证券业从业人员资格考试指南

证券市场基础知识

丛树海　主编

上海财经大学出版社

第一章 证券市场概述

一、本章大纲

第一节　证券与证券市场
一、证券
1.有价证券
2.有价证券的分类
3.有价证券的特征
二、证券市场
1.证券市场的定义
2.证券市场的特征
3.证券市场的分类
三、证券市场的产生与发展
1.证券市场的产生
2.证券市场的发展
3.证券市场发展趋势
第二节　证券市场参与者
一、证券市场主体
1.证券发行人
2.证券投资者
二、证券市场中介
三、自律性组织
四、证券监管机构
第三节　证券市场的地位与功能
一、证券市场的地位
1.金融市场体系
2.直接融资与间接融资
二、证券市场的基本功能
1.筹资
2.定价
3.配置
4.转制

二、内容提要

本章共有三节，分别是证券与证券市场、证券市场参与者、证券市场的地位与功能。

第一节论述证券与证券市场的基本概念、分类、特征，以及证券市场产生与发展的简史和趋势。本节是全书第一章的第一节，从基本概念入手并对市场发展进程与趋势作一概要介绍，有助于读者对证券市场有一基本的印象。

第一节从有价证券的基本概念开始，继而阐述了有价证券的 7 种分类及各自的概念。有价证券按发行主体不同，可分为公司证券、金融证券、政府

证券和国际证券；按适销性不同，可分为适销证券和不适销证券；按上市与否，可分为上市证券和非上市证券；按收益是否固定，可分为固定收入证券和变动收入证券；按发行地域或国家不同，可分为国内证券和国际证券；按发行方式不同，可分为公募证券和私募证券；按性质不同，可分为股票、债券和其他证券。有价证券具有产权性、期限性、收益性、流动性和风险性的特征。证券市场是有价证券发行和买卖的市场，证券市场与商品市场和借贷市场相比较有其自身的明显特征。证券市场可以按不同的标准进行分类。证券市场按职能不同，可分为发行市场和流通市场；按证券性质不同，可分为股票市场和债券市场；按交易组织形式不同，可分为交易所市场和柜台交易市场。

证券市场的产生与社会化大生产和商品经济的发展紧密相连，特别是与股份公司和信用制度的发展密切相关。证券市场获得快速发展的时期是 20 世纪初至 20 年代。在经历了 20 年代末 30 年代初的经济危机和两次大战以后，70 年代后期起证券市场又出现了高度繁荣的局面，呈现出金融证券化、证券投资者法人化、证券交易多样化、证券市场自由化、证券市场国际化和证券市场电脑化的全新特征。证券市场今后的发展将呈现出金融创新进一步深化、发展中国家和地区的证券市场国际化将有较大发展的新趋势。

第二节主要阐述证券市场的参与者。证券市场主体包括证券发行者和投资者。发行者为政府及其机构、金融机构、公司和企业。投资者按大类分主要有机构投资者和个人投资者。机构投资者主要有政府部门、企事业单位、金融机构和公益基金等。证券市场中介包括证券经营机构和证券服务机构。证券经营机构是指证券承销商、证券经纪商和证券自营商。证券服务机构主要指证券登记结算公司、证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信息公司等。自律性组织包括证券行业协会和证券交易所。证券监管机构可分为政府监管机构和自律性监管机构。政府监管机构按设置的不同有独立机构管理和政府机构兼管两类。我国现行的政府监管机构由中国证券监督管理委员会及其下属的地区性证券期货监管部门。

第三节主要阐述证券市场的地位与功能。按照整个金融市场体系的划分，证券市场归类于资本市场，是金融市场的重要组成部分。同时，证券市场与货币市场关系密切，证券市场上的资金往往是短期资金。按融资方式划分，长期金融市场分为间接融资市场和直接融资市场，证券市场属直接融资市场，它能降低筹资成本，为企业和政府筹得稳定的资金供给，在金融市场中居于重要地位。证券市场的基本经济功能有：筹资，证券资产定价，资源配置，为国有企业转制服务等。

本章的重点是理解证券与证券市场的各种基本概念、特征和分类，证券市场的参与者以及各自的作用，证券市场的功能与地位等。本章名词解释多，记忆量大。学习者不仅要理解各名词的概念，而且要掌握名词与名词之间的相互关系。

三、复习题

（一）名词解释

1.证券

2.有价证券

3.虚拟资本

4.商品证券

5.货币证券

6.资本证券

7.公司证券

8.政府证券

9.金融机构证券

10.国际证券

11.适销证券

12.不适销证券

13.上市证券

14.非上市证券

15.固定收益证券

16.变动收益证券

17.公募证券

18.私募证券

19.股票

20.债券

21. 证券的产权性

22.证券的期限性

23.证券的收益性

24．证券的流动性

25.证券的风险性

26.证券市场

27.证券发行市场

28.证券流通市场

29.一级市场

30．二级市场

31.初级市场

32.次级市场

33.股票市场

34.债券市场

35.交易所市场

36.柜台交易市场

37.店头交易市场

38.梧桐树协定

39．金融证券化

40.证券投资者法人化

41．证券交易多样化

42.证券市场自由化

43．证券市场国际化

44.证券市场电脑化

45．证券市场主体

46．证券发行人

47．证券投资者

48．机构投资者

49．政府投资者

50．事业单位投资者

51．公司企业投资者

52．金融机构投资者

53．社会公益基金投资者

54．个人投资者

55．证券市场中介

56．证券经营机构

57．证券承销商

58．证券经纪商

59．证券自营商

60.证券服务机构

61.证券行业协会

62．证券交易所

63．证券监管机构

64．金融市场体系

65．资本市场

- 金融市场
  - 货币市场
    - 同业拆借市场
    - 回购协议市场
    - 商业票据市场
    - 银行承兑汇票市场
    - 短期政府债券市场
    - 大面额可转让存单市场
  - 资本市场
    - 中长期银行信贷市场
    - 证券市场
      - 债券市场
      - 股票市场
    - 保险市场
    - 融资租赁市场

66．直接融资

67．间接融资

68．证券定价

69.证券市场配置功能

（二）填空题

1.证券是用以证明或设定__所做成的书面凭证，它表明持有人或第三者有权取得该证券拥有的__或证明其曾经发生过的行为。

2.证券必须具备__ 特征和__特征。

3.有价证券是指标有票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入并可自由__和__的__或__证券。

4.影响有价证券价格的因素主要是__和__。

5.虚拟资本是独立于__ 之外的一种资本存在形式。

6.通过发行有价证券，可以吸收社会上闲置的__ 作为长期投资分配到国民经济各部门， 从而优化__。

7.广义的有价证券包括__、__ 和__。

8.商品证券是证明持券人拥有商品__或__的凭证。

9.货币证券是指持券人或第三者拥有获得__ 的有价证券。

10.货币证券主要包括__ 和__两大类。

11.资本证券的持券人对发行人拥有__的请求权。

12.资本证券包括 __、__及其__。

13.资本证券是有价证券的主要形式，狭义的有价证券即指__。

14.证券可以分为 __、__和__。

15.公司证券主要包括 __、__、__和 __。

16.认股证书是证明持有者拥有购买发行公司一定数量股份的__的凭证。

17.金融机构证券主要包括__、__、__、__和__等。

18.政府证券主要包括__和__两大类。

19.国际证券主要包括__和在国际证券市场上发行的公司和金融机构的__。

20.不适销证券一般具有__、__、在特定条件下也可以__等特点。

21.上市证券又称 __，是指经__ 批准，并向证券交易所 __，获得在交易所公开买卖资格的证券。

22.证券上市提供了一个__的市场，以保持证券的__。

23.非上市证券又称 __、__， 指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。

24.变动收益证券是指因__的变化其收益也随之变化的证券。

25.一般情况下，变动收益证券比固定收益证券的收益__、风险 __。

26.在通货膨胀条件下，固定收益证券的风险要比变动收益证券的风险__。

27.国际证券是由一国政府、金融机构、公司企业或国际经济机构在国际证券市场上以____为面值而发行的证券。

28.公募证券系指向社会公众投资者公开发行的证券,其审批制度较____并采取____制度。

29.私募证券的审查条件相对____，不采取____制度。

30.股票是指股份有限公司发行的表示其股东按其持有的股份____和____的可转让的书面凭证。

31.股票是证明股东____和____的证书。

32.股票本身没有价值，仅是一种独立于实际资本之外的____，但上市以后，可以形成____。

33.债券是发行人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，反映的是____关系。

34.有价证券具有产权性、____、____、____和____的特征。

35.有价证券的收益表现为____、____、和____。

36.有价证券收益的多少通常取决于该资产____的多少和证券市场的____。

37.通常情况下，有价证券的收益率与成正比，与____成反比。

38.证券市场是____、____、____等各种有价证券发行和买卖的场所。

39.资本市场是融通长期资金的市场，它又可进一步分为____和____。

40.证券市场是资本市场的____和____，是金融市场的重要组成部分。

41.证券市场本身不能供人们消费，但却有着多重市场职能，人们可以在其中____、____、____或____。

42.在证券市场中，证券价格的实质是____，是____的市场表现，与 ____关系密切。

43.证券发行人与证券持有人之间的关系在____内一直存在。

44.证券市场上的影响因素复杂多变，价格波动性大且有____，投资者的预期收益具有较大的____，所以风险很大。

45.从交易性质上看，资金供求双方在借贷市场上表现为____，而在证券市场上则表现为____。

46.在借贷市场上，投资风险主要由____承担；在证券市场上，投资风险主要由____承担。

47.在借贷市场上，债权人和债务人的关系在债务清偿之前是____的；在证券市场上，资本所有者或债权人具有____。

48.证券发行市场又称一级市场或____，证券流通市场又称二级市场或____。

49.按市场的职能分类，证券市场可分为____和____。

50.股份公司在股票市场上筹集的资金属公司的____，公司可以长期____，不需____。

51.债券发行人发行债券筹集的资金一般都有____,债务人必须按时____并____。

52.柜台交易市场又称____，其交易一般采用____成交。

53.证券市场主体包括____和____。

54.中央政府发行债券的目的通常是为了____、____、____以及____。

55.公司企业发行证券的目的是____。

56.我国政策性银行发行金融债券的主要目的是为____和____筹集资金。

57.证券投资者一般包括____和____两大类。

58.机构投资者一般具有____、____、____、____、____等特点。

59.政府机构投资证券的主要目的是为了____和____，进行____。

60.商业银行投资证券的主要目的是保持银行资产的____和____。

61.保险公司投资证券的主要目的是考虑____和____。

62.社会公益基金一般投资于____、____、____的证券。

63.证券市场中起中介作用的主要包括____和____。

64.证券承销商系指有权____或____有价证券的经营机构,是证券一级市场上发行人与投资者之间的____。

65.证券经纪商是以____、____并以此收取佣金的证券经营机构。

66.证券自营商是指____、____并____的证券经营机构。

67.证券自律性组织一般为____和____。

68.证券监管机构大体上可分为____和____两类。

69.政府监管机构的设置，可以有____和____两类。

70.金融市场由____和____两大部分组成。

71.证券市场主要属于____市场，但与____关系密切。

72.直接融资是以____、____为主要金融工具的一种融资机制。

73.在西方发达国家，____和____是金融市场中最活跃、最主要的金融资产，____市场是金融市场最主要的组成部分。

74.证券市场具有____、____、____和____的基本功能。

75.社会经济运行中的各部门或单位，按其货币收支状况可概括为____、____和____三种类型。

76.证券市场的配置功能是通过____的影响,引导____的合理流动来实现的。

（三）单项选择题

1.证券必须具备的两个最基本的特征是____。

A.法律特征与经济特征

B.法律特征与书面特征

C.经济特征与书面特征

D.经济特征与权益特征

2.证券按其性质不同，可以分为____。

A.凭证证券和有价证券

B.资本证券和货币证券

C.商品证券和无价证券

D.虚拟证券和有价证券

3.有价证券是____的一种形式。

A.商品证券　　B.权益资本

C.虚拟资本　　D.债务资本

4.有价证券的正常交易起着自发地分配____的作用。

A.实物资产　　B.资本资产

C.闲置资本　　D.货币资本

5.广义的有价证券包括____、货币证券和资本证券。

A.商品证券　　B.凭证证券

C.权益证券　　D.债务证券

6.商品证券是证明持券人有商品____的凭证。

A.所有权或使用权　　B.租赁权或转让权

C.收益权或处分权　　D.使用权或转让权

7.货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的有价证券，主要包括____两大类。

A.权益证券和债务证券

B.商业证券和银行证券

C.固定收益证券和变动收益证券

D.短期证券和长期证券

8.资本证券是指与____直接有关的活动而产生的证券。

A.资金　　B.项目投资

C.货币投资　　D.金融投资

9.资本证券主要包括____。

A.股票、债券和基金证券

B.股票、债券和金融期货

C.股票、债券和金融衍生证券

D.股票、债券和金融期权

10.证券按发行主体不同，可分为公司证券、____、政府证券和国际证券。

A.银行证券　　B.保险公司证券

C.投资公司证券　　D.金融机构证券

11.公司证券是指公司、企业等经济法人为筹集投资资金或与筹集投资资金直接相关的行为而发行的证券，其中____是证明持有者拥有购买发行公司一定数量股份的专有权的凭证。

A.可转换债券　　B.可转换优先股

C.认股证书　　D.股票期权证书

12.金融机构证券是金融机构为筹集经营资金而发行的证券,而____不属于金融机构证券。

A.定期存款单　　B.商业汇票

C.可转让大额存款单　D.银行本票

13.政府证券是指政府财政部门或有关机构为筹集资金,以政府名义发行的证券，主要包括____两大类。

A.国库券和公债券　　B.国库券和国债

C.国债和公债　　D.国债和市政债券

14.按是否在证券交易所挂牌交易，证券可分为____。

A.上市证券和非上市证券

B.上市证券和挂牌证券

C.挂牌证券和公债证券

D.场内证券和场外证券

15.一般情况下，变动收益证券比固定收益证券____。

A.收益高、风险小　　B.收益低、风险小

C.收益低、风险大　　D.收益高、风险大

16.在通货膨胀条件下，固定收益证券的风险要比变动收益证券____。

A.小得多　　B.差不多

C.大得多　　D.小

17.公募证券是指向社会公众投资者公开发行的证券，其审批制度比较____并采取公示制度。

A.宽松　　B.严格

C.特殊　　D.有弹性

18.私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券，其审查条件相对____，不采取公示制度。

A.宽松　　B.严格

C.特殊　　D.无弹性

19.股票是指股份有限公司为筹集资本而发行的表示股东按其持有的股份享受权益和承担义务的可转让的凭证。股票的发行主体必须是____。

A.公司企业　　B.股份有限公司

C.有限责任公司　　D.公司董事会

20.股票是一种独立于实际资本之外的虚拟资本，其本身____。

A.没有价值　　B.没有价格

C.有价值　　D.不可转让

21.债券是发行人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。其反映的是____。

A.债券持有人的身份

B.债权发行人的身份

C.公司的债务

D.债权债务关系

22.有价证券具有如下的经济和法律特征：____。

A.产权性、收益性、变通性、流动性、风险性

B.产权性、收益性、变通性、非返还性、风险性

C.产权性、期限性、收益性、流动性、风险性
D.产权性、期限性、收益性、非返还性、风险性

23.拥有证券就意味着享有对财产的____的权利。
A.所有、使用、收益和处分
B.占有、流通、收益和处分
C.占有、使用、收益和处分
D.占有、使用、流通和处分

24.债券的期限具有很强的约束性。在到期以前，投资者无权向筹资者要求兑现，但可以____以收回投资。
A.上诉　　B.转让
C.谈判　　D.拍卖

25.证券持有者可以获得一定数额的收益,这是投资者转让资金使用权的报酬。此收益的最终源泉是____。
A.买卖差价
B.利息或红利
C.生产经营过程中的价值增值
D.虚拟资本价值

26.衡量证券收益状况的指标是收益率。该指标的大小与偿还期成正比，与流动性成____，与风险性成____。
A.反比、正比　　B.正比、反比
C.正比、正比　　D.反比、反比

27.投资者持有证券是为了取得收益,但持有证券也要冒得不到收益甚至损失的风险。所以收益是对风险的补偿，风险与收益成____关系。
A.正比　　B.反比
C.不相关　　D.线性

28.资本市场是融通长期资金的市场，它又可以进一步分为____。
A.股票市场和债券市场
B.证券市场和货币市场
C.短期资金市场和长期资金市场
D.中长期信贷市场和证券市场

29.证券市场通过证券的买卖活动引导资金流动,有效合理地配置社会资源，支持和推动经济发展。证券市场是____的核心和基础。
A.金融市场　　B.货币市场
C.资本市场　　D.借贷市场

30.证券市场按职能的不同，可以分为____。
A.股票市场和债券市场
B.发行市场和流通市场
C.集中市场和场外市场
D.国内市场和国际市场

31.证券市场按性质的不同，可以分为____。
A.股票市场和债券市场
B.发行市场和流通市场
C.集中市场和场外市场
D.国内市场和国际市场

32.证券市场按组织形式的不同，可以分为____。

A.股票市场和债券市场

B.发行市场和流通市场

C.集中市场和场外市场

D.国内市场和国际市场

33.世界上第一家股票交易所在____成立。

A.纽约　　B.阿姆斯特丹

C.伦敦　　D.费城

34.中国历史上第一家中国人自己创办的证券交易所是____。

A.北平证券交易所

B.上海华商证券交易所

C.青岛物品证券交易所

D.天津市企业交易所

35.证券发行人是指为筹措资金而发行债券和股票的____。

A.政府机构、金融机构、公司和企业

B.中央政府、地方政府、公司和企业

C.政府机构、中央银行、公司和企业

D.政府机构、金融机构、财政部、公司和企业

36.机构投资者主要有____。

A.政府部门　　B.企事业单位

C.金融机构　　D.以上都是

37.政府部门进行证券投资的主要目的是为了____。

A.获取利息

B.获取股息红利

C.调剂资金余缺和实施宏观经济政策

D.筹集资金

38.事业单位用于证券投资的资金,按国家规定必须是该单位有权自行支配的____。

A.借入资金　　B.自有资金

C.预算内资金　　D.预算外资金

39.中央银行在证券市场上买卖有价证券的目的是为了____。

A.获取收益　　B.保持资产流动性

C.调节货币供应量　　D.分散风险

40.中央银行在证券市场上买卖有价证券是在开展它的____。

A.政策性　　B.公开市场操作

C.投融资　　D.保值

41.商业银行进行证券投资主要是为了保持银行资产的____。

A.增值和保值　　B.本金安全

C.流动性和分散风险　　D.增值和安全

42.保险公司进行证券投资主要是考虑____。

A.本金安全和收益率

B.流动性和分散风险

C.投资和融资

D.调剂资金余缺

43.证券经营机构投资于证券的目的是为了____。

A.流动性　　B.盈利

C.保值　　D.本金安全

44.社会公益基金系指将收益用于指定的社会公益事业的基金,它投资于证券的目的是为了____。

A.流动性和分散风险　B.调剂资金余缺

C.盈利性和流动性　　D.保值和增值

45.证券经营机构业务内容主要分为____三类。

A.股票、债券和基金

B.发行、自营和基金管理

C.承销、咨询和基金管理

D.承销、自营和经纪

46.证券经纪商是接受客户委托、代理买卖证券的证券经营机构，它的收入来源是____。

A.买卖差价　　B.佣金

C.股息红利　　D.固定收费

47.证券自营商的收益主要来自____。

A.买卖差价　　B.佣金

C.股息红利　　D.固定收费

48.证券行业协会和证券交易所属于____。

A.政府组织

B.政府在证券业的分支机构

C.自律性组织

D.证券业最高监管机构

49.金融市场是由各个子市场组成的,它由____市场和____市场两大类所组成。

A.债券、股票　　B.证券、保险

C.货币、资本　　D.银行信贷、证券

50.资本市场除了保险市场和融资租赁市场以外，还包括了____。

A.证券市场和回购协议市场

B.证券市场和中长期信贷市场

C.证券市场和同业拆借市场

D.证券市场和货币市场

51.证券市场虽主要属于资本市场，但与____市场关系密切。

A.货币　　B.期货

C.期权　　D.商品

52.以银行金融机构为中介进行的融资活动场所即为____市场。

A.直接融资　　B.间接融资

C.资本　　D.货币

53.以银行金融机构为中介进行的融资活动场所即为间接融资市场,所以以投资银行为中介进行的融资活动场所是____。

A.间接融资市场　　B.信贷市场

C.货币市场　　D.直接融资市场

54.证券市场即为____市场。

A.货币　　B.资本
C.间接融资　　D.直接融资

55.证券市场对现代市场经济产生着多方面的影响，其基本经济功能有____四个方面。

A.筹资、定价、资源配置、国企转制
B.筹资、定价、收益、监督
C.收益、监督、资源配置、国企转制
D.监督、定价、资源配置、国企转制

56.国民经济各部门货币收支状况可分为结余型、负债型和平衡型三类。一般情况下，居民部门多属于____。

A.负债型或结余型　　B.负债型或平衡型
C.结余型或平衡型　　D.平衡型

57.证券交易价格是通过____得以确定的。

A.证券商与投资者协商
B.一级市场上的公开竞价
C.二级市场上的公开竞价
D.发行者与证券商协商

58.证券市场的企业转制功能是我国市场化取向的经济改革过程中的一项____功能。

A.基本　　B.特殊
C.常规性　　D.辅助性

（四）多项选择题

1.证券是指____。

A.各类记载并代表一定权利的法律凭证
B.各类证明持有者身份和权利的凭证
C.用以证明或设定权利而做成的书面凭证
D.用以证明持有人或第三者有权取得该证券拥有的特定权益的凭证

2.本身不能使持券人或第三者取得一定收入的证券称为____ 。

A.商业汇票　　B.凭证证券
C.无价证券　　D.商品证券
E.资本证券

3.影响有价证券价格的因素很多，主要有____。

A.流通数量　　B.预期收入
C.市场利率　　D.协商结果

4.广义的有价证券包括很多种，其中有____。

A.商品证券　　B.凭证证券
C.货币证券　　D.借据
E.资本证券

5.货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的有价证券。属于货币证券的有____。

A.商业汇票　　B.商业本票
C.银行汇票　　D.银行本票
E.支票

6.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。持券人对发行人有一定收入的请求权。这类证券有____。

A.银行证券　　B.股票

C.债券　　D.基金证券

E.期货合约

7.按证券发行主体分类的证券品种有____。

A.股票　　B.购物券

C.提货单　　D.公司债券

E.认股证书

8.金融机构证券指金融机构为筹集经营资金而发行的证券这类证券有____。

A.商业汇票　　B.定期存款单

C.银行本票　　D.金融债券

E.可转让大额存款单

9.未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券称为____。

A.非挂牌证券　　B.非上市证券

C.场外证券　　D.停牌证券

E.场内证券

10.一般说来，变动收益证券比固定收益证券____。

A.收益低　　B.收益高

C.风险小　　D.风险大

E.收益波动大

11.股票按不同的标准和方法可以分为____。

A.普通股和优先股

B.记名股票和不记名股票

C.收入股票和非收入股票

D.面额股票和无面额股票

E.流通股票和非流通股票

12.债券按发行主体划分可以有____。

A.附息债券　　B.国家债券

C.地方政府债券　　D.公司债券

13.债券按偿还期限划分可以有____。

A.短期债券　　B.中期债券

C.长期债券　　D.定期债券

14.债券按本金偿还方式划分可以有____。

A.息票债券　　B.偿债基金债券

C.分期偿还债券　　D.定期偿还债券

E.可转换债券

15.债券按有无担保或抵押划分可以有____。

A.信用债券　　B.抵押债券

C.可转换债券　　D.免税债券

16.债券按收益方式划分可以有____。

A.固定利率债券　　B.浮动利率债券

C.附新股认购权债券　　D.免税债券

E.参加债券

17.债券按形态划分可以有____。

A.实物债券　　B.凭证式债券

C.记帐式债券　　D.零息债券

18.有价证券按经济特征和法律特征划分可以有____。

A.产权性　　B.增值性

C.期限性　　D.收益性

E.风险性

19.证券投资者面临的风险主要有____。

A.市场风险　　B.利率风险

C.购买力风险　　D.财务风险

E.信用风险

20.衡量债券收益状况的指标是收益率，即净收益与本金的比率。一般情况下，____。

A.偿还期越短，收益率越高

B.流动性越强，收益率越高

C.债券价值越大，收益率越高

D.债券风险越大，收益率越高

21.资本市场可以划分为____。

A.中长期信贷市场和证券市场

B.中长期信贷市场、股票市场和债券市场

C.证券市场和回购市场

D.中长期信贷市场、证券市场和回购市场

22.证券市场按其职能分类可以有____。

A.股票市场和债券市场

B.发行市场和流通市场

C.一级市场和二级市场

D.初级市场和次级市场

23.证券交易市场除了证券交易所以外，另一种市场称为_____。

A.竞争性市场　　B.柜台交易市场

C.场外交易市场　　D.店头市场

E.网络市场

24.70 年代开始，世界证券市场出现了高度繁荣的局面，形成了如下的全新特征：__。

A.证券交易快速化　　B.金融证券化

C.投资者固定化　　D.证券市场自由化

E.证券市场产业化

25.中央政府债券主要有__。

A.国债

B.国库券和公债

C.财政债券和重点建设债券

D.国家建设债券和保值公债

E.特种国债

26.证券投资者参与证券投资的目的有__。

A.获取高于银行利息的收益
B.保值增值
C.参与公司管理
D.赚取市场差价
E.降低风险

27.金融机构是证券市场上主要的机构投资者，按大类可作如下划分__。
A.中央银行、证券公司和商业银行
B.商业银行、政策性银行和证券经营机构
C.银行及保险公司、证券经营机构和基金管理人
D.银行及保险公司、证券经营机构和投资公司
E.银行、证券经营机构、保险公司、基金管理公司

28.资本市场中的间接融资市场主要有__。
A.中长期信贷市场　　B.商业票据市场
C.保险市场　　D.大面额可转让存单市场
E.融资租赁市场

29.证券市场具有的基本经济功能为__。
A.筹资　　B.定价
C.资源配置　　D.企业转制

（五）是非题

1.证券的最基本特征是法律特征和书面特征。

2.购物券是一种有价证券。

3.有价证券是指无票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权证券。

4.有价证券的价格证明了它本身是有价值的。

5.有价证券是虚拟资本的一种形式，能给持有者带来收益。

6.有价证券由于是虚拟资本，所以它的价格总额总是小于实际资本额。

7.有价证券是虚拟资本，它的发行不能起到优化资源配置的作用。

8.货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的有价证券。

9.资本证券是有价证券的主要形式，狭义的有价证券即指资本证券。

10.认股证书是证明持有者拥有购买发行公司一定数量股份的期权凭证。

11.政府证券是指由中央政府或其他代理机构发行的证券。

12.证券上市为投资者提供了一个可以买卖的场所。

13.固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间的证券。

14.变动收益证券在通货膨胀条件下所受的风险要比固定收益证券小得多。

15.私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的社会公众,也有发行公司、企业的内部职工。

16.股票公开发行的主体必须是股份公司。

17.股东按根据权利和义务对等的原则承担起公司亏损或破产的全部风险。

18.股票本身没有价值，但在交易中可以形成市场价格。

19.股票所反映的是持有人与发行人的所有权和债权债务关系,持有人可以参与公司的经营管理。

20.有价证券的产权特征是指权利人具有一定的财产所有权,可以分享财产的占有、使用、收益和处分的权利。

21.债券在到期以前，投资者不能以任何方式兑现。

22.证券代表对一定数量的某种特定资产的所有权或债权,而资产是一种特殊的价值，它在资本市场上不断增值，使投资者获得收益。

23.证券的流动性与偿还期成反比，与债务人的信用能力成正比。

24.证券投资者所受的风险越大，其遭受的损失也越大。

25.证券市场与中长期信贷市场共同构成资本市场的总体。

26.人们在商品市场购买商品的目的是为了消费,而购买证券的目的是为了保值。

27.商品市场上的价格实质是商品价值的货币表现,而证券市场上的证券价格则是预期收益的市场表现。

28.证券投资者的预期收益具有较大的不确定性，风险很大。

29.证券市场上的债券交易，是一种借贷关系。

30.在借贷市场上，银行承担的风险要大于证券市场上的中介机构。

31.在借贷市场上，资金供给者的收益仅来自贷款利息。

32.在证券市场上，资金供给者的收益仅来自证券价格波动的差价收益。

33.在证券市场上，资本所有者或债权人是变动的。

34.证券发行市场是一个固定的市场。

35.股份公司的自有资本来自于公司从股票市场上筹集的资金,不需要归还。

36.交易所是证券交易的集中场所，任何人都可以在交易所买卖证券。

37.美国的第一家证券交易所是“纽约股票交易所”。

38.中国人自己创办的最早的证券交易所是上海华商证券交易所。

39.金融创新是指融资技术和证券种类的创新。

40.证券发行人将证券发行给社会投资者,这一切是由证券承销商来完成的。所以，证券发行人就是证券承销商。

41.证券发行人是资金的供应者。

42.中央政府发行债券的目的是为了支持地方经济建设。

43.国家进行证券投资的目的是为了调剂资金余缺和实施公开市场操作，进行宏观经济调控。

44.事业单位进行证券投资是为了增加收入。

45.公司进行证券投资的目的只是为了资产增值。

46.商业银行进行证券投资是为了保持银行资产的流动性和分散风险,所以多投资于期限短、质量优的债券。

47.保险公司的证券投资主要考虑本金安全和收益率,所以往往投资于期限长且收益率较高的证券。

48.证券经营机构的投资目的是盈利，所以它只注重盈利性问题。

49.社会公益基金的投资目的是保值、增值，所以多投资于信用度高、期限长、安全而收益较高的证券。

50.个人投资者追求盈利，有时买空卖空可得到很大的利润，但在我国，这种方式被禁止。

51.许多证券经营机构往往集证券的承销、经纪和自营的职能于一身，实际上他们只要设立一个部门就可以完成全部的证券业务。

52.证券承销商的重要任务是要将潜在的投资者引导成为真正的投资者。所以承销商可以利用一切手段来使投资者相信他所承销的证券的投资价值。

53.投资银行是专业承销证券的证券机构。

54.证券公司的主要职能是经纪和自营证券业务,在分业经营情况下不应从事承销业务。

55.经纪商只能办理客户的证券买卖委托业务,他们的收入来源只能是佣金。

56.零股自营商专门处理不足一个成交单位的股票交易,他们只能对股票进行零数的买进或卖出。

57.证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构。他们是：会计师事务所和律师事务所。

58.美国的证券监管体制是设置中央一级的独立机构对证券业进行管理，该机构为全美证券商协会。

59.我国现行的政府监管机构包括国务院证券委及其领导下的中国证监会。

60.在金融市场中，资本市场主要属于证券市场。

61.在金融市场中，证券市场虽然属于资本市场，但其所需的资金很大一部分是依靠货币市场中的短期资金支撑的。

62.间接融资是指以货币为主要金融工具，通过银行吸收存款，再对企业、个人贷款的一种融资机制。

63.直接融资是资金供给者与资金需求者通过股票、债券等金融工具直接融通资金的方式。当这种融资由投资银行充当中介时，直接融资变成了间接

融资。

64.股票和债券融资由于投资银行插入其中，增加了直接融资的成本。

65.证券的价格实际上是证券所代表的资产的价格,它充分地反映了证券市场的供求状况。

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.证券必须具备法律和经济两个最基本的特征。

2.有价证券本身没有价值，所以也没有价格。

3.虚拟资本的价格总额总是小于实际资本额。

4.政府发行的国库券和公债有时统称为公债。

5.证券可分为适销证券和非适销证券。

6.非上市证券一般业绩较差。

7.变动收益证券总是比固定收益证券收益高、风险大。

8.股份公司发行股票所筹资金是公司的自有资本，不必归还，所以股东购买股票后就不能变现。

9.债券持有者不能参与企业的经营管理。

10.持有有价证券可以获得一定数额的收益,这种收益只有通过转让有价证券才能获取。

11.有价证券的收益率常常与其流动性成反比。

12.证券投资风险越大，收益率越高。

13.商品市场的风险要小于证券市场。

14.借贷市场上的储蓄者承担的风险要小于证券市场上的投资者。

15.借贷市场上的金融中介是银行，证券市场上的金融中介是证券公司。由此推论，两个市场上的投资者的平均收益应该是一样的。

16.证券流通市场是各种证券保持其活力的场所。

17.当前世界证券市场呈现出繁荣局面，证券市场自由化已成为必然趋势。由此推断，我国银行业与证券业的分业经营模式已经过时。

18.政府是债券市场上主要的资金需求者,其发债的目的是为了弥补财政赤字。

19.政府机构进行证券投资是为了获取收益并用以弥补财政赤字。

20.公司企业进行证券投资是为了保值增值，调节收益。

21.金融机构进行证券投资的目的是为了盈利。

22.社会公益基金将主要投资收益用于社会公益事业,故希望投资于信用级别高、期限长、安全而收益较高的证券。

23.证券中介机构是连接证券投资者与筹资者的桥梁,是证券市场运行的核心，在证券市场功能的发挥中起着决定性作用。

24.大的证券公司往往经营综合证券业务,他们设立不同的部门分别从事发行、经纪、自营和基金管理等业务。为了进一步降低成本，这些部门也可以合并操作经营，以提高效益。

25.从金融市场的基本分类可以看出,金融市场是由各个子市场组合而成的，证券市场是资本市场中的一个子市场，它在自己的范围内独立地运行并发挥功能。

26.间接融资是以银行金融机构为中介进行的融资活动。投资银行也是银行，以其为中介在证券发行人和投资人之间进行的融资活动也是间接融资。

27.证券市场为实现储蓄向投资的转化提供了良好机制和场所,实现了筹资的功能。

28.证券二级市场具有确定证券交易价格的功能。

29.证券市场配置的只是资金,说证券市场对社会资源优化的配置功能是夸大的说法。

30.证券市场的转制功能是中国特有的。

（七）简答题

1.简述有价证券的分类。

2.简述有价证券按发行主体的分类。

3.简述有价证券按适销性分类。

4.简述有价证券按上市与否的分类。

5.简述有价证券按收益不同的分类。

6.简述有价证券按发行地域和国家的分类。

7.简述有价证券按发行方式的分类。

8.简述有价证券按经济性质的分类。

9.简述有价证券的经济和法律特征。

10.简述证券市场与商品市场特征的区别。

11.简述证券市场与借贷市场特征的区别。

12.简述证券市场按职能的分类。

13.简述证券市场按经济性质的分类。

14.简述证券市场按交易组织形式的分类。

15.简述世界证券市场的新特征。

16.简述证券市场的发展趋势。

17.证券市场主体是如何构成的？

18.机构投资者是由哪些成分构成的，其投资目的如何？

19.简述证券市场中介机构的构成与分类。

20.证券市场自律性组织是由哪些构成的？

21.政府监管机构有哪些模式？

22.证券市场在金融市场体系中有何地位？

23.简述金融市场接融资方式的分类。

24.证券市场的基本功能有哪些？

（八）论述题

1.为什么有价证券是虚拟资本而又能起到分配和筹措资金的作用？

2.证券上市与否有何利弊？

3.股票和债券有何区别？

4.试分析有价证券的经济特征和法律特征。

5.试述证券市场的特征。

6.试述证券市场产生的必然性。

7.试述证券市场发展的新特点。

8.试述证券市场的发展趋势。

9.简要分析机构投资者的投资行为。

10.简要分析证券市场中介机构的行为作用。

11.简述金融市场体系的分类和构成。

12.简述直接融资市场和间接融资市场的机制和作用。

13.简述证券市场的基本功能。

参考答案

（一）名词解释

1.证券从法律意义上是指各类记载并代表一定权利的法律凭证的统称，用以证明持券人有权依其所持证券记载的内容而取得应有的权益。证券从一般意义上是指用以证明或设定权利所做成的书面凭证，它表明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。证券必须具备两个最基本的特征：法律特征和书面特征。

2.有价证券是指标有票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权证券。有价证券是虚拟资本的一种形式，它本身没有价值，但有价格。

3.虚拟资本是以有价证券形式存在，并能给持有者带来一定收益的资本。它独立于实际资本之外，本身不能在生产过程中发挥作用。一般情况下，虚拟资本的价格总额大于实际资本额，其变化并不反映实际资本额的变化。

4.商品证券是证明持券人有商品所有权或使用权的凭证，取得这种证券就等于取得这种商品的所有权，持券者对这种证券所代表的商品所有权受法律保护。属于商品证券的有提货单、运货单、仓库栈单等。

5.货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券主要包括两大类：一类是商业证券，主要包括商业汇票和商业本票；另一类是银行证券，主要包括银行汇票、银行本票和支票。

6.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。持券人对发行人有一定收入的请求权。它包括股票、债券及其衍生品种如基金证券、期货合约等。资本证券是有价证券的主要形式，狭义的有价证券即指资本证券。

7.公司证券是指公司、企业等经济法人为筹集投资资金或与筹集投资资金直接相关的行为而发行的证券，主要包括公司股票、公司债券、优先认股权证和认股证书等。

8.政府证券是指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的证券，主要包括国库券和公债两大类。一般国库券是由财政部发行，用以弥补财政收支不平衡；公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。有

时也将两者统称为公债。中央政府发行的称国家公债，地方政府发行的称地方公债。

9.金融机构证券是指银行、保险公司、信用社、投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的证券，主要包括金融机构股票、金融债券、定期存款单、可转让大额存款单和其他储蓄证券等。

10.国际证券是指某国政府、金融机构、公司企业或国际经济机构等在国际金融市场上发行的，以某国货币表示的证券，主要包括国际债券和在国际证券市场上发行的公司和金融机构的股票。

11.适销证券是指证券持有人在需要现金或希望将持有的证券转化为现金时，能够迅速地在证券市场上出售的证券。

12.不适销证券是指证券持有人在需要现金时,不能或不能迅速地在证券市场上出售的证券。这种证券虽不能或不能迅速地在证券市场上出售，但都具有投资风险较小、投资收益确定、在特定条件下也可以换成现金等特点，如定期存单等。

13.上市证券又称挂牌证券，是指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。

14.非上市证券也称非挂牌证券、场外证券，是指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券不允许在证交所内交易，但可以在场外交易市场交易。

15.固定收益证券是指持券人可以在特定的时间内取得固定的收益并预先知道取得收益的数量和时间，如固定利率债券、优先股股票等。

16.变动收益证券是指因客观条件的变化其收益也随之变化的证券。如普通股，其股利收益事先不确定，而是随公司税后利润的多少来确定，浮动利率债券也属此类证券。

17.公募证券是指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，其审批制度较严格并采取公示制度。

18.私募证券是指向少数特定的投资者发行的证券，其审查条件相对较松、投资者也较少、不采取公示制度。私募证券的投资者多为与发行者有特定关系的机构投资者，也有发行公司、企业的内部职工。

19.股票是指股份有限公司发行的表示其股东按其持有的股份享受权益和承担义务的可转让的书面凭证。它是证明股东权益和身份的证书，股东凭藉股票领取股息、红利，参加和监督公司的经营管理，同时根据权利和义务对等的原则，在法律和公司章程规定的范围内承担经营亏损和破产的风险。

20.债券是发行人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，它反映的是债权债务关系。持有者不能参与企业的经营管理，但有权按约定的条件向债券发行人（借款人）取得利息和到期收回本金。

21.证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容,代表着一定的财产所有权，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利。在现代经济社会里，财产权利与证券两者融合为一体，权利证券化。虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，在法律上拥有有关财产的所有权和债权。21.证券的产权性是指有价证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利。在现代经济社会里，财产权利与证券两者融合为一体，权利证券化。虽然证券持有人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，在

法律上拥有有关财产的所有权和债权。

22.证券的期限性一般针对债券而言。债券多有明确的还本付息期限，有长有短，以满足不同的筹资者和投资者对融资期限以及与此相关的收益率高低的需求。在到期前，投资者不能向筹资者要求兑现，但可以转让收回投资。

23.证券的收益性是指持有证券本身可以获得一定数额的收益,这是投资者转让资金使用权的回报。证券代表对一定数额的某种特定资产的所有权或债权，而资产在社会经济运行中不断运动，不断增值，最终形成高于原始投入价值的价值。投资者持有这种证券也就同时拥有取得这部分资产增值收益的权利，因而证券本身具有收益性。

24.证券的流动性又称变现性,是指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。流动性以变通的方式满足了投资者对资金的随机需求。流动性与偿还期成反比，与债务人的信用能力成正比。

25.证券的风险性是指证券持有者面临着预期投资收益不能实现,甚至使本金也受到损失的可能。这是由证券的期限性和未来经济状况的不确定性所致。在现有的社会生产条件下，投资者难以确定他所持有的证券将来能否取得收益和能获得多少收益，从而就使持有证券具有风险。

26.证券市场是股票、债券、投资基金券等各种有价证券发行和买卖的场所。证券市场通过证券信用的方式融通资金，通过证券的买卖活动引导资金流动，有效合理地配置社会资源，支持和推动经济发展，因而是资本市场的核心和基础，是金融市场中最重要的组成部分。

27.证券发行市场又称“一级市场’域“初级市场”，是发行人发行新证券，吸收闲散资金的场所。在发行过程中，证券发行市场作为一个抽象的市场，其买卖成交活动并不局限于一个固定的场所。

28.证券流通市场又称“二级市场”或“次级市场”，是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的场所。证券流通市场一般由两个子市场构成，一是证券交易所，其交易有固定的场所和固定的交易时间，是最重要的集中的证券流通市场；二是场外交易市场，是证券经营机构开设的证券交易柜台，不在证券交易所上市的证券可申请在场外进行交易。

29.一级市场即证券发行市场。

30.二级市场即证券流通市场。

31.初级市场即证券发行市场。

32.次级市场即证券流通市场。

33.股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股票市场的发行人为股份有限公司。股份有限公司通过发行股票募集或扩大公司的股本，筹集的资金是长期稳定、属公司自有的资本。股票市场交易的对象是股票，股票的市场价格除了与股份公司的经营状况和盈利水平有关以外，还受到多方面因素的综合影响，因此，股票价格经常处于波动之中。

34.债券市场是债券发行和买卖交易的场所。债券的发行人有中央政府、地方政府、金融机构、公司和企业。发行人通过发行债券筹集的资金一般都有期限，到期时债务人必须按时归还本金并支付约定的利息。债券市场交易的对象是债券。债券因有固定的票面利率和期限，其市场价格相对股票价格而言比较稳定。

35.交易所市场是最主要的证券交易场所，是流通市场的核心。交易所交易必须根据国家有关的证券法律规定，有组织地、规范地进行，其交易一般

采用持续双向拍卖的方式，是一种公开竞价的交易。证券交易所有严密的组织管理机构，只有交易所的会员才能在市场内从事交易活动，投资者则必须通过会员经纪人进行交易。

36.柜台交易市场又称店头交易市场,是指证券交易所以外的证券交易场所。柜台交易一般通过证券经营机构进行，采用协议价格成交。柜台交易市场主要是为未在交易所上市的证券及一部分上市但交易不活跃的证券的变现性而开设，交易场所分散，交易时间一般也比交易所交易的时间长。

37.店头交易市场即柜台交易市场。

38.1792 年 5 月 17 日，24 名经纪人在华尔街的一棵梧桐树下聚会，商订了一项名为“ 梧桐树协定 ”的协议，约定每日在梧桐树下聚会从事证券交易并订出了交易佣金的最低标准及其他交易条款。这是纽约证券交易所的开端。

39.金融证券化指在整个金融市场中，证券的比率越来越大。企业的资金从主要依靠银行贷款发展到主要依靠发行证券来筹措资金。居民储蓄结构也出现了证券化倾向，储蓄存款转向证券投资。

40.证券投资者法人化指第二次世界大战以后,法人证券投资的比重日益上升。认购证券的法人，从过去主要是金融机构，扩大到各个行业，很多企业都设立了证券部或投资部。据估计，法人投资在世界各国证券市场上占一半左右。

41.证券交易多样化指随着证券市场的发展，有价证券的发行种类、数量以及范围不断扩大，新的证券商品、新的证券交易方式不断出现。

42.证券市场自由化指 70 年代以后，随着金融自由化的发展，各国陆续废除了银行和证券业分离制、委托买卖股票手续费最低限额制等限制条件，实行证券市场自由化。

43.证券市场国际化指世界各国主要的证券交易所相继成为国际性证券交易所，越来越多的股份公司到国外证券市场发行股票；越来越多的个人或法人投资者，不仅在国内证券市场上认购外国证券，而且委托本国证券公司在国外证券市场买卖证券。证券投资国际化已成为证券市场发展的一个主要趋势。

44.电脑从 50 年代下半期开始应用于证券市场。1970 年初，英国伦敦证券交易所采用市场价格显示装置；1971 年 2 月美国建成“ 全国证券商协会自动报价系统 ”；1978 年纽约证券交易所创设“ 市场间交易系统 ”，用电子通讯网络，把波士顿、纽约、费城、辛辛纳提等交易所连接沟通，使各交易所每种股票的价格和成交量在荧屏上显示，经纪人和投资者可在任何一个证券市场直接进行证券买卖。至今，世界上各主要证券市场基本上已实现了电脑化，从而大大提高了证券市场的运行效率。

45.证券市场主体是指证券发行人和证券投资者。证券发行人是指为筹措资金而发行债券和股票的政府及其机构、金融机构、公司和企业。证券发行人可分为债券发行人和股票发行人。证券投资者是证券市场的资金供给者，众多的证券投资者的存在保证了证券发行的完成，同时，也活跃了证券市场的交易。

46.证券发行人是指为筹措资金而发行债券和股票的政府及其机构、金融机构、公司和企业。证券发行人是证券发行的主体，如果没有证券发行人，证券发行及其后的证券交易就无从展开，证券市场也就不可能存在。47.证券

投资者是证券市场的资金供给者，主要有机构投资者和个人投资者。众多的证券投资者保证了证券的发行和交易的连续性，也活跃了证券市场的交易。

48.机构投资者主要有政府部门、企事业单位、金融机构和公益基金等。机构投资者一般具有投资的资金量大、收集和分析信息的能力强、注重投资的安全性、可通过有效的资产组合以分散投资风险、对市场影响大等特点。

49.政府机构进行证券投资的主要目的不是为了获取利息、股息等投资收益，而是为了调剂资金余缺和实施公开市场操作，进行宏观经济调控。

50.事业单位用于证券投资的资金，按照国家的规定必须是该单位有权自行支配的各种预算外资金，进行证券投资的目的是为了使预算外资金保值和增值。

51.公司企业以自己闲置的短期资金或暂时不用的积累进行短、中、长期投资，还可以通过股票投资达到参股、控股的目的。企业也可将债券作为企业资产的组成部分，既有利于保持企业资产的流动性，又能使企业从中获得收益。

52.金融机构是证券市场上主要的机构投资者。参与证券投资的金融机构可分为三大类：一是银行及保险公司，二是证券经营机构，三是基金管理人。

53.社会公益基金是指将收益用于指定的社会公益事业的基金，这类基金投资于证券的目的重在保值、增值，多投资于信用度高、期限长、安全而收益较高的证券。

54.个人投资者是指从事证券投资的社会公众个人，他们是证券市场最广泛的投资者。个人投资者的主要投资目的是为了追求盈利，谋求资本的保值和增值，所以十分重视本金的安全和资产的流动性。单个的投资者受能力所限，其投资额不可能很大，但社会公众是广泛的群体，其对证券市场的稳定和发展的影响力是通过群体的力量实现的。

