
4. C：现金流金额；
5. y：贴现率（通常为年利率）。

**附息债券定价**

附息债券可以视为一组零息债券的组合。

因此，可以用零息债券定价公式分别为其中的每只债券定价，然后加总。

**累息债券定价**

累息债券也有票面利率，但是规定到期一次性还本付息。

可将其视为面值等于到期还本付息额的零息债券，并按零息债券定价公式定价。

### 考点20：债券收益率与利率风险、期限结构

**债券收益率的类别**

1. 当期收益率
   1. 被定义为债券的年利息收入与买入债券的实际价格的比率。
   2. Y：当期收益率
   3. C：每年利息收益
   4. P：债券价格
2. 到期收益率
   1. 是使债券未来现金流现值等于当前价格所用的相同的贴现率。
3. 即期利率
   1. 即期利率也称为零利率，是零息票债券到期收益率的简称；
   2. 定价公式就是用来进行现金流贴现的贴现率。
4. 持有期收益率
   1. 是指买入债券到卖出债券期间多获得的年平均收益。
5. 赎回收益率
   1. 是指允许发行人在债券到期以前按某一约定的价格赎回已发行的债券。

**利率的风险结构**

1. 信用利差
   1. 实践中，通常采用信用评级来确定不同债券的违约风险大小，不同信用等级债券之间的收益率差则反映了不同违约风险的风险溢价，因此也被称为信用利差。
2. 利率的风险结构
   1. 不同发行人发行的相同期限和票面利率的债券，其市场价格会不相同，从而计算出的债券收益率也不一样。反映在收益率上的这种区别，被称为利率的风险结构

**利率的期限结构**

相同的发行人发行不同期限的债券，其收益率也不一样。债券期限与收益率的关系被称为利率的期限结构。

**利率期限结构的理论**

1. 市场预期理论
   1. 又称为无偏预期理论，认为利率期限结构完全取决于对未来即期利率的市场预期。

记忆：长短都一样

1. 市场分割理论
   1. 在市场分割理论下，利率期限结构取决于短期资金市场供求状况与长期资金市场供求状况的比较，或者说取决于短期资金市场供需曲线交叉点的利率与长期资金市场供需曲线交叉点的利率对比。

记忆：长短各有所求

1. 流动性偏好理论
   1. 流动性偏好理论的基本观点是投资者并不认为长期债券是短期债券的理想替代物。
   2. 流动性溢价便是远期利率和未来的预期即期利率之间的差额。
   3. 利率曲线的形状是由对未来利率的预期和延长偿还期所必需的流动性溢价共同决定的。

记忆：越短越好，有流动性

# 第六章 证券投资基金

## 第一节 证券投资基金概述

### 考点1：证券投资基金概述

**证券投资基金的概念**

投资基金是指通过向投资者募集资金，形成独立基金财产，由专业投资机构（基金管理人）进行基金投资与管理，由基金托管人进行资产托管，由基金投资人共享投资收益、共担投资风险的一种集合投资方式。

**证券投资基金在不同地区的称谓**

1. 美国：共同基金
2. 英国和我国香港：单位信托基金
3. 欧洲一些国家：集合投资基金，集合投资计划
4. 日本和我国台湾地区：证券投资信托基金

**证券投资基金的特点**

1. 集合理财、专业管理
2. 组合投资、分散风险
3. 利益共享、风险共担
4. 严格监督、信息透明
5. 独立托管、保障安全

**证券投资基金与股票、债券的区别**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **股票** | **债券** | **基金** |
| 反映的经济关系 | 所有权关系 | 债权债务关系 | 信托关系  （公司型基金除外） |
| 筹集资金的投向 | 直接投资，投向实业 | 直接投资，投向实业 | 间接投资，投向有价证券  等金融工具 |
| 收益风险水平 | 风险较大 | 风险较小 | 收益可能高于债券，  投资风险有可能小于股票 |

### 考点2：证券投资基金的分类

**契约型基金和公司型基金**

按组织形式划分，基金可以分为契约型基金和公司型基金

1. 契约型基金是依据基金合同设立的一类基金。（目前我国的基金全部是契约型基金）
2. 公司型基金依据基金公司章程设立，是在法律上具有独立法人地位的股份投资公司。

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 区别 | **契约型基金** | **公司型基金** |
| 资金的性质 | 信托资产 | 法人资本 |
| 投资者的地位 | 委托人、受益人 | 股东 |
| 运营依据 | 基金合同 | 公司章程 |

**封闭式基金和开放式基金**

按运作方式划分，基金可以分为封闭式基金和开放式基金。

1. 封闭式基金市值基金份额在存续期间内固定不变，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（可在二级市场交易买卖）。
2. 开放式基金是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及赎回的基金。（大多数不可上市）