55.证券市场中介是连接证券投资者与筹资者的桥梁，是证券市场运行的核心。在证券市场起中介作用的实体是证券经营机构和证券服务机构，通常把两者合称为证券中介机构。证券市场功能的发挥，很大程度上取决于证券中介机构的活动。通过它们的经营服务活动，沟通了证券需求者与证券供应者之间的联系，不仅保证了多种证券的发行和交易，还起到维持证券市场秩序的作用。

56.证券经营机构又称证券商，是指依法设立可经营证券业务的、具有法人资格的金融机构。证券经营机构的主要业务有代理证券发行、代理证券买卖或自营证券买卖、兼并与收购、研究及咨询服务、金融创新、其他代理业务等。

57.证券承销商是依照规定有权包销或代销有价证券的证券经营机构，是证券一级市场上发行人与投资者之间的媒介，其作用是受发行人的委托，寻找潜在的投资公众，并通过广泛的公关活动，将潜在的投资人引导成为真正的投资者，从而使发行人募集到所需要的资金。

58.证券经纪商是指以接受客户委托，代客户买卖证券并以此收取佣金的证券经营机构。由于证券交易所通常都规定一般的投资者不得进入交易所参加交易，必须由经纪商代理交易，因此，经纪商在交易中的地位极为重要。

59.证券自营商是指自行买卖证券，从中获取差价收益，并独立承担风险的证券经营机构。它们可以从证券发行机构或筹资单位购买证券，也可以以交易所会员资格在证券交易所自行买卖证券，还可以兼营证券的零散交易，

通过证券买卖差价赚取利润，获得收益。

60.证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构。主要包括证券登记结算公司、证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信息公司等。

61.证券行业协会是证券业的自律性组织，属社会法人团体，其权力机构为全体会员组成的会员大会。按我国证法规定，证券公司应当加入证券业协会。证券业协会的职责为：协助证券监管机构组织会员执行有关法律，维护会员的合法权益，为会员提供信息服务，制定规则，组织培训和开展业务交流，调解纠纷，就证券业的发展开展研究监督检查会员行为以及证券监督管理机构赋予的其他职责。

62.证券交易所是提供证券集团中竞价交易场所的不以营利为目的的法人。其负有提供交易场所与设施；制定交易规则；并监管在该交易所上市的证券以及会员交易行为的合规性、合法性，确保市场公平；公布行情等。

63.证券监管机构的设置取决于证券法律体系和证券监管模式。虽然各个国家和地区证券管理机构千差万别，但大体上可分为政府监管机构和自律性监管机构两类。政府监管有设置独立机构管理和政府机构兼管两种类型。

64.金融市场是一个整体，由各个子市场组合而成，金融市场体系是指其子市场的构成形式。金融市场的分类方法甚多，最常见也是最基本的分类方法如下图所示。

65.资本市场是融通长期资金的市场。资本市场又可以进一步分为中长期信贷市场和证券市场。证券市场是资本市场的核心和基础，是金融市场的重要组成部分。

66.直接融资是以股票、债券为主要金融工具的一种融资机制。这种资金供给者与资金需求者通过股票、债券等金融工具直接融通资金的场所，即为直接融资市场，也称证券市场。直接融资能最大可能地吸收社会游资，直接投资于企业生产经营之中，从而弥补了间接融资的不足。

67.间接融资是指以货币为主要金融工具，通过银行体系吸收社会存款，再对企业、个人贷款的一种融资机制。这种以银行金融机构为中介进行的融资活动场所即为间接融资市场，主要包括中长期银行信贷市场、保险市场、融资租赁市场等。

68.证券定价实际上是证券所代表的资产价格的确定。证券市场的有效运行，使得价格确定可以通过证券需求者和证券供给者的竞争形成，从而能比较充分地反映证券市场的供求状况。

69.证券市场的配置功能是指通过证券价格的影响，引导资金的流动，实现资源合理配置的功能。在证券市场上，投资者为了谋求投资的保值与增值，经过对证券发行人经营、财务和财政状况的分析后，他们就会把资金投向经济效益高的证券，从而社会资金就流向高效产业部门。如此，从整个社会来说，社会资源的配置得到了优化。

（二）填空题

1.权利　特定权益

2.法律　书面

3.转让　买卖　所有权　债权

4.预期收入　市场利率

5.实际资本
6.货币（或货币资本）资源配置
7.商品证券　货币证券　资本证券
8.所有权　使用权
9.货币索取权
10.商业证券　银行证券
11.一定收入
12.股票　债券　衍生品种
13.资本证券
14.公司证券　金融机构证券　政府证券
15.公司股票　公司债券　优先认股权证　认股证书
16.专有权
17.金融机构　股票金融债券　定期存款单可转让大额存款单　其他储蓄证券
18.国库券　公债
19.国际债券　股票
20.投资风险小　投资收益确定　换成现金
21.挂牌证券　证券主管机关　注册登记
22.连续　流动性
23.非挂牌证券　场外证券
24.客观条件
25.高　大
26.大
27.他国货币
28.严格　公示
29.较松　公示
30.享受权益　承担义务
31.身份　权益
32.虚拟资本　市场价格
33.债权债务
34.期限性　收益性　流动性　风险性
35.利息收入　红利收入　买卖证券的差价收入
36.增值数额　供求状况
37.偿还期　流动性
38.股票　债券　投资基金券
39.中长期信贷市场　证券市场
40.核心　基础
41.筹措资金　投资　套期保值　投机
42.利润的分割　预期收益　市场利率
43.证券存续期
44.不可预测性　不确定性
45.借贷关系　买卖关系
46.银行　投资者自己
47.固定不变　变动性

48.初级市场　次级市场
49.发行市场　流通市场
50.自有资本　使用　归还
51.期限　归还本金　支付利息
52.店头交易市场　协议价格
53.证券发行人　证券投资者
54.扩大财政收入　弥补财政赤字
55.筹集生产经营资金
56.重点建设项目　进出口政策性贷款
57.机构投资者　个人投资者
58.资金量大　分析能力强　注重安全　分散投资　对市场影响大
59.调剂资金余缺　实施公开市场操作　宏观经济调控
60.流动性　分散风险
61.本金安全　收益率
62.信用度高　期限长　安全而收益较高
63.证券经营机构　证券服务机构
64.包销　代销　媒介
65.接受客户委托　代理买卖证券
66.自行买卖证券　获取差价收益　独立承担风险
67.证券行业协会　证券交易所
68.政府监管机构　自律性监管机构
69.独立机构管理　政府机构监管
70.货币市场　资本市场
71.资本　货币
72.股票　债券
73.股票　债券　证券 74.筹资　定价　资源配置　企业转制
75.结余型　负债型　平衡型
76.证券价格　资金

（三）单项选择题

1.B	2.A	3.C	4.D	5.A	6.A
7.B	8.D	9.C	10.D	11.C	12.B
13.A	14.A	15.D	16.C	17.B	18.A
19.B	20.A	21.D	22.C	23.C	24.B
25.C	26.A	27.A	28.D	29.C	30.B
31.A	32.C	33.B	34.A	35.A	36.D
37.C	38.D	39.C	40.B	41.C	42.A
43.B	44.D	45.D	46.B	47.A	48.C
49.C	50.B	51.A	52.B	53.D	54.D
55.A	56.C	57.C	58.B		

（四）多项选择题

1.A、C、D	2.B、C	3.B、C
4.A、C、E	5.A、B、C、D、E	6.B、C、D、E

7.A、D、E	8.B、D、E	9.A、B、C
10.B、D	11.A、B、D、E	12.B、C、D
13.A、B、C	14.B、C、E	15.A、B
16.A、B、C、D、E	17.A、B、C	
18.A、C、D、E	19.A、B、C、D、E	20.C、D
21.A、B	22.B、C、D	23.B、C、D
24.B、D	25.A、B、C、D、E	26.A、C、D
27.C、E	28.A、C、E	29.A、B、C、D

（五）是非题

1.是	2.非	3.非	4.非	5.是	6.非
7.非	8.是	9.是	10.是	11.非	12.非
13.是	14.是	15.非	16.非	17.非	18.是
19.非	20.是	21.非	22.非	23.是	24.非
25.非	26.非	27.是	28.是	29.非	30.是
31.是	32.非	33.是	34.非	35.是	36.非
37.非	38.非	39.是	40.非	41.非	42.非
43.是	44.非	45.非	46.是	47.是	48.非
49.是	50.是	51.非	52.非	53.非	54.非
55.是	56.非	57.非	58.非	59.非	60.非
61.是	62.是	63.非	64.非	65.是	

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.非。证券的基本特征是法律特征和书面特征。作为法律特征，它反映的是某种法律行为的结果，本身必须具有合法性，它所包含的特定内容具有法律效力。作为书面特征，它必须采取书面形式或与书面形式有同等效力的形式，并且必须按照特定的格式进行书写或制作，载明有关法规规定的全部必要事项。

2.非。有价证券本身没有价值，但由于它代表着一定量的财产权利，持有者可凭以直接取得一定量的商品、货币，或取得利息、股息等收入，因而可以在证券市场上买卖和流通，客观上具有了交易价格。这种价格实际上是资本化了的收入。

3.非。虚拟资本是独立于实际资本之外的一种资本存在形式，本身不能在生产过程中发挥作用，但它以有价证券的形式存在，能给持有者带来一定的收益，这种收益是对市场预期的结果。因此，虚拟资本的价格总额总是大于实际资本额。

4.是。国库券一般由中央财政部发行，用于弥补财政收支不平衡；公债系指为筹集建设资金而发行的债券，可以由中央政府发行，也可以由地方政府发行。因两者都是由政府发行，用于公共部门支出，故统称为公债。

5.是。适销证券指证券持有人在需要现金或希望将持有的证券转化为现金时，能够迅速地在证券市场上出售的证券；非适销证券系指证券持有人在需要现金时，不能或不能迅速地在证券市场上出售的证券。

6.非。非上市证券系指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券种类很多，有不少是规模大且信誉好的银行和保险公司

发行的证券，他们为了免去每年向交易所付费及呈送财务报表等，即使符合交易所规定的条件，也不愿意在交易所上市。

7.非。变动收益证券的收益是随客观条件的变化而变化的；固定收益证券能在特定的时间内取得固定收益，并预先知道时间。一般情况下，变动收益证券要比固定收益证券的收益高，风险大。但在通货膨胀下就不一定，固定收益证券的风险要比变动收益证券大得多。其原因是变动收益证券的价格和收益可随通货膨胀的高低而调整，而固定收益证券则不能，由此引起固定收益证券的大幅贬值。

8.非。对股份公司来说，股本金和资本公积金是公司的自有资本，公司不必考虑归还，但对股东来说，他可以到交易市场上去按市价转手变现。股票市场所具有的极高的流动性功能可以实现股东的变现愿望。

9.是。债券持有者在购买债券时是作为债权人的身份出现的，他仅仅是将他的资金按约定时间暂时地借给筹资者使用，债券到期时筹资者必须按约定的利率还本付息。债券持有者不是公司部分资产的所有者，它无权参与企业的经营管理。

10.非。有价证券的持有者可以通过三种途径获取收益：利息、红利和转让变现后的差价收益。故投资者收益的取得并非都要通过转让所持有的证券。

11.是。流动性好坏是评价一种证券优劣的重要指标。在收益率相等的条件下，投资者愿意购买流动性好的证券以利于随时可以变现。因此当一种证券流动性差时，投资者必然要求有一定的补偿，补偿的大小要直到他愿意持有该证券时为止。由此形成了有价证券收益率与其流动性成反比的关系。

12.是。市场上的证券是供投资者购买的。投资者选择证券时一般具有如下心态：当两种证券收益率相同时，他愿意选择风险小的一种证券；当两种证券风险相同时，他愿意选择收益率大的一种。投资者不会去选择收益率相同而风险大的证券。若要他选择风险大的证券，他必然要求相应地提高收益率。这就是风险补偿率。由此形成了证券投资风险越大，收益率越高的规律。

13.是。在商品市场上，交易双方通行等价交换的原则，价格随商品的价值波动，市场前景的可测性强，所以风险较小。而证券市场的影响因素复杂多变，价格主要根据预期收益进行预测，其变动性很大，所以风险也大。

14.是。在借贷市场上，投资者以储蓄者的身份把钱存入银行，银行再把钱贷给筹资者。这同一个过程被银行一分为二。储蓄者和筹资者分别只与银行有契约关系，他们之间并无联系，主要的投资风险由银行承担。而在证券市场上，投资者与筹资者之间直接发生关系，投资的风险要由投资者自己承担。因此，储蓄者的风险小于投资者。

15.非。在借贷市场上，存贷款利率事先确定，与企业的经营好坏无关，储蓄只能得到事先确定的利息率。而在证券市场上，投资者和筹资者的关系是直接融资关系。投资银行只是起撮合作用。投资者的收益直接与筹资者的企业效益有关。因此，两个市场上投资者的收益率不一样。

16.是。证券流通市场是投资者转让其所持证券得以变现的场所。若没有证券流通市场，投资者在一级市场上购买的证券就无法兑现，投资者就会失去购买一级市场证券的热情。所以，流通市场是为发行市场服务的，没有充满活力的流通市场，就不会有发达的发行市场。可见，流通市场是各种证券保持其活力的场所。

17.非。证券市场自由化趋势是指在市场经济比较成熟的国家中出现的情况。而我国证券市场的正式建立还不到十年，我国的证券法规还很不完善，如果允许混业经营，必然会造成许多违规现象而损害广大中小投资者的利益。在我国目前阶段，仍然需要坚持银行业与证券业的分业经营模式。

18.非。政府包括中央政府和地方政府，弥补财政赤字只是中央政府发债的目的之一，而地方政府发债的目的是为了筹集建设资金。

19.非。政府机构进行证券投资的目的是为了调剂资金余缺和实施公开市场操作，进行宏观经济调控，而不是为了收益。20.非。公司企业进行证券投资的目的有多重性。它可以用自己的闲置资金进行短、中、长期投资以获取收益，也可以通过股票投资达到参股、控股的目的，还可以通过投资债券作为企业资产的组成部分，以保持资产的流动性并获利。

21.非。金融机构可分为三大类：一是银行及保险公司。银行又分为中央银行、商业银行、专业银行和政策性银行等，其投资目的各不相同。中央银行的投资目的是调节货币供应量；商业银行的投资目的是保待资产的流动性和分散风险；保险公司主要考虑在本金安全的前提下提高收益率。二是证券经营机构。其投资目的主要是盈利，同时负有稳定市场价格的责任。三是基金管理人。其投资目的是保值增值。

22.是。社会公益基金有福利基金、社会保障基金、科技发展基金、文学奖励基金、退休基金、养老基金等。这些基金的使用方向都是社会公益事业，以非盈利为目的，同时对一个社会来说也是十分重要的事业，所以其投资时必须考虑安全、保值和增值，它追求的是长期收益而非短期差价。

23.是。中介机构的经营服务，沟通了投资者和筹资者之间的联系，保证了多种证券的发行和交易，维持了证券市场的秩序。

24.非。综合证券商并非可以将不同的业务部门合并经营，这里涉及到不同业务的信息传导问题。为确保市场的“三公”原则，即使在同一个证券公司内也应该分开经营、分开操作。

25.非。证券市场与货币市场关系密切，资金相互流动。

26.非。投资银行与一般商业银行的中介活动不一样。商业银行通过吸收存款后再对企业贷款，它把资金供求双方隔开，由自己分别直接与存款人和筹资者发生关系，其收益是存贷差价。而投资银行只是在筹资者与投资者之间起撮合作用和咨询服务作用，最终由筹资者直接面对投资者。投资银行在承销中的收益只是协议所确定的手续费。

27.是。社会经济中的企业、居民和政府部门货币收支状况不同，有的结余，有的短缺，证券市场正是通过买卖有价证券融通资金，解决了货币盈余单位与短缺单位之间的供求矛盾，维持并推动了社会经济的正常运行。

28.是。买卖双方在同一市场上公开竞价的结果最终要得到双方确认，才能撮合成功，实现交易。

29.非。资金是物资价值的货币表现，对资金的配置实际上就是对社会物质资源的配置，在市场经济条件下尤为如此。30.是。中国国有企业的传统方式是三权合一高度集中，产权结构单一，不符合市场型企业模式。通过证券市场筹资，改变企业产权结构，才能建立现代企业制度，完成市场经济中企业微观组织的再造。

（七）简答题

1．

有价证券是指标有票面金额，证明持券人有权按期取得一定收入并可自由转让和买卖的所有权或债权证书。从广义上看，有价证券可分为商品证券、货币证券和资本证券三类。

（1）商品证券是证明持券人有商品所有权或使用权的凭证，取得该证券就是取得了该商品的所有权或使用权，这种权利受法律保护。商品证券有提货单、运货单、仓库栈单等。

（2）货币证券是指本身能使持券人或第三者取得货币索取权的有价证券。货币证券包括商业证券和银行证券两大类。商业证券有商业汇票和商业本票；银行证券有银行汇票、银行本票和支票。

（3）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。持券人对发行人有一定收入的要求权。资本证券有股票、债券及其衍生品种。

狭义的有价证券仅指资本证券。

2．

有价证券按发行主体可以分为：（1）公司证券。系指公司、企业法人为筹集投资资金或与此直接相关的行为而发行的证券。主要有公司股票、公司债券、优先认股权证和认股证书等。（2）金融机构证券，指银行、保险公司、信用社、投资公司等金融机构为筹集经营资金而发行的证券，主要有金融机构股票、金融债券、定期存款单、可转让大额存单和其他储蓄证券等。（3）政府证券，指政府财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的证券，主要有国库券和公债两大类，有时也统称为公债。

3．

有价证券可分为适销证券和非适销证券两类。适销证券是指持券人在需要现金或希望将持有证券转化为现金时，能够迅速地在证券市场上出售的证券，主要有股票、债券、优先认股权证券、认股权证、可转让大额存单等。非适销证券是指证券持有人在需要现金时，不能或不能迅速地在证券市场出售的证券，如定期存单等。

4．

有价证券按上市与否可分为上市证券和非上市证券。上市证券是指经证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。非上市证券是指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券虽不能在证券交易所上市，但可在场外交易市场交易。有些完全符合上市条件的证券，为了节约上市费用，也不愿在交易所上市，而在场外市场交易。

5．

按收益不同，有价证券可分为固定收益证券和变动收益证券。固定收益证券指持券人可在特定的时间内取得固定的收益，并预先知道取得收益的数量和时间，如固定利率债券、优先股票等。变动收益证券是指收益随客观条件的变动而变动的证券，如普通股，其股利收益事先不确定而根据公司税后利润的多少来定；又如浮动利率债券等。

6．

有价证券按发行地域和国家不同可分为国内证券和国际证券。国内证券是一国国内的金融机构、公司企业等经济组织或该国政府在国内资本市场上

以本国货币为面值所发行的证券。国际证券是指由一国政府、金融机构、公司企业或国际经济机构在国际证券市场上以其他国家的货币为面值而发行的证券，包括国际债券和国际股票两大类。

7．

有价证券按发行方式，可分为公募证券和私募证券。公募证券系指向社会公众投资者公开发行的证券，其审批制度较严并采用公示制度。私募证券系指向少数特定投资人发行的证券，其审查条件相对较松，不采取公示制度。私募证券的投资人多为与发行者有特定关系的机构投资者，也有发行公司内部的职工。

8．

有价证券按经济性质可分为股票、债券和其他证券三大类。股票是股份有限公司为筹集资本而签发的证明股东所持股份的凭证。股东凭股票领取股息红利，参与公司管理，也可在市场上转手变现。债券是发行人依法定程序发行的、约定在一定期限还本付息的有价证券。它反映的是债权债务关系，持有者不能参与企业管理，除股票、债券以外的证券即其他证券，如商品证券、货币证券等。

9．

有价证券的经济和法律特征主要有五个方面：

（1）产权性特征。即有价证券记载着权利人的财产权内容，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利。（2）期限性特征。债券多有明确的还本付息期限。债券到期以前投资者不能向筹资者要求兑现，但可在市场上转让兑现。（3）收益性特征。这表明证券持有者可以获得一定的收益，这是投资者转让资金使用权的报酬。（4）流动性特征。证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券来换取现金，以满足投资者对资金的随机需求。（5）风险性特征。证券持有者的预期收益可能降低，甚至有损失本金的可能性。证券持有者无法确定他的未来收益能否得到和得到多少，这就使持有证券具有风险。

10．

（1）交易对象不同。商品市场交易的是具有特定使用价值的商品，而证券市场交易的是不具有使用价值的有价证券。(2) 交易对象的价格决定不同。商品市场的价格是商品价值的货币表现，由生产该商品的社会必要劳动时间决定，而证券的价格是利润的分割，由预期收益决定。（3）交易方式不同。商品市场的交易是买卖双方直接交易，而证券市场的交易则买卖双方不见面，由经纪人代为办理。（4）交易关系不同。商品市场上买卖双方的关系简单，钱货两讫后双方关系就结束，而证券市场上双方反映为所有权或债权债务关系，证券到期前这种关系一直存在，持券者一方经常变换。（5）交易周期不同。商品市场上交易周期一般很短，而证券市场上，同一证券往往要经过多次交易，证券到期前这种关系一直存在。（6）市场风险不同。商品市场上的价格波动较小，风险也较小，而证券市场上的价格波动性大且不可预测，故风险很大。

11．

（1）交易性质不同。借贷市场反映借贷关系，证券市场反映的是买卖关系。（2）承担风险不同。借贷市场上的风险主要由银行承担，而证券市场上的风险主要由投资者承担。（3）收益来源不同。借贷市场上的资金供给者收

益来源是利息，而证券市场上的收益来源除股利和利息外，还有证券买卖的价差收益。（4）双方关系的确定性不同。借贷市场上在借贷期内双方关系是不变的，而证券市场上的投资者是不固定的。

12．

证券市场按职能不同，可分为发行市场和流通市场。发行市场又称“一级市场”域“初级市场”，是政府及其机构、金融机构、企业、公司等发行人发行新证券，吸收闲置资金的场所。它是一个概念上的、抽象的市场。流通市场又称“二级市场”或“次级市场”，是已发行的证券通过买卖交易实现流通转让的场所。流通市场又分为集中的固定市场和分散的不固定市场，分别称为交易所市场和场外交易市场。

13．

证券市场按经济性质的不同，可分为股票市场和债券市场。股票市场是股票发行和买卖交易的场所。股份公司在这个市场上发行股票筹集资本，投资者在这个市场上进行交易转让。股票市场只是概念上的市场，所有的发行和交易活动都是在证券交易所和场外市场上完成的。债券市场是债券发行和买卖交易的市场。债券发行人通过发行债券筹集资金并按约定时期支付利息并归还本金，投资者在债券市场上买卖债券。债券市场也只是概念上的市场，实际操作也是在证券交易所和场外市场完成。

14．

按交易组织形式不同，证券市场可分为交易所市场和柜台交易市场。交易所市场是集中的证券交易市场，是流通市场的核心。交易所是按国家有关证券法律规定组织起来的，其交易多采用公开竞价方式。证券交易所是市场的自律监管机构，有严密的组织管理机构，只有交易所会员才有资格在场内交易，投资者必须委托会员经纪人进行交易。柜台交易市场又称场外交易市场或店头交易市场，是指证券交易所以外的证券交易场所。这是一个分散的市场，柜台交易一般通过证券经营机构进行，采用协议价格成交。柜台交易市场主要为未在交易所上市的证券及一部分虽上市但交易不活跃的证券的变现性而开设的。

15．

20 世纪 70 年代开始，世界证券市场出现了高度繁荣的局面，呈现出五大新特征：（1）金融证券化。在整个金融市场中，证券的比例越来越大，居民储蓄结构也出现了证券化倾向，由存款转向证券投资。（2）证券投资者法人化。法人证券投资的比重日益上升，在世界各国证券市场上占一半左右。（3）证券交易多样化。有价证券的发行种类、数量不断扩大，新的证券商品、新的交易方式不断出现。（4）证券市场自由化。70 年代以后，各国陆续废除了银行和证券业的分离制，交易费用的最低限制等规定，实行市场自由化。（5）证券市场国际化。世界各国主要的证券交易所相继成为国际性证券交易所，越来越多的股份公司到国外证券市场发行股票债券，越来越多的投资者也参与了国外证券市场的买卖。证券市场国际化已成为一个主要趋势。（6）证券市场电脑化。电脑从 70 年代起大量运用到证券市场，至今世界各主要证券市场基本上实现了电脑化，从而大大提高了证券市场的运行效率。

16．

当今证券市场的发展将呈现两大趋势：（1）金融创新进一步深化。为在激烈的竞争中求得生存和发展，西方发达国家的证券融资技术日新月异，证

券品种不断创新。二次大战以后，浮动利率债券、可转换债券等证券新品种陆续出现，期权交易也日益流行。融资技术和证券种类的创新，增强了证券市场的活力和对投资者的吸引力，加速了证券市场的发展。可以预见，在 20 世纪末 21 世纪初，将会形成新的证券创新浪潮。（2）发展中国家和地区的证券市场国际化将有较大发展。80 年代后，随着国际资本流向的变化和国际融资方式证券化倾向的增强，许多发展中国家和地区为吸引外资，也纷纷在不同程度上开放了本国的证券市场，尤其在 90 年代，发展中国家和地区的证券市场发展迅速，吸引了大量外资，这又促进了这些国家证券市场更快地发展。可以预期，随着发展中国家和地区经济的起飞，其证券市场将获得更大的发展。

17．

证券市场主体由证券发行人和证券投资者两大类构成。证券发行人指为筹措资金而发行债券或股票的政府及其机构、金融机构、公司和企业。政府包括中央政府和地方政府；金融机构包括中央银行、商业银行、政策性银行和非银行金融机构。证券投资者是证券市场的资金供应者，可以分为机构投资者和个人投资者两类。机构投资者由政府部门、企事业单位、金融机构和公益基金等构成，个人投资者即社会公众个人。

18．

机构投资者主要有政府部门、企事业单位、金融机构和公益基金等，其投资目的各有不同。政府机构进行证券投资的目的是为了调剂资金余缺和实施公开市场操作，进行宏观调控。事业单位投资证券的目的是为了使预算外资金保值增值。公司企业根据其不同的情况有多重目的，有的是为了增值，有的为了参股控股，也有的为了保持资产的流动性。金融机构投资目的也有多重，中央银行是为了开展公开市场操作业务，调节货币供应量；商业银行是为了保持资产流动性和分散风险；保险公司以本金安全和增值为其目标；证券经营机构主要是为了盈利。基金管理人则主要考虑保值和增值。

19．

证券市场中介机构由证券经营机构和证券服务机构两大类构成。证券经营机构是指依法设立的、可经营证券业务的、具有法人资格的金融机构。其下又可分为三类：（1）证券承销商，是指依照规定有权包销或代销有价证券的证券经营机构；（2）证券经纪商，是指以接受客户委托、代客买卖证券并以此收取佣金的证券经营机构；（3）证券自营商，是指自行买卖证券，从中获取差价收益，并独立承担风险的证券经营机构。证券服务机构是指依法设立的从事证券服务业务的法人机构。主要有证券登记结算公司、证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信息公司等。

20．

证券市场自律性组织是由证券行业协会和证券交易所组成。证券行业协会主要负责制定、解释证券行业自愿共同遵守的多项规章制度，调查证券业内人士的有关投诉等。证券交易所负责制定交易规则，并监管在该交易所上市的证券以及会员交易行为的合规性、合法性，确保市场公平等。

21．

政府监管机构主要有设置独立机构管理和政府机构兼管两种模式。独立机构管理是指设置中央一级的独立机构对证券业进行管理。如美国的联邦证

券交易委员会，该委员会独立于立法、司法和行政三权之外；法国的证券交易所管理委员会，隶属于行政内阁，为相对独立的行政管理部门；意大利的全国公司与证券交易所管理委员会，是与证券业相关的政府管理部门组成的协调机构。政府兼管机构是指由政府有关部门兼管的管理模式。主要有财政部兼管、中央银行兼管、中央银行和财政部共管等。我国的政府监管机构模式属独立机构管理。

22．

金融市场是个整体，它由货币市场和资本市场组成，货币市场是短期资金市场，资本市场属中长期资金市场。资本市场又由中长期银行信贷市场、证券市场、保险市场和融资租赁市场所组成。在发达的市场经济国家中，证券市场在资本市场中占主要份额。在我国，证券市场在资本市场中的份额也不断增大。可见，证券市场是金融市场中的一个重要子市场，证券市场与货币市场也关系密切，证券市场上的许多资金来自货币市场，两者有着联动关系。

23．

按融资方式的不同，金融市场可分为间接融资市场和直接融资市场。间接融资市场是指以货币为主要融资工具，通过银行体系吸收社会存款，再对企业、个人贷款的一种融资机制。这种以银行金融机构为中介进行的融资活动场所即为间接融资市场。直接融资是以股票、债券为主要金融工具的一种融资机制。这种资金供给者与资金需求者通过股票、债券等金融工具直接融通资金的场所，即为直接融资市场，也称证券市场。直接融资市场能适应社会经济发展的要求，最大可能地吸收社会游资，直接投资于企业生产经营之中，提高了资金的稳定性，降低了筹资成本，因而其发展速度大大快于间接融资市场。

24．

证券市场的基本功能有：（1）筹资功能。证券市场为资金需求者和供给者运用证券信用的形式，通过买卖有价证券融通资金，实现储蓄向投资的转化提供了一种良好的机制和场所，从而实现了筹资和融资的功能。（2）证券资产的定价功能。证券价格的确定，实际上是证券所代表的资产的价格的确定，证券在交易市场中由买卖双方公开竞价，直到双方都得到满意的价格，买卖才能成交。证券的发行价格是发行人和承销商在对市场供求状况作了充分调查研究和预测后，协商或投标确定的承销价格。因此，证券市场具有定价功能。（3）资源配置的功能。证券市场通过证券价格的影响，引导资金的流动，实现资源的合理配置。（4）国企转制功能。这是我国特有的功能。通过证券市场的运作，促进和实现我国企业的法人治理结构和经营机制的转化，完成我国企业运作机制由计划到市场的转轨。

（八）论述题

1．

虚拟资本是以有价证券的形式存在，并能给持有者带来一定收益的资本。它是独立于实际资本之外的一种资本存在形式，本身不能在生产过程中发挥作用，不能增值，但有价证券代表了一种相应资产的所有权或使用权，这种资产的价格就相应地表现在证券价格上，此外，证券的价格还包括了投资者对未来预期收益的期望。因此，虚拟资本的价格总是高于实际资本额。

通过有价证券的发行，可以吸收社会上闲置的货币资本作为长期投资分配到国民经济各部门。通过有价证券的交易，可以吸引社会上的货币资本流向价格高的部门，经济效益差的部门则不会有大量的资本流入，从而起到优化资源配置的功能。可见有价证券起到了分配和筹措资金的作用。

2．

证券上市系指经过证券主管机关批准，并向证券交易所注册登记，获得在交易所内公开买卖资格的证券。一种证券要在证券交易所上市，必须符合规定的注册条件并遵守交易所的规章制度。为了保护投资者利益，当上市公司不能满足证券交易所关于证券上市的条件时，交易所有权取消该公司的证券挂牌资格。可见，证券上市可以扩大其发行公司的社会影响，提高公司的名望和声誉，使其能以较为有利的条件筹集资本，扩大经济实力。同时由于上市公司必须定期公布其经营业绩及财务状况，有利于广大股东监督公司的经营情况，使公司保持正确的经营方向。但证券上市也有其不利的地方，如增加上市费用，信息披露容易造成公司内部机密的暴露，公司为了迎合股东的要求而追求短期利益等。非上市证券也称非挂牌证券、场外证券，指未申请上市或不符合在证券交易所挂牌交易条件的证券。非上市证券也有有利的地方，如规模大信誉好的公司为了省去每年向交易所的付费和呈送财务报表而不上市，又如信息披露不再作为严格要求就可减少公司秘密暴露的风险。证券不上市的弊端为：不利于扩大其社会影响、提高公司的声誉；筹集资金较为困难，没有了广大股东的监督使企业缺乏激励作用等。

3．

股票是股份有限公司发行的表示其股东按其持有的股份享受权益和承担义务的可转让的书面凭证。股票持有人是公司的股东，他对公司的资产以他的股份为限拥有权益。股东凭股票享有公司盈余的分配权、增资配股的优先权和公司经营管理的参与权，同时股东也必须在法律和公司章程规定的范围内承担公司经营亏损和破产的风险。股票一经认购不得退还，只能通过转让出售变现，其本身没有价值，但在上市后具有市场价格，可以转让。

债券是发行人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，发行人和债券持有人之间反映的是债权债务关系。债券持有人没有企业经营管理的参与权，但有权按约定的条件向债券发行人取得利息和到期收回本金。若公司一旦发生清算，债券持有人拥有比股票和优先股持有人优先的清偿权。债券持有人承担的风险较小。债券的发行人有多种类别，主要有政府、公司、金融机构和国际机构。它们各自发行债券的目的和用途也各不相同。4．

有价证券具有五方面的经济和法律特征。

（1）产权性。有价证券记载着权利人的财产权内容，代表着一定的财产所有权，拥有证券就意味着享有财产的占有、使用、收益和处分的权利。现代经济社会里，财产权利与证券日益融为一体，权利证券化、虚拟化。持券人并不实际占有财产，但可以通过持有证券，在法律上拥有有关财产的所有权或债权。

（2）期限性。这主要指债券。债券一般有明确的还本付息期限。不同的期限和利率可以满足不同的筹资者和投资者的不同需要。债券到期前，投资者不能向发行人要求兑现，但可以转让收回。

（3）收益性。持有债券本身可以获取一定的收益，这是投资者转让资金

使用权的报酬。有价证券的收益来自于证券所代表的特定资产的运作结果，这种结果在时间上分为两个阶段，一是过去时间的运作结果，二是今后时期的预期结果。有价证券的收益更多地体现了预期结果，因此其价格往往要高于原始价值。有价证券的收益表现为利息、红利和买卖证券的差价，其统一的衡量指标是收益率。由于收益的取得需要时间，所以收益率的高低与偿还期成正比，而与流动性成反比，与风险成正比。

（4）流动性。流动性又称变现性，指证券持有人可按自己的需要灵活地转让证券以换取现金。证券的流动性是证券市场存在的基础，它满足了投资者对资金的随机需求。流动性受多种因素的影响。一般情况下，流动性与偿还期成反比，与债务人的信用能力成正比。

（5）风险性。证券持有者面临着预期投资收益不能实现，甚至使本金也受到损失的可能。其原因是未来变化的不确定性。风险性越大，投资者对收益的补偿要求也越高。风险的主要类型有市场风险、利率风险、购买力风险、信用风险、财务风险、经营风险等。

5．

证券市场是股票、债券、投资基金等各种有价证券发行和买卖的市场。证券市场通过证券信用的方式融通资金，通过证券买卖活动引导资金流动，有效合理地配置社会资源，支持和推动经济发展，因而是资本市场的核心和基础。

证券市场的特征是与商品市场和借贷市场相比较而存在的。与商品市场相比较，证券市场的特征有：（1）交易的对象是有价证券，其本身不能消费，但可给人们带来收益；(2) 有价证券的价格决定方式不是社会必要劳动时间，而是市场预期收益和供求状况；（3）有价证券的交易方式是委托经纪人代理买卖，交易双方并不直接见面；（4）有价证券的发行人与持券人的关系长期存在，而不像商品交易那样简单；（5）证券交易的次数很多，周期很长，持券者在整个周期内可以转换；（6）证券市场的风险很大，影响证券市场价格的因素复杂。与借贷市场比较，证券市场的特征有：（1）证券市场上的证券交易性质是买卖关系，而不是借贷关系；(2）证券市场的风险由投资者承担，而不是由银行承担；(3) 证券市场上的资金供给者收益不仅来自股利和利息，还来自交易价差收益；（4）证券市场上发行人对投资人的关系是变动的，而不是固定不变的。

6．

证券市场是社会化大生产和商品经济发展的产物。在自给自足的自然经济社会中，受生产水平的制约，生产所需的资本极其有限，单个生产者的积累就能满足再生产的需要，客观上不需要证券市场。在商品经济发展的初期，社会分工不发达，生产力水平低下，生产规模扩大所需资金除了生产者个人积累以外，可以通过借贷资本来解决。随着生产力的进一步发展，社会分工日益复杂，商品经济日益社会化，社会化大生产需要巨额资金，生产者个人、银行借贷资本都难以满足需要，客观上需要有一种新的筹集资金的手段以适应社会经济进一步发展的要求，于是证券市场就应运而生了。证券市场的形成与股份公司的发展相联系。商品经济的发展，生产规模日益扩大，个体经营和家族式的企业已无法满足巨额资本的需求，于是产生了合伙制的生产组织，以后又由单纯的合伙企业逐步演变成股份公司。公司通过发行证券向社会公众募集资金，用于扩大生产。股份公司的建立，证券的发行，为证券市

场的产生提供了现实的基础和客观要求。

证券市场的形成也离不开信用制度的发展。随着信用制度的发展，商业信用、国家信用、银行信用等融资方式不断出现，越来越多的信用工具随之涌现。信用工具一般都具有流通变现的要求，而证券市场正是为有价证券的转让创造了条件，因而随着信用制度的发展，证券市场的产生就成为必然。

7．

70 年代开始，世界证券市场出现了新的繁荣局面。市场规模不断扩大，证券交易日趋活跃，呈现出了以下新的特点：（1）金融证券化特点。在整个金融市场中，证券的比例越来越大，居民储蓄结构也出现了证券化倾向，储蓄存款转向证券投资。（2）证券投资者法人化。二次大战以后，证券投资者中法人的比重越来越大，认购证券的法人从过去主要是金融机构，扩大到各个行业，据估计，法人投资在世界各国证券市场上占一半左右。（3）证券交易多样化。随着证券市场的发展，有价证券的发行种类、数量以及范围不断扩大，新的证券品种和交易方式不断出现。（4）证券市场自由化。70 年代后，随着金融自由化的发展，各国陆续废除了银行业和证券业分离制，委托买卖证券手续费最低限制等限制条例，实行证券市场自由化。（5）证券市场国际化。科学技术的发展推动了社会生产的国际化，并引导资本投资国际化，世界各国主要的证券市场相继成为国际性证券市场，越来越多的股份公司到国外证券市场发行股票；越来越多的个人或法人投资者不仅在国内证券市场上认购外国证券，而且委托本国证券公司在国外证券市场买卖证券。证券投资国际化已成为证券市场发展的一个主要趋势。（6）证券市场电脑化。50 年代后期电脑开始在证券市场应用，其后发展迅猛，至今，世界各主要证券市场基本上已实现了电脑化，从而大大提高了证券市场的运行效率。

8．

随着国际金融格局的变化以及金融证券化、证券交易多样化和证券市场自由化的进一步发展，证券市场的发展将呈现两大趋势：

（1）金融创新进一步深化。为了在激烈的竞争中求得生存和发展，西方发达国家的证券融资技术日新月异，证券品种不断创新。在第二次世界大战之前，证券品种一般只有股票、公司债券和政府公债。二次大战以后，浮动利率债券、可转换债券、认股证、分期债券、复合证券等新品种陆续涌现，期权交易也日益流行。融资技术和证券品种的创新，增强了证券市场的活力和对投资者的吸引力，加速了证券市场的发展。证券品种和证券交易方式的创新是证券市场生命力的源泉，可以预见，不久的将来，会形成新的证券创新浪潮。

（2）发展中国家和地区的证券市场国际化将有较大的发展。进入 80 年代后，随着国际资本流向的变化和国际融资方式的证券化倾向，许多发展中国家和地区为吸引外资，也纷纷在不同程度上开放了本国的证券市场，尤其是 90 年代以来，发展中国家和地区的证券市场发展迅速，吸引了大量外资。大量外资的流入，又促进了这些国家证券市场的更快发展。许多发展中国家和地区的经济实体和个人越来越多地参与国际股票市场投资。可以预期，随着发展中国家和地区经济的起飞，其证券市场必将获得更大的发展。

9．

机构投资者主要有政府部门、企事业单位、金融机构和公益基金等。机构投资者一般具有资金量大，收集和分析信息的能力强，注重投资的安全性，

可通过有效的资产组合以分散投资风险，对市场影响大等特点。

政府机构进行证券投资的目的不是为了获取收益，而是为了调剂资金余缺和实施公开市场操作，进行宏观经济调控。事业单位进行证券投资的资金来源是该单位按规定有权自行支配的各种预算外资金，投资的目的是为了使预算外资金保值增值。公司企业可以用自己闲置的短期资金或暂时不用的积累进行短、中、长期投资，也有通过股票投资达到参股、控股目的，也有企业购买债券作为资产的组成部分，以保持资产的流动性并获得收益。

金融机构是证券市场上主要的机构投资者。参与证券投资的金融机构可分为三大类：一是银行和保险公司。银行又分多种。中央银行买卖证券是开展公开市场操作业务，目的是调节货币供应量。商业银行从事证券投资主要是为了保待银行资产的流动性和分散风险，所以多投资于期限短、质量优的债券。保险公司为考虑本金安全和收益率起见，往往投资期限长、收益率高的证券。二是证券经营机构，它们是证券市场最重要的投资者，它们投资的目的是为了获取盈利，有时也有稳定市场价格的责任，所以在操作上既注重本金安全，又注重盈利性和流动性。三是基金管理人。这是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。基金有多种类型，故其投资行为和目的也不完全一样，其中社会公益基金由于它的收益主要用于指定的社会公益事业，其投资证券的目的重在保值、增值，多投资于信用度高、期限长、安全而收益较高的证券。

10．

证券市场中介是连接证券投资者与筹资者的桥梁，是证券市场运行的核心。证券市场功能的发挥，很大程度上取决于证券中介机构的服务活动。通过它们的经营服务，沟通了证券需求者和供应者之间的联系，不仅保证了多种证券的发行和交易，还起到了维持证券市场的作用。

证券市场中介机构分证券经营机构和证券服务机构。证券经营机构又称证券商，指依法设立可经营证券业务的具有法人资格的金融机构。这类机构按其业务内容，又可分为证券承销商、经纪商和自营商三类。证券承销商是依照规定有权包销或代销有价证券的证券经营机构，它们的作用是受发行人的委托，寻找潜在的投资者，并通过广泛的公关活动，将潜在投资者引导成实际投资者，从而使发行者募集到所需资金。证券经纪商系指接受客户委托，代客买卖证券，并以此收取佣金的证券经营机构。证券交易所一般规定交易必须由经纪商代理，所以其交易的作用十分重要，经纪商只能办理客户的证券买卖业务，不得为自己买卖证券。经纪商在代理交易业务中的主要职能是：为投资者提供信息咨询、开立帐户、接受委托代理买卖以及证券过户、保管、清算、交割等。经纪商的活动沟通了买卖双方的信息，扩大了交易范围，形成了公平交易价格，促进了交易，活跃了市场。证券自营机构系指自行买卖证券，从中获取差价收益，并独立承担风险的经营机构。它们可以从证券发行机构或筹资单位购买证券，也可以以交易所会员资格在证券交易所自行买卖证券，还可以兼营证券的零散交易，通过买卖证券赚取利润。证券自营商自负盈亏，风险较大。

证券服务机构指依法设立从事证券服务业务的法人机构，主要服务内容有：证券登记结算、证券投资咨询、信用评级、会计鉴证、法律鉴证、资产评估、信息传播等。

11．

金融市场系指资金融通的市场，其体系庞大，由许多子市场组合而成。这些子市场的分类方法较多，常见的分类是把金融市场分为货币市场和资本市场两大块。货币市场包括：同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场等。资本市场可分为：中长期银行信贷市场、证券市场、保险市场和融资租赁市场。其中证券市场又可分为债券市场和股票市场。在整个金融市场体系中，证券市场在资本市场中的比例越来越大，在发达国家已超过一半以上。可见，证券市场在整个金融市场中的地位越来越重要。同时，证券市场虽属于资本市场，但其与货币市场的关系十分密切。证券市场所需的资金常依赖于货币市场。当证券市场兴旺时，证券价格上涨，需要更多的资金来补充交易量时，会引起货币市场的资金需求增大，利率上升。因此，证券市场的资金并非都是长期资金，而较多的是短期资金，这些资金通过证券市场的运作而转化为长期资金。

12．

间接融资市场与直接融资市场是长期资金市场接融资方式的一种划分。间接融资系指以货币为主要金融工具，通过银行体系吸收社会存款，再对企业、个人贷款的一种融资机制。这种融资活动场所即为间接融资市场，主要包括中长期银行信贷市场、保险市场和融资租赁市场等。在间接融资市场中，经济单位不能直接从社会上融资，只能通过金融机构得到资金。间接融资市场较规范，易受国家直接控制。随着市场经济的发展，企业等经济单位对资金的需求越来越多样化，间接融资市场已无法满足社会经济对资金融通的需求。

直接融资是以股票、债券为主要金融工具的一种融资机制。这种资金供给与资金需求者通过股票、债券等金融工具直接融通资金的场所，即为直接融资市场，也称证券市场。证券市场虽有金融机构的参与，但金融机构只是市场主体之一而非市场运作的中心。直接融资市场能适应社会经济发展的要求，最大可能地吸收社会游资，直接投资于企业生产经营之中，从而弥补了间接融资的不足。同时，证券市场直接从社会融资，不但可降低成本，而且能取得比间接融资更稳定的资金供给，所以，直接融资市场的地位也变得越来越重要。

13．

证券市场在社会经济中有着如下基本经济功能：

（1）筹资功能。整个社会经济可分为三大部门：政府部门、企业部门和居民部门。这三个部门在现实经济活动中都会出现收支不等的情况。一般而言，居民部门多为结余或平衡的部门，企业和政府往往在负债和结余之间变动，大部分为负债状态。为使社会资金满足企业和政府的需要，就要求在资金需求者和供应者之间融通资金。证券市场则为资金的需求提供了良好的机制和场所，从而解决了资金盈余单位与短缺单位之间的资金供求矛盾，实现了筹资与融资的功能。

（2）证券资产定价功能。证券发行价格是由证券发行人与承销商在对该证券的市场供求状况进行调查研究的基础上，协商或投标确定的，这往往是承销商竞争的结果。在采用上网竞价发行的情况下，则是由投资者竞价产生的。证券的交易价格是买卖双方在同一市场上公开竞价，直得到双方都认同的价格才撮合成功，买卖成交。所以证券的价格是在一级市场和二级市场上

确定的。

（3）资源配置功能。证券市场通过证券价格引导资金的流动，实现资源的合理配置。在证券市场上，投资者为了谋求投资的保值增值，必然要对证券发行人的经营、财务和财政状况进行分析来确保他投资的安全性和收益性。他必定会把资金投向既安全、收益又高的产业部门。企业在这种压力下，也必须加强经营管理，提高经济效益，由此使社会资源配置得到优化。