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 区别 | **封闭式基金** | **开放式基金** |
| 期限 | 通常在5年以上，  一般为10年或15年 | 没有固定期限 |
| 发行规模 | 固定 | 不固定 |
| 基金份额交易方式 | 只能在证券交易场所交易 | 向基金管理人申购或者赎回 |
| 价格形成方式 | 受供求关系影响 | 基金份额净资产值为基础 |
| 基金经理的  激励约束机制与投资策策略 | 压力较小  长期投资、全额投资 | 压力较大  不能全额投资 |

**股票基金、债券基金、混合型基金和货币市场基金**

按基金的投资标的划分，可以分为股票基金、债券基金、混合型基金和货币市场基金。

1. 股票基金是指以股票为主要投资对象的证券投资基金。（80％以上）
2. 债券基金是指以债券为主要投资对象的证券投资基金。（80％以上）
3. 混合型基金是指同时投资于股票与债券的基金。
4. 货币市场基金是仅以货币市场工具为投资对象的一种基金，投资期限一般在1年以内，包括银行短期存款、国库券、公司短期债券、银行承兑票据及商业票据等货币市场工具。

**股票基金的分类**

1. 按所持股票性质：
   1. 价值型股票基金、
   2. 成长型股票基金、
   3. 平衡型股票基金。

**成长型基金、收入型基金和平衡性基金**

按投资目标划分，可以分为成长型基金、收入型基金和平衡性基金。

1. 成长型基金：追求基金资产的长期增值；
2. 收入型基金：以获取当期的最大收入为目的；
3. 平衡性基金：分别投资于两种特性的证券上。

**主动型基金、被动型基金**

按基金的投资理念划分，可分为主动型基金、被动型基金。

1. 主动型基金：通过积极选股和择时，力图取得超越基准组合表现的基金；
2. 被动型基金：又被称为“指数基金”，是以特定指数作为跟踪对象，力图复制指数表现的一类基金。

**公募基金和私募基金**

按基金的募集方式划分，可分为公募基金和私募基金。

1. 公募基金：
   1. 公募基金是指面向社会公众公开发售基金份额、募集资金而设立的基金。
   2. 公募基金可以向社会公众公开发售基金份额和宣传推广，基金募集对象不固定。
   3. 基金份额的投资金额要求较低，适合中小投资者。
2. 私募基金：
   1. 私募基金是向特定合格投资者发售基金份额、募集资金而设立的基金。
   2. 私募基金的投资金额较高，风险较大，监管机构对投资者的资格和人数会加以限制。
   3. 私募基金不能进行公开发售和宣传推广，只能采取非公开方式发行。

**特殊类型基金**

1. 交易所交易基金（ETF）；
2. 上市开放式基金（LOF）；
3. 避险策略基金；
4. QDII基金；
5. 分级基金；
6. 基金中基金（FOF）；
7. 伞形基金；
8. 养老目标基金。

**交易所交易基金（ETF）**

1. 概念
   1. 交易所交易基金(ETF)是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种基金运作方式。
   2. 结合了封闭式基金与开放式基金的运作特点。
2. 特点
   1. ETF最大的特点是实物申购、赎回机制，即它的申购是用一篮子股票换取ETF份额，赎回时是以基金份额换回一篮子股票而不是现金。
   2. ETF有"最小申购、赎回份额"的规定，通常最小申购、赎回单位在30万份、50万份，和100万份。
   3. ETF实行一级市场和二级市场并存的交易制度。

**上市开放式基金（LOF）**

1. 概念
   1. 上市开放式基金(LOF)是一种既可以同时在场外市进行基金价额申购、赎回，又可以在交易所进行基金份额交易和基金份额申购或赎回，并通过份额转托管机制将场外市场与场内市场有机地联系在一起的一种开放式基金。
2. 特点
   1. 与ETF不同，LOF不一定采用指数基金模式，也可以是主动管理型基金，
   2. LOF申购和赎回均以现金进行，对申购和赎回没有规模上的限制。

**避险策略基金**

通过一定的避险投资策略进行运作，同时引入相关保机制，以便在避险策略周期到期时，力求避免基金分额持有人投资本金出现亏损的公开募集证券投资基金。

极端情况下仍然存在本金损失的风险。

**QDII基金**

1. 概念
   1. QDII基金是指在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券投资的基金。
2. 特点
   1. 根据中国证监会的规定，QDII基金投资目的地为与中国证监会签署了双边监管合作谅解备忘录的国家或地区，投资工具为股票、基金、债券、金融衍生品等。

**分级基金**

分级基金又被称为"结构型基金”，“可分离交易基金”，是指在一只基金内部通过结构化的设计或安排，将普通基金份额拆分为具有不同预期收益与风险的两类（级）或多类（级）份额并可分离上市交易的一种基金产品。

**基金中基金（FOF）**

基金中基金是以其他基金为投资对象的基金。

在中国，根据中国证监会对基金类别的分类标准，80％以上的基金资产投资于其他基金份额的，为基金中基金。

**伞形基金**

伞形基金又被称为系列基金，是指多个基金公用一个基金合同，自基金独立运作并直接可以相互转换的一种基金结构形式。

**养老目标基金**

养老目标基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资人长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金。