（4）国企转制功能。证券市场的转制功能是指通过证券市场的运作，促进和实现企业法人治理结构和经营机制的转化。这是我国市场化取向的经济改革过程中的一项特殊功能。我国传统体制下的企业是单一所有制结构，而且产权主体不明，企业没有真正的经营自主权。要想搞活企业，必须建立现代企业制度。证券市场为这个制度的建立提供了条件。通过证券市场发行企业债券和股票，从社会各方筹集资金，改变原有单一化的产权结构，按投资股份重新分配产权，实现产权的多元化和人格化，有利于现代企业制度的建立。

第二章　股票

一、本章大纲

第一节　股份有限公司
一、股份有限公司的性质
二、股份有限公司的设立
三、股份有限公司的组织结构
1.股东大会
2.董事会
3.监事会
4.经理
四、股份有限公司的财务、会计
五、股份有限公司的合并、分立、破产、解散和清算
第二节　股票的特征与类型
一、股票的定义、性质和特征
二、股票的类型
1.普通股票和优先股票
2.记名股票和不记名股票
3.有面额股票和无面额股票
4.流通股票和非流通股票
第三节　普通股票与优先股票
一、普通股票的特征
1.普通股票是最基本、最重要的股票
2.普通股票是标准的股票
3.普通股票是风险最大的股票
二、普通股票股东享有的权利
1.公司经营决策的参与权
2.公司盈余和剩余资产分配权
3.优先认股权
三、优先股票的特征
四、优先股票的种类*
1.累积优先股和非累积优先股
2.参与优先股和非参与优先股
3.可转换优先股和不可转换优先股
4.可赎回优先股和不可赎回优先股
5.股息率可调整优先股和股息率固定优先股
第四节　我国现行的股票类型
一、国有股
二、法人股
三、公众股
1.公司职工股
2.社会公众股
四、外资股

1.境内上市外资股
2.境外上市外资股

二、内容提要

本章共分四节，分别是股份有限公司、股票特征与分类、普通股票与优先股票以及我国现行的上市公司股票类型。

第一节主要内容是有关股份有限公司的基础知识，包括股份有限公司的性质、设立、组织机构、财务会计以及股份有限公司的合并、分立、破产、解散和清算。股份有限公司具有股份公司的一般性质，即具备独立法人资格，以股份筹资形式组建，股份投资的永久性，所有权和经营权分离。股份有限公司有两种设立方式，一是发起设立，二是募集设立。股份有限公司的组织机构包括股东大会、董事会、监事会和经理等。股份有限公司财务管理的目标是股东财富最大化，而财务管理内容分为资金筹集、资金投放和收益分配等部分。股份有限公司通过发行股票使股东的所有权和企业的法人财产权相对分离，从而发行股票是股份有限公司运作的基本内容。

第二节介绍股票特征与类型，主要内容有：股票的性质、特征、类型。股票的性质在于它在证券体系中的属性，股票有收益性、风险性、流通性、永久性、参与性和波动性的特征。股票常见的分类方法有普通股票和优先股票、记名股票和不记名股票、有面额股票和无面额股票、流通股票和非流通股票等。

第三节介绍了普通股票和优先股票，其主要内容包括普通股票的特征、普通股票股东享有的权利，优先股票的特征、优先股票的种类。普通股票是最基本、最重要的股票，是标准的股票，也是风险最大的股票，其股东享有公司经营决策的参与权、公司盈利和剩余资产分配权以及优先认股权。优先股票则表现为股息率固定、股息分派优先、剩余资产分配优先、一般无表决权等特征。优先股票的种类是根据不同的附加条件划分的，大致可以分成累积优先股与非累积优先股等几类。

第四节是我国现行的上市公司股票类型。由于自 80 年代中期我国股份制形式的试点企业就开始出现，并在近年来迅速增加，因此我国现行的股票类型比较复杂，计有国有股、法人股、公众股和外资股四种。

三、复习题

（一）名词解释

1.股份有限公司

2.发起设立

3.募集设立

4.股份有限公司发起人

5.股东

6.股东大会

7.董事会

8.监事会

9.经理

10.股份有限公司会计

11.股份有限公司合并

12.股份有限公司分立

13.股份有限公司破产

14.股份有限公司解散

15.股份有限公司清算

16.股票

17.记名股票

18.不记名股票

19.有面额股票

20.无面额股票

21.流通股票

22.非流通股票

23.普通股票

24.优先认股权

25.优先股票

26.累积优先股票

27.非累积优先股票

28.参与优先股票

29.非参与优先股票

30.可转换优先股票

31.不可转换优先股票

32.可赎回优先股票

33.不可赎回优先股票

34.股息率可调整优先股票

35.股息率固定优先股票

36.国有股

37.法人股

38.公众股

39.公司职工股

40.社会公众股

41.外资股

42.境内上市外资股

43.境外上市外资股

（二）填空题

1.股份公司的一般性质包括以下四个部分：具备独立法人资格、_____组建、股份投资的_____和_____。

2.1993 年 12 月我国全国人民代表大会常务委员会通过的《中华人民共和国公司法》中所称的公司，即指依照该法在中国境内设立的_____和_____。

3.股份有限公司具有_____、_____、_____以及股东人数有下限但无上限的特征。

4.股份有限公司的设立可以采取两种方式：_____和_____。

5.我国《公司法》规定，除了国有企业改建为股份有限公司外，设立股份有限公司应当有_____人以上为发起人。

6.我国《公司法》规定股份有限公司注册资本的最低限额为人民币_____元。

7.根据《公司法》规定，我国股份有限公司的设立，必须经过_____授权的部门或者_____人民政府批准。

8.组建股份有限公司要经过设立准备、_____、_____、_____、_____等过程。

9.股份有限公司募集股份时，发起人以工业产权、非专利技术作价出资的金额不得超过股份有限公司注册资本的_____。

10.为了加强股份有限公司发起人的责任感，保护中小投资者的利益，发起人认购的股本数额不得少于公司拟发行股本总额的_____，认购数额不少于人民币_____万元（国家另有规定的除外）。

11.股份有限公司股款缴足后，发起人应当在_____天之内召开创立大会。创立大会结束后_____天内，董事会应向公司登记机关申请办理公司设立登记。

12.股款缴足后，发起人应当在_____天之内召开创立大会，创立大会由认股人组成。而且，发起人应在创立大会召开前_____天将会议日期通知各认股人或者予以公告，并在代表股份总数_____以上的认股人出席时方可举行。

13.创立大会结束后_____天内,董事会应向公司登记机关申请办理公司设立登记，同时报送《公司法》规定的有关文件。公司登记机关自接到股份有限公司设立登记申请之日起_____天内作出是否予以登记的决定。

14.股份有限公司的组织结构主要包括：_____、_____、_____、_____。

15.股东大会常见的有三种，它们是_____、_____和_____。

16.股东大会由_____负责召集，由_____主持。

17.我国《公司法》规定，董事会设董事长 1 人，可以设副董事长 1 至 2 人，董事会成员为_____人至_____人。

18.我国《公司法》还规定，股东大会作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的_____以上通过。对某些决议，如修改公司章程，公司合并、分立或者解散等事项，必须经出席会议的股东所持表决权的_____以上通过。

19.按我国的有关规定，董事每届任期不得超过_____年，但任期届满，可连选连任。

20.股份有限公司经人民法院裁决宣告破产后,清算组应当将清算事务移交给_____。

21.我国股份有限公司进行基本财务问题处理的重要依据是 1992 年 6 月制定的_____。

22.股份有限公司财务管理的内容主要包括_____、_____和_____等部分。

23.股份有限公司收益分配应遵循国家有关法规的规定，比如，公司缴纳所得税后的利润，应按弥补亏损、_____、提取公益金、_____、提取任意盈余公积金、_____的顺序进行。

24.股份有限公司合并可以采取_____和_____两种形式。

25.股份有限公司解散有_____和_____两种情况。

26.股东大会关于公司解散的决议，由董事会拟定方案，然后必须经出席会议的股东所持表决权的_____以上票数通过才为有效。

27.股份有限公司股票的签发主体是_____，其基本功能是证明_____持有的股份。

28.我国《公司法》规定，股票采用_____形式或国务院证券管理部门规定的_____形式。

29.股票的有效期与股份公司的_____期间相联系，两者是并存的关系。

30.一般来说，股票具有六个方面的特征：_____、_____、_____、_____、_____和_____。

31.股票的收益可以分成两类，第一类是_____，第二类是_____。

32.股票的品种很多，分类方法亦各有差异。按股东享有的权利不同可以划分为_____，按是否记载股东姓名可以分为_____，按是否用票面金额加以表示可以分为_____，按是否允许上市交易可以分为_____。

33.普通股票的股利完全随公司_____的高低而变化,而优先股票的股息率是_____的。

34.普通股票股东享有的基本权利是_____、_____和_____。

35.普通股票的分配权包括两个方面，它们是_____和_____。

36.优先认股权的两个主要目的是_____和_____。

37.优先股票的特点主要表现在_____、_____、_____和_____。

38.国有股权的组成部分包括_____和_____。

39.我国证券法规定，单个自然人持股数不得超过公司股份总额的_____。

40.《股票发行与交易管理暂行条例》规定，社会募集公司的本公司内部职工认购的股本数额，不得超过公司向社会公众发行股本总额的_____。

41.外资股按上市地域可以分为_____外资股和_____外资股。

42.我国《公司法》还规定，社会募集公司向社会公众发行的股份，不得少于公司股份总数的_____。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_____以上。

（三）单项选择题

1.我国《公司法》规定股份有限公司注册资本的最低限额为人民币_____。

A.1 千万元　　B.2 千万元

C.3 千万元　　D.5 千万元

2.我国《公司法》规定，除了国有企业改建为股份有限公司以外，设立股份有限公司应当有_____人以上为发起人，并且须有过半数以上的发起人在中国境内有住所。

A.2 人以上　　B.3 人以上

C.5 人以上　　D.10 人以上

3.我国《公司法》规定，有限责任公司可由_____股东共同出资设立。

A.2 个以上 30 个以下

B.3 个以上 30 个以下

C.2 个以上 50 个以下

D.3 个以上 50 个以下

4.股份有限公司的设立程序为：_____。

A.设立准备、募集股份、申请与批准、召开创立大会、登记注册

B.申请与批准、设立准备、募集股份、召开创立大会、登记注册

C.设立准备、申请与批准、募集股份、召开创立大会、登记注册

D.设立准备、申请与批准、召开创立大会、募集股份、登记注册

5.原有企业改组为公司时，应由注册会计师对企业前_____的财务状况及经营成果进行审计并出具审计报告。

A.二年　　B.三年

C.四年　　D.五年

6.根据《公司法》规定，我国股份有限公司的设立，必须经过_____的批准。

A.国务院

B.企业主管部门

C.国务院授权的部门或者省级人民政府

D.所属的中央部委

7.股份有限公司募集股份时，发起人以工业产权、非专利技术作价出资的金额不得超过股份有限公司注册资本的

A.10%　　B.15%

C.20%　　D.30%

8.以募集设立方式设立股份有限公司的，发起人认购的股份不得少于公司股份总数的_____。

A.20%　　B.25%

C.30%　　D.35%

9.股款缴足后，发起人应当在_____天之内召开创立大会。

A.15　　B.30

C.45　　D.60

10.下面几项中，_____不是创立大会行使的职权。

A.审议发起人关于公司筹办情况的报告

B.通过公司章程

C.选举董事会、监事会成员和总经理人选

D.对公司的设立费用进行审核

E.对发起人用于抵作股款的财产的作价进行审核

F.发生不可抗力或者经营条件发生重大变化直接影响公司设立的；可以作出不设立公司的决议

11.我国《公司法》规定，董事会设董事长 1 人，可以设副董事长 1 至 2 人，董事会成员为_____人。

A.3～15　　B.3～19

C.5～15　　D.5～19

12.监事由_____选举产生。

A.股东大会　　B.职工代表大会

C.董事会　　D.上级任命

13.我国股份有限公司进行基本财务问题处理的重要依据——《股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定》是在_____制定的。

A.1991 年 6 月　　B.1991 年 12 月

C.1992 年 6 月　　D.1992 年 12 月

14.股份有限公司收益分配应遵循国家有关法规的规定，比如，公司缴纳所得税后的利润，应按_____顺序进行分配。

A.弥补亏损、提取法定盈余公积金、支付优先股股利、提取公益金、提取任意盈余公积金、支付普通股股利

B.弥补亏损、提取法定盈余公积金、提取公益金、提取任意盈余公积金、支付优先股股利、支付普通股股利

C.弥补亏损、提取法定盈余公积金、提取公益金、支付优先股股利、提取任意盈余公积金、支付普通股股利

D.弥补亏损、提取公益金、提取法定盈余公积金、支付优先股股利、提取任意盈余公积金、支付普通股股利

15.在清算过程中，若公司财产能够清偿公司债务，则按_____顺序进行分配。

A.支付职工工资和劳动保险费用、清算费用、缴纳所欠税款、清偿公司债务、按照股东持有的股份比例分配清偿后的剩余财产

B.清算费用、支付职工工资和劳动保险费用、缴纳所欠税款、清偿公司债务、按照股东持有的股份比例分配清偿后的剩余财产

C.清算费用、支付职工工资和劳动保险费用、清偿公司债务、缴纳所欠税款、按照股东持有的股份比例分配清偿后的剩余财产

D.缴纳所欠税款、清算费用、支付职工工资和劳动保险费用、清偿公司债务、按照股东持有的股份比例分配清偿后的剩余财产

16.某公司优先股固定的股息率为 8%，最终收益率的上限为 10%，则在公司的税后净利润率为 7%、9%和 11%时，股息率为_____。

A.7%、9%和 11%

B.8%、9%和 11%

C.8%、9%和 10%

D.7%、8%和 10%

17.我国对法人股在互相持股方面的一个规定是,一个公司拥有另一个企业占_____以上的股份，则后者不能购买前者的股份。

A.5%　　B.10%

C.15%　　D.20%

（四）多项选择题

1.股份公司的一般性质包括_____。

A.具备独立法人资格

B.以股份筹资形式组建

C.股份投资永久不可转让

D.所有权和经营权分离

2.下面四种公司形式中，_____是现代股份公司的主要类型。

A.股份有限公司　　B.有限责任公司

C.无限责任公司　　D.两合公司

3.股份有限公司财务管理的内容主要包括_____。

A.资金筹集　　B.资金投放

C.资金回收　　D.收益分配

4.股份有限公司会计的运作要遵循会计规范。我国的会计规范按内容分为三类，它们是：_____。

A.指导会计工作的根本法

B.关于会计机构和会计人员的法规

C.有关会计业务处理的法规

D.有关基本财务问题处理的法规

5.下面的法规中，_____是我国股份有限公司会计工作的会计依据。

A.《中华人民共和国会计法》

B.《企业会计准则》

C.《股份制试点企业会计制度》

D.《股份制试点企业财务管理若干问题的暂时规定》

6.我国《公司法》规定，股票应载明的事项主要有：

A.公司名称、公司登记成立的日期

B.股票种类、票面金额及代表的股份数、股票的编号

C.董事长及总经理的签名和公司盖章

D.若是发起人的股票，应当标明发起人股票字样

7.我国有面额股票的发行价格可以有_____几种情况。

A.平价

B.溢价

C.折价

8.普通股票股东享有的权利主要是_____。

A.公司经营决策的参与权

B.公司盈余分配权

C.剩余资产分配权

D.优先认股权

9.优先认股权的处理方法有_____。

A.行使此权利来认购新发行的普通股票

B.将该权利转让给他人，从中可获得一定的报酬

C.将公司分配的优先认股权向公司兑现

D.不行使此权利而听任其过期失效

10.优先股票的具体优先条件一般包括_____。

A.优先股票分配股息的顺序和定额

B.优先股票分配公司剩余资产的顺序和定额

C.优先股票股东行使表决权的条件、顺序和限制

D.优先股票股东的权利和义务

E.优先股票股东转让股份的条件

（五）是非题

1.无限责任公司有利于广泛集中股本。

2.临时股东大会召开前必须将要作出决议的事项在通知中列明。

3.所谓不记名股票，是指在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。

4.多数投票制对少数股东有利。

5.累积投票制对多数股东有利。

6.公众股是指社会公众股部分。

7.内部职工股和公司职工股是一回事。

8.境内上市外资股是以外币（美元或港币）标明面值，并以外币认购的股票。

9.外资股就是通常所指的 B 股。

10.股份有限公司的总经理和副总经理是由股东大会聘任的。

11.我国《证券法》规定，单个自然人持股数不得超过公司股份总额的 5‰。

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.股份有限公司与有限责任公司的股东出资都只按比例计算。

2.有限责任公司也可以公开发行股票。

3.股份有限公司的股东人数有上下限限制。

4.有限责任公司的股东人数有数量界限规定。

5.股份公司向社会募集股本时公司内部职工不允许购买股票。

6.国有企业改建为股份有限公司时发起人必须不少于 5 人。

7.召开股东大会时须在 30 天以前通告股东会议审议事项。

8.按我国的有关规定，董事每届任期不得超过 5 年，且任期届满不可连选连任。

9.所谓记名股票，是指在股票票面记载股东姓名的股票。

10.缴纳股款是股东基于认购股票而承担的义务，但一般来说，股东可以不在认购股票时一次缴足股款。

11.我国《公司法》规定，股份有限公司对社会公众发行的股票，必须为记名股票。

12.有面额股票的发行价格必须高于票面金额。

13.强制赎回和任意赎回股票的区别在于在公司要求赎回时股东是否有权选择是否被赎回。

14.国有股就是指国有股权。

15.法人股不是国有股权。

16.公众股是指社会公众股部分。

17.内部职工股和公司职工股是一回事。

18.外资股就是 B 股。

19.B 股是以美元或港币标明面值并交易的。

20.境外上市外资股是外币认购的、以境外上市地的货币标明面值的股票。

21.股份有限公司的总经理和副总经理是由股东大会聘任的。

22.我国证券法规定，单个自然人持股数不得超过公司股份总额的5‰。

（七）简答题

1.股份公司具有什么性质？

2.简述发起设立和募集设立的区别和联系。

3.股份有限公司设立，应当具备哪些条件？

4.设立股份有限公司时为什么要对发起人有人数限制？

5.召开临时股东大会是在一些特殊情况下进行的，具体有哪些特殊情况？

6.股东大会的职权有哪些？

7.股份有限公司财务管理主要有什么内容？

8.资金筹集分为哪几个阶段？

9.股份有限公司会计的基本任务有哪几个方面？

10.股份有限公司合并所采取的吸收合并和新设合并两种形式有何区

别？

11.简述股份有限公司合并的程序。

12.导致股份有限公司解散的原因主要有哪些方面？

13.股票具有什么性质？

14.为什么说股票是一种证权证券？

15.设权证券和证权证券有什么区别？

16.为什么说普通股票是最基本、最重要的股票？

17.为什么说普通股票是标准的股票？

18.为什么说普通股票是风险最大的股票？

19.简述我国股份有限公司的税后利润分配原则。

20．简述我国股份有限公司的剩余资产分配原则。

21.优先认股权有哪几种处理方法？

22.优先股票发行的意义主要表现在哪里？

23.股份公司发行的可转换优先股票一般包括哪些具体转换要求？

24.发行可转换优先股票的意义在哪里？

25.国有股的资金来源主要有哪几个方面？

26.说明公众股的基本形式。

27.说明A种股票、B种股票、H种股票和N种股票的差异。

28.什么是公司职工股？对它有什么规定？

29.简述内部职工股和公司职工股之间的区别和联系。

30.简述普通股股东的四大基本权利。

（八）论述题

1.股份有限公司具有什么特征？

2.普通股票的基本特征有哪些？

3.与普通股票相比较，优先股票的特点表现在哪几个方面？

（九）计算题

某公司有优先股 100 万股，每股面额 100 元，固定的股息率为 8%，最终收益率的上限为 10%；普通股 400 万股，每股面额 100 元。该公司在按固定股息率分派了优先股股息和不少于优先股收益率的普通股股利后，尚余 1500 万元供再次分配，那么在全部参与优先股票、部分参与优先股票和非参与优先股票情况下优先股票和普通股票每股可分别再获多少元的额外股利？

参考答案

(一)名词解释

1.股份有限公司是指其全部资本分为等额股份，股东以其所持股份为限对公司承担责任，公司以其全部资产对公司的债务承担责任的企业法人，通常简称为股份公司。

2.发起设立是指由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司。

3.募集设立又称渐次设立，是指由发起人认购公司应发行股份的一部分，其余部分向社会公开募集而设立公司。

4.股份有限公司发起人也称为创立人，是指依照有关法律规定订立发起人协议，提出设立公司申请，认购公司股份，并对公司设立承担责任者。

5.股东是股份有限公司的投资者和股份持有人。股东作为出资者按投入公司的资本额享有所有者的资产受益、重大决策和选择管理者等权利，并以其所持股份为限对公司承担责任。

6.股东大会由公司股东组成，它是股份有限公司的权力机构。

7.董事会是由公司股东大会选举产生的，对内管理公司事务，对外代表公司的权力执行机关。董事会聘任公司的总经理及副总经理。

8.监事会是由全体监事组成的、对公司业务活动及会计事务等进行监督的机构。

9.经理是指在股份有限公司章程授权范围内，由董事会聘任的负责公司业务活动的高级职员。经理对董事会负责，并有权列席董事会会议。

10.股份有限公司会计属于企业会计，它通过运用会计的原理和方法，反映和监督股份有限公司的经营活动，核算经济效益，分析经营成果，并为公司加强经营管理提供有效信息。

11.股份有限公司合并是指两个或两个以上的公司按照法定程序合并为一个公司的法律行为，其形式有吸收合并和新设合并两种。

12.股份有限公司分立是和公司合并相反的行为,它是指原有的一个公司分成两个或两个以上独立公司的法律行为。公司分立时，其财产应作相应的分割。

13.股份有限公司破产是指公司不能清偿到期债务时,依法用其全部财产抵偿其所欠的各种债务，并依法免除其无法偿还的债务。

14.股份有限公司解散是指由于公司章程规定的原因或法定原因,致使公司失去经营能力，并使其法人资格消失的过程。公司解散包括的含义既指公司业务活动的停止，也指公司对内对外法律关系的结束。

15.股份有限公司清算是指公司解散时结束公司经营、催收债权、偿付债务、把剩余财产分还给股东的财产清理过程。公司清算是和公司解散相互联系的环节。

16.股票是股份有限公司在筹集资金时向出资人发行的股份凭证,它代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权。主要包括普通股和优先股两类。

17.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。它与不记名股票相对应。

18.不记名股票也称无记名股票，是指在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。它与记名股票的差别主要在于股票记载方式上。

19.有面额股票是指在股票票面上记载一定金额的股票。这一记载的金额也称为票面金额、票面价值或股票面值。有面额股票与无面额股票相对应。

20.无面额股票也称为比例股票或份额股票,是指在股票票面上不记载金额的股票。这种股票并非没有价值，而是不在票面上标明固定的金额，只记载其为几股或股本总额的若干分之几。

21.流通股票也称为上市股票，是指在证券交易所取得上市资格，允许挂牌交易的股票。流通股票的主要特点是流通性强。

22.非流通股票也称为非上市股票，是指未在证券交易所取得上市资格，不允许挂牌交易的股票。非流通股票的主要特点是流通性差。

23.普通股票是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及优先股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权。

24.优先认股权是指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。

25.优先股票与普通股票相对应，是指股东享有某些优先权利（如优先分配公司盈利和剩余财产）的股票。相对于普通股票而言，优先股票在其股东权利内容上附加了一些特殊条件，它是特殊股票中最重要的一个品种。

26.累积优先股票是指历年股息可累积发放的优先股票,即公司在任何营业年度内未支付的优先股股息可以累积起来，由以后营业年度的盈利一起付清。

27.非累积优先股票是指股息当年结清不能累积发放的优先股票。它是相对于累积优先股票而言的，其特点是股息分派以每个营业年度为界，当年结清。如果本年度公司的盈利不足以支付全部优先股股息，对其所欠部分，公

司将不予累积计算，优先股股东也不得要求公司在以后的营业年度中予以补发。

28.参与优先股票是指除了按规定分得本期固定股息外,还有权与普通股股东一起参与本期剩余盈利分配的优先股票。参与优先股票又可以分为全部参与优先股票和部分参与优先股票两种，前者有权与普通股票一起等额分享本期的剩余盈利，其收益没有上限规定，后者有权在一定额度内与普通股票一起分享本期的剩余盈利，其收益有上限规定。

29.非参与优先股票是指除了按规定分得本期固定股息外，无权再参与本期剩余盈利分配的优先股票。它是一般意义上的优先股票，其股息的收入仅以事先规定的股息率为限。

30.可转换优先股票是指发行后在一定条件下允许持有者将它转换成其他种类股票的优先股票。在大多数情况下，股份公司的转换股票是由优先股票转换成普通股票，或者由某种优先股票转换成另一种优先股票。

31.不可转换优先股票是指发行后不允许其持有者将它转换成其他种类股票的优先股票。它与可转换优先股票相对应，没有给投资者提供改变股票种类的机会。

32.可赎回优先股票是指在发行后一定时期可按特定的赎买价格由发行公司收回的优先股票。

33.不可赎回优先股票是指发行后根据规定不能赎回的优先股票。这种股票一经投资者认购，在任何条件下都不能由股份公司赎回。

34.股息率可调整优先股票是指发行后股息率可以根据情况按规定进行调整的优先股票，它的特性在于股息率是可以变动的。

35.股息率固定优先股票是指发行后股息率不再变动的优先股票。一般的优先股票就是指这种股票。

36.国有股是指有权代表国家投资的政府部门或机构以国有资产向股份公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。

37.法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体。以其依法可经营的资产向股份有限公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。

38.公众股也可以称为个人股,它是指社会个人或股份公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。

39.公司职工股是指股份有限公司职工在公司公开向社会发行股票时按发行价格认购的股份。

40.社会公众股是指股份公司采用募集设立方式设立时向社会公众(非公司内部职工）募集的股份。

41.外资股是指股份公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的股票。它是我国股份公司吸收外资的一种方式。

42.境内上市外资股是指股份有限公司向境外投资者募集并在我国境内上市的股份。这类股票称为 B 股。

43.境外上市外资股是指股份有限公司向境外投资者募集并在境外上市的股份。

（二）填空题

1.以股份筹资形式　永久性　所有权和经营权分离

2.有限责任公司　股份有限公司

3.承担有限民事责任　资本总额平分为相等金额的股份　可向社会公开发行股票

4.发起设立　募集设立

5.5

6.1 千万

7.国务院　省级

8.申请与批准　募集股份　召开创立大会　登记注册

9.20%

10.35%　3000

11.30　30

12.30　15　1/2

13.30　30

14.股东大会　董事会　监事会　经理

15.创立大会　股东年会　临时股东大会

16.董事会　董事长

17.5　19

18.半数　三分之二

19.3

20.人民法院

21.《股份制试点企业财务管理若干问题的暂行规定》

22.资金筹集　资金投放　收益分配

23.提取法定盈余公积金　支付优先股股利　支付普通股股利

24.吸收合并　新设合并

25.自愿解散　强迫解散

26.三分之二

27.股份有限公司　股东

28.纸面　其他

29.存续

30.收益性　风险性　流动性

永久性（不可偿还性）　参与性　波动性

31.股息红利　买卖差价

32.普通股票和优先股票　记名股票和不记名股票　有面额股票和无面额股票　流通股票和非流通股票

33.盈利　固定

34.公司经营决策的参与权　公司盈余和剩余资产分配权　优先认股权

35.公司盈余权（股息和红利）　剩余资产分配权

36.保证普通股股东在股份公司中保持原有的持股比例　保护原普通股股东的利益和持股价值

37.股息率固定　股息分派优先　剩余资产分配优先　一般无表决权

38.国有股　国有法人股

39.5%

40.10%

41.境内上市　境外上市

42.25%　15%

（三）单项选择题

1.A
2.C
3.C
4.C
5.B
6.C
7.C
8.D
9.B
10.C
11.D
12.A
13.C
14.C
15.B
16.C
17.B

（四）多项选择题

1.A、B、D
2.A、B
3.A、B、D
4.A、B、C
5.A、B、C
6.A、B、D
7.A、B
8.A、B、C、D
9.A、B、D
10.A、B、C、D、E

（五）是非题

1.非
2.是
3.是
4.非
5.非
6.非
7.非
8.非
9.非
10.非
11.非

（六）辨析题（辨别是非并简要分析）

1.非。股份有限公司的资本由不同的投资者分别投入，每个投资者投入的金额可以不等，但公司的资本（或称股本）必须全部划分为等额股份，股东的出资按股计算。有限责任公司则不同，有限责任公司的股本不划分为等额股份，股东的出资只按比例计算。

2.非。有限责任公司不发行股票，只向股东签发出资证明书。

3.非。在股份有限公司中，股东人数不得少于规定的数目，但无上限，符合条件的人都可以通过购买股票成为公司的股东。

4.是。有限责任公司中，股东人数有数量界限规定，一般设最低和最高限制。

5.非。向社会募集时，股份有限公司发行的股份由发起人认购一部分，其余股份向社会公众公开发行，本公司内部职工也可以公开认购一定比例的股份。

6.非。我国《公司法》规定，设立股份有限公司，应当有 5 人以上为发起人，其中须有过半数以上的发起人在中国境内有住所。国有企业改建为股份有限公司的，发起人可以少于 5 人，但应当采取募集设立方式。

7.是。在我国，根据规定召开股东大会，须在 30 天以前通告股东会议审议事项。

8.非。按我国的有关规定，董事每届任期不得超过 3 年，任期届满可连选连任。

9.非。所谓记名股票，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。

10.非。缴纳股款是股东基于认购股票而承担的义务，一般来说，股东应在认购股票时一次缴足股款。但是，基于记名股票所确定的股份公司与记名股东之间的特定关系，有些国家也规定允许记名股东可不在认购股票时一次缴足股款。

11.非。我国《公司法》规定，股份有限公司对社会公众发行的股票，可以为记名股票，也可以为无记名股票。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。

12.非。我国《公司法》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。

13.非。强制赎回股票在发行时就规定，股份公司享有赎回与否的选择权。一旦发行该股票的公司决定按规定条件赎回，股东别无选择而只能缴回股票。而任意赎回股票的股东享有是否要求股份公司赎回的选择权。若股东在规定的期限内不愿继续持有该股票，股份公司不得拒绝按赎回条款购回。在实践中，大部分可赎回股票属于第一种，赎回的主动权掌握在股份公司手中。

14.非。国有股只是国有股权的一个组成部分，国有股权的另一组成部分是国有法人股。

15.非。如果是具有法人资格的国有企业、事业及其他单位以其依法占用的法人资产向独立于自己的股份公司出资形成或依法定程序取得的股份，则可称为国有法人股。国有法人股也属于国有股权。

16.非。公众股有公司职工股和社会公众股两种基本形式。

17.非。募集设立可以分为定向募集与社会募集两种形式。内部职工股是在定向募集情况下向公司内部职工定向募集的一部分股份，而公司职工股是在社会募集情况下公司内部职工公开认购的一定比例的股份。

18.非。按上市地域不同，外资股包括境内上市外资股（B 股）和境外上市外资股。

19.非。B 股虽然是专供外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者以外币认购、买卖的股票，但它是以人民币标明股票面值的。

20.非。境外上市外资股虽以外币认购，但以人民币标明面值。

21.非。股份有限公司的总经理和副总经理是由董事会聘任的。

22.非。根据我国证券法规定，单个自然人持股数不得超过公司股份总额的 5%。

（七）简答题

1.股份公司具有四个方面的性质：第一，具有独立法人资格，以自己的财产独立承担有限民事责任。第二，以股份筹资形式组建，按照法定程序向社会公众发行股票。第三，股份投资的永久性。股东对股份有限公司的投资是永久性投资，不能向公司退股索回股本，但可以转让。第四，所有权和经营权分离，股东通过股东大会选举董事会，并由董事会任命的经理人员负责公司的经营管理工作。

2.所谓发起设立，是指由发起人认购公司应发行的全部股份而设立公司。采用这种方式组建的股份有限公司，实际上是在发起人范围内筹集全部的股本金，公司设立时的股东都是发起人。所谓募集设立，是指由发起人认购公司应发行股份的一部分，其余部分向社会公开募集而设立公司。发起设立与募集设立相比较，前者为公司的全部股份由发起人认购，而后者则除了发起人认购外，其他法人和社会公众都可以认购。故一般而言，后者股东人数比前者要多，这样发起人承担的风险相应比较分散。

3.股份有限公司设立，应当具备下列条件：

（1）发起人符合法定人数。我国《公司法》规定，设立股份有限公司，应当有 5 人以上为发起人，其中须有过半数以上的发起人在中国境内有住所。国有企业改建为股份有限公司的，发起人可以少于 5 人，但应当采取募集设立方式。

（2）发起人认缴和社会公开募集的股本达到法定资本最低限额。我国《公司法》规定股份有限公司注册资本的最低限额为人民币 1 千万元。

（3）股份发行、筹办事项符合法律规定。我国《公司法》和其他相关法规对股份有限公司的股份发行等事项有具体的规定。

（4）发起人制定公司章程并经创立大会通过。股份有限公司章程是指导公司运行的依据，它的起草工作应由筹建该公司的发起人担任，并且需要由公司的创立大会通过才能生效。

（5）有公司名称，建立符合股份有限公司要求的组织机构。股份有限公司的名称应在设立公司的申请书及公司章程中载明，而且要符合企业法人名称登记管理的规定。股份有限公司的组织机构应按有关法律规则的要求而建立，如股东大会、董事会、监事会等均应依据《公司法》等法律规章制度运作。

（6）有固定的生产经营场所和必要的生产经营条件。

4.法律对于发起人的人数规定最低限额，一是因为发起人太少难以履行发起人的义务，二是为防止少数发起人损害其他股东的合法权益。

5.我国《公司法》规定，有下列情形之一的，应当在两个月内召开临时股东大会：董事人数不足法定人数或公司章程所定人数的三分之二时；公司未弥补的亏损达股本总额三分之一时；持有公司股份百分之十以上的股东请求时；董事会认为必要时；监事会提议召开时。

6.关于股东大会的权限，各国公司法有不同的规定，宽严不一。我国《公司法》规定，股东大会行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换董事及由股东代表出任的监事，决定有关董事和监事的报酬事项；审议批准董事会的报告和监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案以及利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议；修改公司章程。

7.股份有限公司财务管理主要有资金筹集、资金投放和收益分配三方面内容。第一，资金筹集。资金筹集是股份有限公司财务管理的首要工作，它的基本要求是在适当的时间、以适当的方式筹集到适当数量的资金。第二，资金投放。股份有限公司的资金投放有长期投资和短期投资。第三，收益分配。股份有限公司收益分配首先应遵循国家有关法规的规定，其次，还要考虑股利分配政策。

8.资金筹集是股份有限公司财务管理的首要工作，它的基本要求是在适当的时间、以适当的方式筹集到适当数量的资金。资金筹集分为筹资数量确定、筹资方式选择和筹资决策分析三个阶段。第一，股份有限公司资金需要量的确定首先须对预测期间销售情况进行估计，然后以此为基础制订生产计划，再进一步根据有关资料编制预计的资产负债表。将预计的资产总额和本期的资产总额相对比，看增加的资产总额是多少，这就是公司需要筹资解决的数量。第二，确定未来的资金需要量后，就应考虑筹资方式。除了公司内部挖掘潜力、筹措资金以外，公司外部筹资的方式主要有发行股票、发行债券和向银行贷款等，它们各有特点。第三，为了作出正确的筹资决策，必须进行筹资分析，主要包括：资金成本分析、风险分析、财务结构分析。通过这样三个阶段，完成股份有限公司的资金筹集工作。

9.股份有限公司会计与其他企业会计一样，其基本任务有四个方面。一是反映和监督公司资金来源、资金运用和资金周转情况，促使公司加强经济核算，节约资金，增加收入，降低成本，提高经济效益。二是反映和监督公司执行国家制定的方针、政策、法令、制度等情况，增强公司维护财经纪律、遵守财经法规的自觉性。三是反映和监督公司财务计划的执行情况，揭示实际偏离计划的各种原因，为公司管理层进行决策提供依据。四是反映和监督公司各项财产物资的收发、结存以及保管和使用情况，促使公司保护其资产的安全完整，提高各项资产的利用效率。

10.公司合并可以采取吸收合并和新设合并两种形式。前者是指一个公司吸收其他公司，被吸收的公司解散；后者是指两个以上公司合并设立一个新的公司，合并各方解散。

11.股份有限公司合并的程序大致是这样的：股份有限公司合并应当由合并各方签订合并协议，并编制资产负债表及财产清单；公司应当自作出合并决议之日起 10 天内通知债权人，并于 30 天内在报纸上至少公告 3 次；债权

人自接到通知书之日起 30 天内，未接到通知书的自第一次公告之日起 90 天内，有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保；不清偿债务或者不提供相应担保的，公司不得合并。公司合并时，合并各方的债权、债务应当由合并后存续的公司或者新设的公司继承。

12.导致股份有限公司解散的原因主要有下述几个方面：第一，公司章程规定的营业期限届满或者公司章程规定的其他解散事由出现；第二，股东大会决议解散；第三，因公司合并或者分立的需要解散。第四，公司违反法律、行政法规被依法责令关闭的，应当解散。还有，公司不能清偿到期债务，被依法宣告破产，亦属实际解散。

13.股票的性质，在于它在证券体系中的属性。第一，股票是一种有价证券，因为它所代表的权利是一种具有财产价值的权利；第二，股票是一种要式证券，它应记载一定的事项；第三，股票是一种证权证券，它证明了股东的权利；第四，股票是一种资本证券，是投入股份公司的资本份额的证券化；第五，股票是一种综合权利证券，它不属于物权证券，也不属于债权证券。

14.证券可以分为设权证券和证权证券。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，即权利的发生是以证券的制作和存在为条件的。而证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式，它是作为权利的载体，权利是已经存在的。股票代表的是股东权利，它的发行是以股份的存在为条件的，股票只是把已存在的股东权利表现为证券的形式，它的作用不是创造股东的权利，而是证明股东的权利。股东权利可以不随股票的损毁遗失而消失，股东可以依照法定程序要求公司补发新的股票。所以说，股票是证权证券。

15.证券可以分为设权证券和证权证券。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，即权利的发生是以证券的制作和存在为条件的。而证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式，它是作为权利的载体，权利是已经存在的。例如，股票是证权证券，它代表的是股东权利，它的发行是以股份的存在为条件的，股票只是把已存在的股东权利表现为证券的形式，它的作用不是创造股东的权利，而是证明股东的权利。股东权利可以不随股票的损毁遗失而消失，股东可以依照法定程序要求公司补发新的股票。

16.一般来说，股份公司在设立的时候，最初公开发行的股票多为普通股票，因此，通过发行普通股票所筹集的资金，成为股份公司股本的基础。另外，目前最常见的、最普遍的、数量最多的就是普通股票，其他种类的股票在这方面都不能与它相比较，就这层含义而言，普通股票是最基本、最重要的股票。通常在证券市场上所称的股票，也就是指普通股票。

17.普通股票的有效期限与股份公司相联系，其持有者是股份公司的基本股东，他们平等地享有股东的基本权利。由于普通股票在权利义务上不附加任何条件，因此，它是一种标准股票。也因为此，人们在阐述股票的一般性质和特征时，都以这种标准的普通股票为基础来进行归纳。

18.普通股票的股息收益在股票发行时是不确定的，它随股份公司的经营状况和盈利大小而变化。公司经营好，盈利多，普通股票的股息收益就可能大；反之，公司经营差，盈利少，其股息收益就可能小。而且，在分配顺序上，普通股票的股息收益排在最后，在公司偿付了其债务和债息及优先股股息之后才能分得，加之普通股的价格波动幅度较大，因此，对于普通股股东

来说，他们的收益具有很大的波动性，普通股票是风险最大的股票。

19.我国有关法律规定，公司缴纳所得税后的利润，在支付普通股票的股利之前，按如下顺序分配：弥补亏损、提取法定盈余公积金、提取公益金、支付优先股股利、提取任意盈余公积金。

20.股份有限公司的剩余资产在分配给股东之前,一般应先按下列顺序支付：拨付清算费用、支付公司员工工资、支付国家税款、支付银行贷款、公司债务和其他债务，如还有剩余资产再按照股份数额比例分配给各股东。

21.享有优先认购股权的股东可以有三种选择：一是行使此权利来认购新发行的普通股票；二是将该权利转让给他人，从中可获得一定的报酬；三是不行使此权利而听任其过期失效。

22.优先股票是一种特殊股票，虽然它不是股票的主要品种，但是它的存在，对股份公司和投资者来说，仍有一定的意义。首先，对股份公司而言，发行优先股票的作用在于可以筹集长期稳定的公司股本，又因其股息率固定还可以减轻公司利润的分派负担。另外，优先股股东无表决权，这样可以避免公司经营决策权的改变和分散。其次，对投资者而言，由于优先股票的股息收益稳定可靠，且先于普通股股东，在财产清偿时也是顺序靠前，故其风险相对较小，不失为一种有特色的投资对象。

23.股份公司发行可转换优先股票,一般要在公司章程中明确规定如下的具体转换要求：第一，转换权限，通常规定只有股东有转换的请求权；第二，转换条件，即股东在什么情况下方可行使转换请求权；第三，转换期限，意指行使转换请求权的起始和终止时间；第四，转换内容，也就是该股票允许转换成哪种股票；第五，转换手续。

24.发行可转换优先股票，对于股份公司和投资者来说，都有一定的意义。首先，股份公司在其股票发行遇到困难时，可以给予优先股票认购者以转换请求权，来吸引更多的人购买。同时，可转换优先股票的股息率往往略低于其他种类的优先股票，也有利于减轻公司负担。其次，投资者投资于可转换优先股票实际上多了一个选择余地和改变资产种类的机会。比如，投资者认购该种股票后，在公司盈利较少时，可以不行使转换请求权，而继续持有优先股票以保证获取固定股息；而当公司盈利较高时，可行使转换请求权转换成普通股票以分享丰厚的盈利。

25.国有股从资金来源上看，主要有三个方面。第一，现有国有企业整体改组为股份公司时所拥有的净资产。第二，现阶段有权代表国家投资的政府部门向新组建的股份公司的投资。第三，经授权代表国家投资的投资公司、资产经营公司、经济实体性总公司等机构向新组建股份公司的投资。

26.公众股也可以称为个人股,它是指社会个人或股份公司内部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。公众股有公司职工股和社会公众股两种基本形式，它是按照股份有限公司采用社会募集设立方式设立时向不同对象募集股份来划分的。公司职工股是指股份公司采用社会募集设立方式设立时向公司内部职工募集的股份，而社会公众股是指股份公司采用社会募集设立方式设立时向社会公众（非公司内部职工）募集的股份。

27.A 种股票不属于外资股，它以人民币标明面值，在境内上市，供境内投资者用人民币认购。B 种股票即境内上市外资股，它是指股份有限公司向境外投资者募集并在我国境内上市的股份。B 股虽然也以人民币标明股票面值，在境内上市，但它是专供外国和我国香港、澳门、台湾地区的投资者以

外币认购、买卖的股票，故属于外资股。H 种股票和 N 种股票都属于境外上市外资股，采取记名股票形式，以人民币标明面值，以外币认购，分别在香港联合证券交易所和纽约证券交易所上市。

28.公司职工股是公司职工在公司向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股票发行和交易管理暂行条例》的规定，公司职工股的股本数额不得超过拟向社会公众发行股本总额的 10%。公司职工股在公司股票上市 6 个月后，即可安排上市流通。

根据中国证监会《关于停止发行公司职工股的通知》的内容，自 1998 年 11 月 25 日起，股份有限公司公开发行股票时一律不再发行公事职工股。目前尚未发行的，一律停止发行。定向募集公司原已发行的内部职工股以及股份有限公司经批准已经发行的公司职工股，仍然按现行政策执行。拟上市公司停止发行公司职工股，将有利于进一步推进证券市场的规范化建设，维护证券市场公开、公平、公正的原则。

29.公司职工股是公司职工在公司向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股票发行和交易管理暂行条例》的规定，公司职工股的股本数额不得超过拟向社会公众发行股本总额的 10%。公司职工股在公司股票上市 6 个月后，即可安排上市流通。

内部职工股和公司职工股是两个完全不同的概念。在我国进行股份制试点初期出现了一批不向社会公开发行股票的、只对法人和公司内部职工募集股份的股份有限公司，被称为定向募集公司，内部职工作为投资者所持有的公司发行的股份被称为内部职工股。

1993 年，国务院正式发文明确规定停止内部职工股的审批和发行。

根据中国证监会《关于停止发行公司职工股的通知》的内容，自 1998 年 11 月 25 日起，股份有限公司公开发行股票时一律不再发行公司职工股。目前尚未发行的，一律停止发行。定向募集公司原已发行的内部职工股以及股份有限公司经批准已经发行的公司职工股，仍然按现行政策执行。

30.普通股股东按其所持有的股份比例享有四大基本权利：

（1）公司决策参与权。普通股股东有权参与股东大会，并有建议权、表决权和选举权，也可委托他人代表其行使股东权利。

（2）利润分配权。普通股股东有权从公司利润分配中得到股息。普通股的股息是不固定的，由公司赢利状况及其分配政策决定。普通股股东必须在优先股股东取得股息后才能享有股息分配权。

（3）优先认股权。如果公司需要扩张而增发普通股股票，现有普通股股东有权按其持股比例，以低于市价的某一特定价格优先购买一定数量的新发行股票，从而保持其对企业所有权的原有比例。

（4）剩余资产分配权。当公司破产或清算时，若公司的资产在偿还债务后还有剩余，其剩余部分按优先股股东、普通股股东的顺序进行分配。

（八）论述题

1.理解股份有限公司的特征，应该着重它与其他类型公司的差异。一般来说，股份有限公司具有以下特征：

（1）承担有限民事责任。股份有限公司的有限责任表现为两个方面：第一，股东以其认购的股份对公司承担有限责任。股东所承担的责任仅限于投资数额，不承担任何连带责任；第二，公司以其全部资产对公司债务承担责

任，若公司亏损破产，公司仅以其实际所剩的全部资产偿还所欠债务。

（2）资本总额平分为相等金额的股份。股份有限公司的不同投资者投入的金额可以不等，但公司的资本（或称股本）必须全部划分为等额股份，股东的出资按股计算。

（3）可向社会公开发行股票。股份有限公司一般可以按照规定向社会公开发行股票，股票可以流通。

（4）股东人数有下限但无上限。在股份有限公司中，股东人数不得少于规定的数目，但无上限，符合条件的人都可以通过购买股票成为公司的股东。目前，我国《公司法》规定，除了国有企业改建为股份有限公司外，设立股份有限公司，应当有 5 人以上为发起人。

2.普通股票的基本特征有如下几点：

（1）普通股票是最基本、最重要的股票。一般来说，股份公司在设立的时候，最初公开发行的股票多为普通股票，因此，通过发行普通股票所筹集的资金，成为股份公司股本的基础。另外，目前最常见的、最普遍的、数量最多的就是普通股票，其他种类的股票在这方面都不能与它相比较，就这层含义而言，普通股票是最基本、最重要的股票。通常在证券市场上所称的股票，也就是指普通股票。

（2）普通股票是标准的股票。普通股票的有效期限与股份公司相联系，其持有者是股份公司的基本股东，他们平等地享有股东的基本权利。由于普通股票在权利义务上不附加任何条件，因此，它是一种标准股票。也因为此，人们在阐述股票的一般性质和特征时，都以这种标准的普通股票为基础来进行归纳。

（3）普通股票是风险最大的股票。普通股票的股息收益在股票发行时是不确定的，它随股份公司的经营状况和盈利大小而变化。公司经营好，盈利多，普通股票的股息收益就可能大，反之，公司经营差，盈利少，其股息收益就可能小。而且，在分配顺序上，普通股票的股息收益排在最后，在公司偿付了其债务和债息及优先股股息之后才能分得，加之普通股的价格波动幅度较大，因此，对于普通股票股东来说，他们的收益具有很大的波动性，普通股票是风险最大的股票。

3.与普通股票相比较，优先股票的特点表现在如下四个方面：

（1）股息率固定。优先股票与普通股票不同，在发行之时就约定了固定的股息率，无论公司经营状况和盈利水平如何变化，该股息率不变。

（2）股息分派优先。在股份公司盈利分配顺序上，优先股票排在普通股票之前。各国公司法对此一般都规定，公司盈利首先应支付债权人的本金和利息，其次是支付优先股股息，最后才分配普通股股利。这样，从风险角度看，优先股票小于普通股票。

（3）剩余资产分配优先。当股份公司因破产或解散进行清算时，在对公司剩余财产的分配上，优先股股东排在债权人之后、普通股股东之前。也就是说，优先股股东可优先于普通股股东分配公司的剩余资产。

（4）一般无表决权。优先股股东权利也是有限制的，最主要的是表决权，优先股股东通常不享有公司的经营参与权。在一般情况下，他们没有投票表决权，从而就无法参与公司的经营管理，只有在特殊情况下，如讨论涉及优先股股东权益的议案时，他们才能行使表决权。

（九）计算题

1.先计算税后利润总额：

100×8%+400×8%+1500=1540（万元）

故在全部参与优先股票情况下，优先股票和普通股票每股可分别再获 3 元的额外股利；在部分参与优先股票情况下，优先股票和普通股票每股可分别再获 2 元和 3.25 元的额外股利；在非参与优先股票情况下，优先股票和普通股票每股可分别再获 0 元和 3.75 元的额外股利。

第三章　债券

一、本章大纲

第一节　债券概述
一、债券的定义和特征
1.债券的定义
2.债券的票面要素
3.债券的性质
4.债券的特征
（1）偿还性
（2）流动性
（3）安全性
（4）收益性
二、债券的分类
1．按发行主体分类
（1）政府债券
（2）金融债券
（3）公司债券
2.按计息方式分类
（1）单利债券
（2）复利债券
（3）贴现债券
（4）累进利率债券
3.按债券形态分类
（1）实物债券
（2）凭证式债券
（3）记帐式债券
三、债券的偿还方式
1.到期偿还、期中偿还和展期偿还
2.部分偿还和全额偿还
3.定时偿还和随时偿还
4.抽签偿还和买入注销
四、债券与股票的比较
1.债券与股票的相同点
2.债券与股票的区别
第二节　公债
一、公债的定义和特点
1.公债的定义和性质
2.公债的特点
（1）安全性高
（2）流通性强
（3）收益稳定
（4）免税待遇

二、国家债券
1.国债的分类
2.我国的国债
（1）国库券
（2）国家重点建设债券
（3）国家建设债券
（4）财政债券
（5）特种债券
（6）保值债券
（7）基本建设债券
（8）可转换债券
三、地方政府债券*
1．地方政府债券的发行主体
2.地方政府债券的分类
（1）一般责任债券
（2）收入债券
（3）混合及特种责任债券
第三节　金融债券与公司债券
一、金融债券的定义及特征
二、公司债券的定义及特征
三、公司债券分类
1.信用公司债
2.不动产抵押公司债
3.证券抵押信托公司债
4.保证公司债
5.设备信托公司债
6.参与公司债
7.分期公司债
8.收益公司债
9.可转换公司债
10.附新股认购权公司债
四、我国的企业债券
1.重点企业债券
2.地方企业债券
3．企业短期融资券
4．地方投资公司债券
5．住宅建设债券
第四节　国际债券
一、国际债券的定义和特点
二、国际债券种类
三、我国的国际债券

二、内容提要

本章分为四节，分别是债券概述、公债、金融债券与公司债券、国际债券。

第一节主要内容包括债券的定义和特征、债券分类、债券的偿还方式、债券与股票的比较。债券是发行人依照法定程序发行，并约定在一定期限还本付息的有价证券。在债券票面上，通常有四个基本要素，它们是债券的票面价值、债券的偿还期限、债券的利率和债券发行者名称。债券的性质可以概括为：属于有价证券，是一种虚拟资本，是债权的表现。债券的特征表现为偿还性、流动性、安全性和收益性。债券的分类可以依据不同的标准进行。按发行主体可分为政府债券（包括政府机构债券）、金融债券和公司债券；按计息方式可分为单利债券、复利债券、贴现债券和累进利率债券；按债券形态可分为实物债券、凭证式债券和记帐式债券。债券的偿还方式有：到期偿还、期中偿还和展期偿还，部分偿还和全额偿还，定时偿还和随时偿还，抽签偿还和买入注销。债券与股票比较，有相同点，即债券与股票都属于有价证券，都是筹措资金的手段，收益率互相影响；也有区别，即债券与股票权利不同、目的不同、期限不同、收益不同、风险不同。

第二节 主要内容包括公债的定义和特点、国家债券、地方政府债券。公债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。公债具有安全性高、流通性强、收益稳定和免税待遇的特点。国家债券是中央政府根据信用原则，以承担还本付息责任为前提而筹措资金的债务凭证。它可以按照偿还期限、资金用途、流通与否、发行单位等分类。地方政府债券是由地方政府发行并偿还的债券。

第三节主要内容有金融债券的定义及特征、公司债券的定义及特征、公司债券分类、我国的企业债券。金融债券是银行及非银行金融机构依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，它具有专用性、集中性、高利性、流动性的特征。公司债券是公司依照法定程序发行并约定在一定期限还本付息的有价证券，它具有契约性、优先性、风险性等特征。各国在实践中曾创造出许多种类的公司债券，如信用公司债、不动产抵押公司债、证券抵押信托公司债、保证公司债、设备信托公司债、参与公司债、分期公司债、收益公司债、可转换公司债、附新股认股权公司债等。我国发行的企业债券主要有：重点企业债券、地方企业债券、企业短期融资债券、地方投资公司债券、住宅建设债券等。

第四节 主要内容有国际债券的定义和特点、国际债券的种类、我国的国际债券。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。国际债券具有资金来源的广泛性、计价货币的通用性、发行规模的巨额性、汇率变化的风险性、国家主权的保障性等特点。国际债券一般可以分为外国债券和欧洲债券两种。我国发行国际债券始于 80 年代初期。

三、复习题

（一）名词解释

1.债

2.债券

3.债券偿还期限

4.债券利率

5.债券偿还性

6.债券流动性

7.债券安全性

8.债券收益性

9．单利债券

10．复利债券

11．贴现债券

12．累进利率债券

13．实物债券

14.凭证式债券

15．记帐式债券

16.到期偿还

17．期中偿还

18.展期偿还

19.部分偿还

20.全额偿还

21.定时偿还

22.随时偿还

23.抽签偿还

24.买入注销

25.公债

26.国家债券

27.短期国债

28.中期国债

29.长期国债

30.流通国债

31.非流通国债

32.实物国债

33.货币国债

34.地方政府债券

35.金融债券

36.公司债券

37.信用公司债

38.不动产抵押公司债

39.证券抵押信托公司债

40.保证公司债

41.设备信托公司债

42.参与公司债

43.分期公司债

44.收益公司债

45.可转换公司债

46.附新股认股权公司债

47.国际债券

48.外国债券

49.欧洲债券

（二）填空题

1.债券作为证明_____关系的凭证，一般是用具有一定格式的票面形式来表现。

2.债券利率是债券_____与债券_____的比率。

3.债券尽管有面值，代表了一定的财产价值，但它也只是一种_____，而非真实资本。

4.通常，债券的特征表述为偿还性、流动性、_____和_____。

5.根据发行主体的不同，债券可以分为政府债券（包括政府机构债券）、_____和_____。

6.复利债券的计息公式相对复杂，但它的利息包含了货币的_____价值。

7.贴现债券发行价格与票面金额的差额，构成了实际的_____。

8.债券根据其券面形态可以分为_____、_____和记帐式债券。

9.凭证式债券的形式是一种债权人认购债券的_____。

10.债券期中偿还包括_____偿还和_____偿还两种形式。

11._____是指债券发行人在债券未到期前按照市场价格从二级市场中购回自己发行的债券并注销债券。

12.债券与股票的区别在于两者_____不同、_____不同、期限不同、收益不同、风险不同。

13.广义的公债是指_____债务，狭义的公债是指_____债务。

14.一般把_____发行的债券称为国债，把_____发行的债券称为地方债。

15.公债的特点在于安全性高、流通性强、_____和_____。

16.我国个人所得税法中规定，储蓄存款利息、国债和国家发行的金融债券利息，_____个人所得税。

17.国债按偿还期限习惯上分为_____国债、_____国债以及_____国债。

18.弥补战争费用的国债称为_____国债,弥补政府预算赤字的国债称为_____国债。

19.货币国债可以分为_____国债和_____国债。

20.1950 年我国发行了_____公债，1954 年至 1958 年发行了_____公债。

21.国库券属于一种弥补_____差额的政府债券。

22.我国发行国库券始于_____年，以后基本上每年都发行。

23.地方政府债券按用途分类，通常可以分为_____债券和_____债券。

24.金融债券是指_____及_____金融机构依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。

25.金融债券的特征在于专用性、集中性、_____和_____。

26.公司债券与政府债券或金融债券比较，_____较大，这是由于公司债券的发行主体是公司。

27.国际债券是指一国借款人在国际证券市场上，以_____货币为面值，向_____投资者发行的债券。

28.国际债券可以分为_____债券和_____债券两类。

29.在美国发行的外国债券一般被称为_____,在日本发行的外国债券则称为_____。

30.欧洲债券由于不以发行者所在国的货币为面值，故也称_____。

31.欧洲债券票面使用的货币一般是_____的货币。

（三）单项选择题

1.债券是由_____出具的。

A.投资者　　B.债权人

C.债务人　　D.代理发行者

2.债券代表其投资者的权利，这种权利称为_____。

A.债权　　B.资产所有权

C.财产支配权　　D.资金使用权

3.债券根据_____分为政府债券（包括政府机构债券）、金融债券和公司债券。

A.性质　　B.对象

C.目的　　D.主体

4.计算利息时，按一定期限将所生利息加入本金再计算利息，逐期滚算的债券被称为_____。

A.贴现债券　　B.复利债券

C.单利债券　　D.累进利率债券

5.在名义利率相同的情况下，复利债券的实得利息比单利债券_____。

A.少　　B.多

C.相同　　D.不确定

6.贴现债券的发行属于_____。

A.平价方式　　B.溢价方式

C.折价方式　　D.都不是

7.债券分为实物债券、凭证式债券和记帐式债券的依据是_____。

A.券面形态

B.发行方式

C.流通方式

D.偿还方式

8.按发行债券时规定的还本时间，在债券到期时一次全部偿还本金的偿债方式，被称为_____。

A.展期偿还

B.满期偿还

C.全额偿还

D.部分偿还

9.在债券宽限期过后，分次在规定的日期，按一定的偿还率偿还本金。

这种偿还方式被称为_____。

A.随时偿还　　B.任意偿还

C.到期偿还　　D.定期偿还

10.买入注销方式既不损害债券持有者的利益,同时又使债券发行人在清偿债务方面有了_____。

A.按时性　　B.及时性

C.主动性　　D.被动性

11.债券与股票的相同点在于_____。

A.都是筹资手段

B.收益率一致

C.风险一样

D.具有同样权利

12.公债不是_____。

A.有价证券　　B.虚拟资本

C.筹资手段　　D.所有权凭证

13.安全性最高的有价证券是_____。

A.国债　　B.股票

C.公司债券　　D.企业债券

14.偿还期限在 1 年以上 10 年以下的国债被称为_____。

A.短期国债

B.中期国债

C.长期国债

D.无期国债

15.政府为了实施某种特殊政策而发行的国债是_____

A.赤字国债

B.建设国债

C.战争国债

D.特种国债

16.地方债券的发行主体是_____。

A.地方企业

B.地方性银行

C.地方政府

D.地方事业单位

17.地方政府为筹集资金建设某项具体工程而发行的债券称为_____。

A.专项债券

B.一般债券

C.临时债券

D.赤字债券

18.金融机构发行金融债券使得其资金来源_____。

A.减少　　B.增加

C.不变　　D.都不是

19.公司不以其任何资产作担保而发行的债券是_____。

A.信用公司债

B.保证公司债

C.参与公司债
D.收益公司债
20.公司以其金融资产抵押而发行的债券是_____。
A.保证公司债
B.不动产抵押公司债
C.证券抵押信托公司债
D.设备信托公司债
21.我国发行国际债券始于 20 世纪_____初期。
A.60 年代　　B.70 年代
C.80 年代　　D.90 年代

（四）多项选择题
1.债券票面的基本要素有_____。
A.债券票面价值
B.债券偿还期限
C.债券利率
D.债券发行者名称
E.债券承销者名称
2.债券票面金额定得较小，将会_____。
A.有利于小额投资者购买
B.发行工作量大
C.持有者分布面广
D.印刷费用较高
E.适宜私募发行
3.影响债券偿还期限的因素主要有_____。
A.债券票面金额
B.资金使用方向
C.市场利率变化
D.债券发行主体
E.债券变现能力
4.影响债券利率的因素主要有_____。
A.借贷资金市场利率水平
B.筹资用途
C.筹资者资信
D.债券票面金额
E.债券期限长短
5.债券的性质可以概括为_____。
A.属于有价证券
B.是一种真实资本
C.是债权的表现
D.是所有权凭证
E.是一种参与经营的资格
6.债券的特征可以表现为_____。
A.专用性　　B.偿还性

C.安全性　　D.收益性
E.流动性
7.按照发行主体的不同，债券可以分为_____。
A.城市债券　　B.金融债券
C.农村债券　　D.公司债券
E.政府债券
8.按计息方式分类，债券可以分为_____。
A.单利债券　　B.复利债券
C.特种债券　　D.贴现债券
E.累进利率债券
9.债券按照其券面形态划分，有_____。
A.水印式债券　　B.凸纸版债券
C.实物债券　　D.凭证式债券
E.记帐式债券
10.从债券发行日起，经过一定宽限期后，按发行额的一定比例，陆续偿还，到债券期满时全部还清。这种偿还方式属于_____。
A.期中偿还　　B.全额偿还
C.部分偿还　　D.展期偿还
E.中途偿还
11.债券宽限期过后，发行人可以自由决定偿还时间，任意偿还债券的一部分或全部。这种方式可称为_____。
A.定期偿还　　B.任意偿还
C.定时偿还　　D.随时偿还
E.按期偿还
12.债券与股票的相同点表现在_____。
A.都属于有价证券
B.都是筹资手段
C.都有规定的偿还期
D.收益率相互影响
E.都有同样的权利
13.债券与股票的区别表现在_____方面。
A.权利　　B.目的
C.期限　　D.收益
E.风险
14.与股票比较，债券风险较小的原因为：_____。
A.债息固定而股息红利不确定
B.债券投资者谨慎
C.公司破产时债券偿付在股票之前
D.债券流通市场价格较稳定
E.债券用途明确
15.公债与其他债券相比，有以下特点：_____。
A.票面额大　　B.流通性强
C.收益稳定　　D.免税待遇
E.安全性高

16.国债按偿还期限可以分为_____。
A.限期国债　　B.中期国债
C.短期国债　　D.长期国债
E.展期国债
17.国债按资金用途可以分为_____。
A.赤字国债　　B.建设国债
C.永久国债　　D.特种国债
E.战争国债
18.流通国债是指可以在流通市场上交易的国债，它的特征是_____。
A.自由转让
B.主要吸收储蓄资金
C.通常不记名
D.自由认购
E.无面值
19.1981 年以来，我国发行的国债品种有_____。
A.国库券
B.财政债券
C.国家重点建设债券
D.国家经济建设公债
E.保值公债
20.财政债券的发行对象是_____。
A.企业
B.非银行金融机构
C.城乡居民
D.综合性银行
E.各专业银行
21.下面_____是不能流通转让的。
A.基本建设债券
B.财政债券
C.特种债券
D.保值债券
E.国库券
22.金融债券与银行存款比较，它的特征在于_____。
A.优先性　　B.流动性
C.集中性　　D.高利性
E.专用性
23.公司债券作为公司为筹措资金而公开负担的一种债务契约,有如下特征：_____。
A.契约性　　B.优先性
C.风险性　　D.股权性
E.低利性
24.下面_____属于抵押证券。
A.信用公司债
B.不动产抵押公司债

C.证券抵押信托公司债
D.保证公司债
E.设备信托公司债
25.下面_____不属于担保证券。
A.保证公司债
B.证券抵押信托公司债
C.不动产抵押公司债
D.信用公司债
E.设备信托公司债
26.我国经济体制改革以来发行的企业债券有_____。
A.重点企业债券
B.地方企业债券
C.企业短期融资券
D.地方投资公司债券
E.住宅建设债券
27.国际债券的发行人主要有_____。
A.政府
B.政府所属机构
C.银行及其他金融机构
D.工商企业
E.国际组织
28.发行国际债券的目的主要有_____。
A.弥补国际收支逆差
B.补充预算资金不足
C.为大型工程筹集资金
D.为国际组织筹集资金
E.为大型企业和公司增加经营资本
29.国际债券的特点有_____。
A.资金来源的广泛性
B.计价货币的通用性
C.发行规模的巨额性
D.汇率变化的风险性
E.国家主权的保障性
30.国际债券的种类有_____。
A.全球债券
B.本国债券
C.美国债券
D.外国债券
E.欧洲债券

（五）是非题
1.债是在当事人之间产生的一种特定的权利义务关系。

2.债券不是债权债务关系的法律凭证。

3.一般来说，在国际金融市场筹资时，通常以债券发行国的货币作为其面值的计量单位。

4.一般来说，当未来市场利率趋于下降时，应发行期限较长的债券，这样可以有利于降低筹资者的利息负担。

5.债券利息对于债务人来说是筹资成本，对于债权人来说是投资收益。

6.债券是实际运用的真实资本的证书。

7.债券的流动意味着它所代表的实际资本也同样流动。

8.债券代表债券投资者的权利，这种权利不是直接支配财产，债权人不是公司的内部构成分子。

9.债券的特征之一是参与性。

10.永久性不是债券的特征。

11.债券投资不能收回有两种情况，一是债务人不履行债务，二是流通市场风险。

12.一般来说，当市场利率下跌时，债券的市场价格也会跟随下跌。

13.政府机构债也是标准化的国债，因为其发行主体是政府的机构。

14.银行和非银行金融机构的资金来源主要靠发行金融债券。

15.发行债券是金融机构的主动负债。

16.公司债券只有长期的，没有短期的，因为公司发行债券是为了筹集资本的需要。

17.在名义利率相同的情况下，单利债券的实得利息要多于复利债券。

18.贴现债券是属于折价方式发行的债券。

19.累进利率债券的利率随着时间的推移，后期利率将比前期利率更高。

20.无记名国债属于一种具有标准格式实物券面的债券。

21.记帐式债券没有实物形态，而是在电脑帐户中作记录的票券。

22.满期偿还是指在债券期满后又延长原规定的还本付息日期的偿债方式。

23.债券的到期偿还包括部分偿还和全额偿还两种形式。

24.在随时偿还的情况下，债券发行期过后，发行人便可以自由决定偿还时间。

25.抽签偿还有一次性抽签和分次抽签的不同形式。

26.买入注销方式使债券持有者在清偿债务方面有了主动性,同时又不损害债券发行人的利益。

27.债券与股票的收益率相互影响。

28.债券和股票本身均无价值，但又都是真实资本的代表。

29.债券持有者可以按期获取利息及到期收回本金,并参与公司的经营决策。

30.有资格发行债券的经济主体种类与有资格发行股票的经济主体种类是一样的。

31.债券是有期投资，股票是无期投资。

32.国债是公债，即一国各级政府发行的债券。

33.公债与私债相比，安全性高，流通性强。

34.短期国债的期限都在 1 年或 1 年以内,所以它的周转期短、流动性强。

35.政府发行长期债券，就可以在较长时期内占用国债认购者的资金，而不管国债认购者是否在国债期限内转让。

36.举借国债是政府弥补赤字的唯一手段。

37.非流通国债不能自由转让，必须记名。

38.依照不同的货币本位，国债可以分为实物国债和货币国债。

39.本币国债以本国本位币为面值发行,外币国债以外国货币为本位而发行。

40.1949 年建国以后，我国发行的第一种国债是国家经济建设公债。

41.人民胜利折实公债的募集与还本付息，均以实物为计算标准，其单位定名为“分”。

42.国库券起源于英国，属于一种弥补国库长期收支差额的政府债券。

43.地方政府债券的发行主体是地方政府，也包括地方政府所属的机构。

44.地方政府债券按用途通常可以分为一般债券和专项债券。

45.金融债券具有低利性、专用性、集中性和非流动性的特征。

46.所有的公司债券都具有风险性的特征。

47.所有的公司债券都具有通知偿还性的特征。

48.一般来说,只有少数公司发行债券时被要求提供某种形式的担保或保证。

49.证券抵押信托公司债是以公司的金融资产为抵押而发行的债券,故是担保证券的一种。

50.参与公司债的债券持有者在一定程度上可以参与公司的盈利分红。

51.可转换公司债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，可以将公司股份转换成公司债券。

52.附新股认股权公司债有两种类型，一种是可分离型，另一种是非分离型。

53.我国企业发行企业债券必须符合一定的条件，而且要按规定进行审批。

54.只有国际组织发行的债券才能称为国际债券。

55.外国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的货币为面值的国际债券。

56.欧洲债券是指欧洲国家在其本国境内发行的,以欧洲货币单位为面值的债券。

57.在美国发行的外国债券被称为扬基债券,在日本发行的外国债券称为武士债券。

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.债券发行人在确定债券期限时，只要考虑两个因素：一是资金使用方向，二是债券变现能力。

2.为降低筹资成本，未来市场利率趋于下降时，应发行长期债券；反之，则应发行短期债券。

3.债券是一种真实资本，其面值表示了资本的数量。

4.有的债券是无偿还期的，所以偿还性并非是债券的特征之一。

5.债券有规定的票面利率，所以，债券投资的收益就是表现为利息。

6.股份公司是企业，所以公司债券与企业债券是一回事。

7.我国近年发行的附息国债是一种标准的复利债券。

8.全额偿还是指按发行债券时规定的还本时间，在债券到期时一次全部偿还本金的偿债方式。

9.债券和股票的风险不同，所以它们的收益率没有什么关系，互不影响。

10.股票风险较大，债券风险相对较小。

11.公债是政府部门的债务，而政府是国家政权的代表，所以，公债也就是国债，两者外延一致。

12.公司债券有很多种类，它们都具有契约性、优先性、风险性、通知偿还性和可转换性的特征。

13.保证公司债是一种抵押证券,它要求公司用自己的某种有价物作抵押

来保证将来偿还。

14.参与公司债与股票的性质一样，债券持有者有权参与公司的经营决策，拥有投票权。

15.可转换公司债兼有债权和股权的双重性质。

16.外国债券是国际债券的一种，其特点是债券发行者、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。

（七）简答题

1.债券票面有哪些基本要素？

2.债券有什么性质？

3.债券有哪些特征？

4.债券按照其发行主体是如何分类的？

5.债券按照计息方式可以分成哪几种？

6.债券按照券面形态有哪些形式？

7.如何认识公债的性质？

8.公债具有什么特点？

9.50 年代我国发行过什么国债？

10.1981 年以来，我国发行过什么国债？

11.金融债券有哪些特征？

12.公司债券有哪些特征？

13.公司债券有哪些品种？

14.我国的企业债券有哪些？

15.发行国际债券的目的是什么？

（八）论述题

1.如何理解债券的定义？

2.说明影响债券偿还期限的因素。

3.说明影响债券利率的因素。

4.试述债券的偿还方式。

5.说明债券与股票的相同点。

6.说明债券与股票的区别。

7.国债是如何分类的？

8.说明国际债券的特点。

9.外国债券和欧洲债券有什么差异？

（九）计算题

1.设一张债券的面额为 100 元，年利率为 10%，期限为 5 年，利息在期满时一次支付。请分别按照单利债券和复利债券的计息办法来计算其到期时的利息。

2.设某一累进利率债券的面额为 100 元，持满 1 年的债券利率（年利率）为 9%，每年利率递增率为 1%，请计算持满 5 年的利息。

参考答案

（一）名词解释

1.债是指按照合同的约定或者依照法律的规定，在当事人之间产生的特定的权利和义务关系。

2.债券是指发行人依照法定程序发行，并约定在一定期限还本付息的有价证券。它反映的是债权债务关系。

3.债券偿还期限是指债券从发行之日起至偿清本息之日止的时间。各种债券有不同的偿还期限，短则几个月，长则几十年，习惯上有短期债券、中期债券和长期债券之分。

4.债券利率是指债券利息与债券票面价值的比率，通常年利率用百分数表示。其形式有单利、复利及贴现方式等多种。

5.债券偿还性是指债券有规定的偿还期限，债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金。

6.债券流动性是指债券持有人可按自己的需要和市场的实际状况，灵活地转让债券，提前收回本金。

7.债券安全性是指债券持有人的收益相对固定，不随发行者经营收益的变动而变动，并且可按期收回本金。

8.债券收益性是指债券能为投资者带来一定的收入。这种收入主要表现为利息，即债权投资的报酬。但如果债权人在债券期满之前将债券转让，有可能获得债券的买卖价差。

9.单利债券是指在计算利息时，不论期限长短，仅按本金计息，所生利息不再加入本金计算下期利息的债券。

10.复利债券是指在计算利息时,按一定期限将所生利息加入本金再计算利息，逐期滚算的债券。

11.贴现债券是指在票面上不规定利率，发行时按某一折扣率，以低于票面金额的价格发行，到期时仍按面额偿还本金的债券。

12.累进利率债券是指以利率逐年累进方法计息的债券。其利率随着时间的推移，后期利率将比前期利率更高，有一个递增率，呈累进状态。

13.实物债券是一种具有标准格式实物券面的债券。在其券面上，一般印制了债券面额、债券利率、债券期限、债券发行人全称、还本付息方式等各种债券票面要素。

14.凭证式债券是一种债权人认购债券的收款凭证,而不是债券发行人制定的标准格式的债券。

15.记帐式债券是一种只在电脑帐户中作记录，而没有实物形态的债券。

16.到期偿还是指按发行债券时规定的还本时间,在债券到期时一次全部偿还本金的偿债方式。其手续简便，计算方法简单。

17.期中偿还是指在债券最终到期日之前,偿还部分或全部本金的偿债方式。它包括部分偿还和全额偿还两种形式，而且在偿还的具体时间上，又有定时偿还和随时偿还的区别。

18.展期偿还是指在债券期满后又延长原规定的还本付息日期的偿债方式。属于延期偿还的一种情况，它适用的场合通常是发行一种附设延期售回

条款的债券。

19.部分偿还是指从债券发行日起，经过一定宽限期后，按发行额的一定比例，陆续偿还，到债券期满时全部还清。属于期中偿还的一种情况。

20.全额偿还是指在债券到期之前，偿还全部本金。属于期中偿还的一种情况。

21.定时偿还是指债券宽限期过后，分次在规定的日期，按一定的偿还率偿还本金。一般的做法是在每次利息支付日，连同付息一并向投资者偿还一部分本金，到债券期满时全部还清。

22.随时偿还是指债券宽限期过后，发行人可以自由决定偿还时间，任意偿还债券的一部分或全部。

23.抽签偿还是指在期满前偿还一部分债券时,通过抽签方式决定应偿还债券的号码。它可以分为一次性抽签和分次抽签两种。

24.买入注销是指债券发行人在债券未到期前按照市场价格从二级市场中购回自己发行的债券而注销债券。

25.公债指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。广义的公债是指公共部门债务，狭义的公债是指政府部门债务。

26.国家债券是中央政府根据信用原则,以承担还本付息责任为前提而筹措资金的债务凭证。通常简称为国债，或国债券。

27.短期国债指偿还期限为 1 年或 1 年以内的国债,它具有周转期短及流动性强的特点，在货币市场上占有重要地位。

28.中期国债指偿还期限在 1 年以上 10 年以下的国债。其用途或弥补赤字，或用于投资，不再作临时周转。

29.长期国债指偿还期限在 10 年或 10 年以上的国债。一般被用作政府投资的资金来源，在资本市场上有着重要地位。

30.流通国债是指可以在流通市场上交易的国债。其特征是自由认购，自由转让，通常不记名，转让价格取决于对该国债的供给与需求。

31.非流通国债是指不允许在流通市场上交易的国债。它不能自由转让，可以记名，也可以不记名。

32.实物国债是指以某种商品实物为本位而发行的国债。如国民党政府曾发行粮食库券。

33.货币国债是指以某种货币为本位而发行的国债。它可以进一步分为本币国债和外币国债，前者以本国本位币为面值发行，后者以外国货币为本位而发行。

34.地方政府债券是指由地方政府发行并偿还的债券，简称地方债券。其发行主体是各级地方政府及地方政府所属的机构，而后者实际上具有政府保证债券的特性。

35.金融债券是指银行及非银行金融机构依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。

36.公司债券是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。

37.信用公司债是一种不以公司任何资产作担保而发行的债券,属于无担保证券。

38.不动产抵押公司债是以公司的不动产（如房屋、土地等）作抵押而发

行的债券，是抵押证券的一种。

39.证券抵押信托公司债是以公司的金融资产（如公司持有的股票或债券）为抵押而发行的债券，是抵押证券的一种。

40.保证公司债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。

41.设备信托公司债是以公司的特定设备作为抵押而发行的债券,是抵押证券的一种。

42.参与公司债是指其债券持有者除了可以得到事先规定的利息外,还可以在一定程度上参与公司盈利分红的债券。

43.分期公司债是指公司分期发行,并承诺按其发行顺序于每期的到期日支付固定金额的公司债。

44.收益公司债是指其利息只在公司有盈利时才支付的公司债,即发行公司的利润扣除各项固定支出后的余额用作债券利息的来源，如果余额不足支付，未付利息可以累加，待公司收益改善后再补发。

45.可转换公司债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以转换成股份的公司债券。

46.附新股认股权公司债是公司发行的一种附有认购该公司股票权利的债券。这种债券的购买者可以按预先规定的条件在公司新发股票时享有优先购买权。

47.国际债券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。

48.外国债券是指某一国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。其特点是债券发行人在一个国家，债券的面值货币和发行市场属于另一个国家。

49.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的货币为面值的债券。其特点是债券发行者、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。

（二）填空题

1.债权债务

2.利息 票面价值

3.虚拟资本

4.安全性 收益性

5.公司债券 金融债券

6.时间

7.利息

8.实物债券 凭证式债券

9.收款凭证

10.部分 全额

11.买入注销

12.权利 目的

13.公共部门 政府部门

14.中央政府 地方政府

15.收益稳定 免税待遇

16.可免缴
17.短期 中期 长期
18.战争 赤字
19.本币 外币
20.人民胜利折实 国家经济建设
21.国库短期收支
22.1981
23.一般 专项
24.银行 非银行
25.高利性 流动性
26.风险
27.外国 外国
28.外国 欧洲
29.扬基债券 武士债券
30.无国籍债券
31.可自由兑换

（三）单项选择题
1.C
2.A
3.D
4.B
5.B
6.C
7.A
8.B
9.D
10.C
11.A
12.D
13.A
14.B
15.D
16.C
17.A
18.B
19.A
20.C
21.C

（四）多项选择题
1.A、B、C、D
2.A、B、C、D
3.B、C、E

4.A、C、E
5.A、C
6.B、C、D、E
7.B、D、E
8.A、B、D、E
9.C、D、E
10.A、C、E
11.B、D
12.A、B、D
13.A、B、C、D、E
14.A、C、D
15.B、C、D、E
16.B、C、D
17.A、B、D、E
18.A、C、D
19.A、B、C、E
20.B、D、E
21.B、C
22.B、C、D、E
23.A、B、C
24.B、C、E
25.B、C、D、E
26.A、B、C、D、E
27.A、B、C、D、E
28.A、B、C、D、E
29.A、B、C、D、E
30.D、E

（五）是非题
1.是
2.非
3.非
4.非
5.是
6.是
7.非
8.是
9.非
10.是
11.是
12.非
13.非
14.非
15.是

16.非
17.非
18.是
19.是
20.是
21.是
22.非
23.非
24.非
25.是
26.非
27.是
28.是
29.非
30.非
31.是
32.非
33.是
34.是
35.是
36.非
37.非
38.非
39.是
40.非
41.是
42.非
43.是
44.是
45.非
56.非
57.是

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.非。发行人在确定债券期限时，要考虑多种因素的影响，除了资金使用方向和债券变现能力外，还有其他因素，如市场利率变化等。

2.非。一般来说，当未来市场利率趋于下降时，应发行期限较短的债券，这样可以避免市场利率下跌后仍负担较高的利息；而当未来市场利率趋于上升时，应发行期限较长的债券，这样可以在市场利率趋高情况下保持较低的利息负担。

3.非。债券尽管有面值，代表了一定的财产价值，但它也只是一种虚拟资本，而非真实资本。因为债券的本质是证明债权债务关系的证书，在债权债务关系建立时所投入的资金已被债务人占用，债券是实际运用的真实资本的证书。

4.非。绝大多数债券有规定的偿还期限，债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金。尽管历史上曾经有过无期公债或永久性公债，但这只是个别现象，不能因此而否定债券具有偿还性的一般特征。

5.非。债券投资的收益可以表现为两种：一种是债权人将债券一直保持至期满日为止，这样，在债券期限内，他可以按约定的条件分期分次取得利息或者到期一次取得利息。另一种是债权人在债券期满之前将债券转让，这样，他有可能获得超过购入时债券价格的价差。

6.非。严格来说，公司债券的发行主体是股份公司，企业债券的发行主体是各类企业，两者的外延并不完全一致。不过在一般归类时，公司债券和企业发行的债券合在一起，可直接称为公司（企业）债券。

7.非。我国近年所发行的每年定期支付利息的附息国债与复利债券并不是一回事。复利是假定每年的利息再投资，并假定再投资的利率是一样的；附息国债每年支付的利息的再投资收益率则是不确定的。因此，不能把定期支付利息的附息债券等同于复利债券。

8.非。到期偿还是指按发行债券时规定的还本时间，在债券到期时一次全部偿还本金的偿债方式。全额偿还是期中偿还的一种形式，是指在债券到期之前偿还全部本金。

9.非。从单个债券和股票看，它们的收益率经常会发生差异，而且有时差距还很大。但就整个社会考察，如果市场是有效率的，那么，债券的平均利率和股票的平均收益率会大体上接近，或者其差异将反映两者的风险程度。这是因为，在市场规律的作用下，证券市场的一种融资手段收益率的变动，会引起另一种融资手段收益率发生同向变动。

10.是。这是因为：第一，债券利息是公司的固定支出，属于成本费用范围；股票的股息红利是公司利润的一部分，支付时排在利息之后。第二，若公司破产，清理资产有余额偿还时，债券偿付在前，股票偿付在后。第三，在二级市场上，债券因其利率固定，市场价格较稳定；而股票无固定的股息率，受各种因素的影响，市场价格波动频繁。

11.非。公债是政府部门的债务，但一国政府体系一般是由不同级次的政府组成的，通常分为中央政府和地方政府两个层次，它们有一定的相对独立性。因此，一般把中央政府发行的债券称为国债，而把地方政府发行的债券称为地方债。也就是说，公债由国债和地方债组成。

12.非。公司债券作为公司筹措资金而公开负担的一种债务契约，一般具有契约性、优先性、风险性的特征。另外，一部分公司债券还具有通知偿还性、可转换性的特征。

13.非。保证公司债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。担保人是发行人以外的他人（或称第三者），如政府、信誉好的银行或举债公司的母公司。如果公司到期不能偿还债务，担保人负清偿之责任。

14.非。参与公司债与非参与公司债相对应，非参与公司债是一般的公司债，债券持有者只能按规定取得利息。参与公司债则具有特殊性质，其债券持有者除了可以得到事先规定的利息外，还可以在一定程度上参与公司的盈利分红，但参与分配的方式和比例在发行债券时是预先规定的。

15.是。可转换公司债在转换前是公司债形式，转换后则换成公司的股票，它兼有债权和股权的双重性质。因为：第一，可转换公司债与一般的债

券一样，在转换前可以定期得到利息收入，此时不具备股东的权利；第二，当发行公司的经营业绩取得显著增长时，可转换公司债在约定期限内可以按预定转换价格由投资者选择转换成公司的股份，因此，投资者拥有的转换期权可以确保其分享公司未来的增长利益。

16.非。外国债券和欧洲债券都属于国际债券，本题目述说的特点是欧洲债券的特点。外国债券的特点是债券发行人在一个国家，债券的面值货币和发行市场则属于另一个国家。

（七）简答题

1.债券作为证明债权债务关系的凭证，其票面基本要素一般有四个：第一，债券的票面价值；第二，债券的偿还期限；第三，债券的利率；第四，债券发行者名称。另外，这些基本要素不一定全部都在实际的债券上印制出来。

2.债券的性质表现在三个方面：第一，债券属于有价证券，因为它反映和代表一定的价值，并与其代表的权利联系在一起；第二，债券是一种虚拟资本，它只是实际运用的真实资本的证书；第三，债券是债权的表现，它不直接支配财产，不以资产所有权表现。

3.通常，债券的特征表述为偿还性、流动性、安全性和收益性。偿还性是指债券有规定的偿还期限，债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金。流动性是指债券持有人可按自己的需要和市场的实际状况，灵活地转让债券提前收回本金。安全性是指债券持有人的收益相对固定，不随发行者经营收益的变动而变动，并且可按期收回本金。收益性是指债券能为投资者带来一定的收入。

4.根据发行主体的不同，债券可以分为政府债券（包括政府机构债券）、金融债券和公司债券。政府债券的发行主体是政府，根据不同级次的政府，还可以进一步分为中央政府债券和地方政府债券。政府机构债券的发行主体不是政府本身，而是政府所属的机构。金融债券的发行主体是银行或非银行金融机构。公司债券的发行主体是股份公司，不过有些国家也允许非股份公司的企业发行债券，所以在归类时，公司债券和企业债券合在一起，可直接称为公司（企业）债券。

5.债券根据计息方式上的差异，有单利债券、复利债券、贴现债券和累进利率债券等。单利债券是指在计算利息时，不论期限长短，仅按本金计息，所生利息不再加入本金计算下期利息的债券。复利债券是指计算利息时，按一定期限将所生利息加入本金再计算利息，逐期滚算的债券。贴现债券是指在票面上不规定利率，发行时按某一折扣率，以低于票面金额的价格发行，到期时仍按面额偿还本金的债券。累进利率债券是指以利率逐年累进方法计算的债券。

6.根据不同的券面形态，债券可以分为实物债券、凭证式债券和记帐式债券。实物债券是一种具有标准格式实物券面的债券。凭证式债券的形式是一种债权人认购债券的收款凭证，而不是债券发行人制定的标准格式的债券。记帐式债券没有实物形态的票券，而是在电脑帐户中作记录。

7.公债的性质可以从两个方面来认识。第一，从形式上看，公债是一种有价证券，它具有债券的一般性质。第二，从功能上看，公债最初仅仅是弥补财政赤字的手段，但在现代商品经济条件下，公债也成为政府筹集资金、

扩大公共事业开支的重要手段，并逐渐具备了金融商品和信用工具的职能，成为国家进行宏观调控的工具。

8.公债与其他债券比较，有四个方面的特点：第一，安全性高，因为公债的发行者具有一国最高的信用地位；第二，流动性强，因为公债的竞争力强，市场属性好；第三，收益稳定，因为公债的付息由政府保证，且其市场价格不易出现大的波动；第四，免税待遇，大多数国家规定对于购买公债所获得的收益，可以享受税收的免税待遇。9.50 年代，我国发行过两种国债：一种是 1950 年发行的人民胜利折实公债，它的募集与还本付息均以实物为计算标准，其单位定名为“分”。另一种是 1954 年至 1958 年发行的国家经济建设公债，属于货币公债，目的是为了加速国家经济建设。

10.我国中央政府自 1981 年恢复发行国债以来，主要的国债品种有：国库券、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、转换债券。近年来，发行的国债称为无记名国债、凭证式国债、记帐式国债和特种定向债券。

11.金融债券的特征可以从它与存款的比较来认识，一般归纳为四个方面：第一，专用性，其投向一般是专款专用，发放定向的特种贷款；第二，集中性，在筹资权利方面，发行金融债券是集中的，具有间断性；第三，高利性，金融债券与吸收存款比较，一般利率较高；第四，流动性，金融债券一般可以在证券市场上流通转让。

12.公司债券的特征表现为下述方面：第一，契约性，因为公司债券代表一种债权债务的责任契约关系；第二，优先性，其利息分配顺序和破产时清理资产偿还顺序优先于股东；第三，风险性，公司经营风险相对较大；第四，通知偿还性，即债券发行者具有可以选择在债券到期之前偿还本金的权利；第五，可转换性，即允许持有者在一定条件下将其转换成另一种金融交易工具。另外需要说明，后两个特征只是一部分公司债券所具有的。

13.各国在实践中，曾创造出许多品种的公司债券，如：信用公司债、不动产抵押公司债、证券抵押信托公司债、保证公司债、设备信托公司债、参与公司债、分期公司债、收益公司债、可转换公司债、附新股认股权公司债等。这些不同的公司债各有其特性，有的是抵押证券，有的是担保证券，有的在利润分配和转换（或购买）股票等方面有特殊权利。

14.80 年代我国开始出现企业债券，到目前为止，我国企业债券的主要种类有：重点企业债券、地方企业债券、企业短期融资券、地方投资公司债券、住宅建设债券等。

15.发行国际债券的目的，视不同的发行主体而不完全一致，主要有：第一，发行债券以弥补一国的国际收支逆差；第二，吸收外币资金以补充国内预算资金的不足；第三，为一国大型和特大型工程建设筹集资金，并使其高度的风险得以分散；第四，为某些国际组织筹资以支持其活动；第五，为大型的工商企业和跨国公司增加经营资本。

（八）论述题

1.债券是发行人依照法定程序发行、并约定在一定期限还本付息的有价证券。它反映的是债权债务关系。债券的定义包含四个方面的内容：其一，债券是由债务人出具（发行），债务人是借入资金的经济主体。一般来说，通过发行债券筹措资金的通常是政府、政府机构、金融机构、公司企业。其

二，债券是由债权人购入的，债权人也就是债券投资者，是出借资金的经济主体。政府和政府机构、金融机构、事业单位、公司企业、各类基金、居民是主要的债券投资者。其三，债务人利用他人资金有一定条件，即需要承诺在一定时期付息还本。其四，债券不仅反映了债券发行者和债券投资者之间的债权债务关系，而且是这一关系的法律凭证。如果双方由此借款筹资行为发生纠纷，债券就是一种法律依据。

2.债券偿还期限是指债券从发行之日起至偿清本息之日止的时间。债券发行人在确定债券期限时，要考虑多种因素的影响，主要有：第一，资金使用方向。债务人借入资金可能是为了弥补自己临时性资金周转之短缺，也可能是为了长期资金的需求。在前者情况下可以发行一些短期债券，后者情况下可以相应发行中长期债券。第二，市场利率变化。一般来说，当未来市场利率趋于下降时，应发行期限较短的债券，这样可以避免市场利率下跌后仍负担较高的利息；而当未来市场利率趋于上升时，应发行期限较长的债券，这样在市场利率趋高的情况下可保持较低的利息负担。第三，债券变现能力。这一因素与债券流通市场的发育程度有关。流通市场发达，债券容易变现，这样购买长期债券无资金转换之忧，长期债券较易发行；如果流通市场不发达，投资者买了长期债券而又急需资金时就不易变现，长期债券的销路就可能不如短期债券。

3.债券利率是债券利息与债券票面价值的比率，通常年利率用百分数表示。债券利率的确定受到很多因素的影响，主要有：第一，借贷资金市场利率水平。市场利率普遍较高时，债券的利率也应相应较高，否则，投资者会选择其他金融资产投资而舍弃债券；反之，市场利率较低时，债券利率也应较低。第二，筹资者的资信。如果债券发行者的资信状况好，债券信用等级高，债券利率就可以定得低一些；如果债券发行者的资信状况差，债券信用等级低，债券利率就需要定得高一些。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，利率应该定得高一些，而期限较短的债券，流动性强，风险相对较小，利率就可以定得低一些。不过，债券利率与期限的关系是较复杂的，它们还受其他因素的影响。

4.债券的偿还方式很多，一般可分为到期偿还、期中偿还和展期偿还。到期偿还是指按发行债券时规定的还本时间，在债券到期时一次全部偿还本金的方式，其手续简便。期中偿还是指在债券最终到期之前，偿还部分或全部本金的方式。它包括部分偿还和全额偿还两种形式。前者是从债券发行日起经过一定宽限期后，按发行额的一定比例，陆续偿还，到债券期满时全部还清。后者是指在债券到期之前，偿还全部本金。在偿还的具体时间上，期中偿还又有定时偿还和随时偿还的区别。定时偿还是指债券宽限期过后，分次在规定的日期，按一定的偿还率偿还本金。随时偿还是指债券宽限期过后，发行人可以自由决定偿还时间，任意偿还债券的一部分或全部。期中偿还的目的主要在于分散债务人到期一次还本的压力，同时在某些情况下也有利于增加对投资者的吸引力。展期偿还是指在债券期满后又延长原规定的还本付息日期的偿债方式。它是延期偿还的一种。

债券偿还方式还可以分为抽签偿还和买入注销。抽签偿还是指在期满前偿还一部分债券时，通过抽签方式决定偿还债券的号码。它进一步可以分为一次性抽签和分次抽签两种。买入注销是指债券发行人在债券未到期前按照市场价格从二级市场中购回自己发行的债券而注销债券。这种方式要求债券

发行人选择适当时机，一般是在债券的市场价格较低的时期进行。

5.债券与股票的相同点主要表现在三个方面：第一，两者都属于有价证券。债券和股票本身无价值，是虚拟资本，但又都是真实资本的代表。持有债券和股票，都有可能获取一定的收益，并能进行权利的行使和转让活动。因此，债券和股票都是有价证券体系中的成员，都可以在证券市场上交易，并构成了证券市场的两大支柱。第二，两者都是筹措资金的手段。债券和股票都是有关经济主体为筹资需要而发行的有价证券，从资金融通角度看，债券和股票作为筹资手段，与向银行贷款等间接融资相比，其筹资的数额大、时间长、成本低，且不受贷款银行的条件限制。第三，两者的收益率相互影响。从单个债券和股票看，它们的收益率经常会发生差异，而且有时差距还很大。但是，从整个社会考察，如果市场是有效率的，那么，债券的平均利率和股票的平均收益率会大体上接近，或者其差异将反映两者的风险程度。这是因为，在市场规律的作用下，证券市场上一种融资手段收益率的变动，会引起另一种融资手段收益率发生同向变动。