养老目标基金应当采用基金中基金形式或中国证监会认可的其他形式运作。

## 第二节 证券投资基金的运作与市场参与主体

### 考点3：证券投资基金的运作与市场参与主体

**基金运作概述**

基金的运作包括基金的募集、基金投资管理、基金资产托管、基金份额的登记与交易、基金资产的估值与会计核算、基金的信息披露以及其他相关环节。

在基金运作中，基金管理人居主导与核心位置。

**基金的运作**

1. 市场营销
2. 后台管理
   1. 份额的注册登记；
   2. 基金资产的估值；
   3. 会计核算；
   4. 信息披露。
3. 投资管理

**基金市场的参与主体：**当事人

1. 基金份额持有人
   1. 基金份额持有人即基金投资者，是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资收益的受益人，基金份额持有人是基金一切活动的中心。
2. 基金管理人
   1. 基金管理人是基金的募集者和管理者，在整个基金的运作中起着核心的作用。它不仅负责基金的投资管理，而且还承担着产品设计、基金营销、基金注册登记、基金估值、会计核算等多方面的职责。
   2. 在我国，基金管理人只能由依法设立的基金管理公司承担。

记忆：管理人不是人。

注意：管理人也负责估值。

1. 基金托管人
   1. 基金托管人的职责主要体现在资产保管、资金清算、会计复核以及对投资运作的监督等方面。
   2. 在我国，基金托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行或其他金融机构承担。

记忆：托管人也不是人，是天然管钱的机构。

注意：当事人不包含基金服务机构。

**基金市场的参与主体：**服务机构

1. 基金销售机构；
2. 基金销售支付机构；
   1. 需要取得中国人民银行的业务许可。
3. 基金份额登记机构；
4. 基金估值核算机构；
5. 基金投资顾问机构；
6. 基金评价机构；
7. 基金信息技术系统服务机构；
8. 律师事务所和会计师事务所。

**基金市场的参与主体：**监管机构和自律组织

1. 基金监管机构
   1. 国务院证券监督管理机构，即中国证监会。
2. 基金自律组织
   1. 基金行业自律组织：证券投资基金业协会。
   2. 证券交易所。

## 第三节 基金的募集、申购、赎回与交易

### 考点4：基金的募集、申购、赎回与交易

**基金的募集**

是指基金管理公司根据有关规定向中国证监会提交募集申请文件、发售基金份额、募集基金的行为。

**基金的募集步骤**

1. 申请
2. 注册
   1. 国务院证券监督管理机构应当自手里公开募集基金的募集注册申请之日其6个月内做出注册或者不予注册的决定。
   2. 基金注册程序分为简易程序和普通程序，前者审查不超过20个工作日；后者为6个月。
3. 发售
   1. 基金管理人应当自收到核准文件之日起6个月内进行基金份额的发售。基金的募集期限自基金份额发售日开始计算募集期限不得超过3个月。
4. 基金合同生效

**开放式基金的**认**购**

在基金募集期内购买基金份额的行为通常被称为基金的认购。

1. 认购步骤
   1. 开户
   2. 认购
   3. 确认

注意：没有“缴费”，因为不一定收取认购费。

1. 认购方式：金额认购
2. 认购费率：
   1. 股票类基金：1%-1.5%；
   2. 债券型基金：1%以下；
   3. 货币市场基金：一般不收取认购费。
3. 收费模式：
   1. 前端收费
   2. 后端收费

**开放式基金的**申**购、赎回**

1. 申购：投资者在基金合同生效后，申请购买基金份额的行为；
2. 赎回：基金份额持有人要求基金管理人购回其所持有的开放式基金份额的行为。

**申购、赎回的原则**

1. 货币基金：按固定价格1元人民币进行申购、赎回；
2. 一般开放式基金：遵循“未知价”交易原则；
3. “金额申购、份额赎回”原则。

**申购、赎回费用及销售服务费**

1. 申购费用
   1. 申购费可以采用前端收费方式，也可以采用后端收费方式。
   2. 对于持有期低于3年的投资人，基金管理人不得免收其后端申购费用。
2. 赎回费用
   1. 基金管理人可以根据基金份额持有人持有基金份额的期限适用不同的赎回费标准。通常，持有时间越长，适用的赎回费率越低。
3. 销售服务费
   1. 基金管理人可以从开放式基金财产中计提一定比例的销售服务费。
   2. 我国的货币市场基金，通常申购和赎回费为0。一般从基金财产中计提不高于0.25％的销售服务费。