6.债券与股票的区别主要表现在五个方面：第一，两者权利不同。债券是债权凭证，债券持有者只可按期获取利息及到期收回本金，无权参与公司的经营决策。股票是所有权凭证，股票所有者拥有投票权，可以通过选举董事行使对公司的经营决策权和监督权。第二，两者目的不同。发行债券是公司追加资金的需要，它属于公司的负债，不是资本金。股票发行则是股份公司为创办企业和增加资本的需要，筹措的资金列入公司资本。另外，发行债券的经济主体不限于公司，还有政府、金融机构等。第三，两者期限不同。债券一般有规定的偿还期，期满时债务人必须按时归还本金，因此债券是有期投资。股票通常是不能偿还的，股东不能从股份公司抽回本金，因此股票是无期投资。第四，两者收益不同。债券有规定的利率，可获固定的利息。股票的股息红利不固定，一般视公司经营情况而定。第五，两者风险不同。债券风险相对较小，股票风险较大。因为，其一，债券利息固定，股票的股息红利不固定，且在支付时要排在债券利息之后。其二，倘若公司破产，有剩余资产偿还时，债券在前，股票在后。其三，在二级市场上，债券市场价格较稳定，股票市场价格波动频繁。

7.国债按不同的标准可以进行不同的分类，主要的分类方法如下：第一，按偿还期限，国债可以分为短期国债、中期国债和长期国债。短期国债一般指偿还期限为 1 年或 1 年以内的国债，它具有周转期短及流动性强的特点，一般是应付国库暂时的入不敷出之需。中期国债是指偿还期限在 1 年以上 10 年以下的国债，其筹集的资金或用于弥补赤字，或用于投资。长期国债是指偿还期限在 10 年或 10 年以上的国债，常被用作政府投资的资金来源。第二，按资金用途，国债可以分为赤字国债、建设国债、战争国债和特种国债。赤字国债是指用于弥补政府预算赤字的国债，建设国债是指发债筹措的资金用于建设项目，战争国债是指用于弥补战争费用的国债，特种国债是指政府为了实施某种特殊政策而发行的国债。第三，按流通与否，国债可以分为流通国债和非流通国债。流通国债是指可以在流通市场上交易的国债，其特征是自由认购，自由转让，通常不记名。非流通国债是指不允许在流通市场上交易的国债，这种国债不能自由转让，可以记名，也可以不记名。第四，按发行本位，国债可以分为实物国债和货币国债。实物国债是指以某种商品实物为本位而发行的国债，一般是在货币经济不发达或币值不稳定时才发行。货

币国债是指以某种货币为本位而发行的国债，它还可以进一步分为本币国债和外币国债。

8.国际债券的特点表现为它同国内债券相比的特殊性，主要在五个方面：第一，资金来源的广泛性。国际债券是在国际证券市场上筹资，发行对象为众多国家的投资者，因此其资金来源比国内债券要广泛得多。第二，计价货币的通用性。国际债券在国际市场上发行，因此其计价货币往往是国际通用货币，这样，发行者筹集到的资金是一种可通用的自由外汇资金。第三，发行规模的巨额性。发行国际债券，规模一般都较大。这是因为举借这种债务的目的之一就是要利用国际证券市场资金来源的广泛性和充足性。第四，汇率变化的风险性。发行国际债券，筹集到的资金是外国货币，汇率一旦发生波动，发行人和投资者都有可能蒙受意外损失或获取意外收益，故国际债券很重要的一部分风险是汇率风险。第五，国家主权的保障性。在国际债券市场上筹资，有时可以得到一个主权国家政府最终付款的承诺保证，若得到这样的保证，各个国际债券市场都愿意向该主权国家开放，这也使得国际债券市场有较高的安全性。

9.外国债券是指某一国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。它的特点是债券发行人在一个国家，债券的面值货币和发行市场则属于另一个国家。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的货币为面值的债券。它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。外国债券和欧洲债券在很多方面有差异，比如，在发行方式方面，外国债券一般由发行地所在国的证券公司或金融机构承购，而欧洲债券则由一家或几家大银行牵头在几个国家同时经销。在发行法律方面，外国债券的发行受发行地所在国有关法令的约束，并且必须经官方主管机构的批准，而欧洲债券在法律上受的限制较少，不需要官方主管机构的批准。在发行纳税方面，外国债券受发行地所在国税法管制，而欧洲债券的预扣税一般可以豁免，投资者的利息收入也免缴所得税。

（九）计算题

1.如设 A 为债券面额，i 为年利率，n 为期限，I 为利息，则单利债券利息的计算公式为：

$$I=Ain$$

复利债券利息的计算公式为：

$$I=A[(1+i)^n-1]$$

根据这两个公式，计算结果如下：

$$单利债券利息=100\times10\%\times5=50（元）$$

$$复利债券利息=100\times[(1+10\%)^5-1]$$

$$=61.05（元）$$

2.累进利率债券的利率随着时间的推移，后期利率比前期利率更高，有一个递增率。故在持有期间，实际上可以算得它的平均利率，然后再按照单利债券计算方式计算其利息。若设债券面额为 A，持满 1 年的利率为 i，持有年数为 n，每年利率递增率为 r，持满某年的利息额为 In，则累进利率债券利息的计算公式为：

$$In = A \cdot n[i + \frac{(n-1)}{2} r]$$

根据这一公式，计算如下：

累进利率债券利息 $= 100 \times 5 \times [9\% + \frac{(5-1)}{2} \times 1\%] = 55$ **（元）**

第四章　证券投资基金

一、本章大纲

第一节　投资基金概述
一、证券投资基金
1.证券投资基金的概念
2.基金与股票、债券的区别
3.基金的功能
二、基金的特点
1.集合投资
2.分散风险
3.专家管理
三、基金的分类
1.契约型基金与公司型基金
2.封闭式基金与开放式基金
3.根据投资标的划分
4.根据投资目标划分
四、基金的产生与发展
第二节 基金的费用和基金资产的估值
一、基金的费用
1.管理费
2.托管费
3.运作费
4.12b-1 费用
二、基金资产的估值与净资产值的计算
1.基金资产的估值
2.基金资产净值的计算
第三节 基金管理人与基金托管人
一、基金管理人
1.基金管理人的概念
2.基金管理人的资格
3.基金管理人的职责
二、基金托管人
1.基金托管人的概念
2.基金托管人的资格
3.基金托管人的职责
三、基金托管人与基金管理人的关系
第四节 基金投资限制
一、基金的投资组合
二、基金投资禁止下列行为

二、内容提要

本章共分四节，分别是投资基金概述、基金的费用和基金资产的价值、基金管理人与托管人以及基金投资限制。

第一节是投资基金概述，主要内容是投资基金的概念及与股票债券的区别，投资基金的产生发展，投资基金的特点、分类、费用等。投资基金是利益共享、风险共担、集少成多的一种集合证券投资方式。在反映的经济关系、资金投向、风险水平等方面与股票、债券存在差异。投资基金起源于英国，盛行于美国。投资基金的特点是集合投资、分散风险、专家管理，起到了拓宽投资渠道、将储蓄转化为投资、促进证券市场发展的作用。投资基金依不同的标准，有不同的分类，但最基本的分类是分为契约型基金和公司型基金，封闭型基金和开放型基金二对四种。

第二节是基金的费用和基金资产的估值。投资基金是委托专家进行投资操作和管理，委托专门机构保管基金资产的，因而需支付管理费、托管费、操作费、清算费等费用。基金管理人作为受托人，必须对基金资产进行估值，计算并公布基金资产净值的方式，向投资者表明基金的运行情况。

第三节是基金管理人与托管人。投资基金组织结构中最主要的当事人是基金管理人和基金托管人。基金管理人是负责基金具体投资操作和日常管理的机构，基金托管人是保管基金资产并对基金管理人的投资操作进行监督的机构。为了保护基金投资者的权益，各国基金法规都对管理人和托管人的资格和职责作出明确的规定。

第四节是基金投资限制。为了实施基金投资计划和贯彻分散投资的原则，各国的基金立法都对基金的投资范围和投资组合作了明确规定。

本章涉及内容广泛，但从理论和操作而言，基金的特点、分类、基金的费用和净资产值的计算，基金管理人和托管人的资格和职责等内容是本章的重点。

三、复习题

（一）名词解释

1.证券投资基金

2.契约型基金

3.公司型基金

4.封闭式基金

5.开放式基金

6.股票基金

7.债券基金

8.货币基金

9.成长型基金

10.收入型基金

11.平衡型基金

12.管理费

13.托管费

14.清算费用

15.基金资产估值

16.基金资产净值

17.基金管理人

18.基金托管人

19.运作费用

（二）填空题

1.证券投资基金是指一种____、____的集合证券投资方式。

2.证券投资基金通过发行____，集中投资者的资金，由托管，由____管理和运用资金。

3.基金管理人根据法律、法规、基金契约规定的____和____的原理，进行分散投资。

4.股票反映的是____关系，债券反映的是____关系，契约型基金反映的是____关系。

5.股票和债券筹集的资金主要投向____，而基金主要是投向____。

6.基金的收益有可能高于____，投资风险又可能小于____。

7.契约型基金是基于____原理而组织起来的____投资行为。

8.契约型基金有____、____、____三方当事人。

9.契约型基金是通过签订_____的形式，发行____而设立的一种基金。

10.基金托管人是基金资产的____持有人，负责____的保管和处置，对____的运作实行监督。

11.封闭式基金基金单位的流通采取在____上市的办法,投资者买卖基金单位必须通过____，在二级市场上进行____交易。

12.封闭式基金期满终止,经清产核资后的基金净资产按照投资者的____进行公正合理的分配。

13.由于债券的年利率固定，因而债券基金的风险____ ，适合于____投资者。

14.1899 年，英国颁布了____，投资信托基金发展成为股份有限公司组织。

15.基金管理费率与____成反比，与____成正比。

16.在计算基金资产总额时，对基金拥有的未上市债券，一般以其面值加上至计算日时应收____为准。

17.在计算基金资产总额时，对基金拥有的票据，以 ____成本加上自买进日起至____止应收利息为准。

18.公司型基金是按照公司法以____形态组成的,该基金公司以____的方式募集资金，一般投资者购买该公司的股份即为认购基金，也就成为该公司的____，凭其持有的股份依法享有投资收益。

19.我国基金发行、交易管理的依据是 1997 年 11 月颁布的____。

20.我国 1997 年 11 月颁布的《证券投资基金管理暂行办法》规定，我国的基金为____型基金。

21.封闭式基金通常有固定的封闭期，通常在____年以上，一般为____年或____年，经受益人大会通过并经主管机关同意可以适当延长期限。

22.股票基金的投资目标侧重于追求____。

23.通常债券基金收益会受____的影响。

24.货币基金的投资工具期限在一年内，包括____、____、____、银行承兑票据及商业票据等。

25.收入型基金以可带来现金收入的有价证券为主要投资对象,一般可分为____型基金和____型基金。

26.平衡型基金通常是把资金分散投资于____和____,以保证资金的安全性和盈利性。

27.管理费是指支付给实际运用基金资产、为基金提供专业化服务的____的费用。

28.为了有效实施投资计划并降低风险，《基金办法》规定，单个基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的____。

29.为了有效实施投资计划并降低风险，《基金办法》规定，1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的____。

30.为了有效实施投资计划并降低风险，《基金办法》规定，同一基金管理人管理的全部基金持有 1 家公司发行的证券，不得超过该证券的____。

31.为了有效实施投资计划并降低风险，《基金办法》规定，1 个基金投资于国家债券的比例，不得低于该基金资产净值的____。

（三）单项选择题

1.证券投资基金通过发行基金单位集中的资金，交由____管理和运用。

A.基金托管人　　B.基金承销公司

C.基金管理人　　D.基金投资顾问

2.证券投资基金通过发行基金单位集中的资金，交由____托管。

A.基金托管人　　B.基金承销公司

C.基金管理公司　　D.基金投资顾问

3.契约型基金反映的是____关系。

A.产权关系　　B.所有权关系

C.债权债务关系　　D.信托关系

4.证券投资基金的资金主要投向____。

A.实业　　B.邮票

C.有价证券　　D.珠宝

5.投资基金的收益有可能高于____。

A.股票　　B.债券

C.金融期货　　D.金融期权

6.投资基金的风险可能小于____。

A.股票　　B.固定利率债券

C.浮动利率债券　　D.债券

7.封闭式基金期满终止，清产核资后的____按投资者的出资比例进行分配。

A.基金总资产　　B.基金净资产

C.可分配收益　　D.基金资本

8.封闭式基金基金单位的交易方式是____。

A.赎回　　B.证交所上市

C.既可赎回，又可上市

9.开放式基金基金单位的交易方式是____。

A.证交所上市　　B.赎回

C.既可上市，又可赎回

10.封闭式基金的交易价格主要取决于____。

A.基金总资产　　B.基金净资产

C.供求关系

11.开放式基金的交易价格取决于____。

A.基金总资产值　　B.基金单位净资产值

C.供求关系

12.债券基金收益受货币市场利率的影响，具体表现为：____。

A.市场利率下调，收益下降；市场利率上调，收益上升

B.市场利率下调，收益上升；市场利率上调，收益下降

C.市场利率下调，收益上升；市场利率上调，收益上升

13.货币基金的收益受市场利率的影响，具体表现为：____。

A.市场利率下调，收益下降；市场利率上调，收益上升

B.市场利率下调，收益上升；市场利率上调，收益下降

C.市场利率下调，收益上升；市场利率上调，收益上升

14.开放式基金的基金单位是直接按____来计价的。

A.市场供求　　B.基金资产总值

C.基金单位资产净值

15.在计算基金资产总额时，基金拥有的上市股票、认股权证是以计算日集中交易市场的____为准。

A.开盘价　　B.收盘价

C.最高价　　D.最低价

16.在计算基金资产总额时，基金拥有的已上市债券，以计算日的____为准。

A.开盘价　　B.收盘价

C.最高价　　D.最低价

17.已知价计算法中的“已知价”是指：____。

A.当日的开盘价

B.当日的收盘价

C.上一个交易日的开盘价

D.上一个交易日的收盘价

18.未知价计算法中的“未知价”是指：____。

A.当日证券市场上各种金融资产的开盘价

B.当日证券市场上各种金融资产的收盘价

C.下一个交易日证券市场上各种金融资产的开盘价

D.下一个交易日证券市场上各种金融资产的收盘价

19.按照《基金管理暂行办法》的规定，基金管理人由____机构担任。

A.证券公司　　B.信托投资公司

C.保险公司　　D.商业银行

E.基金管理公司

20.基金在美国的称谓是：____ 。

A.“基金”　　B.“单位信托基金”

C.“证券投资信托基金”　　D.“共同基金”

21.在下列几种基金中，一般____的年管理费率最低。

A.债券基金　　B.货币基金

C.股票基金　　D.认股权证基金

22.为了有效实施投资计划并降低风险，《基金办法》规定，单个基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的____。

A.10 %　　B.40%

C.50%　　D.80%

23.为了有效实施投资计划并降低风险，《基金办法》规定，1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的____。

A.5%　　B.10%

C.30%　　D.40 %

24.为了有效实施投资计划并降低风险，《基金办法》规定，同一基金管理人管理的全部基金持有 1 家公司发行的证券，不得超过该证券的____。

A.5%　　B.10%

C.30%　　D.40%

25.为了有效实施投资计划并降低风险，《基金办法》规定，1 个基金投资于国家债券的比例，不得低于该基金资产净值的____。

A.5%　　B.10%

C.20%　　D.40%

（四）多项选择题

1.证券投资基金通过发行基金单位集中的资金交由____管理和运用。

A.基金管理人　　B.基金托管人

C.基金管理公司　　D.基金保管公司

E.投资顾问

2.证券投资基金通过发行基金单位集中的资金，交由____托管。

A.基金管理人　　B.基金托管人
C.基金管理公司　　D.基金保管公司
E.投资顾问

3.证券投资基金资金的主要投向是____。
A.房地产　　B.股票
C.债券　　D.金融期货
E.货币市场工具

4.契约型基金的当事人有____。
A.管理人　　B.托管人
C.承销公司　　D.投资者

5.决定封闭式基金存续期长短的因素有____。
A.基金投资目的　　B.基金投资范围
C.宏观经济形势　　D.企业经营状况
E.基金发起人、投资者的要求

6.货币基金的投资工具包括____。
A.公债　　B.银行短期存款
C.国库券　　D.股票
E.公司债券　　F.银行承兑票据
G.商业票据

7.债券基金收益与市场利率的关系具体表现为：____。
A.市场利率下调，基金收益下降
B.市场利率上调，基金收益下降
C.市场利率上调，基金收益上升
D.市场利率下调，基金收益上升

8.货币基金收益与市场利率的关系具体表现为：____。
A.市场利率上调，基金收益上升
B.市场利率上调，基金收益下降
C.市场利率下调，基金收益下降
D.市场利率下调，基金收益上升

9.基金操作费主要包括____。
A.会计师费　　B.律师费
C.秘书工作费　　D.买卖有价证券的手续费
E.托管费　　F.召开年会费用

10.决定基金操作费率高低的因素有____。
A.基金规模　　B.基金风险
C.基金价格　　D.基金表现
E.最低投资额

11.影响封闭式基金基金单位价格的直接因素有：____。
A.资产净值　　B.基金收益
C.市场供求状况　　D.基金风险
E.经济形势　　F.政治环境

12.作为一种成效卓著的现代化投资工具，基金所具备的明显特点是：____。
A.集合投资　　B.较高收益

C.分散风险　　D.专家管理

l3.我国 1997 年 11 月颁布的《证券投资基金管理暂行办法》规定，我国的基金类型为：____。

A.封闭型　　B.契约型

C.开放型　　D.公司型

14.在基金运行过程中，____可导致基金无法进行运作，报经主管部门批准，可以提前终止。

A.国家法律和政策的改变使得该基金的继续存在为非法或者不适宜

B.管理人因故退任或被撤换，无新的管理人承继的

C.托管人因故退任或被撤换，无新的托管人承继的

D.基金持有人大会上通过提前终止基金的决议

15.在基金运行过程中，____可导致基金无法进行运作，报经主管部门批准，可以提前终止。

A.国家法律和政策的改变使得该基金的继续存在为非法或者不适宜

B.基金的收益率低于银行同期存款利率

C.因故撤换管理人或托管人

D.基金持有人大会上通过提前终止基金的决议

16.开放式基金的交易价格取决于基金每单位净资产值的大小，具体是：____。

A.申购价一般是基金单位净资产值减去一定的首次购买费

B.赎回价一般是基金单位净资产值减去一定的赎回费

C.申购价一般是基金单位净资产值加上一定的首次购买费

D.赎回价一般是基金单位净资产值加上一定的赎回费

17.1929 年～1933 年经济大危机后，美国政府为保护投资者利益而制定的针对共同基金的法律是：____。

A.1933 年《证券法》

B.1934 年《证券交易法》

C.1940 年《投资公司法》

D.1940 年《投资顾问法》

18.基金管理人在遇到____时，有权暂停估值。

A.基金投资所涉及的证券交易场所遇法定节假日或因故暂停营业时

B.出现巨额赎回的情形

C.基金投资所涉及的证券因故停牌

D.其他无法抗拒的原因致使管理人无法准确评估基金的资产净值

19.依照我国《基金办法》的规定，____是基金管理人所需具备的条件。

A.具有一定数额的资本金，如《基金办法》中规定拟设立的基金管理公司的最低实收资本为 1000 万元

B.与托管人在行政上、财务上和管理人员上相互独立

C.有完整的组织结构

D.有足够的、合格的专业人才

E.具有完备的风险控制制度和内部管理制度

20.在《基金办法》中，下列____是作为基金管理人的主要职责予以列入的。

A.按照基金契约的规定运用基金资产投资并管理基金资产

B.及时、足额向基金托管人支付基金收益
C.保存基金的会计帐册、记录 15 年以上
D.出具基金业绩报告，提供基金管理情况，并向中国证监会和中国人民银行报告
E.计算并公告基金资产净值及每一基金单位资产净值 F.基金契约规定的其他职责

21.在我国《基金办法》中，____是作为基金托管人所需具备的条件予以规定的。
A.实收资本不少于 1000 万元
B.设有专门的基金管理部
C.有足够的熟悉托管业务的专职人员
D.具备安全保管基金全部资产的条件
E.具备安全、高效的清算、交割能力

22.依据《基金办法》的规定，____是基金托管人的主要职责。
A.管理基金的全部资产
B.执行基金管理人的投资指令，并负责办理基金名下的资金往来
C.监督基金托管人的投资运作，发现基金托管人的投资指令违法违规的，不予执行，并向中国证监会报告
D.复核、审查基金托管人计算的基金资产净值及基金价格 E.保存基金的会计帐册、记录 15 年以上
F.出具基金业绩报告，提供基金管理情况，并向中国证监会和中国人民银行报告
G.基金契约、托管协议规定的其他职责

（五）是非题

1.证券投资基金通过发行基金单位集中的资金，交由基金管理人管理和运用。

2.证券投资基金通过发行基金单位集中的资金，交由基金托管人管理和运用。

3.证券投资基金的资产交由基金托管人保管。

4.证券投资基金的资产交由基金管理人保管。

5.基金的收益可能高于债券。

6.基金的风险可能小于股票。

7.投资基金是专门为中小投资者设计的间接投资工具。

8.投资基金是专门为中小投资者设计的直接投资工具。

9.基金对投资的最低限额要求不高，投资者可以根据自己的经济能力决

定购买数量。

10.契约型基金是通过基金契约来规范当事人行为的。

11.契约型基金是通过基金章程来规范当事人行为的。

12.契约型基金设有董事会。

13．契约型基金不设董事会。

14.基金托管人是基金资产的实际持有人。

15.基金托管人是基金资产的名义持有人。

16.公司型基金是按照公司法组成的基金公司。

17.公司型基金是依据契约原理组成的信托公司。

18.公司型基金是以发行股份的方式募集资金的。

19.契约型基金是依法注册的法人。

20．公司型基金不是法人。

21.公司型基金的基金资产归基金公司所有。

22.封闭式基金管理人因故退任或被撤换，又无新的管理人承继，该基金可以提前终止。

23.封闭式基金托管人因故退任或被撤任，基金不得提前终止，必须等待新的托管人承继。

24.债券基金的收益受市场利率的影响，当市场利率下调时，其收益会下降；反之，若市场利率上调时，其收益会上升。

25.债券基金的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，市场利率上调，其收益将下降。

26.货币基金的收益随市场利率的下跌而降低，随市场利率的上调而上升。

27.货币基金的收益随市场利率的下跌而上升，随市场利率的上调而下降。

28.基金管理费是向投资者直接收取的。

29.基金管理费通常从基金的股息、利息收益中扣除。

30.基金管理费也可从基金资产中扣除。

31.操作费不列入基金营运成本。

32.操作费本是在基金契约中事先确定的。

33.清算费用按清算时实际支出从基金资产中提取。

34.清算费用是在基金契约中事先确定的。

35.基金资产净值是基金单位交易价格的计算依据。

36.基金管理人应具有独立的法人地位。

37.各基金间可以相互投资。

38.基金托管人也可从事基金投资。

39.商业银行可以从事基金投资。

40.基金管理人可以从事证券承销业务。

41.基金管理人可以从事资金拆借业务。

42.基金管理人可以动用信贷资金从事基金投资。

（六）辨析题（辨析是非并作简要分析）

1.开放式基金不必保有一定比例的现金资产。

2.各国政府都不同程度地规定了基金购买某 1 家上市公司的股票总额不得超过基金资产净值的一定比例。

3.基金管理费不向投资者直接收取。

4.基金操作费是直接向投资者收取的。

5.操作费率是在基金运作过程中，根据实际情况确定的。

6.清算费用是按清算时实际支出从基金收益中提取。

7.基金管理人必须每日计算并公布基金资产净值。

8.基金的风险水平是股票、债券和基金这三者中最小的。

9.基金的运行过程中，因为某些特殊的情况可以提前终止。

10.开放式基金有固定的期限。

11.开放式基金通常不上市交易。

12.封闭式基金的规模在发行后是不变的。

13.开放式基金的基金单位总数是固定的。

14.封闭式基金的首次发行价同股票一样可以有溢价。

15.封闭式基金的买卖价格取决于基金单位净资产值。

16.开放式基金的买卖价格取决于基金单位净资产值。

17.封闭式基金的投资管理要比开放式基金复杂。

18.债券基金和货币基金的收益均受市场利率变化的影响,并且变化方向一致。

19.投资者衡量基金操作效率的主要依据是基金管理费的高低。

20.基金资产净值与基金单位价格的变化是完全一致的。

（七）简答题

1.基金与股票、债券有哪些区别？

2.投资基金有哪些功能？

3.投资基金有哪些特点？

4.公司型基金有哪些特点？

5.契约型基金与公司型基金有哪些区别？

6.封闭式基金在哪些情况下可提前终止？

7.封闭式基金与开放式基金有哪些区别？

8.为什么要对基金资产进行估值？

9.基金管理人在遇到哪些情况时有权暂停估值？

10.依照《基金管理暂行办法》的规定，基金管理人必须符合哪些条件？

11.依据《基金管理暂行办法》的规定，基金管理人有哪些职责？

12.依照《基金管理暂行办法》的规定，作为托管人应具备哪些条件？

13.依照《基金管理暂行办法》的规定，基金托管人应履行哪些职责？

14.怎样才能保证基金制衡机制的有效运作？

15.依照《基金管理暂行办法》的规定，基金投资组合应符合哪些规定？

（八）论述题

1.证券投资基金有哪些功能？

2.投资基金具有哪些特点？

3.比较契约型基金与公司型基金的异同。

4.封闭式基金与开放式基金有哪些区别？

5.试比较基金单位资产净值计算的两种主要方法：已知价计算法和未知价计算法的异同。

（九）计算题

1.设基金 A 在 1996 年 7 月某估价日计算的基金资产总额为 135323 千元，负债总额为 354 千元，管理费率为 1%。试计算该月应提取的基金管理费。

2.设基金 A 在 1996 年 7 月某估价日计算的基金资产总额为 135323 千元，负债总额为 354 千元，保管费率为 0.2%。试计算该月应提取的基金保管费。

3.设按 1998 年 5 月 6 日收盘价计算，基金 B 拥有的金融资产总值为 227243 千元，现金为 374 千元，已售出 1 亿基金单位。试计算基金 B 在 1998 年 5 月 7 日的基金单位资产净值。

参考答案

（一）名词解释

1．证券投资基金是指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，并将投资收益按基金投资者的投资比例进行分配的一种间接投资方式。

2．契约型基金又称单位信托基金，是指把投资者、管理人、托管人三者作为当事人，通过签订基金契约的形式发行受益凭证而设立的一种基金。

3．公司型基金是按照公司法，以发行股份的方式募集资金而组成的公司形态的基金，认购基金股份的投资者即为公司股东，凭其持有的股份依法享有投资收益。

4．封闭式基金是指基金发起人在设立基金时，限定了基金单位的发行总

额，筹足总额后，基金即宣告成立，并进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。基金单位的流通采取在证交所上市的办法，投资者日后买卖基金单位都须通过证券经纪商，在二级市场上竞价交易。

5．开放式基金是指基金发起人在设立基金时，基金单位总数不固定，可视投资者的需求追加发行。投资者也可根据市场状况和各自的投资决策，或要求发行机构赎回，或再购入基金股份或受益凭证，增持基金单位份额。

6．股票基金是指以股票为主要投资对象的证券投资基金，其投资目标侧重于追求资本利得和长期资本增值。

7．债券基金是指一种以债券为主要投资对象的证券投资基金。

8．货币基金是以全球的货币市场为投资对象的一种基金，其投资工具期限在一年以内，包括银行短期存款、国库券、公司债券、银行承兑票据及商业票据等。

9．成长型基金是指追求基金资产长期增值而投资于信用度较高、有长期成长前景的公司股票或长期盈余的基金。

10．收入型基金是指以获取当期的最大收入为目的而投资于可带来现金收入的有价证券为主的基金。

11．平衡型基金是指以既要获得当期收入，又追求基金资产长期增值为投资目标，把资金分散投资于股票和债券，以保证资金的安全性和盈利性的基金。

12．管理费是指支付给实际运用基金资产、为基金提供专业化服务的基金管理人的费用，也就是管理人为管理和操作基金而收取的费用。

13．托管费是基金托管人为基金提供服务而收取的费用。

14．清算费用是指基金终止时清算所需的费用，按清算时实际支出从基金资产中提取。

15．基金资产估值是指对基金的资产净值按一定的价格进行估算。

16．基金资产净值是指某一时点上某一投资基金每份基金单位实际代表的价值，是基金单位价格的内在价值。

17．基金管理人是指负责基金具体投资操作和日常管理的机构。

18．基金托管人是指依据基金运行中“管理与保管分开”的原则，保管基金资产和对基金管理人进行监督的机构，是基金持有人权益的代表，通常由有实力的商业银行或信托投资公司担任。

19．运作费用又称操作费用，包括支付注册会计师费、律师费、召开年会费用、中期和年度报告的印刷制作费以及买卖有价证券的手续费等。

（二）填空题

1．利益共享 风险共担

2．基金单位 基金托管人 基金管理人

3．投资原则 投资组合

4．产权 债权债务 信托

5．实业 有价证券

6．债券 股票

7．契约 代理

8．投资者 管理人 托管人

9．基金契约 受益凭证

10．名义 基金资产 基金托管人
11．证券交易所 证券经纪商 竞价
12．出资比例
13．较低 稳健型
14．公司法
15．基金规模 风险
16．利息
17．买进 计算日
18．公司 发行股份 股东
19．《证券投资基金管理暂行办法》
20．契约
21．5 10 15
22．资本利得和长期资本增值
23．货币市场利率
24．银行短期存款 国库券 公司债券
25．固定收入 权益收入
26．股票 债券
27．基金管理人
28．80%。
29．10%
30．10%
31．20%

（三）单项选择题

1．C 2．A 3．D C 4．C 5．B
6．A 7．B 8．B 9．B 10．C
11．B 12．B 13．A 14．C 15．B
16．B 17．D 18．B 19．E 20．D
21．B 22．D 23．B 24．B 25．C

（四）多项选择题

1．A、C 2．B、D 3．B、C、D、E 4．A、B、D
5．A、C、E 6．B、C、E、F、G 7．B、D 8．A、C
9．A、B、D、F 10．A、D、E 11．A、C、E、F
12．A、C、D 13．A、B 14．A、B、C、D
15．A、D 16．B、C 17．C、D 18．A、B、D
19．A、B、C、D、E 20．A、C、E、F
21．C、D、E 22．B、E、G

（五）是非题

1．是 2．非 3．是 4．非 5．是 6．是
7．是 8．非 9．是 10．是 11．非 12．非
13．是 14．非 15．是 16．是 17．非 18．是
19．非 20．非 21．是 22．是 23．非 24．非

25．是　26．是　27．非　28．非　29．是　30．是
31．非　32．是　33．是　34．非　35．是　36．是
37．非　38．非　39．非　40．非　41．非　42．非

（六）辨析题（辨析是非并作简要分析）

1．非。开放式基金为应付赎回需要必须保有一定比例的现金资产。

2．是。主要是为了防止基金过度投机和操纵股市。

3．是。因为管理费是从基金的股息、利息收益中，或从基金资产中扣除。

4．非。操作费是列入基金营运成本的。

5．非。操作费率是在基金契约中事先确定的。

6．非。清算费用是从基金资产中提取。

7．非。基金管理人可以每个营业日，或每周，或至少每月一次计算并公布基金资产净值。

8．非。股票的直接收益取决于发行公司的经营效益，不确定性强，投资于股票有较大的风险。债券的直接收益取决于债券利率，而债券利率一般是事先确定的，投资风险较小。基金主要投资于有价证券，而且其投资选择相当灵活多样，从而使基金的风险可能高于债券，而小于股票。

9．是。如果基金在运行过程中，因为某些特殊的情况，如国家法律和政策的改变使得该基金的继续存在为非法或者不适宜等，使得基金的运作无法进行，报经主管部门批准，可以提前终止。

10．非。开放式基金没有固定期限，投资者可随时向基金管理人赎回基金单位。

11．是。开放式基金的投资者可以在首次发行结束一段时间（多为 3 个月）后，随时向基金管理人或中间机构提出购买或赎回申请，买卖方式灵活，除极少数开放式基金在交易所作名义上市外，通常不上市交易。

12．非。封闭式基金在招募说明书中列明其基金规模，在封闭期限内未经法定程序认可不能再增加发行。但经法定程序认可，也能再增加发行。

13．非。开放式基金在设立时，基金单位的总数是不固定的，可视投资者的需求追加发行。投资者也可根据市场状况和各自的投资决策，或者要求发行机构赎回股份或受益凭证，或者再买入股份或受益凭证，增持基金单位份额。

14．非。封闭式基金的首次发行价都是按面值加一定百分比的首次购买费计算，不可以有溢价。

15．非。封闭式基金的买卖价格受市场供求关系的影响，常出现溢价或折价现象，并不必然反映基金单位净资产值。

16．是。开放式基金的买卖价格取决于基金每单位净资产值的大小，其申购价一般是基金单位净资产值加一定的首次购买费，赎回价是基金单位净资产值减去一定的赎回费，不直接受市场供求影响。

17．非。封闭式基金的基金单位数不变，资本不会减少，因此基金可进行长期投资，基金资产的投资组合能有效地在预定计划内进行。开放式基金则不同。因基金单位可随时赎回，为应付投资者随时赎回兑现，开放式基金的资产不能全部用来投资，更不能把全部资本用来进行长线投资，必须保持基金资产的流动性，在投资组合上需保留一部分现金和高流动性的金融商品，其投资管理更复杂。

18．非。债券基金基金资产投资于收益较稳定的各类债券。由于债券的年利率固定，因而债券基金收益会受货币市场利率的影响，当市场利率下调时，其收益就会上升；反之，若市场利率上调，则基金收益率将下降。货币基金以全球的货币市场为投资对象，其投资工具期限在一年内，包括银行短期存款、国库券、银行承兑票据及商业票据等。通常，货币基金的收益会随着市场利率的下跌而降低，与债券基金正相反。

19．非。一个基金操作是否有效率，主要看其运作费用是否偏高。如果运作费用较高，投资者的投资成本就高，反之，则较低。操作费用比率高低与基金规模、基金业绩有关，一般情况下，基金规模越大、业绩越好，操作费用比率越低。所以，操作费用高低是投资者衡量基金效率及表现的一个主要依据。

20．非。基金资产净值是衡量一个基金经营好坏的主要指标，也是基金单位交易价格的计算依据。一般情况下，基金单位价格与资产净值趋于一致，即资产净值增长，基金价格也随之提高，尤其是开放式基金。但封闭式基金是在证券交易所上市，其价格除取决于资产净值外，还受到市场供求状况、经济形势、政治环境等多种因素的影响，所以其价格与资产净值常发生偏离的现象。

（七）简答题

1．主要区别在于：首先，反映的关系不同。股票反映产权关系，债券反映债权债务关系，而契约型基金反映信托关系。其次，所筹资金投向不同。股票和债券筹集的资金主要投向实业，而基金所筹资金主要投向有价证券。最后，收益—风险不同。基金收益可能高于债券，风险可能小于股票。

2．投资基金的主要功能有：首先，为中小投资者拓宽了投资渠道。认购基金单位的起点额度低，中小投资者都具有资金条件。其次，把储蓄转化为投资，为产业发展和经济增长提供了重要的资金来源。再次，基金的出现增加了市场投资品种，同时作为理性的机构投资者，改善了投资者结构，从而促进了市场稳定发展。最后，促进了证券市场国际化。

3．投资基金的特点主要有：①集合投资。基金对投资的最低限额要求不高，能广泛吸收社会闲散资金，汇成巨额投资资金。（2）分散风险。基金凭借其雄厚的资金，分散投资于多种证券，实现资产组合多样化，以降低风险。（3）专家管理。实行专家管理制度，由专业管理人员进行投资操作。

4．公司型基金的特点有：（1）基金公司设立程序类似于一般股份公司，但经营管理委托专业财务顾问或管理公司。（2）基金公司的组织结构与一般股份公司类似，设有董事会和持有人大会。

5．两者的区别主要在于：（1）资金性质不同。契约型基金的资金是信托财产，公司型基金的资金为公司法人资本。（2）投资者地位不同。契约型基金的投资者为基金契约的当事人之一，即受益人；公司型基金的投资者为公司股东。（3）基金营运依据不同。契约型依据基金契约营运基金，公司型依据基金章程营运基金。

6．封闭式基金提前终止的情况有：（1）国家法律和政策的改变使该基金的继续存在为非法或不适宜；（2）管理人因故退任或被撤换，无新的管理人承继；（3）托管人因故退任或被撤换，无新的托管人承继；（4）基金持有人大会通过提前终止基金的决议。

7．封闭式基金与开放式基金的主要区别有：（1）期限不同。封闭式基金有固定的封闭期，开放式基金没有固定期限。（2）规模限制不同。封闭式基金有规模限制，开放式基金无规模限制。（3）交易方式不同。封闭式基金在证券交易所上市交易；开放式办理赎回。（4）交易价格计算标准不同。封闭式基金交易价格取决于供求关系；开放式基金交易价格取决于净资产值。（5）投资策略不同。封闭式基金可作长期投资，开放式基金不能作长线投资。

8．由于在基金运作过程中，基金单位价格会随着基金资产值和收益的变化而变化，为了使基金价格能准确地反映基金的真实价值，从而能较准确地对基金进行计价和报价，所以，就必须对每基金单位实际代表的价值进行估算。

9．基金管理人在遇到下列情况时有权暂停估值：（1）证券交易所遇到法定节假日或因故暂停营业；（ 2）出现巨额赎回；（3）其他无法抗拒的原因使管理人无法准确评估资产净值。

10．《基金办法》规定基金管理人需具备的条件有：（1）具有一定数额的资本金，最低实收资本为 1000 万元；（2）与托管人在行政上、财务上和管理人员上相互独立；（3）有完整的组织结构；（4）有足够的、合格的专业人才；（5）具有完备的风险控制制度和内部管理制度。

11．基金管理人的主要职责是：（1）运用基金资产投资并管理基金资产；（2）及时足额向基金持有人支付收益；（3）保存基金的会计帐册、记录 15 年以上；（4）编制基金财务报告，及时公告并上报中国证监会；（5）计算并公告基金资产净值及每一基金单位资产净值；（6）基金契约规定的其他职责。

12．依照规定，基金托管人应具备的主要条件是：（1）作为托管人的商业银行应设有专门的基金托管部；（2）实收资本不少于 80 亿元；（3）有足够的熟悉托管业务的专职人员；（4）具备安全保管基金全部资产的条件；（5）具备安全、高效的清算交割能力。

13．基金托管人的主要职责有：（1）安全保管基金的全部资产；（2）执行管理人的投资指令，并办理基金名下的资金往来；（3）监督基金管理人的投资运作；（4）复核、审查管理人计算的基金资产净值及基金价格；（5）保存基金的会计帐册、记录 15 年以上；（6）出具基金业绩报告，提供基金托管情况，并向证监会和人民银行报告；（7）基金契约、托管协议规定的其他职责。

14．为了保证基金制衡机制的有效运作，基金管理人与基金托管人必须严格分开，由不具有任何关联关系的不同机构或公司担任，二者在财务上、人事上、法律地位上应完全独立。

15．依照规定，基金投资组合应符合下列规定：（1）单个基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的 80%；（2）1 个基金持有 1 家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的 10%；（3）同一管理人管理的全部基金持有 1 家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%；（4）1 个基金投资于国家债券的比例，不得低于该基金资产净值的 20%。

（八）论述题

1．证券投资基金主要有以下四大功能：

（1）为中小投资者拓宽了投资渠道。对于中小投资者来说，存款或买债

券收益率较低，而投资于股市又有诸多障碍。如小额资金入市难；资金量有限，难以组合投资、分散风险；缺乏投资经验，又受资讯条件限制，难以得到好的投资收益。证券投资基金把众多投资者的小额资金汇集起来进行组合投资，由专家管理运作，经营稳定，收益可观，可以说是专为中小投资者设计的间接投资工具，大大拓宽了中小投资者的投资渠道。

（2）把储蓄转化为投资，促进了生产发展和经济增长。基金吸收社会闲散资金，为企业在证券市场上筹集资金创造了良好的融资环境，实际上起到了把储蓄资金转化为生产资金的作用，为生产发展和经济增长提供了重要的资金来源。

（3）对证券市场的发展具有重要意义。第一，有利于证券市场的稳定。基金的出现和发展，能有效地改善证券市场的投资者结构，成为稳定市场的中坚力量。基金由专家经营管理，他们精通专业知识，投资经验丰富，信息资料齐备，分析手段先进，投资行为相对理性，客观上能起到稳定市场的作用。同时，基金一般注重资本的长期增长，多采取长期的投资行为，不会在证券市场上频繁售出，能减少证券市场的波动。第二，基金的出现和发展，增加了证券市场的投资品种，扩大了证券市场的交易规模，起到了丰富和活跃证券市场的作用。

（4）促进了证券市场的国际化。发展中国家通过和外国合作组建基金，逐步、有序地引进外资投资于本国证券市场，从而促进了本国证券市场的国际化。

2．作为一种卓越的现代化投资工具，它具有如下特点：

（1）集合投资。基金对投资的最低限额要求不高，投资者可以根据自己的经济能力决定购买数量，有些基金甚至不限投资额大小，完全按份额计算收益的分配。因此，基金可以最广泛地吸收社会闲散资金，汇成规模巨大的投资资金。在参与证券投资时，资本越雄厚，优势越明显，而且可能享有大额投资在降低成本上的相对优势，从而获得规模效益的好处。

（2）分散风险。科学的投资组合能降低风险，提高收益。但要实现组合投资，需要一定的资金实力，而基金正可以凭借其雄厚的资金进行科学的组合，分散投资于多种证券，实现资产组合多样化。这样，一方面借助于资金庞大和投资者众多的优势使每个投资者面临的投资风险变小，另一方面又利用不同投资对象之间的互补性，达成分散投资风险的目的。

（3）专家管理。基金实行专家管理制度。这些专业管理人员经过专门训练，具有丰富的投资经验。他们善于运用先进的技术手段分析各种信息资料，能对金融市场上多种商品的价格变动趋势作较正确的预测，最大限度地避免投资决策的失误，提高投资成功率。所以，对于中小投资者来说，投资于基金，实际上就可以获得专家们在市场信息、投资经验、金融知识和操作技术等方面的优势，从而尽可能地避免盲目投资带来的失败。

3．契约型基金与公司型基金主要有以下几方面区别：

（1）资金性质不同。契约型基金的资金是信托财产，公司型基金的资金为公司的法人资本。

（2）投资者的地位不同。契约型基金的投资者是基金契约的当事人之一；公司型基金的投资者是基金公司的股东。因此，契约型基金的投资者没有管理基金资产的权力，而公司型基金的股东通过股东大会享有管理基金公司的权力。

（3）运营依据不同。契约型基金依据基金契约运营基金，公司型基金依据基金公司章程运营基金。

尽管契约型基金和公司型基金存在上述区别，但对投资者来说，投资于公司型基金或投资于契约型基金无多大区别，它们的投资方式都是把投资者的资金集中起来，按照基金设立时所规定的投资目标和策略，将基金资产分散投资于众多的金融产品上，获取收益后再分配给投资者。

4．封闭式基金与开放式基金有以下区别：

（1）期限不同。封闭式基金通常有固定的封闭期，一般为 5 年以上，但是经受益人大会通过并经主管机关同意可以适当延长。而开放式基金没有固定期限，投资者可以随时向基金管理人赎回基金单位。

（2）基金规模限制不同。封闭式基金列明基金规模，在封闭期内未经法定程序不得增加发行。开放式基金没有规模限制，投资者可随时认购或赎回，基金规模就随之增加或减少。

（3）基金单位交易方式不同。封闭式基金的基金单位只能在证券交易所出售给第三者；开放式基金则可以在首次发行结束一段时间后随时向基金管理人或中间机构购买或赎回。

（4）基金单位交易价格的计算标准不同。封闭式基金的买卖价格受市场供求关系的影响，常出现溢价或折价，并不必然反映基金单位的净资产值。开放式基金的交易价格则取决于基金单位净资产值的大小，不直接受市场供求的影响。

（5）投资策略不同。封闭式基金可作长期投资，基金资产组合能有效地在预定计划内进行。开放式基金的基金资产不能全部用来投资，更不能把全部资本用来作长线投资，在投资组合上需保留一部分现金和高流动性的金融商品。

5．已知价又叫历史价，是指上一个交易日的收盘价。已知价计算法就是基金管理人根据上一个交易日的收盘价来计算基金所拥有的金融资产，包括股票、债券、期货合约、期权证等的总值，加上现金资产，然后除以已售出的基金单位总额，得出每个基金单位的资产净值。采用已知价计算法，投资者当天就可以知道单位基金的买卖价格，可以及时办理交割手续。

已知价计算法的计算公式如下所示：

$$\text{基金单位资产净值}=\frac{\text{根据上一个交易日收盘价计算的基金所拥有的金融资产总值}+\text{现金}}{\text{已售出的基金单位总数}}$$

未知价又称期货价，是指当日证券市场上各种金融资产的收盘价。即基金管理人根据当时收盘价来计算基金单位资产净值。在实行这种计算方法时，投资者当天并不知道其买卖的基金价格是多少，要在第二天才知道单位基金的价格。

（九）计算题

1. 该月应提取的基金管理费 $= \dfrac{\text{该月估价的基金资产净值} \times \text{管理费率}}{12}$

$= \dfrac{(\text{该月估价的基金资产总额} - \text{基金负债总额}) \times \text{管理费率}}{12}$

$= \dfrac{(135323\text{千元} - 354\text{千元}) \times 1\%}{12}$

$= 112.4741\text{千元}$

2. 该月应提取的基金保管费 $= \dfrac{\text{该月估价的基金资产净值} \times \text{保管费率}}{12}$

$= \dfrac{(\text{该月估价的基金资产总额} - \text{基金负债总额}) \times \text{保管费率}}{12}$

$= \dfrac{(135323\text{千元} - 354\text{千元}) \times 0.2\%}{12}$

$= 22.495\text{千元}$

3. 基金单位资产净值 $= \dfrac{\text{根据上一个交易日收盘价计算的基金所拥有的金融资产总值} + \text{现金}}{\text{已售出的基金单位总数}}$

$= \dfrac{227243\text{千元} + 374\text{千元}}{100000000\text{基金单位}}$

$= 2.276\text{元} / \text{基金单位}$

第五章　金融衍生工具

一、本章大纲

第一节金融期货与期权*
一、金融期货
1.金融期货定义
2.金融期货的产生和发展
3.金融期货的特征
4.金融期货的主要种类
（1）外汇期货
（2）利率期货
（3）股票指数期货
5.金融期货的功能
（1）风险转移功能
（2）价格发现功能
二、金融期权
1.金融期权的定义
2.金融期权的产生和发展
三、金融期货与期权的区别
1.标的物不同
2.投资者权利与义务的对称性不同
3.履约保证不同
4.现金流转不同
5.盈亏的特点不同
6.套期保值的作用与效果不同
第二节　可转换证券
一、可转换证券的意义
二、可转换证券的特点
三、可转换证券的要素
1.转换比例
2.转换期限
3.转换价格
第三节　其他衍生工具
一、存托凭证
1.存托凭证的定义
2.美国存托凭证（ADR）的种类
（1）无担保的 ADR
（2）有担保的 ADR
3.存托凭证的优点
（1）市场容量大、筹资能力强
（2）上市手续简单、发行成本低
（3）提高知名度、为日后在国外上市奠定基础
（4）避开直接发行股票债券的法律要求

4.ADR 的市场运作
（1）有关的业务机构
（2）ADR 的发行
（3）ADR 的交易
二、认股权证
1.认股权证的定义
2.认股权证的要素
（1）认股数量
（2）认股价格
（3）认股期限
3.认股权证的发行
4.认股权证的交易
5.认股权证的价值
（1）内在价值
（2）投机价值
三、优先认股权*
1.优先认股权的意义
2.优先认股权与认股权证的比较
3.优先认股权的价值
（1）附权优先认股权的价值
（2）除权优先认股权的价值
（3）优先认股权的价值
四、备兑凭证*

二、内容提要

本章共分三节，分别是金融期货与期权、可转换证券、其他衍生工具。

第一节介绍金融期货与期权，其主要内容包括金融期货的定义、产生与发展、特征，外汇期货、利率期货以及股价指数期货，金融期货的经济功能，金融期权的定义、基本类型与主要种类、产生与发展，金融期货与金融期权的区别。

第二节介绍可转换证券，其主要内容包括可转换证券的含义、发行可转换证券的意义、可转换证券的特点、可转换证券的要素、可转换证券的理论价值、转换价值与市场价格。

第三节介绍其他衍生工具，其主要内容包括存托凭证的定义、美国存托凭证的市场运作、美国存托凭证的种类、存托凭证的优点，认股权证的定义、认股权证的要素、认股权证的发行与交易、认股权证的内在价值和投机价值，优先认股权的意义、优先认股权与认股权证的比较、优先认股权的价值、备兑凭证的含义与意义等。

通过本章的学习，旨在使证券从业人员对主要的金融衍生工具有一个基本的了解。本章的难点主要有：可转换证券的理论价值，可转换证券的转换价值，认股权证的内在价值，附权优先认股的价值以及除权优先认股权的价值等。

三、复习题

（一）名词解释

1.期货交易

2.金融期货

3.金融期货合约

4.商业性汇率风险

5.债权债务风险

6.储备风险

7.利率期货

8.股价指数

9.股票指数期货

10.金融期货的风险转移功能

11.套期保值

12.多头套期保值

13.空头套期保值

14.价格发现功能

15.期权

16.金融期权

17. 看涨期权

18.看跌期权

19.欧式期权

20.美式期权

21.股票期权

22.股票指数期权

23.利率期权

24.货币期权

25.金融期货合约期权

26.可转换证券

27.可转换债券

28.可转换优先股票

29.转换比例

30.转换价格

31.转换期限

32.可转换证券的理论价值

33.可转换证券的转换价值

34.转换平价

35.转换升水

36.转换贴水

37.存托凭证

38.美国存托凭证

39.无担保的 ADR

40.有担保的 ADR

41.认股权证

42.认股数量

43.认股期限

44.认股权证的“行使价”

45.优先认股权

46.备兑凭证

（二）填空题

1.期货交易是指买卖双方约定在将来某个日期以__时所约定的价格交割一定数量的某种商品的交易方式。

2.所谓金融期货，是指以各种金融商品如外汇、债券、股价指数等作为__的期货交易方式。

3.金融期货是以__为对象的交易。

4.金融期货合约是指由交易双方订立的、约定在未来某日期以成交时所约定的价格交割一定数量的某种金融商品的_____

5.1972 年 5 月 16 日芝加哥商业交易所的__率先推出了包括英镑、加拿大元、德国马克、日元、瑞士法郎、荷兰盾、法国法郎等在内的外汇期货交易，这标志着外汇期货的正式产生。

6．1975 年 10 月 20 日，__开办政府国民抵押协会的抵押债券期货并取得成功，这标志着利率期货的正式产生。

7．1982 年 2 月，美国堪萨斯农产品交易所开办____，这标志着股价指数期货的正式产生。

8.金融期货一经产生便得到迅速发展。这种发展具体表现在三个方面：一是____的发展；二是___的发展；三是___的发展。

9.商品现货交易的对象是____，证券现货交易的对象是____，而期货交易的交易对象是____。

10.金融商品的基本特性主要有三个：一是__，二是____ ，三是____。

11.金融期货主要有三种类型：___、____和_____。

12.从外汇风险产生的领域分析，外汇风险大致可分为____ 和____两大类。

13.金融性汇率风险主要包括___和___。

14.利率期货的标的物是____。

15.国际货币市场中的国库券期货是以面值____美元的___为标的物的，其交货月份为每年的 3 月、6 月、9 月和 12 月。

16.国际货币市场中的国库券期货是按国际货币市场指数报价的,该指数以____的差价来计算。

17.在国库券期货合约到期时，卖方可用以交割的并不仅限于标的债券，根据 IMM 规定，可用以交割的既可以是___，也可以是尚有____剩余期限的原来发行的___或____的国库券。

18.在短期国库券期货的交割中，之所以扩大可交割债券的范围，主要是为了____。

19.国际货币市场的欧洲美元期货的交易对象主要是_____。

20.欧洲美元期货采用指数报价，该指数是以___计算的。

21.欧洲美元期货采用____结算方式，其最后的结算价由现货市场决定，即等于____。

22.美国政府长期国债期货的标的物是期限为____、息票利率为___的美国长期公债券，它采用____报价法，即以标的债券为基础，报出其每 100 美元面值的价格，且以合约面值 10 万美元 1%的 1/32 为最小报价单位。

23.长期国债期货的交割日为__，具体在哪一日交割，由期货合约的____决定，但必须比实际交割日提前____向结算单位发出交割通知。

24.长期国债期货合约到期时,卖方可用以交割的并不仅限于标准化的债券，只要是剩余期限不少于____的美国长期公债券都可用以长期国债期货的交割，一般会从中选择最便宜可交割债券进行交割。

25.股票指数期货是以____为标的物的期货交易。

26.股票指数期货采用____结算的方式,其合约的价值通常是以____来计算的。

27.金融期货的基本功能是___与____。

28.现货价格与期货价格具有市场走势的____，当期货合约临近到期日时，现货价格与期货价格将逐渐____，它们之间的价差即基差将接近于___。

29.所谓套期保值，是指在现货市场买进或卖出某种金融资产的同时，做一笔与现货交易品种、数量、期限____但方向___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，从而回避现货价格变动带来的风险，实现保值的目的。

30.套期保值的基本类型有两种：一是____，二是_____。

31.多头套期保值，指交易者先在期货市场____期货，从而转移现货价格风险的策略。

32.空头套期保值，指交易者先在期货市场___期货，从而达到保值的一种期货交易方式。

33.期权交易的___在支付了一定费用后，就获得了能在规定期限内以某一特定价格向买进或卖出一定数量的某种金融商品或金融期货合约的权利。

34.期权交易实际上是一种权利的单方面____。

35.期权的基本类型主要有两类：____与____。

36.看涨期权的买方具有在约定期限内按协定价格____一定数量金融资产的权利。

37.投资者之所以买入看涨期权,是因为他预期这种金融资产的价格在近期内将会____。如果判断正确，可赚取市价与协议价之间的差额；如果判断失误，则损失____。

38.看跌期权的买方具有在约定期限内按协议价___一定数量金融资产的权利。

39.投资者买入看跌期权,是因为他预期该项金融资产的价格在近期内将会____。如果判断正确，将赚取协议价与市价的差额；如果判断失误，将损失____。

40.按照履约时间的不同，金融期权可分为____与_____。

41.____只能在期权到期日执行，既不能提前，也不能推迟；而___则可在期权到期日或到期日之前的任一个营业日执行。

42.股票指数期权以____为标的物,买方在支付了期权费后即取得在合约有效期内或到期时以___与____进行盈亏结算的权利。股票指数期权采取____

的方式结算。

43.1973 年 4 月 26 日，全世界第一个集中性的期权市场——___正式宣告成立，从此开始了集中性的场内期权交易。

44.可转换证券主要分为两类：一类是____，另一类是_____。

45.可转换证券的要素主要有三个：一是___；二是_____；三是____。

46.当可转换证券的转换价值____债券的理论价值时,投资者不会行使转换权，一般投资者将继续持有债券。

47.对于可转换证券,只有当股票价格上涨至债券的转换价值__债券的理论价值时，投资者才会行使转换权，而且，股票价格越高，其转换价值越___。

48.如果可转换证券的市场价格与理论价值相同，称为___；如果市场价格高于理论价值，称为____；如果市场价格低于理论价值，称为____。

49.存托凭证指在一国证券市场流通的代表___国公司有价证券的可转让凭证。

50.美国存托凭证与全球存托凭证都是以___标价，以____支付，都可以通过欧洲清算系统联网的美国存券信托公司进行无纸化的帐户交割。

51.国际存托凭证的特点在于它是以一种或多种___货币计价，且以___方式发行。

52.ADR 业务中涉及三个关键机构：一是___，二是____，三是____。

53.ADR 通常有两种交易形式：___与__。

54.有担保的 ADR 分为一、二、三级____ ADR 和美国 144A 规则下的____ ADR。

55.认股权证由上市公司发行,给予持有权证者在未来某个时间或某一段时间以事先确定的价格____一定量该公司股票的权利，其实质是一种股票的长期_____。

56.认股权证的要素主要有三个：____、____与_____。

57.影响认股权证价值的因素主要有：普通股市价、____、换股比率以及____。

58.一般来说，认股期限多为____，认股期限越长，其认股价格就越_____。

59.股票市价高于认购价格越多，认股权证的价值越___；股权证的剩余有效期间越长，认股权证的价值越____；认股权证的换股比率越高，认股权证的价值越_____；认股价格越低，认股权证的价值越_____。

60.公司发行优先认股权的原因主要有三个：一是___；二是____；三是____。

61.优先认股权的有效期一般是____；在有效期内，享有优先认股权的股东可以有三种选择：一是____；二是____ ；三是____。

（三）单项选择题

1.率先推出外汇期货交易，标志着外汇期货的正式产生的交易所是____。

A.芝加哥商品交易所

B.芝加哥期货交易所

C.国际货币市场

D.美国堪萨斯农产品交易所

2.1975 年 10 月 20 日率先开办政府国民抵押协会的抵押债券期货标志着利率期货的正式产生的交易所是____。

A.芝加哥商品交易所

B.芝加哥期货交易所

C.国际货币市场

D.美国堪萨斯农产品交易所

3.1982 年 2 月率先开办堪萨斯价值线综合指数期货，标志着股价指数期货的正式产生的交易所是___。

A.芝加哥商品交易所

B.芝加哥期货交易所

C.国际货币市场

D.美国堪萨斯农产品交易所

4.国标货币市场中的国库券期货标的物的期限是_____。

A.91 天　　B.90 天

C.92 天　　D.89 天

5.国际货币市场中的国库券期货标的物的面值是__。

A.10 万美元　　B.100 万美元

C.1000 万美元　　D.1 万美元

. B

6.美国国库券期货是采用指数报价的，该指数是_____。

A.100 与年收益率的差

B.100 与合约最后交易日的 3 个月期伦敦银行同业拆放利率的差

C.100 与年贴现率的差

D.100 与年收益率的和

E.100 与年贴现率的和

F.100 与合约最后交易日的 3 个月期伦敦银行同业拆放利率的和

7.三个月期欧洲美元期货的报价指数是___。

A.100 与年收益率的差

B.100 与合约最后交易日的 3 个月期伦敦银行同业拆放利率的差

C.100 与年贴现率的差

D.100 与年收益率的和

E.100 与年贴现率的和

F.100 与合约最后交易日的 3 个月期伦敦银行同业拆放利率的和

8.美国长期国债期货标的物的期限为___。

A.15 年　　B.10 年

C.30 年　　D.20 年

9.美国长期国债期货可交割债券的剩余期限不少于_____。

A.15 年　　B.10 年

C.30 年　　D.20 年

10.先在期货市场买进期货,以便将来在现货市场买进时不致因价格上涨而造成经济损失的期货交易方式是___。

A.多头套期保值

B.空头套期保值

C.交叉套期保值

11.先在期货市场卖出期货,当现货价格下跌时以期货市场的盈利弥补现货市场的损失从而达到保值的期货交易方式是_____。

A.多头套期保值

B.空头套期保值

C.交叉套期保值

12.看涨期权的买方具有在约定期限内按____价格买入一定数量金融资产的权利。

A.市场价格　　B.买入价格

C.卖出价格　　D.协议价格

13.看涨期权的买方对资产具有___的权利。

A.买入　　B.卖出

C.持有

14.投资者之所以买入看涨期权,是因为他预期这种金融资产的价格在近期内将会____。

A.上涨　　B.下跌

C.不变

15.看跌期权的买方对资产具有____的权利。

A.买入　　B.卖出

C.持有

. B

16.投资者之所以买入看跌期权,是因为他预期这种金融资产的价格在近期内将会___。

A.上涨　　B.下跌

C.不变

17.只能在期权到期日执行的期权是____。

A.欧式期权　　B.美式期权

18.可在期权到期日或到期日之前的任一个营业日执行的期权是____。

A.欧式期权　　B.美式期权

19.金融期权标的物的数量比金融期货标的物的数量_____。

A.相等　　B.少

C.多

20.认股权证的认购期限一般为____。

A.2～10 年　　B.3～10 年

C.两周到三十天　　D.两周到六十天

21.优先认股权的有效期一般为___。

A.2～10 年　　B.3～10 年

C.两周到三十天　　D.两周到六十天

（四）多项选择题

1.金融期货的发展具体表现在____。

A.金融期货种类的发展

B.金融期货交易方式的发展

C.金融期货交易规模的发展

D.金融期货市场的发展

E.金融期货交易对象的发展

2.金融商品的基本特性是___。

A.价格的易变性　　B.多样性

C.耐久性　　D.便利性

E.同质性　　F.复杂性

3.金融期货的类型主要有_____。

A.外汇期货　　B.股票期货

C.股价期货　　D.利率期货

E.股价指数期货

4.美国短期国库券期货的交货月份为每年的____。

A.1 月　　B.2 月

C.3 月　　D.4 月

E.5 月　　F.6 月

G.7 月　　H.8 月

I.9 月　　J.10 月

K.11 月　　L.12 月

5.美国短期国库券期货的可交割债券是____。

A.尚有 91 天剩余期限的原来发行的 1 年期国库券

B.尚有 90 天剩余期限的原来发行的 6 个月期国库券

C.尚有 91 天剩余期限的原来发行的 9 个月期国库券

D.尚有 91 天剩余期限的原来发行的 6 个月期国库券

E.新发行的 3 个月期的国库券

F.尚有 90 天剩余期限的原来发行的 9 个月期国库券

G.尚有 90 天剩余期限的原来发行的 1 年期国库券

6.金融期权的种类主要有____。

A.金融期货合约期权　　.外币期权

C.股票指数期权　　D.利率期权

E.股票期权

7.金融期货与金融期权的区别主要表现在____。

A.履约保证不同

B.权利与义务的对称性不同

C.现金流转不同

D.标的物不同

E.套期保值的作用不同

F.套期保值的效果不同

8.可转换证券的特点是____。

A.有事先规定的转换期限

B.持有者的身份随证券的转换而相应换

C.可转换成优先股

D.市价变动频繁

E.可转换成普通股

9.ADR 业务中，存券银行所提供的服务包括____。

A.领取红利或利息，用于再投资或汇回 ADR 发行国

B.负责 ADR 的注册和过户

C.向 ADR 持有者提供公司及 ADR 市场信息，解答投资者的询问
D.负责 ADR 的保管和清算
E.协调 ADR 持有者和发行公司的一切事宜
F.负责保管 ADR 所代表的基础证券
G.当基础证券被解入托管帐户后，立即向投资者发出 ADR
H.向基础证券发行公司提供 ADR 持有者及 ADR 市场信息，帮助发行公司建立和改进 ADR 计划

10.ADR 业务中，托管银行所提供的服务包括____。
A.领取红利或利息，用于再投资或汇回 ADR 发行国
B.负责 ADR 的注册和过户
C.向 ADR 持有者提供公司及 ADR 市场信息，解答投资者的询问
D.负责 ADR 的保管
E.协调 ADR 持有者和发行公司的一切事宜
F.负责保管 ADR 所代表的基础证券
G.当基础证券被解入托管帐户后，立即向投资者发出 ADR
H.向基础证券发行公司提供 ADR 持有者及 ADR 市场信息，帮助发行公司建立和改进 ADR 计划
I.负责 ADR 的清算

11. ADR 业务中，存券信托公司所提供的服务包括
A.领取红利或利息，用于再投资或汇回 ADR 发行国
B.负责 ADR 的注册和过户
C.向 ADR 持有者提供公司及 ADR 市场信息，解答投资者的询问
D.负责 ADR 的保管
E.协调 ADR 持有者和发行公司的一切事宜
F.负责保管 ADR 所代表的基础证券
G.当基础证券被解入托管帐户后，立即向投资者发出 ADR
H.向基础证券发行公司提供 ADR 持有者及 ADR 市场信息，帮助发行公司建立和改进 ADR 计划
I.负责 ADR 的清算

12.美国存托凭证的发行程序依次为____。
A.美国投资者委托美国经纪人以 ADR 形式购入非美国公司证券
B.将所购买的证券存放在当地的托管银行
C.经纪人将 ADR 交给投资者或存放在存券信托公司，同时把投资者支付的美元按当时的汇价兑换成相应的外汇支付给当地的经纪人
D.美国经纪人与基础证券所在地的经纪人联系购买事宜，并要求将所购买的证券解往美国的存券银行在当地的托管银行
E.存券银行即发出 ADR 交与美国经纪人
F.托管银行解入相应的证券后，立即通知美国的存券银行
G.当地经纪人通过当地的交易所或场外市场购入所指示的证券，该证券既可以是已经在二级市场上流通的证券，也可以是非美国公司一部分以 ADR 形式发售的证券。

13.存托凭证的优点为___。
A.市场容量大、筹资能力强
B.发行一级 ADR 的手续简单、发行成本低

C.减轻公司利息负担
D.提高公司知名度、为日后在国外上市奠定基础
E.解决公司经营或财务上的困难

14.认股权证的三要素是____。
A.认股方式　　B.认股期限
C.认股价格　　D.认股时间
E.认股数量

15.影响认股权证价值的因素主要有___。
A.普通股的市价　　B.认股数量
C.剩余有效期间　　D.换股比率
E.认股时间　　F.认股价格

16.公司发行优先认股权的目的在于____。
A.不改变老股东对公司的控制权和享有的各种权利
B.提高知名度
C.因发行新股将导致短期内每股净利稀释而给股东一定的风险补偿
D.避开直接发行股票、债券的法律要求
E.解决公司经营或财务上的困难
F.增加新发行股票对股东的吸引力

17.发行备兑凭证的意义在于____。
A.避开直接发行股票、债券的法律要求
B.有利于激活和发展证券市场
C.为投资者提供一种新的投资工具
D.不改变老股东对公司的控制权和享有的各种权利
E.解决公司经营或财务上的困难
F.解决证券经营机构在配股承销业务上的困境，减少承销风险，对证券经营机构开展一级市场业务有很大好处

（五）是非题

1.所谓金融期货，是指以各种金融商品如外汇、债券、股价指数等作为标的物的期货交易方式。

2.金融期货是以金融期货合约为对象的交易。

3.所谓金融期货合约，是指由交易双方订立的、约定在未来某日期以成交时所约定的价格交割一定数量的某种金融商品的标准化契约。

4.所谓金融期货，是指以各种金融商品如外汇、债券、股价指数等作为交易对象的期货交易方式。

5.金融期货是指以金融期货合约作为标的物的期货交易方式。

6.1972 年 5 月 16 日，芝加哥商业交易所的国际货币市场（IMM）率先推出了包括英镑、加拿大元、德国马克、日元、瑞士法郎、荷兰盾、法国法郎等在内的外汇期货交易，这标志着外汇期货的正式产生。

7.1975 年 10 月 20 日，芝加哥期货交易所开办政府国民抵押协会的抵押债券期货并取得成功，这标志着利率期货的正式产生。

8.1975 年 10 月 20 日，芝加哥期货交易所开办中期及长期政府债券期货并取得成功，这标志着利率期货的正式产生。

9.1982 年 2 月，美国堪萨斯农产品交易所开办堪萨斯价值线综合指数期货，这标志着股价指数期货的正式产生。

10.期货交易的目的是为生产和经营筹集必要的资金及为暂时闲置的货币资金寻找生息获利的投资机会。

11.期货交易的目的是为不愿承担价格风险的生产者与经营者提供稳定成本、保住盈利从而保证生产和经营活动正常进行的保值机会，发现和形成价格，同时也为一部分投机者提供投机获利的机会。

12.在期货交易中，大多数期货合约是做相反交易对冲了结的。

13.金融商品的基本特性是：同质性；绝对性；价格的易变性。

14.金融性汇率风险是指在国际借贷中因汇率变动而使其中一方遭受损失的可能性。

15.所谓储备风险是指国家、银行、公司等持有的储备性外汇资产因汇率变动而使其实际价值减少的可能性。

16.国际货币市场中的国库券期货以面值 100 万美元的 90 天（3 个月）期国库券为标的物。

17.对于国库券期货,卖方可用以交割的既可以是新发行的 3 个月期的国库券，也可以是尚有 90 天剩余期限的原来发行的 6 个月期、9 个月期或 1 年期的国库券。

18.国际货币市场的欧洲美元期货的最后结算价由期货市场决定，等于 100 减去合约最后交易日的　3 个月期伦敦银行同业拆放利率。

19.长期国债期货合约到期时,卖方可用以交割的并不仅限于标准化的债券，只要是剩余期限不少于 15 年的美国长期公债券都可作为可交割债券。

20.多头套期保值，指为回避未来现货价格上涨的不利风险，先行买进期货，而于合约到期前再卖出以实现套期保值的策略。

21.空头套期保值，指为回避未来现货价格下跌的不利风险，先行买进期

货，而于合约到期前再卖出以实现套期保值的策略。

22.期权的买方以支付一定数量的期权费为代价而获得了买或卖的权利，但不承担必须买或卖的义务。

23.期权的卖方在一定期限内必须无条件服从买方的选择并履行成交时的允诺。

24.看跌期权的卖方具有在约定期限内按协议价买进一定数量金融资产的权利。

25.欧式期权可在期权到期日或到期日之前的任一个营业日执行。

26.在金融期权交易中，交易双方均需开立保证金帐户，并按规定缴纳保证金。

27.金融期货交易实行逐日结算制度。

28.从理论上说，期权购买者在交易中的潜在亏损是无限的，而他可能取得的盈利却是有限的，仅限于他所支付的期权费。

29.期权出售者在交易中所取得的盈利是有限的,而他可能遭受的损失却是无限的。

30.可转换证券持有者的身份不随着证券的转换而相应转换。

31.当普通股票价格上升时，可转换证券的价格随之上涨；反之，当普通股票价格下跌时，可转换证券的价格也下跌。

32.当可转换证券的转换价值低于其理论价值时，投资者可继续持有债券，一方面可得到每年固定的债息，一方面可等待普通股价格的上涨。

33.只有当股票价格上涨至债券的转换价值小于债券的理论价值时,投资者才会行使转换权，而且，股票价格越高，其转换价值越小。

34.如果可转换证券的市场价格高于其理论价值，称为转换贴水。

35.ADR 业务中，托管银行是由存券银行在基础证券发行国安排的银行，它通常是存券银行在当地的分行、附属行或代理行。

36.ADR 业务中，托管银行负责 ADR 的注册和过户，安排 ADR 在存券信托公司的保管和清算。

37.对于暂时没有集资需要的 ADR 计划，一般选择 144A 私募。

38.认股权证的期限多为 3～10 年。

39.认股权证是普通股股东的一种特权。

40.市价高于认购价格越多，认股权证的价值越大。

41.市价波动幅度越大，市价高于认购价格的可能性越大，认股权证的价值就越小。

42.认股权证的剩余有效期间越长，认股权证的价值就越大。

43.认股权证的换股比率越高，认股权证的价值越小。

44.认股权证的认股价格越低，认股权证的价值也就越小。

45.认股权证不具有投机价值。

46.优先认股权在多数情况下与债券或优先股共同发行。

47.优先认股权的有效期一般是两周到四十天。

48.享有优先认股权的股东只有一种选择,即在到期前按规定的优惠价格买入新股票。

49.优先认股权产生于公司筹集资金而向现有股东发行新股时,即授予目前的普通股股东在一定时期内按一定价格优先购买股票的权利。

50.优先认股权产生于公司发行债券或优先股时,是为提高债券或优先股的吸引力。

51.认股权证的有效期较短，而优先认股权的有效期较长。

52.认股权证的认购价格一般高于认股权证发行时公司普通股票的市场价格。

53.当股票的市场价格低于或等于优惠认股价时,优先认股权没有任何价值。

54.股价上涨，优先认股权的价格也上涨，而且上涨幅度大于股价的涨幅。

55.备兑凭证的未来认购对象为某上市公司的股份,且必须由该上市公司充当发行人。

56.备兑凭证不能上市交易。

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.金融期货以外汇、债券、股价指数等为交易对象。

2.期货交易的目的是为生产和经营筹集必要的资金及为暂时闲置的货币资金寻找生息获利的投资机会。

3.金融性汇率风险指在国际借贷中因汇率变动而使其中一方遭受损失的可能性。

4.IMM 的短期国库券期货在合约到期时，卖方可用以交割的既可以是新发行的 3 个月期的国库券,也可以是尚有 90 天剩余期限的原来发行的 6 个月期或 1 年期的国库券。

5.欧洲美元期货采用指数报价，该指数以 100 与年贴现率的差价计算。

6.欧洲美元期货最后的结算价由现货市场决定，即等于 100 减去合约最后交易日的 3 个月期伦敦银行同业拆放利率。

7.美国政府长期国债期货的交割日为合约月份的任一营业日，具体在哪一日交割，由期货合约的买方决定，但必须比实际交割日提前两个营业日向结算单位发出交割通知。

8.美国政府长期国债期货合约到期时，卖方可用以交割的并不仅限于标准债券,只要是剩余期限不少于 12 年的美国长期公债券都可用以长期国债期货的交割。

9.商品现货价格与期货价格之间的价差具有稳定性。

10.空头套期保值指先在期货市场买进期货以防范未来现货价格上涨风险的期货交易形式。

11.金融期权交易的标的物是金融期权合约。

12.期权的买方以期权费为代价，获得了买或卖的权利，但不承担必须买进或卖出的义务；而期权的卖方，在一定期限内必须无条件服从买方的选择并履行成交时的允诺。

13.看跌期权的买方具有在约定期限内按协议价买进一定数量金融资产的权利。

14.投资者之所以买入看涨期权,是因为他预期这种金融资产的价格在近期内将会上涨。

15.美式期权可在期权到期日或到期日之前的任一营业日执行。

16.总体而言，金融期货的标的物多于金融期权的标的物。

17.在金融期权交易中，只有期权出售者需开立保证金帐户，并按规定缴纳保证金，期权购买者无需开立保证金帐户，也无需缴纳任何保证金。

18.从理论上说，金融期货交易中双方的潜在的盈利和亏损都是无限的。

19.在进行套期保值时，金融期权比金融期货更为有利，因为期权交易可做到既保值、又获利。

20.可转换证券的持有者在股价低迷时，可以得到稳定的债息收入、或固定的优先股股息；当股价上扬时，又可享受普通股股东的丰厚股息和资本利得。

21.当普通股票价格上升时，可转换证券的价格随之下跌；反之，当普通股票价格下跌时，可转换证券的价格随之上涨。

22.当可转换证券的转换价值低于其理论价值时，投资者将行使转换权。

23.ADR 业务中，作为 ADR 发行人和 ADR 市场中介的是托管银行。

24.对于暂时没有集资需要的 ADR 计划，一般选择 144A 私募 ADR。

25.认股权证的实质是一种普通股票的看涨期权。

26.认股权证在多数情况下与普通股共同发行。

27.认股价格越低，普通股市价越高，剩余有效期间越长，换股比率越高，认股权证的价值越大。

28.当普通股的市价低于认股价格时，认股权证的理论价值小于零，但市场价格仍可能大于零。

29.认股权证价值的变化幅度大于股价的涨跌幅度。

30.优先认股实际上是一种短期的看涨期权。

31.认股权证是对债权人和优先股股东的优惠权，而优先认股权则是对普通股股东的优惠权。

32.优先认股权的有效期较长，而认股权证的有效期较短。

33.认股权证的认购价格一般高于认股权证发行时公司普通股票的市场价格，而优先认股权的优惠认购价格一般低于优先认股权发行时普通股的市价。

34.当股票的市场价格低于或等于优惠认股价时，优先认股权没有任何价值。

（七）简答题

1.金融期货是如何产生的？

2.金融期货是如何发展的？

3.现货交易与期货交易的区别是什么？

4.金融期货的基本特性是什么？

5.期货交易最主要的功能是什么？

6.期货交易风险转移功能的原理是什么？

7.期货交易风险转移功能的基本做法是什么？

8.期货市场为什么具有价格发现功能？

9.金融期货与金融期权的区别是什么？

10.公司发行可转换证券的主要原因是什么？

11.公司发行可转换证券的意义是什么？

12.可转换证券的特点是什么？

13.可转换证券的要素有哪些？

14.ADR 业务中涉及哪些机构？

15.美国存托凭证（ADR）的发行过程如何？

16.美国存托凭证（ADR）的交易形式有哪些？

17.存托凭证的优点是什么？

18.认股权证的要素是什么？

19.认股权证的发行方式是什么？

20.影响认股权证价值的因素主要有哪些？

21.发行优先认股权的意义是什么？

22.试比较优先认股权与认股权证。

23.何谓备兑凭证，发行备兑凭证的意义是什么？

（八）论述题

1.简述金融期货的产生与发展。

2.简述金融期货的特征。

3.简述美国存托凭证的发行与交易。

参考答案

（一）名词解释

1.期货交易是指买卖双方约定在将来某个日期以成交时所约定的价格交割一定数量的某种商品的交易方式。

2．金融期货指以各种金融商品如外汇、债券、股价指数等作为标的物的期货交易方式，即是以金融期货合约为对象的交易。

3．金融期货合约指由交易双方订立的、约定在未来某个日期以成交时所约定的价格交割一定数量的某种金融商品的标准化契约。

4．商业性汇率风险指人们在国际贸易中因汇率变动而遭受损失的可能性，是外汇风险中最常见且最重要的风险。

5.债权债务风险指在国际借贷中因汇率变动而使其中一方遭受损失的可能性。

6．储备风险指国家、银行、公司等持有的储备性外汇资产因汇率变动而使其实际价值减少的可能性。

7．利率期货指以某种与利率相关的商品为标的物的金融期货。

8.股价指数是反映整个股票市场上各种股票市场价格总体水平及其变动情况的一种指标。

9．股票指数期货是以股价指数为标的物的金融期货。

10．金融期货的风险转移功能指套期保值者通过金融期货交易将价格风

险转移给愿意承担风险的投机者，从而达到为其现货保值的目的。

11．套期保值指在现货市场买进或卖出某种金融资产的同时，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，从而回避现货价格变动带来的风险，实现保值的目的。

12．多头套期保值指交易者先在期货市场买进期货，以便将来在现货市场买进时不致于因价格上涨而给自己造成经济损失的一种期货交易方式。

13．空头套期保值指交易者先在期货市场卖出期货，当现货价格下跌时以期货市场的盈利来弥补现货市场的损失，从而达到保值的一种期货交易方式。

14．价格发现功能是指在一个公开、公平、高效、竞争的期货市场中，通过集中竞价形成期货价格的功能。

15．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某种特定商品的权利。

16．金融期权指以金融商品或金融期货合约为标的物的期权交易。具体地说，其购买者在向出售者支付一定费用后，就获得了能在规定期限内以某一特定价格向出售者买进或卖出一定数量的某种金融商品或金融期货合约的权利。

17．看涨期权又称买入期权，指期权的买方具有在约定期限内按协议价格买入一定数量金融资产的权利。

18．看跌期权又称卖出期权，指期权的买方具有在约定期限内按协议价卖出一定数量金融资产的权利。

19．欧式期权指只能在期权到期日执行，既不能提前，也不能推迟的期权。

20．美式期权指可在期权到期日或到期日之前的任一个营业日执行的期权。

21．股票期权指买方在交付了期权费后即取得在合约规定的到期日或到期日以前按协议价买入或卖出一定数量相关股票的权利。

22．股票指数期权指以股票指数为标的物，买方在支付了期权费后即取得在合约有效期内或到期时以协议指数与市场实际指数进行盈亏结算的权利。

23．利率期权指买方在支付了期权费后即取得在合约有效期内或到期时以一定的利率（价格）买入或卖出一定面额的利率工具的权利。利率期权合约通常以政府短期、中期、长期债券，欧洲美元债券，大面额可转让存单等利率工具为标的物。

24．货币期权又叫外币期权、外汇期权，指买方在支付了期权费后即取得在合约有效期内或到期时以约定的汇率购买或出售一定数额某种外汇资产的权利。货币期权合的主要以美元、马克、日元、英镑、瑞士法郎、加拿大元及澳大利亚元等为标的物。

25．金融期货合约期权指以金融期货合约为交易对象的选择权，它赋予其持有者在规定时间内以协议价格买卖特定金融期货合约的权利。

26．可转换证券指其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。可转换证券通常是转换成普通股票，实际上是一种长期的普通股票的看涨期权。可转换证券主要分为两类：可转换

债券与可转换优先股票。

27．可转换债券指其持有者可以在一定时期内按一定比例或价格将信用债券转换成一定数量的普通股票。

28．可转换优先股票指其持有者可以在一定时期内按一定比例或价格将优先股票转换成一定数量的本公司的普通股票。

29．转换比例指一定面额可转换证券可转换成普通股的股数。用公式表示为：

$$\text{转换比例} = \frac{\text{可转换证券面值}}{\text{转换价格}}$$

30．转换价格指可转换证券转换为每股普通股份所支付的价格。用公式表示为：

$$\text{转换价格} = \frac{\text{可转换证券面值}}{\text{转换比例}}$$

31．转换期限指可转换证券转换为普通股份的起始日至结束日的期间。可转换证券的转换期限可以与债券的期限相同。但大多数情况下，发行人都规定某一具体期限，在有效期内，允许可转换债券持有者按转换比例或转换价格转换成发行人的普通股票。

32．可转换证券的理论价值又称可转换证券的投资价值，这一价值相当于将未来一系列债息或股息收入加上面值按一定市场利率折成的现值。

33．可转换证券的转换价值指可转换证券实际转换时按转换成普通股的市场价格计算的理论价值。转换价值等于每股普通股的市价乘以转换率，用公式表示为：

$$CV=P_0 \cdot R$$

34．当可转换证券的市场价格与理论价值相同时，称为转换平价。

35．当可转换证券的市场价格高于理论价值时，称为转换升水。

36．当可转换证券的市场价格低于理论价值，称为转换贴水。

37．存托凭证（DR：Depositary Receipt）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。存托凭证一般代表外国公司股票，有时也代表债券。

38．美国存托凭证指主要面向美国投资者发行，在美国证券市场交易的代表外国公司有价证券的可转让凭证。

39．无担保的 ADR 指由一家或多家银行根据市场的需求发行，基础证券发行公司不参与，存券协议只规定存券银行与 ADR 持有者之间的权利义务关系的存券凭证。

40．有担保的 ADR 指由基础证券的发行公司委托一家存券银行发行，发行公司、存券银行和托管银行三方签署存券协议，协议内容包括 ADR 与基础证券的关系，ADR 持有者的权利，ADR 的转让、清偿、红利或利息的支付以及协议三方的权利义务等等。

41．认股权证指由股份有限公司发行的、能够按照特定的价格在特定的时间内购买一定数量该公司普通股票的选择权凭证，其实质是一种普通股票的看涨期权。

42．认股数量指认股权证认购股份的数量，它可以用两种方式约定：一是确定每一单位认股权证可以认购多少公司发行的普通股；二是确定每一单

位认股权证可以认购多少金额的普通股。

43．认股期限指认股权证的有效期。在有效期内，认股权证的持有人可以随时认购股份；超过有效期，认股权自动失效。认股期限的长短因不同国家、不同地区以及不同市场而差异很大，主要根据投资者和股票发行公司的要求而定。一般来说，认股期限多为 3～10 年。认股期限越长，其认股价格就越高。

44.认股权证的“行使价”指以认股权证换取普通股的成本价。其计算公式为：

$$\text{行使价}=\frac{\text{认股权证的市价}\times\text{每手认股权证的数目}}{\text{每手认股权证可换的普通股数目}}+\text{认股价}$$

45．优先认股权又称股票先买权，是普通股股东的一种特权。在我国，又习惯称之为配股权证。指当股份公司需再筹集资金而向现有股东发行新股时，股东可以按原有的持股比例以较低的价格购买一定数量的新发行股票。公司这样做的目的，一是不改变老股东对公司的控制权和享有的各种权利；二是因发行新股将导致短期内每股净利稀释而给股东一定的风险补偿；三是增加新发行股票对股东的吸引力。

46．备兑凭证属于广义的认股权证，其持有者可按某一特定价格购买某种股票或几种股票组合，投资者为获得这一权利，须付出一定的代价（备兑凭证发行价），在到期日可根据股价情况选择行使或不行使权利。备兑凭证由有关股票对应的上市公司以外的第三者发行，通常由资信良好的金融机构发行。

（二）填空题

1．成交

2．标的物

3．金融期货合约

4．标准化契约

5．国际货币市场（IMM）

6．芝加哥期货交易所

7．堪萨斯价值线综合指数期货

8．金融期货种类 金融期货市场 金融期货交易规模

9．某一具体形态的商品

代表着一定所有权或债权关系的股票或债券期货合约

10．金融商品的同质性金融商品的耐久性

金融商品价格的易变性

11．外汇期货 利率期货 股票价格指数期货

12．商业性风险 金融性风险

13．债权债务风险 储备风险

14．一定数量的某种与利率相关的商品

15．100 万 91 天（三个月）期国库券

16．100 与国库券的年贴现率

17．新发行的 3 个月期的国库券

90 天 6 个月期 1 年期

18．使可用于交割的现货国库券的供给更加充裕，从而确保交割的完成。

19．存放于伦敦各大银行的欧洲美元定期存款。
20．100 与年收益率的差价
21．现金
100 减去合约最后交易日的 3 个月期伦敦银行同业拆放利率
22．20 年 8%价格
23．合约月份的任一营业日 卖方 两个营业日
24．15 年
25．股价指数
26．现金股票指数值乘以一个固定的金额
27．风险转移 价格发现
28．收敛性 趋合 零
29．相当 相反
30．多头套期保值 空头套期保值
31．买进
32．卖出
33．购买者 出售者
34．有偿让渡
35．看涨（买入）期权看跌（卖出）期权
36．买入
37．上涨期权费
38．卖出
39．下跌 期权费
40．欧式期权 美式期权
41．欧式期权 美式期权
42．股票指数 协议指数 市场实际指数 现金轧差
43．芝加哥期权交易所
44．可转换债券 可转换优先股票
45．转换比例 转换价格 转换期限
46．低于
47．大于 大
48．转换平价 转换升水 转移贴水
49．外
50．美元 美元
51．非美国 不记名
52．存券银行 托管银行 存券信托公司
53．市场交易取消
54．公开募集 私募
55．购买看涨期权
56．认股数量 认股价格 认股期限
57．剩余有效期间 认股价格
58．3～10 年 高
59．大 大 大 大
60．不改变老股东对公司的控制权和享有的各种权利
因发行新股将导致短期内每股净利稀释而给股东

一定的风险补偿
增加新发行股票对股东的吸引力
61．两周到三十天
在到期前按规定的优惠价格买入新股票
放弃这一权利
自己不买新股，而是将这种优先认购权出售

（三）单项选择题

1．C　2．B　3．D　4．A　5．B
6．C　7．A　8．D　9．A　10．A
11．B　12．D　13．A　14．A　15．B
16．B　17．A　18．B　19．C　20．B　21．C

（四）多项选择题

1．A、C、D　2．A、C、E　3．A、D、E　4．C、F、I、L
5．B、E、G　6．A、B、C、D、E　7．A、B、C、D、E、F
8．A、B、D、E　9．B、C、E、G、H　10．A、F
11．D、I　12．A、D、G、B、F、E、C
13．A、B、D　14．B、C、E　15．A、C、D、F
16．A、C、F　17．B、C、F

（五）是非题

1．是　2．是　3．是　4．非　5．非
6．是　7．是　8．非　9．是　10．非
11．是　12．是　13．非　14．非　15．是
16．非　17．非　18．非　19．是　20．是
21．非　22．是　23．是　24．是　25．非
26．非　27．是　28．非　29．是　30．非
31．是　32．是　33．非　34．非　35．是
36．非　37．非　38．是　39．非　40．是
41．非　42．是　43．非　44．非　45．非
46．非　47．非　48．非　49．是　50．非
51．非　52．是　53．非　54．是　55．非　56．非

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1．非。金融期货的交易对象是金融期货合约，外汇、债券、股价指数等是金融期货的标的物。

2．非。上述是证券交易的目的，期货交易的目的是转移风险、投机获利以及发现价格等。

3．非。上述风险称为债权债务风险，金融性汇率风险包括债权债务风险和储备风险。

4．是。之所以扩大可交割债券的范围，主要是为了使可用于交割的现货国库券的供给更加充裕，从而确保交割的完成。

5．非。欧洲美元期货的报价指数是 100 与年收益率的差价。

6．是。

7．非。具体在哪一日交割是由期货合约的卖方决定的。

8．非。长期国债期货可交割债券的剩余期限应不少于 15 年。

9．非。现货价格与期货价格具有市场走势的收敛性，当期货合约临近到期日时，它们之间的价差将接近于零。

10．非。上述策略是指多头套期保值策略，空头套期保值指先行卖出期货，当现货价格下跌时以期货市场的盈利弥补现货市场的损失从而达到保值的一种期货交易形式。

11．非。金融期权交易的标的物是金融商品或金融期货合约。

12．是。期权交易中买方与卖方的权利与义务是不对称的。

13．非。看跌期权的买方具有按协议价卖出金融资产的权利。

14．是。因为看涨期权的买方具有买进商品的权利，如果判断正确，按协议价买入并以市价卖出，可获利；如果判断失误，则损失期权费。

15．是。欧式期权只能在期权到期日执行。

16．非。一般，凡可作期货交易的金融商品几乎都可作期权交易。然而，可作期权交易的金融商品却未必也可作期货交易。

17．是。期权买方的损失仅限于其期权费的支出，而获利则是无限的。

18．是。期货交易在对冲或到期交割前，价格的变动必使其中一方盈利而另一方亏损。

19．非。这是由于如从保值角度来说，金融期货通常比金融期权更为有效，也更为便宜；而且，要在金融期权交易中真正做到既保值、又获利，事实上也殊非易事。

20．是。可转换证券具有转换的特点，持有者的身份随证券的转换而相应转换。

21．非。可转换证券在一定时间内可转换为普通股，因此，当普通股票价格上升时，可转换证券的价格随之上涨；当普通股票价格下跌时，可转换证券的价格也上涨。

22．非。只有当可转换证券的转换价值高于其理论价值时，投资者才行使转换权，此时，转换为普通股股东，可享受普通股股东的丰厚股息和资本利得。当可转换证券的转换价值低于其理论价值时，投资者一般将继续持有债券，以获得固定的债息或优先股股息，同时可等待普通股价格上涨。

23．非。ADR 业务中，作为 ADR 发行人和 ADR 市场中介的是存券银行，托管银行负责保管 ADR 所代表的基础证券；根据存券银行的指令领取红利或利息，用于再投资或汇回 ADR 发行国，并向存券银行提供当地市场信息。

24．非。对于暂时没有集资需要的 ADR 计划，一级有担保是合适的选择。一级有担保 ADR 可以根据《1934 年证券交易法》12g3—2（b）向美国证券与交易委员会（SEC）申请豁免，不需编制符合美国会计准则的财务报表，费用较低。对于有集资需求，同时发行普通股的公司，则大都选择 144A 私募。144A 私募 ADR 无需到 SEC 注册，可以在合格机构投资者（QIB）范围内集资。

25．是。因为认股权证的持有者在特定的时间内可按照特定的价格购买一定数量的公司普通股票，一般当公司股价上涨时，持有者才会行使这种权利，因而是一种普通股票的看涨期权。

26．非。认股权证在多数情况下与债券或优先股共同发行，80 年代以来才逐渐有与普通股共同发行的认股权证。

27．是。认股权证内在价值的计算公式为：

$$V=(P-E)\times N$$

28．是。因为认股权证本身还有投机价值。

29．是。这是因为认股权证的杠杆作用，也是其投机价值的一种表现。

30．是。因为优先认股权授予了其持有者按一定价格在一定时期内优先购买股票的权利，类似于期权。

31．是。优先认股权产生于公司筹集资金而向现有股东发行新股时，认股权证一般产生于公司发行债券或优先股时。

32．非。优先认股权的有效期一般为 2 周到 30 天，而认股权证的有效期一般为 3～10 年。

33．是。优先认股权指当股份公司需再筹集资金而向现有股东发行新股时，原股东可以按原有的持股比例以较低的价格购买一定数量的新发行股票；而认股权证在多数情况下与债券或优先股共同发行，是能够按照特定的价格在特定的时间内购买一定数量该公司普通股票的选择权凭证，认股价格的确定，一般是在认股权证发行时该公司普通股票价格的基础上，上浮 10%～30%。

34．非。这是由于在优先认股权到期前股票的价格有可能回升，因此，只要优先权没有到期，它仍可在市场以一定的价格出售，这是优先认股权投机价值的一种表现。

（七）简答题

1．金融期货的产生有其深刻的背景。一方面，国际金融环境的新变化使金融风险骤然增大，各种避险需求随之扩大，从而对金融期货这一新的套期保值工具的产生提出了迫切的要求；另一方面，其他各种商品期货交易的悠久历史为金融期货的产生提供了现实的条件和可能。具体而言，本世纪 70 年代初，国际货币制度从以美元为中心的固定汇率制走向浮动汇率制。在浮动汇率制度下，汇率波动既频繁又剧烈，外汇风险日益增加。此外，为对付通货膨胀等，利率波动也变得频繁又剧烈。面对日益增加的金融风险，人们迫切地需要能有效回避或减小金融风险的工具，金融期货正是在这种情况下应运而生的。1972 年 5 月 16 日芝加哥商业交易所的国际货币市场（IMM）率先推出了包括英镑、加拿大元、德国马克、日元、瑞士法郎、荷兰盾、法国法郎等在内的外汇期货交易，这标志着金融期货的正式产生。

2．金融期货一经产生便得到迅速发展。这种发展具体表现在三个方面：一是金融期货种类的发展；二是金融期货市场的发展；三是金融期货交易规模的发展。（1）金融期货种类的发展。自国际货币市场开办外汇期货交易获得成功后，美国和其他国家的期货市场与证券市场竞相仿效，纷纷推出各种类型的期货合约。（2）金融期货市场的发展。金融期货市场的发展主要表现在如下三方面：第一，各商品期货市场及证券市场纷纷开办各种金融期货业务，形成综合性金融期货市场。第二，欧洲及亚太地区的许多国家和地区纷纷建立专业性的金融期货市场。第三，金融期货已形成昼夜 24 小时连续交易的局面，金融期货市场日益走向国际化和全球一体化。（3）金融期货交易规模的发展。金融期货交易规模的发展既表现为绝对量的大幅度增加，更表现为相对量的迅速扩大。