**开放式基金份额的转换、非交易过户、转托管**

1. 转换
   1. 开放式基金份额转换是指投资者将其所持有的某一只基金份额转换为另一只基金份额的行为
2. 非交易过户
   1. 主要包括继承、捐赠、司法强制执行和经注册登记机构认可的其他情况下的非交易过户
3. 转托管
   1. 开放式基金份额转托管是指基金份额持有人申请将其托管在某一交易账户中的全部或部分基金份额转出并转入另一交易账户的行为

## 第四节 基金的估值、费用与利润分配

### 考点5：基金资产估值

**基金资产估值的概念**

1. 基金资产总值：基金全部资产的价值总和；
2. 基金资产净值：总值中扣除所有负债；
3. 基金份额净值：资产净值除以当前总份额。

**基金资产估值需考虑的因素**

1. 估值频率
   1. 基金一般都按照固定的时间间隔对基金资产进行估值，通常相关法规会规定一个最小的估值频率。
   2. 我国的开放式基金于每个交易日估值，并于下一交易日公告份额净值；封闭式基金每个交易日都进行估值，但每周披露一次基金份额净值。
2. 交易价格的公允性
   1. 当基金投资标的为交易活跃的证券时，对其资产进行估值较为容易。
   2. 在这种情况下，直接采用市场交易价格就可以对标的资产估值。
3. 估值方法的一致性和公开性

**基金资产估值的责任人**

根据《证券投资基金法》的规定，我国基金资产估值的责任人是基金管理人。

**估值的基本原则**

1. 存在活跃市场
   1. 在估值日有报价的，除会计准则规定的例外情况外，应将该报价不加调整地应用于该资产或负债的公允价值计量。
   2. 估值日无报价且最近交易日后未发生影响公允价值计量的重大事件的，应采用最近交易日的报价确定公允价值。
2. 不存在活跃市场
   1. 对不存在活跃市场的投资品种，应采取在当前情况下适用并且可利用数据和其他信息支持的估值技术确定公允价值。采用估值技术确定公允价值时，应优先使用可观察输入值。
3. 重大变化

### 考点6：基金的费用

**基金费用的种类**

1. 基金销售过程中发生由基金投资者承担的费用，不参与基金的会计核算
   1. 申购费（认购费）；
   2. 赎回费；
   3. 基金转换费。
2. 基金管理过程中发生的由基金资产承担的费用，参与基金的会计核算
   1. 基金管理人的管理费；
   2. 基金托管人的托管费；
   3. 基金份额持有人大会费用；
   4. 信息披露费

**各种费用的计提标准及计提方式**

1. 基金管理费、基金托管费及基金销售服务费
   1. 我国的基金管理费、基金托管费及基金销售服务费均是按照前一日基金资产净值的一定比例逐日计提，按月支付。
   2. 基金管理费率通常与基金规模成反比，与风险成正比。基金规模越大风险程度越低，基金管理费率越低。

记忆：多买优惠。

1. 基金交易费
   1. 基金交易费是指基金在进行证券买卖交易时所发生的相关交易费用。
   2. 我国基金的交易费主要包括印花税、佣金、过户费、经手费、证管费。
2. 基金运作费
   1. 基金运作费是指为保证基金正常运作而发生的应由基金承担的费用，包括审计费、律师费、上市年费、信息披露费、分红手续费、持有人大会费、开户费、银行汇划手续费等。

**不列入基金管理过程中发生费用的项目**

1. 基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失。
2. 基金管理人和托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用。
3. 基金合同生效前的相关费用，包括但不限于验资费、会计师和律师费、信息披露费等费用。

### 考点7：基金的利润与税收

**基金利润的概念**

基金利润是指基金在一定会计期间的经营成果。基金利润主要来自基金收入减去基金费用后的净额、公允价值变动损益等。

**基金收入的组成**

1. 利息收入
2. 投资收益
3. 其他收入

**公允价值变动损益**

公允价值变动损益是指基金持有的采用公允价值模式计量的交易性金融资产、交易性金融负债等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失，并于估值日对基金资产按公允价值估值时予以确认。

**基金的利润分配**

1. 封闭式基金：
   1. 封闭式基金的收益分配每年不得少于一次，封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度可供分配利润的90％。
   2. 封闭式基金只能采用现金方式分红。
2. 一般开放式基金：
   1. 我国一般开放式基金按规定需在基金合同和招募说明书中约定每年基金收益分配的最多次数和每次基金收益分配的最低比例。
   2. 基金利润分配后基金份额净值不得低于面值。
   3. 一般开放式基金的分红方式有两种，（1）现金分红（基金分配最普遍的形式）（2）红利再投资。
3. 货币市场基金
   1. 《货币市场基金管理暂行规定》规定："对于每日按照面值进行报价的货币市场基金，可以在基金合同中将收益分配的方式约定为红利再投资，并应当每日进行收益分配。

**基金税收的组成**

1. 基金自身投资活动产生的税收
   1. 增值税：证券投资基金管理人运用基金买卖股票、债券转让收入免征增值税；
   2. 印花税：基金卖出股票按照0.1%的税率征收印花税，买入交易不征收印花税。  
      记忆：即单向征收。
   3. 所得税：对证券投资基金从证券市场中取得的收入，包括买卖股票、债券的差价收入，股权的股息、红利收入，债券的利息收入及其他收入，暂不征收企业所得税。

记忆：合着只收一个税，还是单向的。

1. 基金投资者（包括个人和机构）投资基金的税收
   1. 机构投资者：
      1. 机构投资者买卖基金份额属于金融商品转让，应按照卖出价扣除买入价后的余额为销售额计征增值税。
      2. 机构投资者买卖基金份额暂免征收印花税。
      3. 机构投资者在境内买卖基金份额获得的差价收入应并入企业的应纳税所得额，征收企业所得税。机构投资者从基金分配中获得的收入，暂不征收所得税。
   2. 个人投资者：
      1. 个人投资者买卖基金份额免征增值税
      2. 个人投资者买卖基金份额暂免征收印花税
      3. 个人投资者从基金分配中取得的收入，暂不征收个人所得税
      4. 个人投资者申购和赎回基金份额取得的差价收入，暂不征收个人所得税

## 第五节 基金的管理

### 考点8：基金业绩评价指标

**基金业绩评价指标种类**

1. 特雷诺指数
   1. 表示基金承受每单位洗漱风险多获取风险收益的大小。指数越大，表现越好。
   2. 只考虑系统风险。
   3. 使用历史收益率标准差来衡量投资收益的总风险；
   4. 系统性风险指数。
2. 夏普指数
   1. 同时考虑系统风险和非系统性风险；
   2. 还能反应基金经理分散和降低非系统风险的能力。
3. 詹森指数
   1. 以资本定价模型为基础的评价基金业绩的绝对指标。
   2. 可以表示各基金表现优于基准组合的具体大小。

## 第六节 证券投资基金的监管与信息披露

### 考点9：基金信息披露的分类

**基金信息披露的分类**

1. 基金募集信息披露；
2. 基金运作信息披露；
3. 基金临时信息披露
   1. 如果逾期某种信息可能对基金份额持有人权益或者基金份额的价格产生重大影响，则该信息为重大信息，相关事件为重大事件；
   2. 信息披露义务人应当在重大事件发生之日起2日内编制并披露临时报告书。

## 第七节 非公开募集证券投资基金

### 考点10：私募基金的募集

**私募基金的备案手续**

担任非公开募集基金的基金管理人，应当按照规定向证券投资基金业协会的私募基金登记备案系统办理登记备案手续。

**私募基金募集的对象确定**

在向投资者推介私募基金之前，募集机构应当采取问卷调查等方式旅行特定对象确定程序，对投资者风险识别能力和风险承担能力进行评估。投资者评估结果有效期最长不得超过3年。

### 考点11：私募基金的信息披露

**私募基金运行期间的披露**

1. 应当在每季度结束之日起的10个工作日内向投资者披露；
2. 披露内容有：基金净值、主要财务指标、投资组合；
3. 单只私募证券投资基金管理规模达到5000万元以上的，应当持续在每月结束之日起5个工作日内向投资者披露净值信息。

# 第七章 金融衍生工具

## 第一节 金融衍生工具概述

### 考点1：金融衍生工具概述

**金融衍生工具的概念**

金融衍生工具又被称为金融衍生产品，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，其价格取决于基础金融产品价格（或数值）变动的派生金融产品。

**金融衍生工具的基本特征**

1. 跨期性
2. 杠杆性
3. 联动性
4. 不确定性或高风险性

**金融衍生工具的分类：按**产品形态**分类**

1. 独立衍生工具
   1. 远期合同
   2. 期货合同
   3. 互换合同
   4. 期权合同
2. 嵌入式衍生工具
   1. 可转换公司债券
   2. 公司债券条款中包含的赎回条款
   3. 返售条款

**金融衍生工具的分类：按**自身交易方式和特点**分类**

1. 金融远期合约
2. 金融期货
3. 金融期权
4. 金融互换
5. 结构化金融衍生工具

**金融衍生工具的分类：按**基础工具**种类分类**

1. 股权类产品的衍生工具
   1. 股票期货
   2. 股票期权
   3. 股票指数期货
   4. 股票指数期权
2. 货币衍生工具
   1. 远期外汇合约
   2. 货币期货
   3. 货币期权
   4. 货币互换
   5. 上述合约的混合交易合约
3. 利率衍生工具
   1. 远期利率协议
   2. 利率期货
   3. 利率期权
   4. 利率互换
   5. 上述合约的混合交易合约
4. 信用衍生工具
5. 其他衍生工具