3．期货交易与现货交易相比，主要有以下区别：（1）交易对象不同。

现货交易的交易对象是某一具体形态的商品，而期货交易的交易对象是期货合约。（2）交易目的不同。商品交易的目的是为了取得商品的使用价值和实现商品价值，而期货交易是为不愿承担价格风险的生产者与经营者提供稳定成本、保住盈利从而保证生产和经营活动正常进行的保值机会，发现和形成价格，同时也为一部分投机者提供投机获利的机会。（3）了结方式不同。现货交易通常以商品、证券与货币的转手而结束交易活动。而在期货交易中，仅有极少数的合约到期进行实物交割，差不多近98%的期货合约是做相反交易对冲了结的。

4．金融期货的基本特性主要表现在两方面：（1）金融商品的基本特性。金融商品的特性主要有三个：一是金融商品的同质性，这是由货币的同质性决定的；二是金融商品的耐久性，即金融商品易于长期甚至永久地保存而不发生任何有形的损耗，其耐久性和易保存性几乎是绝对的；三是金融商品价格的易变性，这是由于金融商品本身并无任何内在价值，因而与普通商品相比，其价格变动更频繁，波动幅度也更大。（2）金融期货交易的基本特性。重要的有两方面：一是金融期货交易中基差的决定与变动不同于普通商品期货交易，这种区别主要是由金融商品的持有成本和运输成本远较普通商品为低，而且持有金融商品还可获取收益的特点所决定的；二是金融期货交易中的结算与交割与普通商品相比有着明显的便利性，这主要是由金融商品的同质性决定的。

5．期货交易最主要的功能是风险转移和价格发现。风险转移功能是指套期保值者通过金融期货交易将价格风险转移给愿意承担风险的投机者，从而达到为其现货保值的目的。其主要是通过套期保值来实现的，即在现货市场买进或卖出某种金融资产的同时，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以一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，从而回避现货价格变动的风险。价格发现功能是指在一个公开、公平、高效、竞争的期货市场中，通过集中竞价形成期货价格的功能。期货价格具有预期性、连续性和权威性的特点，能够比较准确地反映出未来商品价格的变动趋势。

6．期货交易风险转移功能的基本原理在于：（1）某一特定商品或金融资产的期货价格和现货价格受相同经济因素的制约和影响，它们的变动趋势是一致的；（2）现货价格与期货价格具有市场走势的收敛性，即当期货合约临近到期日时，现货价格与期货价格将逐渐趋合，它们之间的价差即基差将接近于零。

7．期货交易的风险转移功能主要是通过套期保值来实现的。套期保值，是指在现货市场买进或卖出某种金融资产的同时，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，从而回避现货价格变动带来的风险，实现保值。它主要有两种基本类型：一是多头套期保值，指交易者先在期货市场买进期货，以便将来在现货市场买进时不致因价格上涨而造成经济损失；二是空头套期保值，指交易者先在期货市场卖出期货，当现货价格下跌时以期货市场的盈利来弥补现货市场的损失，从而达到保值。

8.期货市场之所以具有价格发现功能，是因为期货市场将众多的、影响供求关系的因素集中于交易场内，通过买卖双方公开竞价，集中转化为一个统一的交易价格。这一价格一旦形成，立即向世界各地传播，并影响供求关

系，从而形成新的价格，如此循环往复，使价格不断趋于合理。

由于期货价格与现货价格走向一致并逐渐趋合，所以今天的期货价格可能就是未来的现货价格，这一关系使世界各地的套期保值者和现货经营者都利用期货价格来衡量相关现货商品的近远期价格发展趋势，利用期货价格和传播的市场信息来制定各自的经营决策。期货价格成了世界各地现货成交价的基础。

当然，期货价格并非时时刻刻都能准确地反映市场的供求关系，但这一价格克服了分散的局部的市场价格的时间和空间上的局限性，具有公开性、连续性、预测性的特点。应该说它比较真实地反映了一定时期世界范围内供求关系影响下的商品或金融资产的价格水平。

9．金融期货与金融期权的区别主要表现在六个方面：（1）标的物不同。一般地说，凡可作期货交易的金融商品几乎都可作期权交易。然而，可作期权交易的金融商品却未必也可作期货交易。因此，从总体而言，金融期权的标的物多于金融期货的标的物。（2）投资者权利与义务的对称性不同。在金融期货交易中，双方的权利与义务是对称的，对任何一方，都既有要求对方履约的权利，又有自己对对方履约的义务；但在金融期权交易中，存在着明显的不对称性，对期权的买方而言，只有权利而没有义务；而对期权的卖方而言，则只有义务而没有权利。（3）履约保证不同。在金融期货交易中，交易双方均需开立保证金帐户，并按规定缴纳保证金。但在金融期权交易中，只有期权出售者，尤其是无担保期权的出售者才需开立保证金帐户，并按规定缴纳保证金。（4）现金流转不同。在金融期货交易中，成交时不发生现金收付关系，但在成交后，实行逐日结算，交易双方将因价格的变动而发生现金流转；在金融期权交易中，成交时购买者必须向出售者支付一定的期权费，但在成交后，除了到期履约外，交易双方不发生任何现金流转。（5）盈亏的特点不同。在金融期货交易中，价格的变动必使其中一方盈利而另一方亏损，从理论上说，其双方潜在的盈利和亏损都是无限的。而在金融期权交易中，从理论上说，购买者在交易中的潜在亏损是有限的，仅限于他所支付的期权费，而他可能取得的盈利却是无限的；出售者在交易中所取得的盈利是有限的，仅限于他所收取的期权费，而他可能遭受的损失却是无限的。（6）套期保值的作用与效果不同。利用金融期货进行套期保值，在避免价格不利变动造成的损失的同时也必须放弃若价格有利变动可能获得的利益。利用金融期权进行套期保值，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。但如从保值角度来说，金融期货通常比金融期权更为有效，也更为便宜；而且，要在金融期权交易中真正做到既保值、又获利，事实上也殊非易事。

10．公司之所以发行可转换证券，其原因主要是：当公司准备发行证券筹集资金时，可能由于市场条件不利，不适宜发行普通股票；也可能由于市场利率过高，发行一般信用债券必须支付较高利息而加重公司的利息负担；也可能由于公司正面临财务或经营上的困难，投资者对其发行的普通股票和一般信用债券缺乏信心，此时，公司为降低发行成本，及时募集所需资金，吸引大机构投资者，发行可转换证券。

11．公司发行可转换证券的意义反映在两方面：（1）对公司而言，可转换证券不仅以它较低的利率或优先股股息率为公司提供财务杠杆作用，而且今后一旦转换成普通股票，既能使公司将原来筹集的期限有限的资金转化为

长期稳定的股本，又可节省一笔可观的股票发行费用。（2）对投资者来说可转换证券的吸引力在于，当普通股票市场疲软或发行公司财务状况不佳、股价低迷时，可以得到稳定的债券利息收入并有本金安全的法律保障，或是得到固定的优先股股息；当股票市场趋于好转或公司经营状况有所改观、股价上扬时，又可享受普通股股东的丰厚股息和资本利得。

12．可转换证券的特点是：（1）可以在一定条件下转换为普通股票，其转换条件既可以用转换比例表示，也可以用转换价格表示。（2）有事先规定的转换期限。（3）持有者的身份随着证券的转换而相应转换，在发行后至转换前的一段时间内，可转换证券以债券或优先股的形式存在，其持有者是公司的债权人或是优先股股东，行使转换权后，持有者的身份将转换为普通股股东，可分享普通股增值所带来的潜在收益。（4）市场价格变动比一般债券频繁，并随本公司普通股票价格的升降而增减，当普通股票价格上升时，可转换证券的价格随之上涨；反之，当普通股票价格下跌时，可转换证券的价格也下跌，但此时其价格一般不会低于相同类型、相同期限的债券或优先股的价格。由此，可转换证券是一种风险较大、投机性较强的投资工具。

13．可转换证券有三要素：

（1）转换比例，指一定面额可转换证券可转换成普通股的股数。用公式表示为：

$$\text{转换比例} = \frac{\text{可转换证券面值}}{\text{转换价格}}$$

（2）转换价格，指可转换证券转换为每股普通股份所支付的价格。用公式表示为：

$$\text{转换价格} = \frac{\text{可转换证券面值}}{\text{转换比例}}$$

（3）转换期限，指可转换证券转换为普通股份的起始日至结束日的期间，它可以与债券的期限相同。但大多数情况下，发行人都规定某一具体期限。

14．ADR 业务中涉及三个关键机构：（1）存券银行，作为 ADR 的发行人和 ADR 市场中介，为 ADR 投资者提供所需的一切服务，包括：安排托管银行；向投资者发出 ADR；负责 ADR 的注册和过户；安排 ADR 的保管和清算；向 ADR 持有者派发美元红利或利息，代理 ADR 持有者行使投票权等股东权益；向 ADR 持有者提供公司及 ADR 市场信息，解答投资者询问；向基础证券发行公司提供 ADR 持有者及 ADR 市场信息，帮助发行公司建立和改进 ADR 计划等。（2）托管银行，由存券银行在基础证券发行国安排的银行，通常是存券银行在当地的分行、附属行或代理行，负责保管 ADR 所代表的基础证券；根据存券银行的指令领取红利或利息，用于再投资或汇回 ADR 发行国，并向存券银行提供当地市场信息。（3）存券信托公司，负责 ADR 的保管和清算。

15．美国存托凭证（ADR）的发行程序可分为以下七个步骤：（1）美国投资者委托美国经纪人以 ADR 形式购入非美国公司证券。（2）美国经纪人与基础证券所在地的经纪人联系购买事宜，并要求将所购买的证券解往美国的存券银行在当地的托管银行。（3）当地经纪人通过当地的交易所或场外市场购入所指示的证券，该证券既可以是已经在二级市场上流通的证券，也可以是非美国公司一部分以 ADR 形式发售的证券。（4）将所购买的证券存放在当地的托管银行。（5）托管银行解入相应的证券后，立即通知美国的存券银行。

（6）存券银行即发出 ADR 交与美国经纪人。（7）经纪人将 ADR 交给投资者或存放在存券信托公司，同时把投资者支付的美元按当时的汇价兑换成相应的外汇支付给当地的经纪人。

16．ADR 可以和其他任何美国证券一样在美国市场上自由交易，通常有两种交易形式：（1）市场交易。即在美国市场的 ADR 持有者之间相互买卖，在存券银行过户，在存券信托公司清算，其交易过程和其他美国证券完全一样。目前市场内部交易占全部 ADR 交易的 95%左右。（2）取消。当客户指示卖出 ADR 时，美国的经纪人委托基础证券所在国的经纪人出售基础证券，当经纪人接到已经出售的通知时即把 ADR 交回存券银行，由存券银行取消 ADR,同时存券银行指示托管银行将相应的基础证券解入当地购入该证券的证券商帐户。

17．存托凭证的优点是：（1）布场容量大、筹资能力强。以美国存托凭证为例，在美国发行 ADR 的公司能在短期内筹集到大量的外汇资金，有利于拓宽公司的股东基础，提高其长期筹资能力，提高证券的流动性并分散风险。（2）发行一级 ADR 的手续简单、发行成本低，对股份公司而言，采用一级 ADR 和 144A 规则发行的一级 ADR 方式无需到 SEC 登记注册，不受发行地严格的上市要求的限制，也无需按美国 GAP 要求进行审计。（3）提高公司知名度、为日后在国外上市奠定基础。通过在国外发行一级 ADR，公司可以扩大其在国外市场上的知名度，提高公司产品和服务的形象，从而增加股东对公司的信任和兴趣，为日后直接在外国市场上发行证券奠定基础。

18．认股权证主要有三要素：（1）认股数量，指认股权证认购股份的数量，它可以用两种方式约定：一是确定每一单位认股权证可以认购多少公司发行的普通股；二是确定每一单位认股权证可以认购多少金额的普通股。（2）认股价格，在发行时确定，一般在认股权证发行时该公司普通股票价格的基础上，上浮 10%～30%。（3）认股期限，指认股权证的有效期。在有效期内，认股权证的持有人可以随时认购股份；超过有效期，认股权自动失效。认股期限的长短主要根据投资者和股票发行公司的要求而定。一般来说，认股期限多为 3～10 年。

19．认股权证的发行一般采取两种方式。最常用的方式是，在新发行优先股份或公司债券时对优先股或公司债的投资者发行认股权证，因投资者对认股权证无须支付认购款项，从而可增强公司优先股份或债券对投资者的吸引力。以这种方式发行认股权证时，认股权证将随优先股份或债券凭证一同给予认购者，在无纸化交易制度下，认股权证将随优先股份或债券一并由中央登记结算公司划入投资者帐户。认股权证的另一种发行方式为单独发行。在这种方式下，认股权证的发行与优先股份或债券的发行没有内在的联系，而是发行公司对老股东的一种回报。其具体做法是按老股东的持股数量以一定比例发放。

20．影响认股权证价值的因素主要有：（1）普通股的市价。市价高于认购价格越多，认股权证的价值越大；市价波动幅度越大，认股权证的价值就越大。（2）剩余有效期间。认股权证的剩余有效期间越长，市价高于认购价格的可能性越大，认股权证的价值就越大。（3）换股比率。认股权证的换股比率越高，其价值越大；反之，则越小。（4）认股价格。认股价格越低，认股权证的持有者为换股而付出的代价就越小，而普通股市价高于认股价格的机会就越大，因而认股权证的价值也就越大。

21．优先认股权又称股票先买权，是普通股股东的一种特权，指当股份公司需再筹集资金而向现有股东发行新股时，股东可以按原有的持股比例以较低的价格购买一定数量的新发行股票。公司这样做的目的，一是不改变老股东对公司的控制权和享有的各种权利；二是因发行新股将导致短期内每股净利稀释而给股东一定的风险补偿；三是增加新发行股票对股东的吸引力。

22．认股权证是由公司发行的能够按照特定的价格在特定的时间内购买一定数量公司普通股票的选择权凭证，优先认股权指当股份公司需再筹集资金而向现有股东发行新股时，股东可以按原有的持股比例以较低的价格购买一定数量的新发行股票。二者的区别在于：优先认股权产生于公司筹集资金而向现有股东发行新股时，是对普通股股东的优惠权；而认股权证产生于公司发行债券或优先股时，是为提高债券或优先股的吸引力而按债券或优先股的面额同时奉送若干认股权证，是对债权人和优先股股东的优惠权。另外，优先认股权的有效期较短，而认股权证的有效期较长，且优先认股权的认购价格一般低于发行时普通股的市价，而认股权证的认购价格一般高于认股权证发行时公司普通股的市价。

23．备兑凭证是属于广义的认股权证，它给予持有者按某一特定价格购买某种股票或几种股票组合的权利。发行备兑凭证的意义是：（1）有利于激活和发展证券市场。备兑凭证将给证券市场带来一种新的交易品种，可望形成市场新的热点，并给市场带来新的活力。（2）备兑凭证为投资者提供了一种新的投资工具，如果设计可以一定比例认购一般备兑股票的备兑凭证，投资者可用极少量的资金取得认购一定数量转配股份的权利，从而可赢得一旦转配股上市的价差，同时不必沉淀大量资金。（3）对证券经营机构而言，一方面备兑凭证可活跃二级市场，活跃相关个股；另一方面，可解决证券经营机构在配股承销业务上的困境，减少承销风险，对证券经营机构开展一级市场业务有很大好处。

（八）论述题

1．金融期货是以各种金融商品为标的物的期货交易方式，其产生与发展的概况如下：

（1）金融期货的产生。金融期货的产生有深刻的背景。一方面，国际金融环境的新变化使金融风险骤然增大，各种避险需求随之扩大，从而对金融期货这一新的套期保值工具的产生提出了迫切的要求；另一方面，其他各种商品期货交易的悠久历史为金融期货的产生提供了现实的条件和可能。具体而言，本世纪 70 年代初，随着布雷顿森林体系的彻底崩溃，国际货币制度从固定汇率制走向浮动汇率制。在浮动汇率制度下，汇率波动既频繁又剧烈，外汇风险日益增加。此外，由于石油危机的爆发，西方国家陷入严重的滞胀局面，为对付通货膨胀，不得不运用利率工具，这又使利率波动变得频繁又剧烈。面对日益增加的金融风险，人们迫切地需要能有效回避或减小金融风险的工具，金融期货正是在这种情况下应运而生的。1972 年 5 月 16 日芝加哥商业交易所的国际货币市场（IMM）率先推出了包括英镑、加拿大元、德国马克、日元、瑞士法郎、荷兰盾、法国法郎等在内的外汇期货交易，这标志着金融期货的正式产生。

（2）金融期货的发展。金融期货一经产生便得到迅速发展。这种发展具体表现在三个方面：一是金融期货种类的发展；二是金融期货市场的发展；

三是金融期货交易规模的发展。①金融期货种类的发展。自国际货币市场开办外汇期货交易获得成功后，其他国家和地区竞相仿效，纷纷推出各种类型的期货合约，金融期货的新品种不断涌现。②金融期货市场的发展。金融期货市场的发展主要表现在如下三方面：第一，原有的商品期货市场及证券市场纷纷开办各种金融期货业务，形成与金融现货交易或普通商品期货交易融为一体的综合性金融期货市场。第二，许多国家和地区纷纷建立专业性的金融期货市场，大刀阔斧地进行金融期货交易。第三，金融期货已形成昼夜 24 小时连续交易的局面，日益走向国际化和全球一体化。

（3）金融期货交易规模的发展。金融期货交易规模的发展既表现为绝对量的大幅度增加，更表现为相对量的迅速扩大，即金融期货交易量在整个期货交易总量中所占的比重迅速扩大。

2．所谓金融期货，是指以金融商品为标的物的期货交易，其特征主要表现在两方面：

（1）金融商品的基本特性。金融商品的特性很多，其中与金融期货有关的主要有三个：一是金融商品的同质性，这是由货币的同质性决定的；二是金融商品的耐久性，即金融商品易于长期甚至永久地保存而不发生任何有形的损耗，金融商品的耐久性和易保存性几乎是绝对的；三是金融商品价格的易变性，这是由于金融商品只是一种名义上的商品，它本身并无任何内在价值，因而与普通商品相比，其价格变动更频繁，波动幅度也更大。

（2）金融期货交易的基本特性。金融期货交易首先具备了期货交易的特征：①期货交易的对象是期货合约，期货合约是由期货交易所设计的一种对指定商品的种类、规格、数量、交收月份与交收地点都作出统一规定的标准化书面协议。②期货交易的是为不愿承担价格风险的生产者与经营者提供稳定成本、保住盈利从而保证生产和经营活动正常进行的保值机会，发现和形成价格，同时也为一部分投机者提供投机获利的机会。③在期货交易中，仅有极少数的合约到期进行实物交割，差不多近 98%的期货合约是做相反交易对冲了结的。其次表现为金融期货交易的基本特性，其中重要的有两方面：一是金融期货交易中基差的决定与变动不同于普通商品期货交易，这种区别主要是由金融商品的持有成本和运输成本远较普通商品为低，而且持有金融商品还可获取收益的特点所决定的；二是金融期货交易中的结算与交割同普通商品相比有着明显的便利性，这主要是由金融商品的同质性决定的。

3.存托凭证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，美国存托凭证主要面向美国投资者发行并在美国证券市场交易。ADR 业务中涉及存券银行、托管银行与存券信托公司三个关键机构。（1）ADR 的发行。ADR 的发行通常由美国投资者购买非美国公司的证券来驱动，其过程为：①美国投资者委托美国经纪人以 ADR 形式购入非美国公司证券。②美国经纪人与基础证券所在地的经纪人联系购买事宜，并要求将所购买的证券解往美国的存券银行在当地的托管银行。③当地经纪人通过当地的交易所或场外市场购入所指示的证券，该证券既可以是已经在二级市场上流通的证券，也可以是非美国公司一部分以 ADR 形式发售的证券。④将所购买的证券存放在当地的托管银行。⑤托管银行解入相应的证券后，立即通知美国的存券银行。⑥存券银行即发出 ADR 交与美国经纪人。⑦经纪人将 ADR 交给投资者或存放在存券信托公司，同时把投资者支付的美元按当时的汇价兑换成相应的外汇支付给当地的经纪人。（2）ADR 的交易。ADR 可以在美国市场上自由交

易，通常有两种交易形式：①市场的内部交易，即在美国市场的 ADR 持有者之间相互买卖，在存券银行过户，在存券信托公司清算，其交易过程和其他美国证券完全一样。②取消，当客户指示卖出 ADR 时，美国的经纪人委托基础证券所在国的经纪人出售基础证券，当经纪人接到已经出售的通知时即把 ADR 交回存券银行，由存券银行取消 ADR，同时，存券银行指示托管银行将相应的基础证券解入当地购入该证券的证券商帐户。

第六章　证券中介机构

一、本章大纲

第一节　证券经营机构

一、证券经营机构的定义
二、证券经营机构的产生和发展
三、证券经营机构的类型
1.分离型
2.综合型
3.中国证券经营机构的类型
（1）专营机构
（2）兼营机构
四、证券经营机构的地位和作用
五、证券经营机构的主要业务
1.承销
2.经纪
3.自营
4.兼并收购
5.基金管理
6.咨询服务
7.其他业务
六、证券经营机构的发展趋势

第二节　证券服务机构

一、证券登记结算公司
1.证券登记结算公司的组织机构
2.证券登记结算公司的职能
3.证券登记结算公司的业务范围
二、证券投资咨询公司
1.证券投资咨询公司的性质和特点
2.证券投资咨询公司的种类
3.证券投资咨询公司的业务范围
三、其他证券服务机构
1.信用评级机构
2.会计师事务所
3.资产评估机构
4.律师事务所
5.证券信息公司

二、内容提要

本章共分两节，分别是证券经营机构、证券服务机构。

第一节为证券经营机构，主要阐述证券经营机构的定义、产生与发展、证券经营机构的类型、地位与作用、主要的业务及证券经营机构的发展趋势。证券经营机构，又称证券商，是由证券主管机关批准设立的在证券市场上经营证券业务的金融机构。从证券经营机构从事的主要业务来看，证券经营机构的产生和发展与债券及股份制的产生、发展紧密相联。证券经营机构的类型可分为：以美国、日本等为代表的，将银行与证券业实行较为严格的分业管理，并设立专门机构从事证券经营业务的分离型；以德国等欧洲大陆国家为代表的，不区分银行业务与证券业务，也不设立专门机构从事证券经营业务的综合型；我国证券经营机构的类型在《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）颁布实施之前可分专营机构和兼营机构两类。根据 1998 年 12 月颁布的《证券法》第六条有关证券业和银行业、信托业、保险业分业经营、分业管理的规定，我国证券经营机构中的兼营机构将不复存在。证券经营机构的功能作用主要体现在媒介资金供需、构造证券市场、优化资源配置、促进产业集中等几个方面。证券经营机构的主要业务有：承销、经纪、自营、兼并收购、基金管理、咨询服务及其他业务等。从我国证券经营机构的发展来看，现阶段，尤其是近年来有逐步向大型化、股份化、集团化方向发展的趋势。

第二节为证券服务机构，主要介绍证券登记结算机构定义、组织架构、中央登记结算机构的职能、证券登记结算机构的业务范围；证券投资咨询公司的性质和特点、种类及业务范围；信用评级机构的概念性质及评级的程序；会计师事务所、审计师事务所、注册会计师申请取得从事证券相关业务许可证应符合的条件、申请取得从事证券相关业务许可证的程序，注册会计师、事务所有关证券的工作内容、执业规则及对取得从事证券相关业务许可证的注册会计师、事务所的管理；资产评估机构从事证券业务应具备的条件、从事证券业务资格取得的程序及对从事证券相关业务资产评估机构资格与业务的管理；律师事务所律师从事证券法律业务应具备的条件、从事证券业务资格取得的程序、证券法律义务的主要内容及对取得从事证券法律业务律师、律师事务所的管理；证券信息公司的主要任务。

通过本章的学习，要求证券业从业人员能基本掌握证券经营机构的定义、产生与发展、类型、地位与作用及主要的业务；熟悉了解证券登记结算公司、证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所等证券服务机构的定义、性质、特点、资格管理及主要业务内容等。本章重点：掌握各种证券机构的定义、性质与特点、主要的业务内容、证券从业资格的取得与管理等。

三、复习题

（一）名词解释

1.证券经营机构

2.证券商

3.证券专营机构、证券公司

4.证券兼营机构

5.证券承销

6.证券经纪业务

7.代理买卖证券业务

8.证券自营业务

9.证券服务机构

10.证券登记结算公司

11.中央登记

12.中央存管

13.中央结算

14.证券投资咨询公司

15.证券投资顾问公司

16.信用评级机构

17.从事证券相关业务的会计师事务所

18.从事证券业务的资产评估机构

19.证券信息公司

20.证券市场的信息

（二）填空题

1.证券中介机构一般可分_____和_____两类。

2.证券经营机构又称_____，是指_____。

3.证券经营机构按组织结构划分，有两大类：一类是_____；另一类是_____。按业务范围划分，可分为_____、_____和_____等。

4.证券专营机构在美国称_____，在英国则称_____。虽然这些机构也称“银行”，但它们与一般的商业银行不同，不能办理

_____。日本等一些国家则和我国一样，把专营证券业务的金融机构称之谓_____。

5.从证券经营机构从事的主要业务来看，证券经营机构的产生和发展与_____的产生、发展紧密相联。

6.综观各国情况，证券经营机构的类型可分为：以美国、日本等为代表的，将银行与证券业实行较为严格的_____，并设立_____从事证券经营业务的_____；以德国等欧洲大陆国家为代表的，不区分银行业务与证券业务，也不设立专门机构从事证券经营业务的_____。

7.美国在_____年以前,对银行业务和证券业务不实行严格的分业管理。

8.二战结束后，受美国的影响，_____年，日本发布_____，规定银行和信托机构不准从事有价证券的买卖和承销等业务，这类业务的经营及相关利润的收取应由证券公司从事，从而确立了银行业与证券业的_____。

9.英国在进行金融管理时历来注重市场参与者的_____与_____，较少依靠_____进行限制。在证券经营机构的设置上也不例外。英国专业化的存款银行和商人银行（证券经营机构）一开始就是分道扬镳地发展起来的，业务交叉并不多。

10.银行业与证券业分离的优点在于：_____、_____、_____。

11.银行业与证券业的分离有许多的优点，但是在长期运行过程中，它的弊端也在不断地暴露，其主要缺点是_____，从而制约了_____，严重影响和削弱本国金融机构的_____。

12.综合型银行制度的缺点在于其可能会给_____带来很大的风险，因此，实行这一体制需要建立严格的_____。

13.在《证券法》颁布、实施以前，中国证券经营机构的类型可分_____和_____两类。

14．1995 年 7 月 1 日，_____的颁布实施，明确规定了商业银行不得从事证券（除国债）业务，从而确立了我国银行业与证券业“_____”的管理体制。

15._____，《中华人民共和国商业银行法》的颁布实施，明确规定了商业银行不得从事证券（除国债）业务，从而确立了我国银行业与证券业“_____”的管理体制。

16.我国的《证券法》规定，证券业和_____分业经营、分业管理。证券公司与_____业务机构分别设立。

17.证券专营机构是指_____。

18.证券兼营机构，即兼营证券业务的金融机构。根据“分业管理、分业经营”的要求在《证券法》颁布实施之前，我国的证券兼营机构主要是指_____。

19.《证券法》规定，设立证券公司必须经国务院_____审查批准。未经证券监督管理机构批准，不得经营证券业务。

20.我国对证券公司实行_____管理,分为_____证券公司和_____证券公司，并由国务院_____按照其分类颁发业务许可证。

21.综合类证券公司可以经营_____、_____、_____、_____、_____。

22.经纪类证券公司只能专门从事_____。

23.综合类证券公司必须将其_____和_____分开办理，_____、_____均应分开，不得混合操作。

24.客户的交易结算资金必须全额存入指定的_____，单独立户管理。严禁挪用_____。

25.证券公司的自营业务必须使用_____和_____的资金,必须以_____的名义进行，不得假借_____或者以_____进行；不得将其_____借给他人使用。

26.根据《证券法》，在证券交易中，代理客户买卖证券，从事中介业务的证券公司，为具有法人资格的_____。

27.证券公司办理经纪业务，必须为客户分别开立_____和_____帐户，并对客户交付的证券和资金按户_____管理，如实进行交易记录，不得作虚假记载。

28.证券公司办理经纪业务，应当置备统一制定的_____，供委托人使用。采取其他方式的，必须作出委托记录。

29.证券公司接受证券买卖的委托，应当根据委托书载明的_____、_____、_____、_____等，按照交易规则代理买卖证券；买卖成交后，应当按规定制作_____交付客户。

30.证券公司接受委托卖出证券必须是客户证券帐户上实有的证券,不得为客户_____ 接受委托买入证券必须以客户资金帐户上实有的资金支付，不得为客户_____。

31.证券公司办理经纪业务，不得接受客户的全权委托而决定_____、选择_____、决定_____或者_____。

32.证券公司不得以任何方式对客户证券买卖的_____或者赔偿证券买卖的_____作出承诺。

33.证券公司及其从业人员不得未经过其依法设立的_____私下接受客户委托买卖证券；证券公司的从业人员在证券交易活动中，按照所属的证券公司的指令或者利用职务违反交易规则的，由所属的承担全部责任。

34._____和_____不得在证券公司中兼任职务 证券公司的_____、_____、_____和_____不得在其他证券公司中兼任职务。

35.证券经营机构是一国金融体系的重要组成部分，是证券市场重要的_____。它是联结证券市场上资金供求双方的_____，并为之提供适合各自所需的_____。同时,它对实现一国有限资源的_____和促进_____也起着十分重要的作用。

36.证券经营机构的功能作用主要体现在_____、_____、_____、_____等几个方面。

37.证券经营机构的主要业务有：_____、_____、_____、_____、_____、_____及其他业务等。

38.证券承销是指_____。

39.如果发行证券的数量与金额较大,一家证券经营机构难以承担承销责任，则需几个证券经营机构组成_____，其中，有一家证券经营机构担

任_____，若干家证券经营机构担任

40.证券经纪业务是指_____。

41.在代理买卖业务中，证券经营机构应遵循三大原则：一是_____、二是_____、三是_____。

42.证券自营业务是指_____。

43.从理论上来说,证券经营机构参与企业并购活动的运作过程一般包括如下几个步骤：（1）_____、（2）_____、（3）_____、（4）_____。

44.证券经营机构与基金业有密切关系。首先，证券经营机构可以作为_____，发起设立基金；其次，证券经营机构可作为_____，管理已发行的基金；第三，证券经营机构还可以作为_____，帮助其他基金发行人向投资者发售受益凭证，募集投资者的资金；第四，证券经营机构还常常接受_____的委托，作为基金的管理人，帮助其管理基金，并据此获得一定的佣金。

45.从我国证券经营机构的发展来看，现阶段，尤其是近年来有逐步向_____方向发展的趋势。

46.证券服务机构是指_____。

47.证券服务业务包括：_____，证券发行及交易的_____，_____，_____，_____，_____，_____，经证券管理部门认定的其他业务。

48.根据我国有关法规的规定,证券服务机构的设立除了按照工商管理法规的要求办理外，还必须得到_____的批准。非证券服务机构不得从事证券服务业务。

49.证券登记结算公司是指_____。

50.证券登记清算机构在我国目前主要有两种形式：一种是专门为证券交易所提供集中登记、集中存管、集中结算服务的专门机构,称为_____；二是代理中央登记结算机构为地方证券经营机构和投资者提供登记、结算及其他服务的地方机构，称为_____。

51.中央登记结算机构可以是由_____设立的有限责任公司，也可以是由_____的有限责任公司。

52.概括地说，中央登记结算机构的职能是以_____为原则，为证券的发行与交易提供_____。

53.中央登记是指中央登记结算机构作为交易所及发行人认定的市场_____，向发行人提供_____，为发行人提供有效的_____。中央登记结算机构有责任确保持有人名册的_____。

54.中央存管是指中央登记结算机构以_____管理所有进入该系统的证券，包括统一_____，_____等等，消除因各种原因造成的_____流动。

55.中央结算是指中央登记结算机构在_____基础上，作为成交交易的对手完成_____，并保证会员层面_____完成。

56.根据 1996 年国务院证券委员会颁布《证券交易所管理办法》，证券交易所所设的证券登记结算公司的业务范围包括：（1）_____，（2）_____，（3）_____，（4）_____，（5）_____，（6）_____，（7）_____，（8）证监会批准的其他业务。

57.地方证券登记机构经主管机关批准,并根据与中央结算公司的代理协议,主要经营以下业务:(1)_____,(2)_____,(3)_____,(4)_____,(5)_____,(6)_____主管机关批准的其他业务。

58.证券投资咨询公司又称_____,是指_____的专业机构。

59.证券投资咨询公司的最大特点是根据_____的要求,把咨询分析建立在_____相结合的基础上,通过收集_____并予以加工、整理,向投资者或客户提供_____,帮助他们建立有效的_____,选择最佳的_____。

60.目前我国证券投资咨询公司主要有两种类型:一类是_____;另一类是_____。

61.证券投资咨询公司的业务范围一般包括(1)_____;(2)_____;(3)_____;(4)_____。

62.目前我国证券投资咨询公司开展咨询业务的主要形式有:(1)_____;(2)_____。

63.信用评级机构是金融市场上一个重要的服务性中介机构,它是由_____的组织。

64.证券信用评级的主要对象为_____,有时也包括_____,对_____和_____一般不作评级。

65.信用评级机构作为一个信息服务机构,在性质上具有独立性,即它既要独立于_____之外,以保证评级结果的公正性,同时又要独立于_____之外。

66.信用评级机构的信用评级过程大致可分三个阶段:(1)_____,(2)_____,(3)_____。

67.财政部和中国证监会对注册会计师、会计师事务所、审计师事务所执行证券、期货相关业务实行_____管理制度。

68.从事证券相关业务注册会计师申请许可证应符合下列条件:(1)_____;(2)_____;(3)_____;(4)_____。

69.从事证券相关业务的会计师事务所、审计师事务所申请许可证应符合下列条件:(1)_____;(2)_____;(3)_____;(4)_____;(5)_____。

70.注册会计师、会计师事务所、审计师事务所有关证券的工作内容包括:(1)_____;(2)_____;(3)_____;(4)_____;(5)_____;(6)_____;(7)_____。

71.注册会计师、会计师事务所、审计师事务所从事证券相关业务由_____确认、监督和管理。注册会计师的许可证实行_____制度。

72.注册会计师、会计师事务所、审计师事务所的证券、期货相关业务主要指_____等业务。

73.境外会计公司(会计师事务所)在中国境内临时执业时,需向_____提交该会计公司、注册会计师的基本情况,经_____审核同意后,方可接受客户委托进行执业。

74.从事证券业务的资产评估机构是指_____的专门机构。

75.申请从事证券业务资产评估机构必须具备下列基本条件:(1)_____;(2)_____;(3)_____;(4)_____;

（5）_____。

76.获得证券相关业务资产评估许可证的国内资产评估机构包括中外合资评估机构，每个会计年度结束后_____日内，需向_____报送其上个年度从事证券业务情况、专业人员培训情况、国有资产管理部门年检结论以及资产评估机构变化的其他有关资料，由_____会同_____重新确认其证券相关业务的评估资格。

77.申请从事证券法律业务的律师应符合以下条件：（1）_____；（2）_____；（3）_____。

78.按照有关规定，证券法律业务主要包括三项内容：(1）_____；（2）_____；（3）_____。

79.为了保证律师的活动符合法律要求，_____应当对从事证券法律业务的律师及律师事务所的活动进行监督。凡协助中国公司到境外发行股票和股票上市交易的外国律师事务所必须向_____备案,提交该律师事务所的主要情况。

80.证券信息公司是指_____的专业性中介机构。

81.证券信息公司所从事的业务主要包括_____、_____、_____、_____等。

82.证券信息公司的功能主要体现在为证券市场参与者提供_____的证券信息服务。

83.在我国，目前证券信息公司主要有_____和_____两家。前者现隶属于_____，而后者则隶属于_____。

84.证券信息公司的主要任务是对_____，以保证_____。

85.证券市场的信息通常可分为_____和_____两类。

86.行情信息反映证券市场证券交易的_____，而公告信息则包括_____等。

87.证券信息公司管理、传播的信息的共同的特点是_____ ，它不带有信息公司任何的主观色彩。

88.证券市场的信息是指_____的信息；_____的分析报告、评论等。

（三）单项选择题

1.证券经营机构又称_____。

A.证券公司　　B.证券商

C.证券专营机构　　D.证券兼营机构

2.在《证券法》颁布实施之前，我国证券经营机构包括_____。

A.证券公司和可经营证券业务的信托投资公司

B.证券商和证券公司

C.证券机构和证券兼营机构

D.证券商与证券经纪商

3.证券经营机构按组织结构划分，可分_____。

A.证券承销商、证券经纪商、证券自营商

B.证券公司与证券商

C.证券专营机构与证券兼营机构
D.证券公司和可经营证券业务的信托投资公司
4.证券经营机构按业务范围划分，可分_____。
A.证券承销商、证券经纪商和证券自营商等
B.证券专营机构与证券兼营机构
C.证券公司和可经营证券业务的信托投资公司
D.证券公司与证券商
5.证券专营机构在英国称_____。
A.投资银行　　B.商人银行
C.证券公司　　D.证券商
6.证券专营机构在美国称_____。
A.投资银行　　B.商人银行
C.证券公司　　D.证券商
7.证券专营机构在日本称_____。
A.投资银行　　B.商人银行
C.证券公司　　D.证券商
8.证券专营机构在我国称_____。
A.投资银行　　B.商人银行
C.证券公司　　D.证券商
9.证券经营机构的产生和发展与_____紧密相联。
A.金融机构的产生与发展
B.社会分工的出现与发展
C.货币和信用的产生与发展
D.债券及股份制的产生与发展
10.综观各国情况，证券经营机构的类型可分为_____。
A.分离型与综合型　　B.集中型与分散型
C.中间型与集中性　　D.分散型与中间型
11.美国、日本、中国证券经营机构的类型为_____。
A.分离型　　B.综合型
C.中间型　　D.集中型
12.德国证券经营机构的类型为_____。
A.分离型　　B.综合型
C.中间型　　D.集中型
13._____年，美国国会通过了《银行法》，明确将商业银行业务与投资银行业务分开。
A.1929　　B.1930
C.1933　　D.1921
14._____年，日本发布《证券交易法》规定银行和信托机构不准从事有价证券的买卖和承销等业务，这类业务的经营及相关利润的收取应由证券公司从事，从而确立了银行业与证券业的分离体制。
A.1933　　B.1940
C.1971　　D.1948
15.综合型银行制度最主要的缺点在于其_____。
A.可能会给整个金融体制带来很大的风险。

B.不利于社会分工的发展
C.削弱竞争
D.加剧竞争

16._____年_____月_____日，《中华人民共和国商业银行法》的颁布实施，明确规定了商业银行不得从事证券（除国债）业务，从而确立了我国银行业与证券业“分业管理、分业经营”的管理体制。

A.1995.7.1　　B.1997.6.1
C.1996.7.1　　D.1998.1.1

17.于_____年_____月_____日通过的《证券法》规定，证券业和银行业、信托业、保险业分业经营、分业管理。证券公司与银行、信托、保险业务机构分别设立。

A.1998.12.29　　B.1995.7.1
C.1998.1.1　　B.1998.7.1

18.《证券法》规定，设立证券公司必须经国务院_____审查批准。

A.证券监督管理机构　　B.中国人民银行
C.国家工商行政管理局　　D.财政部

19.根据《证券法》，我国对证券公司实行_____管理。

A.分业　　B.分类　　C.综合　　D.混合

20.根据《证券法》，我国证券公司可分_____。

A.专营机构和兼并机构
B.综合类证券公司和经纪类证券公司
C.自营商和经纪商
D.承销商和自营商

21.综合类证券公司可以经营_____。

A.证券自营业务、证券承销业务、经国务院证券监督管理机构核定的其他证券业务
B.证券经纪业务、证券承销业务、经国务院证券监督管理机构核定的其他证券业务
C.证券经纪业务、证券自营业务、经国务院证券监督管理机构核定的其他证券业务
D.证券经纪业务、证券自营业务、证券承销业务、经国务院证券监督管理机构核定的其他证券业务

22.经纪类证券公司只能从事_____。

A.证券经纪业务　　B.证券自营业务
C.证券承销业务　　D.证券经纪业务、证券自营业务

23.客户的交易结算资金必须全额存入指定的_____，单独立户管理。

A.商业银行　　B.金融机构
C.证券公司　　D.工商银行

24.证券公司的自营业务必须使用_____。

A.自有资金和依法筹集的资金
B.借入资金和自有资金
C.借入资金和依法筹集的资金
D.融入资金和自有资金

25.证券公司办理经纪业务，应当置备统一制定的_____，供委托人使用。采取其他方式的，必须作出委托记录。

A.证券买卖委托书　　B.买卖成交报告单

C.指定交易协议书　　D.交割单

26.审查批准设立证券公司的管理机构是：

A.国务院证券监督管理机构　　B.证券交易所

C.财政部　　D.中国人民银行

27.证券公司的性质不应是：

A.有限责任公司　　B.无限责任公司

C.股份有限公司　　D.我国《公司法》中所指公司

28.综合类证券公司注册资本最低限额为人民币：

A.5 亿元　　B.2 亿元

C.4 亿元　　D.5 千万元

29.经纪类证券公司注册资本最低限额为人民币：

A.5 亿元　　B.2 亿元

C.4 亿元　　D.5 千万元

30.证券公司业务范围的申请由_____核定？

A.国务院证券监督管理机构　　B.国家审计机关

C.财政部　　D.证券交易所

31.证券公司从业人员在证券交易活动中,按其所属的证券公司的指令或者利用职务违反交易规则的，责任应由_____。

A.所属证券公司不负责任，由其本人负责

B.所属证券公司承担全部责任

C.证券登记结算公司负连带责任

D.证券登记结算公司负全部责任

32.证券经营机构的功能作用主要体现在_____。

A.媒介资金供需、促进产业集中

B.承销、经纪、自营、兼并收购、基金管理、咨询服务

C.构造证券市场、优化资源配置

D.媒介资金供需、构造证券市场、优化资源配置、促进产业集中

33.证券经营机构的主要业务有_____。

A.承销、经纪、自营

B.兼并收购、基金管理

C.承销、经纪、咨询服务

D.承销、经纪、自营、兼并收购、基金管理、咨询服务及其他业务

34.根据我国有关法规的规定,证券服务机构的设立除了按照工商管理法规的要求办理外，还必须得到_____的批准。非证券服务机构不得从事证券服务业务。

A.人民银行　　B.财政部

C.证券管理部门　　D.人民银行、证券管理部门

35.专门为证券交易所提供集中登记、集中存管、集中结算服务的专门机构，称为_____。

A.中央登记结算机构　　B.地方登记结算机构

C.交易所　　D.交易中心

36.代理中央登记结算机构为地方证券经营机构和投资者提供登记、结算及其他服务的地方机构，称为_____。

A.中央登记结算机构　　B.地方登记结算机构

C.交易所　　D.交易中心

37.根据《证券法》规定，设立证券登记结算机构，自有资金不少于人民币：

A.5 亿元　　B.2 亿元

C.5 千万元　　D.1 亿元

38.证券登记结算机构应当妥善保存登记、托管和结算的原始凭证。重要的原始凭证的保存期不少于_____。

A.五年　　B.八年

C.十年　　D.二十年

39.专业的证券投资咨询机构、资信评估机构的业务人员，必须具备证券专业知识和从事证券业务_____以上经验。

A.一年　　B.二年

C.三年　　D.五年

40.证券投资咨询机构、资信评估机构的设立条件、审批程序和业务规则由_____规定。

A.国家审计机关　　B.中国人民银行

C.财政部　　D.国务院证券监督管理机构

41.专业的证券投资咨询机构、资信评估机构收费标准和收费方法由_____。

A.由证券交易所决定　　B.由证券登记结算机构决定

C.由本机构决定　　D.由国务院有关部门规定

42.证券信用评级的主要对象为_____。

A.各类公司债券和地方债券

B.国际债券和优先股股票

C.普通股股票

D.中央政府的债券

43.对注册会计师、会计师事务所、审计师事务所执行证券、期货相关业务实行监督管理的机关为_____。

A.财政部和中国证监会

B.国有资产管理局和证监会

C.司法部和证监会

D.人民银行和证监会

44.对资产评估机构从事证券业务实行监督管理的机关为_____。

A.财政部和中国证监会

B.国有资产管理局和证监会

C.司法部和证监会

D.人民银行和证监会

45.对从事证券法律业务的律师事务所实行监督管理的机关为_____。

A.财政部和中国证监会

B.国有资产管理局和证监会

C.司法部和证监会
D.人民银行和证监会
46.证券信息公司管理、传播的信息其共同的特点是_____。
A.客观性　　B.及时性
C.真实性　　D.正确性

（四）多项选择题

1.在《证券法》颁布实施之前，我国证券经营机构包括_____。
A.证券公司
B.信托投资公司所设证券业务部
C.商业银行所设证券业务部
D.财务公司所设证券业务部
2.证券经营机构按组织结构划分，可分为_____。
A.证券公司
B.证券商
C.证券经纪商
D.可经营证券业务的信托投资公司
3.证券经营机构按业务范围划分，可分为_____。
A.证券承销商　　B.证券经纪商
C.证券自营商　　D.证券商
4.证券经营机构的产生和发展与下列哪些内容紧密相联_____ 。
A.金融机构的产生与发展
B.社会分工的出现与发展
C.债券的产生、发展
D.股份制的产生、发展
5.综观各国情况，证券经营机构的类型可分为_____。
A.分离型　　B.综合型
C.集中型　　D.中间型
6.证券经营机构的功能作用主要体现在_____。
A.媒介资金供需　　B.构造证券市场
C.优化资源配置　　D.促进产业集中
7.证券经营机构的主要业务有_____。
A.承销业务　　B.经纪业务
C.自营业务　　D.兼并收购
E.基金管理　　F.咨询服务
G.其他业务
8.根据《证券法》规定，证券业和银行业、信托业、保险业实行_____。
A.分业经营　　B.分业管理
C.分类管理　　D.综合管理
9.根据《证券法》,设立综合类证券公司,必须具备的条件为：_____
A.注册资本最低限额为人民币五亿元

B.主要管理人员和业务人员必须具有证券从业资格
C.有固定的经营场所和合格的交易设施
D.有健全的管理制度和规范的自营业务与经纪业务分业管理体系

10.根据《证券法》，设立经纪类证券公司，必须具备的条件为_____。
A.注册资本最低限额为人民币五千万元
B.主要管理人员和业务人员必须具有证券从业资格
C.有固定的经营场所和合格的交易设施
D.有健全的管理制度

11.根据《证券法》，综合类证券公司可以经营的证券业务为_____。
A.证券经纪业务
B.证券自营业务
C.证券承销业务
D.经国务院证券监督管理机构核定的其他证券业务