**金融衍生工具的分类：按**交易场**种类分类**

1. 交易所交易的衍生工具
2. 场外交易市场（OTC）交易的衍生工具

## 第二节 金融远期、期货与互换

### 考点2：金融远期合约与金融期货合约

**市场交易的**组织形态

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

1. 现货交易；
2. 远期交易；
3. 期货交易。

**金融远期合约的概念**

金融远期合约是最基础的金融衍生产品。它是交易双方在场外市场上通过协商，按约定价格在约定的未来日期（交割日）买卖某种标的金融资产（或金融变量）的合约。

**金融远期合约的种类**

1. 股权类资产的远期合约
   1. 单个股票的远期合约；
   2. 一篮子股票的远期合约；
   3. 股票价格指数的远期合约。
2. 债权类资产的远期合约
3. 远期利率协议
4. 远期汇率协议

**金融期货的定义**

1. 期货交易
   1. 是指交易双方在集中的交易所市场以公开竞价方式所进行的标准化期货合约的交易
2. 期货合约
   1. 是由交易双方订立的、约定在未来某日期按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。

**金融期货交易与金融现货交易的**区别

1. 交易对象不同
2. 交易目的不同
3. 交易价格的含义不同
4. 交易方式不同
5. 结算方式不同

**金融期货和普通远期交易的区别**

1. 交易场所和交易组织形式不同；
2. 交易的监管程度不同；
3. 标准化程度不同；
4. 保证金制度和每日结算制度导致违约风险不同。

**金融期货的主要制度**

1. 集中交易制度
2. 标准化的期货节约和对冲机制；
3. 保证金制度；
4. 结算所和无负责结算制度：“逐日盯市制度”；
   1. 就是每天盯着市场。计算客户浮动盈亏，及时调整保证金账户。
5. 限仓制度；
6. 大户报告制度；
7. 每日价格波动限制及断路器规则；
8. 强行平仓制度；
9. 强制减仓制度。
   1. 是指交易所将当日以涨跌停板价格申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利客户按照持仓比例自动撮合成交。

### 考点3：金融期货的种类和功能

**金融期货的种类**

1. 外汇期货
   1. 外汇期货又被称为货币期货，是以外汇为基础工具的期货合约，是金融期货中最先产生的品种，主要用于规避外汇风险。
2. 利率期货
   1. 利率期货的基础资产是一定数量的与利率相关的某种金融工具，主要是各类固定收益金融工具。
   2. 利率期货主要是为了规避利率风险而产生的。固定利率有价证券的价格收到现行利率和预期利率的影响，价格变化与利率变化一般呈反向关系。
   3. 品种：
      1. 债券期货：以国债期货为主的债券期货是各主要交易所最重要的利率期货品种。
      2. 主要参考利率期货：除国债利率外，常见的参考利率包括伦敦银行间同业拆放利率(Libor)、香港银行间同业拆放利率(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
   1. 是以单只股票、股票组合或者股票价格指数为基础资产的期货合约。
   2. 股票价格指数期货
      1. 股票价格指数期货的交易单位等于基础指数的数值与交易所规定的每点价值之乘积，采用现金结算
      2. 新加坡交易所（简称SGX)于2006年9月5日推出以新华富时50指数为基础变量的全球首个中国A股指数期货。
   3. 单只股票期货
   4. 股票组合的期货

**金融期货的基本功能**

1. 套期保值功能；
   1. 利用金融期货进行套期保值，就是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或公允价值的交易行为。
   2. 期货交易之所以能够套期保值，其基本原理在于某一特定商品或金融工具的期货价格和现货价格的变动趋势大致相同，在走势上具有收敛性。
   3. 基差风险：套期保值者很可能难以找到与现货头寸在品种、期限、数量上均恰好匹配的期货合约，如果选用替代合约进行套期保值操作，则并不能完全锁定未来现金流，由此带来的风险被称为"基差风险"。
2. 价格发现功能；
3. 投机功能；
   1. 与所有有价证券交易相同，期货市场上的投机者也会利用对未来期货价格走势的预期进行投机交易，预计价格上涨的投机者会建立期货多头，反之则建立空头。
4. 套利功能。
   1. 利用同一份合约在不同市场上的价差进行低买高卖。

记忆：类比代购化妆品

金融期货交易所的交易规则

1. 持仓限额制度
   1. 中证500、上证50合约为1200手；
   2. 某一股指期货合约结算后单边总持仓超过10万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓不得超过该合约单边持仓总量的25%；

### 考点4：金融互换交易

**互换的概念**

互换是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，可分为货币互换、利率互换、权益互换、信用互换等类别。

从交易结构上看，可以将互换交易视为一系列远期交易的组合

目前，按名义金额计算的互换交易已经成为最大的衍生品交易品种。

**利率互换的概念**

1. 利率互换是一种最为普遍的互换类型；
2. 在标准的利率互换中，甲方同意向乙方支付若干年的现金流，这个现金流是名义本金乘以事先约定的固定利率产生的利息。同时，乙方同意在同样期限内向甲方支付相当于同一名义本金按浮动利率产生利息的现金流。

**我国利率互换的历史**

2006年1月24日，中国人民银行发布了《关于开展人民币利率互换交易试点有关事宜的通知》，批准在全国银行间同业拆借中心开展人民币利率互换交易试点

人民币利率互换是指交易双方约定在未来的一定期限内，根据约定的人民币本金和利率计算利息并进行利息交换的金融合约。

**货币互换的形式**

这种互换最简单的形式是将一种货币的本金和固定利息与几乎等价的另一种货币的本金和固定利息进行交换。

**我国股权类互换的历史**

中国证券业协会于2012年底启动了股票收益互换业务试点工作。

股票收益互换是指证券公司与客户根据协议约定，在未来某一期限内针对特定股票的收益表现与固定利率进行现金在交换。

**信用违约互换（**CDS**）**

1. 含义：最基本的信用违约互换涉及两个当事人，双方约定以某一信用工具为参考，一方向另一方出售信用保护，若参考工具发生规定的信用违约事件，则信用保护出售方必须向买方支付赔偿。

理解：我向银行贷款，银行贷了，但是觉得有风险，于是向信用保护公司签订CDS，约定如果我还不了，则信用保护公司帮我还给银行。此CDS内我不是当事人。

1. 风险：信用违约互换具有较高的杠杆性。

## 第三节 金融期权与期权类衍生产品

### 考点5：金融期权

**金融期权的定义**

期权又被称为"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。期权交易就是对这种选择权的买卖。

期权交易实际上是一种权利的单方面有偿让渡。

理解：我在市场上交易麦当劳优惠券，此券可以1块钱买个汉堡。

**金融期货与金融期权的区别**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **期货** | **期权** |
| **基础资产不同** | 可作期货交易的金融工具  都可以做期权交易 | 未必可做期货交易 |
| **交易者权利与义务的对称性不同** | 对称 | 不对称 |
| **履约保证不同** | 双方均需开立保证金账户，  并按规定缴纳违约保证金。 | 只有期权出售者需要开立保证金账户，  并按规定缴纳保证金。  期权的购买者无需缴纳保证金。 |
| **现金流转不同** | 双方都必须保有一定的流动性较高的资产，  以备不时之需。 | 在成交后，  除了到期履约之外，  交易双方不发生任何的现金流转。 |
| **盈亏特点不同** | 双方潜在的盈利和亏损都是无限的。 | 买方：盈利无限，亏损有限。  卖方：反之。 |
| **套期保值的作用与效果不同** | 金融期货进行套期保值，  在避免价格不利变动造成损失的同时，  也必须放弃若价格有利变动可能获得的收益。 | 金融期权交易既可避免价格不利变动造成的损失，  又可在相当程度上保住价格有利变动而带来的利益。 |

**金融期权的分类：按照选择权的性质划分**

1. 认购期权：看涨期权（买权）
2. 认沽期权：看跌期权（卖权）

**金融期权的分类：按照合约所规定的履约时间不同**

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：也被称为百慕大期权或大西洋期权，可以在期权到期日之前的一系列规定日期执行。

**金融期权的分类：按照金融期权基础资产性质的不同**

1. 股权类期权
   1. 单只股票期权
   2. 股票组合期权
   3. 股票指数期权
2. 货币期权
3. 互换期权
4. 利率期权
5. 金融期货合约期权
6. 奇异型期权
   1. 任选期权
   2. 百慕大期权
   3. 障碍期权
   4. 平均期权

### 考点6：权证

**权证的概念**

权证是基础证券发行人或其以外的第三人（简称发行人）发行的，约定持有人在规定期间内或特定到期已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。

从产品属性看，权证是一种期权类金融衍生产品。

**权证的分类：按基础资产分类**

1. 股权类权证
2. 债权类权证
3. 其他权证

**权证的分类：按基础资产的**来源**分类**

1. 认股权证
   1. 认股权证也被称为股本权证，一般由基础证券的发行人发行，行权时上市公司增发新股售予认股权证的持有人。
2. 备兑权证
   1. 备兑权证通常由投资银行发行，备兑权证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，不会增加股份公司的股本。

**权证的分类：按照持有人的权利分类**

1. 认购权证：实质上属看涨期权，其持有人有权按规定价格购买基础资产。
2. 认沽权证：看跌期权。

**权证的分类：按行权的时间分类**

1. 欧式权证；
2. 美式权证
3. 百慕大权证

**权证的要素**

1. 证券类别
2. 标的
3. 行权价格
4. 存续时间
5. 行权日期
6. 行权结算方式（证券给付结算、现金结算）
7. 行权比例

## 第四节 其他衍生工具

### 考点7：可转换公司债券

**可转换公司债券的提出**

2006年5月8日，中国证监会发布《上市公司证券发行管理办法》，明确规定上市公司可以公开发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券。

# 第八章 金融风险管理

## 第一节 风险基础

### 考点1：风险概述

**风险的定义**

1. 风险的结果的不确定性，是一种变化；
2. 风险是损失发生的可能性，或可能发生的损失；
3. 风险是结果对期望的偏离，是（收益的）波动性。

**风险与相关概念的区别**

1. 风险与损失
   1. 风险是损失的可能性；
   2. 风险是事前，损失偏事后
2. 风险与不确定性
   1. 风险可量化
   2. 不确定性不可量化
3. 风险与波动性
   1. 风险是波动的
   2. 基于波动性定义下风险的双向测度是现代风险管理发展的基础
4. 风险与危险
   1. 危险是影响风险的环境性因素
   2. 风险是危险的结果。

**金融风险的分类**

1. 信用风险
   1. 公司融资类客户、交易对手或公司持有证券的发行人在无法履行合同义务的情况下，给公司造成损失的可能性，或者相关信用质量发生恶化情况下，给公司造成损失的可能性。
2. 市场风险
   1. 广义的市场风险涵盖了四大风险因子，包括股票价格、利率、商品价格、汇率。
   2. 市场风险具有明显的系统性风险特征，很难通过分散化投资完全消除。
   3. 套期保值（即对冲）和定价补偿是管理市场风险最主要的方法。金融衍生产品和金融工程是管理市场风险的主要工具和技术。
3. 操作风险
   1. 操作风险是指由不完善或有问题的人品、信息科技系统、内部流程以及外部事件造成损失的风险，包括法律风险，但不包括战略风险和声誉风险。
   2. 操作风险可以分为由人员、系统、流程和外部事件所引发的四类风险。
4. 流动性风险
   1. 流动性风险是指金融市场参与者无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。
   2. 通常被分为融资流动性风险和资产流动性风险（又叫市场流动性风险）。
5. 声誉风险
   1. 是指由经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对金融机构产生负面评价的风险。

注意：没有违约风险。

记忆：绅士操刘鑫。

**风险与金融产品和投资**

1. 任何金融产品都是风险和收益的结合
2. 风险和收益是相匹配的
3. 投资是以风险换收益

**风险与金融机构**

1. 金融机构的本质是承担和经营风险的企业
2. 风险管理是金融机构的核心竞争力

## 第二节 金融风险管理基本框架

### 考点2：金融风险管理

**风险管理的概念**

风险管理不等于损失管理，其本质特征是事前管理。

风险管理的目标是创造价值，而不是减少损失或降低风险。

**信用风险**构成要素

1. 违约概率；
2. 违约损失率；
3. 违约风险暴露
4. 预期损失
5. 非预期损失

**风险管理的策略**

1. 风险规避
   1. 主要通过经济资本配置来实现。
2. 风险控制
   1. 最突出的特征是控制措施的目的是降低风险本身。
3. 风险分散
   1. 有效的投资组合就是选择彼此之间相关系数小于1的资产加以组合，在不影响收益率的情况下尽可能的降低风险。
   2. 多样化分散化的投资能够降低非系统性风险。
4. 风险对冲
   1. 是指通过投资与购买与标的资产收益波动负相关的某种资产或衍生产品，来冲销标的资产潜在损失的一种策略性选择。
   2. 常见的风险对冲手段是套期保值。
5. 风险转移
   1. 可分为保险转移和非保险转移。
   2. 保险转移是通过向保险公司支付保费的方式，将风险转移给保险公司。
   3. 非保险转移通常采用担保和备用信用证等方式将风险转嫁给第三方。
6. 风险补偿与准备金

**风险管理流程**

1. 风险的识别：
   1. 感知风险
   2. 分析风险
2. 风险的衡量
   1. 敏感性分析法
   2. 波动性分析法
   3. VaR法
   4. 压力测试
3. 风险的应对
   1. 风险偏好管理
   2. 风险限额
   3. 风险定价与拨备
   4. 风险缓释
   5. 应急计划
      1. 证券公司应根据公司业务规模、性质、复杂程度、风险水平及组织架构，充分考虑压力测试结果，制定有效的风险应急计划，确保公司可以应对紧急情况下的流动性需求。
4. 风险的监测、预警与报告

**压力测试的概念**

压力测试是指将整个金融机构或资产组合置于某一特定压力情景之下，然后测试该金融机构或资产组合在这些关键市场变量突变的压力下的表现状况，以考虑它们是否能经受得起这种市场的突变。

**压力测试的原则**

1. 全面性原则
2. 实践性原则
3. 审慎性原则
4. 前瞻性原则

**压力测试的流程与方法**

1. 确定测试对象，制定测试方案
2. 选择压力测试方法，并设置测试情景
3. 确定风险因子，收集测试数据
4. 实施压力测试，分析报告测试结果
5. 制定和执行应对措施

## 第三节 金融风险衡量方法

**买卖差价法的**价差指标

1. 买卖价差；
2. 有效价差；
3. 实现的价差。

# 附件和链接

## 学习视频链接

**乐橙网学习视频**

<https://www.bilibili.com/video/BV1Ab411V7iU?p=2>