12.下列哪些人员不得招聘为证券公司的从业人员：_____
A.因违规行为或者违纪行为被证券交易所开除的从业人员
B.因违规行为或者违纪行为被证券登记结算机构开除的从业人员
C.因违规行为或者违纪行为被证券公司开除的从业人员
D.被开除的国家机关工作人员

13.下列证券公司的哪些行为须报经国务院证券监督管理机构批准：
A.设立或者撤销分支机构
B.变更公司章程
C.合并、分立、变更公司形式和解散
D.任免经理
E.变更业务范围或者注册资本

14.下列说法中符合《证券法》规定的有：
A.综合类证券公司必须将其经纪业务和自营业务分开办理，但业务人员、财务帐户可不分开
B.客户的交易结算资金必须全额存入指定的商业银行，单独开户管理
C.禁止银行资金违规流入股市
D.严禁挪用客户交易结算资金

15.关于证券公司的财务管理下列说法正确的有：
A.其对外负债总额不得超过其净资产额的规定倍数
B.其流动负债总额不得超过其流动资产总额的一定比例
C.根据自身经营目标完全自主决定
D.应从每年的税后利润中提取一定比例的交易风险准备金，用于弥补证券交易的损失

16.下列哪些机构属证券服务机构_____。
A.证券公司　　B.证券商
C.证券登记结算机构　　D.证券投资咨询公司

17.中央登记结算机构的职能为_____。
A.中央登记　　B.中央存管
C.中央结算　　D.集中交易

18.证券交易所所设的证券登记结算公司的业务范围包括_____。

A.股权登记

B.证券持有人名册登记和证券帐户的设立

C.记名证券的存管和过户

D.证券交易所的所有上市品种交易后的结算与交收

E.代理证券的还本付息或者权益分派及其他代理人服务

F.实物证券的保管

G.与上述业务有关的咨询、培训等服务

H.证监会批准的其他业务

19.地方证券登记机构经主管机关批准,并根据与中央结算公司的代理协议，可经营的业务有_____。

A.经批准公开发行或非公开发行证券的名册登记

B.上市及未上市记名证券的转让登记

C.代理有价证券的分红派息或还本付息

D.有价证券的集中代保管

E.代理本地证券经营机构的资金清算业务

F.主管机关批准的其他业务

20.下列有关证券登记结算机构说法正确的有：

A.法人

B.以营利为目的

C.设立必须经国务院证券监督管理机构批准

D.为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务

21.关于设立证券登记结算机构，正确的说法有：

A.具有证券登记、托管和结算所必须的场所和设施

B.主要管理人员和业务人员不必具有证券从业资格

C.证券登记结算机构的名称中应当标明证券登记结算字样

D.应满足国务院证券监督管理机构规定的其他条件

22.证券登记结算机构履行的职能包括：

A.证券帐户、结算帐户的开立

B.证券的托管和过户

C.受发行人的委托派发证券权益

D.对会员之间、会员与客户之间发生的纠纷进行调解

23.关于证券登记结算机构设立结算风险基金的叙述正确的是：

A.存入指定银行的专门帐户

B.用于因技术故障、操作失误、不可抗力造成的证券登记结算公司的损失

C.其筹集、管理办法有国务院证券监督管理机构单独制定

D.证券登记结算机构以风险基金赔偿后，应当向有关责任人追偿

24.下列做法中符合《证券法》规定的是：

A.证券登记结算机构不得将客户的证券用于质押或出借给他人

B.证券登记结算机构应当向证券发行人提供证券持有人名册及其有关资料

C.证券登记结算机构应当依法为客户所开立帐户保密

D.证券持有人所持有的证券上市交易前可不必全部托管在证券登记结

算机构

25.下列证券结算风险基金的管理做法符合《证券法》规定的有：

A.可以从证券登记结算机构的业务的业务收入和收益中提取

B.可以由证券公司按证券交易业务量的一定比例缴纳筹集

C.证券登记结算机构以风险赔偿后，向有关责任人追偿

D.证券结算风险基金不进行专项管理

26.对证券投资咨询机构从业人员行为规范叙述正确的是：

A.代理委托人从事证券投资

B.不与委托人约定分享证券投资收益或者分担证券投资损失

C.不买卖本咨询机构提供服务的上市公司股票

D.不从事法律、行政法规禁止的其他行为

27.为证券的发行、上市或者证券交易活动出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的专业机构和人员，必须按照执业规则制定的工作程序出具报告，其所出具报告内容应遵从的要求是：

A.真实性　　B.准确性

C.完整性　　D.一致性

28.证券投资咨询公司的业务范围一般包括_____。

A.接受投资人或客户委托，提供证券投资咨询服务

B.举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会

C.在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供投资咨询服务

D.通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统提供证券投资咨询服务等

29.证券信用评级的主要对象为_____。

A.各类公司债券　　B.地方债券

C.普通股股票　　D.中央政府的债券

30.从事证券相关业务注册会计师申请许可证应符合的条件有_____。

A.取得执业注册会计师资格,并在会计师事务所专职执业三年以上(含三年)

B.取得证券、期货相关业务资格考试合格证书

C.具有良好的职业道德记录，并由当地省级注册会计师协会出具近三年的年检合格证明

D.年龄不超过 40 岁（含高级职称者）

E.年龄不超过 60 岁（含高级职称者）

31.从事证券相关业务的会计师事务所、审计师事务所申请许可证应符合的条件包括_____。

A.已经与挂靠单位脱钩

B.依法成立三年以上，内部质量控制健全，并在以往三年内没有违反法律、法规和执业准则、规则的行为

C.具有 8 名以上取得证券、期货相关业务资格考试合格证书或者已经取得许可证的注册会计师（不含分支机构注册会计师）

D.专职从业人员不少于 40 人（不含分支机构人员），其中职龄人员不少于 30 人

E.注册资本、风险基金及事业发展基金总额在 300 万元以上

32.注册会计师、会计师事务所、审计师事务所有关证券的工作内容包括_____。

A.为股票的发行与上市出具有关报告，包括发行公司近 3 年的财务审计报告、验资报告、盈利预测的审核报告等

B.接受委托对上市公司董事会准备提交给股东大会讨论表决的会计报表进行审计并发表审计意见

C.接受委托和指定对证券经营机构向人民银行和证监会提供的会计报表进行审计

D.接受委托对股票发行和交易机构的其他业务活动进行监督和咨询

E.接受委托对证券交易所的年度会计报表和主要领导人的离任财务情况进行审计

F.接受委托对期货交易所的年度财务报告和其主要负责人的离任财务情况进行审计

G.接受委托对期货经纪公司的年度会计报表进行审计

33.申请从事证券业务资产评估机构必须具备的基本条件有_____。

A.必须是已取得省级以上国有资产管理部门（或受托的计划单列市国有资产管理部门）授予正式资产评估资格的评估机构。兼营评估业务的机构必须设有独立的资产评估业务部门

B.在具有正式资格的资产评估机构中，必须是业务水平高、职业道德好、社会信誉高并拥有丰富评估经验的机构，以往没有发生过明显工作失误或违反职业道德的行为

C.评估机构中的专职人员不得少于 10 人，其中职龄人员（非离退休人员）不得少于 5 人。专职人员超过 17 人的评估机构，其中职龄人员所占比例不少于三分之一

D.评估机构中的专职人员必须具有较高的资产评估水平、经验和技能，并具有较丰富的证券业务及相关金融、法律、经济方面的知识，其中骨干人员参加过股份制改造的资产评估工作

E.评估机构的实有资本不得少于 30 万元人民币,风险准备金不得少于 5 万元人民币，自取得从事证券业务资格之年起，每年从业务收入中计提不少于 4%的风险准备金

34.申请从事证券法律业务的律师应符合的条件有_____。

A.有 3 年以上从事经济、民事法律业务的经验，熟悉证券法律业务；或有两年以上从事证券法律业务、研究、教学工作经验

B.有良好的职业道德，在以往三年内没有受过纪律处分

C.经过司法部、证监会或司法部、证监会指定或委托的培训机构举办的专门业务培训并考核合格

35.对注册会计师、会计师事务所、审计师事务所执行证券、期货相关业务实行监督管理的机关为_____。

A.财政部　　B.中国证监会

C.国有资产管理局　　D.人民银行

36.对资产评估机构从事证券业务实行监督管理的机关为_____。

A.财政部　　B.国有资产管理局

C.证监会　　D.人民银行

37.对从事证券法律业务的律师事务所实行监督管理的机关为_____。

A.中国证监会　　B.国有资产管理局

C.司法部　　D.人民银行

（五）是非题

1.证券经营机构又称证券商。

2.在我国，证券经营机构包括证券商和证券公司。

3.在《证券法》颁布实施之前，我国证券经营机构包括专营证券业务的证券公司及兼营证券业务的信托投资公司。

4.证券专营机构在美国称投资银行。

5.证券专营机构在美国称商人银行。

6.证券专营机构在美国称证券公司。

7.证券专营机构在英国称投资银行。

8.证券专营机构在英国称商人银行。

9.证券专营机构在英国称证券公司。

10.证券专营机构在我国和日本称投资银行。

11.证券专营机构在我国和日本称商人银行。

12.证券专营机构在我国和日本称证券公司。

13.证券经营机构按组织结构可分为证券专营机构和证券兼营机构两类。

14.证券经营机构按组织结构可分为证券承销商、证券经纪商和证券自营商等。

15.证券经营机构按业务范围可分为证券专营机构和证券兼营机构两类。

16.证券经营机构按业务范围可分为证券承销商、证券经纪商和证券自营

商等。

17.证券经营机构的产生和发展与债券及股份制的产生、发展紧密相关。

18.证券经营机构的产生和发展与金融机构及信用制度的产生、发展紧密相关。

19.综观各国情况，证券经营机构的类型可分为分离型与综合型两类。

20.综观各国情况，证券经营机构的类型可分为中间型与集中型两类。

21.分离型银、证制度的一大优点在于能有效地降低整个金融体制运行中的风险。

22.综合型银、证制度的一大优点在于能有效地降低整个金融体制运行中的风险。

23.在《证券法》颁布实施之前，我国证券经营机构的类型可分为专营机构和兼营机构两类。

24.根据《证券法》，国家对证券公司实行分类管理，证券公司可分为综合类证券公司和经纪类证券公司两类。

25.根据《证券法》，国家对证券公司实行分类管理，证券公司可分为专营证券公司和兼营证券公司两类。

26.综合类证券公司注册资本的最低限额为人民币五亿元。

27.综合类证券公司注册资本的最低限额为人民币五千万元。

28.经纪类证券公司注册资本的最低限额为人民币五亿元。

29.经纪类证券公司注册资本的最低限额为人民币五千万元。

30.经纪类证券公司可经营证券经纪业务、证券自营义务、证券承销业务等。

31.经纪类证券公司只可经营证券经纪业务。

32.一般把商业银行媒介资金供需活动称间接融资方式,而把证券经营机构媒介资金供需活动称直接融资方式。

33.一般把证券经营机构媒介资金供需活动称间接融资方式,而把商业银行媒介资金供需活动称直接融资方式。

34.证券经营机构与商业银行在媒介资金的侧重点上不尽相同。商业银行因其自身性质和业务特点而侧重于短期资金市场。证券经营机构媒介资金侧重点则是中、长期资本市场。

35.证券经营机构与商业银行在媒介资金的侧重点上不尽相同。商业银行因其自身性质和业务特点而侧重于中、长期资本市场。证券经营机构媒介资金侧重点则是短期资金市场。

36.证券经营机构的功能作用主要体现在媒介资金供需、构造证券市场、优化资源配置、促进产业集中等方面。

37.证券经营机构的功能作用主要体现在提供信贷资金以促进生产、构造证券市场、优化资源配置、促进产业集中等方面。

38.证券经营机构的主要业务包括承销业务、经纪业务、自营业务、兼并收购、基金管理、咨询服务及其他业务等。

39.证券经营机构的主要业务包括承销业务、经纪业务、自营业务、存贷款业务、兼并收购、基金管理、咨询服务及其他业务等。

40.根据我国有关法规的规定,证券服务机构的设立除了按照工商管理法规的要求办理外，还必须得到人民银行的批准。非证券服务机构不得从事证券服务业务。

41.根据我国有关法规的规定,证券服务机构的设立除了按照工商管理法规的要求办理外，还必须得到证券管理部门的批准。非证券服务机构不得从事证券服务业务。

42.我们把专门为证券交易所提供集中登记、集中存管、集中结算服务的专门机构，称为中央登记结算机构。

43.我们把专门为证券交易所提供集中登记、集中存管、集中结算服务的专门机构，称为地方登记结算机构。

44.证券服务机构包括：证券公司、证券商、证券登记结算机构、证券投资咨询公司等。

45.证券服务机构包括：证券登记结算机构、证券投资咨询公司及可从事证券业务的会计师事务所、审计师事务所、律师事务所、资产评估机构、信用评级机构等。

46.代理中央登记结算机构为地方证券经营机构和投资者提供登记、结算及其他服务的地方机构，称为地方登记结算机构。

47.代理中央登记结算机构为地方证券经营机构和投资者提供登记、结算及其他服务的地方机构，称为中央登记结算机构。

48.证券登记结算机构为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务，是不以营利为目的的法人。

49.证券登记结算机构为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务，是以营利为目的的法人。

50.设立证券登记结算机构其自有资金不少于人民币二亿元。

51.设立证券登记结算机构其自有资金不少于人民币五亿元。

52.证券登记结算采取全国集中统一的运行方式。

53.证券登记结算采取全国集中与分散相结合的运行方式。

54.证券持有人所持有的证券上市交易前,应当全部托管在证券登记结算机构。

55.专业的证券投资咨询机构、资信评估机构的业务人员，必须具备证券专业知识和从事证券业务二年以上经验。

56.专业的证券投资咨询机构、资信评估机构的业务人员，必须具备证券专业知识和从事证券业务一年以上经验。

57.证券投资咨询机构从业人员可以代理委托人从事证券投资。

58.证券投资咨询机构从业人员可以与委托人约定分享证券投资收益或者分担证券投资损失。

59.为证券的发行、上市或者证券交易活动出具审计报告、资产评估报告或者法律意见书等文件的专业机构和人员，必须按照执业规则制定的工作程序出具报告，对其所出具报告内容的真实性、准确性和完整性进行核查和验证，并就其负有责任的部分不承当连带责任。

60.证券信用评级的主要对象为各类公司债券和地方债券。

61.证券信用评级的主要对象为普通股股票和中央政府的债券。

62.对注册会计师、会计师事务所、审计师事务所执行证券、期货相关业务实行监督管理的机关为财政部和中国证监会。

63.对注册会计师、会计师事务所、审计师事务所执行证券、期货相关业

务实行监督管理的机关为人民银行和证监会

64.对资产评估机构从事证券业务实行监督管理的机关为国有资产管理局和证监会。

65.对资产评估机构从事证券业务实行监督管理的机关为财政部和中国证监会。

66.对从事证券法律业务的律师事务所实行监督管理的机关为司法部和证监会。

67.对从事证券法律业务的律师事务所实行监督管理的机关为财政部和中国证监会。

68.从事证券相关业务的会计师事务所、审计师事务所必须具有 8 名以上取得证券、期货相关业务资格考试合格证书或者已经取得许可证的注册会计师（不含分支机构注册会计师）；专职从业人员不少于 40 人（不含分支机构人员），其中职龄人员不少于 30 人；注册资本、风险基金及事业发展基金总额在 300 万元以上。

69.从事证券相关业务的会计师事务所、审计师事务所必须具有 10 名以上取得证券、期货相关业务资格考试合格证书或者已经取得许可证的注册会计师（不含分支机构注册会计师）。

70.从事证券业务资产评估机构必须是已取得省级以上国有资产管理部门（或受托的计划单列市国有资产管理部门）授予正式资产评估资格的评估机构。兼营评估业务的机构必须设有独立的资产评估业务部门；评估机构中的专职人员不得少于 10 人，其中职龄人员（非离退休人员）不得少于 5 人。专职人员超过 17 人的评估机构，其中职龄人员所占比列不少于三分之一；评估机构的实有资本不得少于 30 万元人民币,风险准备金不得少于 5 万元人民币，自取得从事证券业务资格之年起，每年从业务收入中计提不少于 4%的风险准备金。

71.从事证券业务资产评估机构中的专职人员不得少于 20 人，其中职龄人员（非离退休人员）不得少于 10 人。

72.申请从事证券法律业务的律师必须有 3 年以上从事经济、民事法律业务的经验，熟悉证券法律业务；或有两年以上从事证券法律业务、研究、教学工作经验；有良好的职业道德，在以往三年内没有受过纪律处分；经过司法部、证监会或司法部、证监会指定或委托的培训机构举办的专门业务培训并考核合格。

73.申请从事证券法律业务的律师必须有 5 年以上从事经济、民事法律业务的经验，熟悉证券法律业务；或有两年以上从事证券法律业务、研究、教

学工作经验；有良好的职业道德，在以往五年内没有受过纪律处分；经过司法部、证监会或司法部、证监会指定或委托的培训机构举办的专门业务培训并考核合格。

74.为了保证股票发行及上市交易的公正性，对同一股票公开发行、上市交易的公司，其财务审计与资产评估工作不得由同一机构承担。股票公开发行与上市交易的公司，有权自行选择已取得证券业务资产评估许可证的机构进行评估，任何部门不得进行干预。

75.为了保证股票发行及上市交易的公正性，对同一股票公开发行、上市交易的公司，其财务审计与资产评估工作可由同一机构承担。股票公开发行与上市交易的公司，无权自行选择已取得证券业务资产评估许可证的机构进行评估，应由当地证管办指定。

76.证券信息公司管理、传播的信息其共同的特点是客观性。

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.证券经营机构包括证券商和证券公司。

2.综合型银、证制度的一大优点在于能有效地降低整个金融体制运行中的风险。

3.根据《证券法》，我国的证券经营机构可分证券专营机构和证券兼营机构两类。

4.证券经营机构的主要业务包括承销业务、经纪业务、自营业务、存贷款业务、兼并收购、基金管理、咨询服务及其他业务等。

5.证券信用评级的主要对象为普通股股票和中央政府的债券。

（七）简答题

1.何谓证券经营机构？如何分类？

2.综观各国情况，证券经营机构的类型可分为哪两种？

3.银行业与证券业分离的优缺点是什么？

4.为什么说银行业与证券业分离能有效地降低整个金融体制运行中的风险？

5.综合型银行制度的优缺点有哪些？

6.在《证券法》颁行之前，中国证券经营机构的类型可分哪两类？

7.证券经营机构的作用主要有哪些？

8.证券经营机构的业务主要有哪些？

9.设立综合类证券公司的条件有哪些？

10.根据《证券法》，设立经纪类证券公司，必须具备的条件有哪些？

11.综合类证券公司可以经营的业务包括哪些？

12.根据《证券法》，设立证券登记结算机构，应当具备哪些条件？

13.根据《证券法》，证券登记结算机构履行的职能有哪些？

14.根据《证券法》，证券投资咨询机构的从业人员不得从事哪些行为？

15.证券服务业务主要包括哪些内容？

16.中央登记结算机构的职能有哪些？

17.中央登记结算机构的业务范围有哪些？

18.地方证券登记机构经主管机关批准,并根据与中央结算公司的代理协议，可经营的业务有哪些？

19.证券投资咨询公司的最大特点是什么？

20.在我国目前，证券投资咨询公司的种类有哪些？

21.证券投资咨询公司的业务范围包括哪些内容？

22.信用评级机构的信用评级大致可分成哪几个阶段？

23.从事证券相关业务注册会计师申请许可证应符合哪些条件？

24.从事证券相关业务的会计师事务所、审计师事务所申请许可证应符合哪些条件？

25.注册会计师、会计师事务所、审计师事务所有关证券的工作内容主要包括哪些？

26.从事证券业务注册会计师、会计师事务所、审计师事务所（统称“事务所”）资格取得的程序是什么？

27.从事证券业务资产评估机构应具备哪些条件？

28.从事证券业务资产评估机构资格取得的程序是什么？

29.申请从事证券法律业务的律师应符合哪些条件？

30.证券法律业务的主要内容是什么？

31.证券信息公司有哪些功能？

（八）论述题

简述我国证券经营机构的发展趋势。

参考答案

（一）名词解释

1.证券经营机构又称证券商，是指由证券主管机关批准设立的在证券市场上经营证券业务的金融机构。

2.证券商又称证券经营机构。是指由证券主管机关批准设立的在证券市场上经营证券业务的金融机构。

3.证券专营机构是指专门从事与证券经营有关的各项业务的证券公司。证券公司，在我国是指依照公司法规定、经国务院证券监督管理机构审查批准的从事证券经营业务的有限责任公司或者股份有限公司。

4.证券兼营机构是指兼营证券业务的金融机构，即这些机构除了经营其他金融业务之外，还兼营证券业务。

5.证券承销是证券经营机构代理证券发行人发行证券的行为。它是证券经营机构最基础的业务活动之一。

6.证券经纪业务又称代理买卖证券业务。是指证券经营机构接受投资者（客户）委托代投资者（客户）买卖有价证券的行为，是证券经营机构主要业务之一。

7.代理买卖证券业务又称证券经纪业务。是指证券经营机构接受投资者（客户）委托代投资者（客户）买卖有价证券的行为，是证券经营机构主要业务之一。

8.证券自营业务是指证券经营机构为本机构投资买卖证券、赚取买卖差价并承担相应风险的行为。是证券经营机构的主要业务之一。

9.证券服务机构是指依法设立的，从事证券服务业务的法人机构。证券服务业务包括：证券投资咨询；证券发行及交易的咨询、策划、财务顾问、法律顾问及其他配套服务；证券资信评估服务；证券集中保管；证券清算交割服务；证券登记过户服务；证券融资；经证券管理部门认定的其他业务。

10.证券登记结算公司是指为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务，是不以营利为目的的法人。证券登记清算公司在我国目前主要有两种形

式：一种是专门为证券交易所提供集中登记、集中存管、集中结算服务的专门机构，称为中央登记结算机构；二是代理中央登记结算机构为地方证券经营机构和投资者提供登记、结算及其他服务的地方机构，称为地方登记结算机构。

11.中央登记是指中央登记结算机构作为交易所及发行人认定的市场唯一的证券登记机构，向发行人提供发行登记服务，为发行人提供有效的证券持有人名册。中央登记结算机构有责任确保持有人名册的合法性、真实性与完整性。

12.中央存管是指中央登记结算机构以电子化帐面系统管理所有进入该系统的证券，包括统一管理投资者证券帐户，实行证券托管制度及进行与投资者所存入证券相关的权益分派等等，消除因各种原因造成的实物证券流动。

13.中央结算是指中央登记结算机构在净额清算基础上,作为成交交易的对手完成相关款项和证券的收付，并保证会员层面交收完成。

14.证券投资咨询公司又称证券投资顾问公司,是指对证券投资者和客户的投融资、证券交易活动和资本运营提供咨询服务的专业机构。

15.证券投资顾问公司又称证券投资咨询公司,是指对证券投资者和客户的投融资、证券交易活动和资本运营提供咨询服务的专业机构。目前我国证券投资咨询公司主要有两种类型：一是专门从事证券咨询业务的专营咨询机构；另一类是兼作证券投资咨询业务的兼营咨询机构。

16.信用评级机构是金融市场上一个重要的服务性中介机构,它是由专门的经济、法律、财务专家组成的、对证券发行人和证券信用进行等级评定的组织。

17.从事证券相关业务的会计师事务所是指对公开发行和交易股票的公司、证券经营机构和证券交易场所进行报表审计、净资产验证及其他相关的咨询服务的专门机构。

18.从事证券业务的资产评估机构是指对股票公开发行、上市交易的公司资产进行评估和开展与证券业务有关的资产评估业务的专门机构。

19.证券信息公司是指依法设立的，对证券信息进行收集、加工、整理、存储、分析、传递以及信息产品、信息技术的开发，为客户提供各类证券信息服务的专业性中介机构。

20.证券市场的信息是指证券管理部门、证券交易所、上市公司及其他机构按照法定程序发布的有关证券的发行、交易及其相关活动的信息；证券经营机构、证券咨询机构等依法向公众提供预测证券市场走势等可能影响证券市场价格的分析报告、评论等。

（二）填空题

1.证券经营机构　证券服务机构

2.证券商　由证券主管机关批准设立的在证券市场券业务的金融机构

3.证券专营机构　证券兼营机构　证券承销商
　证券经纪商　证券自营商

4.投资银行　商人银行　存贷款业务　证券公司

5.债券及股份制

6.分业管理　专门机构　分离型　综合型
7.1933
8.1948　《证券交易法》　分离体制
9.自我管理　自我约束　立法
10.有效地降低整个金融体制运行中的风险
　有益于保障证券市场的公正与公平
　在一定程度上促成了金融行业内的专业化分工
11.限制了银行的业务活动　本国银行的发展壮大竞争力
12.整个金融体制　监管和风险控制制度
13.专营机构　兼营机构
14.《中华人民共和国商业银行法》　分业管理、分业经营
15.1995 年 7 月 1 日　分业管理、分业经营
16.银行业、信托业、保险业　银行、信托、保险
17.专门从事与证券经营有关的各项业务的证券公司
18.信托投资公司
19.证券监督管理机构
20.分类　综合类　经纪类　证券监督管理机构
21.证券经纪业务　证券自营业务　证券承销业务
　经国务院证券监督管理机构核定的其他证券业务
22.证券经纪业务
23.经纪业务　自营业务　业务人员　财务帐户
24.商业银行　客户交易结算资金
25.自有资金　依法筹集　自己　他人名义　个人名义　自营帐户
26.证券经纪人
27.证券　资金　分帐
28.证券买卖委托书
29.证券名称　买卖数量　出价方式　价格幅度　买卖成交报告单
30.融券交易　融资交易
31.证券买卖　证券种类　买卖数量　买卖价格
32.收益　损失
33.营业场所　证券公司
34.国家机关工作人员　法律、行政法规规定的禁止在公司中兼职的其他
　人员　董事　监事　经理　业务人员
35.组织者、参与者　桥梁和纽带　各种金融工具有效配置　产业集中
36.媒介资金供需　构造证券市场　优化资源配置　促进产业集中
37.承销　经纪　自营　兼并收购　基金管理　咨询服务
38.证券经营机构代理证券发行人发行证券的行为。它是证券经营机构最
　基础的业务活动之一
39.承销团　主承销商　分销商
40.证券经营机构接受客户委托代客户买卖有价证券的行为
41.代理原则　效率原则　公开公正公平原则
42.证券经营机构为本机构投资买卖证券、赚取买卖差价并承担相应风险
　的行为，是证券经营机构的主要业务之一
43.签订契约文件　安排兼并收购　确定并购条件　提供融资安排

44.基金的发起人　基金管理者　基金的承销人　基金发起人
45.大型化、股份化、集团化
46.依法设立的从事证券服务业务的法人机构
47.证券投资咨询
　咨询、策划、财务顾问、法律顾问及其他配套服务
　证券资信评估服务
　证券集中保管
　证券清算交割服务
　证券登记过户服务
　证券融资
48.证券管理部门
49.证券登记结算公司是指为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务，是不以营利为目的的法人
50.中央登记结算机构　地方登记结算机构
51.交易所独资
　金融机构共同发起组建的属定向募集
52.安全、高效、低成本　集中的登记、存管与结算服务
53.唯一的证券登记机构　发行登记服务
　证券持有人名册　合法性、真实性与完整性
54.电子化帐面系统　管理投资者证券帐户
　实行证券托管制度及进行与投资者所存入证券相关的权益分派　实物证券
55.净额清算　相关款项和证券的收付　交收
56.股权登记
　证券持有人名册登记和证券帐户的设立
　记名证券的存管和过户
　证券交易所的所有上市品种交易后的结算与交收
　代理证券的还本付息或者权益分派及其他代理人服务
　实物证券的保管
　与上述业务有关的咨询、培训等服务
57.经批准公开发行或非公开发行证券的名册登记
　上市及未上市记名证券的转让登记
　代理有价证券的分红派息或还本付息
　有价证券的集中代保管
　代理本地证券经营机构的资金清算业务
58.证券投资顾问公司
　对证券投资者和客户的投融资、证券交易活动和资本运营提供咨询服务
59.投资者　科学分析和现代技术分析
　大量信息资料　分析报告
　投资、融资策略　投资、融资方案
60.专门从事证券咨询业务的专营咨询机构
　兼作证券投资咨询业务的兼营咨询机构
61.接受投资人或客户委托，提供证券投资咨询服务

举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会
在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供投资咨询服务
通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统提供证券投资咨询服务等
62.提供投资咨询服务
担当客户的理财顾问，帮助客户投资理财，策划企业的资产重组等
63.专门的经济、法律、财务专家组成的，对证券发行人和证券信用进行等级评定
64.各类公司债券和地方债券　国际债券和优先股股票
普通股股票　中央政府的债券
65.发行者、应募者　政府及证券主管部门
66.申请阶段　评估阶段　通知、公布阶段
67.许可证
68.取得执业注册会计师资格，并在会计师事务所专职执业三年以上（含三年）　年龄不超过 60 岁（含高级职称者）　具有良好的职业道德记录，并由当地省级注册会计师协会出具近三年的年检合格证明　取得证券期货相关业务资格考试成绩合格证书
69.与挂靠单位脱钩
依法成立三年以上，内部质量控制健全，并在以往三年内没有违反法律、法规和执业准则、规则的行为具有 8 名以上取得证券、期货相关业务资格考试合格证书或者已经取得许可证的注册会计师(不含分支机构注册会计师)
专职从业人员不少于 40 人（不含分支机构人员），其中职龄人员不少于 30 人注册资本、风险基金及事业发展基金总额在 300 万元以上
70.为股票的发行与上市出具有关报告,包括发行公司近 3 年的财务审计报告、验资报告、盈利预测的审核报告等
接受委托对上市公司董事会准备提交给股东大会讨论表决的会计报表进行审计并发表审计意见
接受委托和指定对证券经营机构向人民银行和证监会提供的会计报表进行审计
接受委托对股票发行和交易机构的其他业务活动进行监督和咨询
接受委托对证券交易所的年度会计报表和主要领导人的离任财务情况进行审计
接受委托对期货交易所的年度财务报告和其主要负责人的离任财务情况进行审计
接受委托对期货经纪公司的年度会计报表进行审计
71.财政部和中国证监会　年度注册
72.证券、期货相关机构的会计报表审计、净资产验证、实收资本（股本）的审验及盈利预测审核
73.财政部和证监会　财政部和证监会
74.对股票公开发行、上市交易的公司资产进行评估和开展与证券业务有关的资产评估业务
75.必须是已取得省级以上国有资产管理部门(或受托的计划单列市国有资产管理部门）授予正式资产评估资格的评估机构。兼营评估业务的

机构必须设有独立的资产评估业务部门
在具有正式资格的资产评估机构中，必须是业务水平高、职业道德好、社会信誉高并拥有丰富评估经验的机构，以往没有发生过明显工作失误或违反职业道德的行为评估机构中的专职人员不得少于 10 人，其中职龄人员（非离退休人员）不得少于 5 人。专职人员超过 17 人的评估机构，其中职龄人员所占比例不少于三分之一
估机构中的专职人员必须具有较高的资产评估水平、经验和技能，并具有较丰富的证券业务及相关金融、法律、经济方面的知识，其中骨干人员参加过股份制改造的资产评估工作
评估机构的实有资本不得少于 30 万元人民币，风险准备金不得少于 5 万元人民币，自取得从事证券业务资格之年起，每年从业务收入中计提不少于 4%的风险准备金

76.90　国有资产管理局和证监会　国有资产管理局　证监会

77.有 3 年以上从事经济、民事法律业务的经验，熟悉证券法律业务；或有两年以上从事证券法律业务、研究、教学工作经验
有良好的职业道德，在以往 3 年内没有受过纪律处分
经过司法部、证监会或司法部、证监会指定或委托的培训机构举办的专门业务培训并考核合格

78.为公开发行和上市股票的企业出具有关法律意见书　对招股说明书的内容进行验证，并制作验证笔录　审查、修改、制作上述机构的各种有关法律文件

79.司法部和证监会　司法部、证监会

80.依法设立的，对证券信息进行收集、加工、整理、存储、分析、传递以及信息产品、信息技术的开发，为客户提供各类证券信息服务

81.证券信息资源建设　证券信息产品开发　证券信息传播服务
信息技术的开发、应用、推广

82.准确、及时

83.上海证券信息公司　深圳证券信息公司
上海证券报　深圳证券交易所

84.证券市场的信息进行管理与传播
证券市场信息传播的正确性、公正性、公开性和公平性

85.行情信息　公告信息

86.即时成交情况
上市公司所需披露的信息、市场管理部门重大决策、政策

87.客观性

88.证券管理部门、证券交易所、上市公司及其他机构按照法定程序发布的有关证券的发行、交易及其相关活动
证券经营机构、证券咨询机构等依法向公众提供预测证券市场走势等可能影响证券市场价格

（三）单项选择题

1.B

2.A
3.C
4.A
5.B
6.A
7.C
8.C
9.D
10.A
11.A
12.B
13.C
14.D
15.A
16.A
17.A
18.A
19.B
20.B
21.D
22.A
23.A
24.A
25.A
26.A
27.B
28.A
29.D
30.A
31.B
32.D
33.D
34.C
35.A
36.B
37.B
38.D
39.B
40.D
41.D
42.A
43.A
44.B
45.C

46.A

（四）多项选择题

1.A、B
2.A、D
3.A、B、C
4.C、D
5.A、B
6.A、B、C、D
7.A、B、C、D、E、F、G
8.A、B
9.A、B、C、D
10.A、B、C、D
11.A、B、C、D
12.A、B、C、D
13.A、B、C、E
14.B、C、D
15.A、B、D
16.C、D
17.A、B、C
18.A、B、C、D、E、F、G、H
19.A、B、C、D、E、F
20.A、C、D
21.A、C、D
22.A、B、C
23.A、B、D
24.A、B、C
25.A、B、C
26.B、C、D
27.A、B、C
28.A、B、C、D
29.A、B
30.A、B、C、E
31.A、B、C、D、E
32.A、B、C、D、E、F、G
33.A、B、C、D、E
34.A、B、C
35.A、B
36.B、C
37.A、C

（五）是非题

1.是
2.非
3.是
4.是
5.非
6.非
7.非
8.是
9.非
10.非
11.非
12.是
13.是
14.非
15.非
16.是
17.是
18.非
19.是
20.非
21.是
22.非
23.是
24.是
25.非
26.是
27.是
28.非
29.是
30.非
31.是
32.是
33.非
34.是
35.非
36.是
37.非
38.是
39.非
40.非
41.是
42.是

43.是
44.非 45.是
46.是
47.非
48.是
49.非
50.是
51.非
52.是
53.非
54.是
55.是
56.非
57.非
58.非
59.非
60.是
61.非
62.是
63.非
64.是
65.非
66.是
67.非
68.是
69.非
70.是
71.非
72.是
73.非
74.是
75.非
76.是

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.非。证券经营机构，又称证券商，是由证券主管机关批准设立的在证券市场上经营证券业务的金融机构。一般地说，证券经营机构按其组织形式可分为专营机构和兼营机构。证券专营机构是指专门从事与证券经营有关的各项业务的证券公司；证券兼营机构，即兼营证券业务的金融机构，这些机构除了经营其他金融业务之外，还兼营证券业务。可见证券公司是证券经营机构的重要组成部分。

2.非。分离型的银、证制度（银行业与证券业分离）能有效地降低整个

金融体制运行中的风险。这是因为：第一，如果商业银行将储户的存款用于风险很大的证券投资，就违背了储户的利益。第二，商业银行在进行高风险、高收益的证券投资时，收益与风险不对称。而这种不对称性必然会促使商业银行大胆冒险，从而影响金融业稳定。第三，商业银行拥有雄厚的资金，但它特别重视资产的流动性，因此它在证券市场中更注意短期收益和证券的流动性，这种投资上的短期性很可能会引起证券市场的大起大落，从而影响金融市场的稳定并损害中小投资者的利益。最后，商业银行如果进行证券投资，会对经济危机起助长作用。

3.非。根据《证券法》第六条的规定，证券业和银行业、信托业、保险业分业经营、分业管理。证券公司与银行、信托、保险业务机构分别设立。因此，我国的证券经营机构中将不在有证券兼营机构。

4.非。证券经营机构的主要业务包括承销业务、经纪业务、自营业务、兼并收购、基金管理、咨询服务及其他业务等。存贷款业务为商业银行的业务。

5.非。证券信用评级的主要对象为各类公司债券和地方债券，有时也包括国际债券和优先股股票，对普通股股票一般不作评级。另外中央政府的债券一般也不作为评级对象，其原因在于中央政府拥有广泛的权力和各种资源，其政府债券的发行通常也以一国的财政或国库作为后盾的，因此政府债券作为“金边债券”在正常情况下不存在不能偿还的问题。信用评级机构的成立，是为了更好地促进我国信誉评级工作，推动证券市场的健康发展，维护投资人的合法权益。

（七）简答题

1.证券经营机构又称证券商。是指由证券主管机关批准设立的在证券市场上经营证券业务的金融机构。

证券经营机构有多种分类方法。按组织结构划分，有两大类：一类是证券专营机构，即专门从事与证券经营有关的各项业务的证券公司；另一类是证券兼营机构，即这些机构除了经营其他金融业务之外，还兼营证券业务。在《证券法》颁布实施后，我国证券经营机构中的兼营机构将不复存在。按业务范围划分，可分为证券承销商、证券经纪商和证券自营商等，当然它们之间并不完全隔离，有时一些证券商同时兼有两种或两种以上的业务。

2.综观各国情况，证券经营机构的类型可分为：以美国、日本等为代表的，将银行与证券业实行较为严格的分业管理，并设立专门机构从事证券经营业务的分离型；以德国等欧洲大陆国家为代表的，不区分银行业务与证券业务，也不设立专门机构从事证券经营业务的综合型。

3.优点有：（1）银行业与证券业分离能有效地降低整个金融体制运行中的风险。（2）银行业与证券业分离有益于保障证券市场的公正与合理。缺点有：银行业与证券业的分离在一定程度上促成了金融行业内的专业化分工。

虽然银行业与证券业的分离有许多的优点，但是在长期运行过程中，它的弊端也在不断地暴露，其主要缺点是限制了银行的业务活动，从而制约了本国银行的发展壮大，严重影响和削弱本国金融机构的竞争力。

4.这是因为：第一，商业银行是一个资金存贷机构，如果商业银行将储

户的存款用于风险很大的证券投资，那就违背了储户的利益。第二，商业银行在进行高风险、高收益的证券投资时，收益与风险是不对称的，而这种不对称性必然会促使商业银行大胆冒险，从而影响金融业稳定。第三，商业银行拥有雄厚的资金，但它与投资基金不同，商业银行为了满足客户提现和本身业务经营对现金的需要，特别重视资产的流动性，因此它一般不会在证券市场中大量进行中、长期投资，而更注意短期收益和证券的流动性，这种投资上的短期性和因此产生的商业银行在证券市场中的频繁进出，很可能会引起证券市场的大起大落，从而影响金融市场的稳定并损害中小投资者的利益。最后，商业银行如果进行证券投资，会对经济危机起助长作用。这是因为一旦经济形势不好，投资者就会失去信心，抛售股票，引起股市下跌，商业银行损失重大。而商业银行的投资失败会引起银行信用危机，出现挤兑现象，从而引起全社会信用危机进一步加剧经济危机。

5.综合型银行制度弥补了分离型制度约束银行实力发展的不足，具有以下几个方面的优势：（1）综合型银行制度可以充分利用其有限的资源，实现金融业的规模效益，降低成本，提高盈利。（2）银行业务和证券业务的结合有利于降低银行的自身风险，一种业务收益的下降，可以用另一种业务的收益来弥补，从而保障利润的稳定性。（3）商业银行在贷款时和证券经营机构在承销时都希望尽量了解和掌握企业的经营状况和财务状况，但是由于业务限制，它们往往都仅能了解有关企业的某一方面信息，因此，如果将两者结合起来，就可以充分地掌握企业的经营状况，从而降低贷款的呆帐率和证券承销业务的风险。（4）综合型银行制度加强了银行之间的竞争。而竞争有利于优胜劣汰，有利于提高经济效益，促进社会总效用上升。

综合型银行制度的缺点在于其可能会给整个金融体制带来很大的风险，因此，实行这一体制需要建立严格的监管和风险控制制度。

6.中国证券经营机构的类型可分为专营机构和兼营机构两类。

（1）证券专营机构是指专门从事与证券经营有关的各项业务的证券公司。

（2）证券兼营机构，即兼营证券业务的金融机构，这些机构除了经营其他金融业务之外，还兼营证券业务。在《证券法》颁布实施之前，我国的证券兼营机构主要是指信托投资公司。

7.（1）媒介资金供需；

（2）构造证券市场；

（3）优化资源配置；

（4）促进产业集中。

8.（1）承销。证券承销是指证券经营机构依照协议包销或代销发行人发行的有价证券的行为。

（2）经纪。证券经纪业务又称代理买卖证券业务，是指证券经营机构接受客户委托代客户买卖有价证券的行为。

（3）自营。证券自营业务是指证券经营机构自行买卖有价证券、独立承担风险，并从自营买卖中赚取差价收益的行为。

（4）兼并收购。

（5）基金管理。

（6）咨询服务。

（7）其他业务。如代理债券的还本付息和代为发放股息红利；经营有价

证券的代保管及鉴证；接受委托办理证券的登记和过户；证券贴现和证券抵押贷款及有关主管机关批准的其他业务等。

9.设立综合类证券公司，必须具备下列条件：注册资本最低限额为人民币五亿元；主要管理人员和业务人员必须具有证券从业资格；有固定的经营场所和合格的交易设施；有健全的管理制度和规范的自营业务与经纪业务分业管理体系。

10.设立经纪类证券公司，必须具备下列条件：注册资本最低限额为人民币五千万元；主要管理人员和业务人员必须具有证券从业资格；有固定的经营场所和合格的交易设施；有健全的管理制度。

11.综合类证券公司可以经营的业务包括：证券经纪业务；证券自营业务；证券承销业务；经国务院证券监督管理机构核定的其他证券业务。

12.设立证券登记结算机构，应当具备：自有资金不少于二亿元；具有登记、托管和结算服务所必须的场所和设施；主要管理人员和业务人员必须具有证券从业人员资格；国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

13.证券登记结算机构履行的职能包括：证券帐户、结算帐户的设立；证券的托管和过户；证券持有人名册登记；证券交易所上市证券交易的清算和交收；受发行人的委托派发证券权益；办理与上述业务有关的查询；国务院证券监督管理机构批准的其他业务。

14.证券投资咨询机构的从业人员不得从事下列行为：代理委托人从事证券投资；与委托人约定分享投资收益或者分担证券投资损失；买卖本咨询机构提供服务的上市公司股票；法律、行政法规禁止的其他行为。

15.证券服务业务包括：证券投资咨询；证券发行及交易的咨询、策划、财务顾问、法律顾问及其他配套服务；证券资信评估服务；证券集中保管；证券清算交割服务；证券登记过户服务；证券融资；经证券管理部门认定的其他业务。

16.概括地说，中央登记结算机构的职能是以安全、高效、低成本为原则，为证券的发行与交易提供集中的登记、存管与结算服务。即：中央登记、中央存管与中央结算。

中央登记是指中央登记结算机构作为交易所及发行人认定的市场唯一的证券登记机构，向发行人提供发行登记服务，为发行人提供有效的证券持有人名册。中央登记结算机构有责任确保持有人名册的合法性、真实性与完整性。

中央存管是指中央登记结算机构以电子化帐面系统管理所有进入该系统的证券，包括统一管理投资者证券帐户，实行证券托管制度及进行与投资者所存入证券相关的权益分派等等，消除因各种原因造成的实物证券流动。

中央结算是指中央登记结算机构在净额清算基础上，作为成交交易的对手完成相关款项和证券的收付，并保证会员层面交收完成。

17.（1）股权登记；

（2）证券持有人名册登记和证券帐户的设立；

（3）记名证券的存管和过户；

（4）证券交易所的所有上市品种交易后的结算与交收；

（5）代理证券的还本付息或者权益分派及其他代理人服务；

（6）实物证券的保管；

（7）与上述业务有关的咨询、培训等服务；

（8）证监会批准的其他业务。

18.（1）经批准公开发行或非公开发行证券的名册登记；

（2）上市及未上市记名证券的转让登记；

（3）代理有价证券的分红派息或还本付息；

（4）有价证券的集中代保管；

（5）代理本地证券经营机构的资金清算业务；

（6）主管机关批准的其他业务。

19.证券投资咨询公司的最大特点是根据投资者的要求,把咨询分析建立在科学分析和现代技术分析相结合的基础上，通过收集大量信息资料并予以加工、整理，向投资者或客户提供分析报告，帮助他们建立有效的投资、融资策略，选择最佳的投资、融资方案。

20.目前我国证券投资咨询公司主要有两种类型：一是专门从事证券咨询业务的专营咨询机构；另一类是兼作证券投资咨询业务的兼营咨询机构。兼营机构有两种情况：一种情况是，一家咨询机构在从事其他咨询业务的同时，也从事证券咨询业务；或者，在做证券投资咨询业务的同时，也兼做其他咨询业务。另一种情况是，证券经营机构在进行研究和为本机构服务的同时，也向其客户或社会提供咨询服务。

21.（1）接受投资人或客户委托，提供证券投资咨询服务；

（2）举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会；

（3）在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供投资咨询服务；

（4）通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统提供证券投资咨询服务等。

22.（1）申请阶段。由申请人向评级机构提出书面评级申请，经审核后，双方签订协议书。

（2）评估阶段。由评级机构组成专门的评估小组，进行具体调查、分析、研究，并写出评估报告，经专家论证后，由评估委员会最后审定资信等级。

（3）通知、公布阶段。评级机构将评定结果通知申请人，并向社会公布信用级别。由于信用评级所依据的资料经常处于变动状态，因此为了保证评级结果的可靠性和准确性，评级机构通常要对其所评定的证券特别是长期债务定期进行校正，或作阶段性复评。

23.（1）所在事务所已取得许可证；

（2）具有证券、期货相关业务资格考试合格证书；

（3）有执行独立审计业务三年以上的经历；

（4）年龄不超过 60 岁；

（5）以往三年内没有违反法律、法规和执业准则、规则的行为并年检合格。

24.（1）与挂靠单位脱钩；

（2）依法成立三年以上，内部质量控制健全，并在以往三年内没有违反法律、法规和执业准则、规则的行为；

（3）具有 8 名以上取得证券、期货相关业务资格考试合格证书或者已经取得许可证的注册会计师（不含分支机构注册会计师）；

（4）专职从业人员不少于 40 人（不含分支机构人员），其中职龄人员不少于 30 人；

（5）注册资本、风险基金及事业发展基金总额在 300 万元以上。

25．（1）为股票的发行与上市出具有关报告，包括发行公司近 3 年的财务审计报告、验资报告、盈利预测的审核报告等；

（2）接受委托对上市公司董事会准备提交给股东大会讨论表决的会计报表进行审计并发表审计意见；

（3）接受委托和指定对证券经营机构向人民银行和证监会提供的会计报表进行审计；

（4）接受委托对股票发行和交易机构的其他业务活动进行监督和咨询；

（5）接受委托对证券交易所的年度会计报表和主要领导人的离任财务情况进行审计；

（6）接受委托对期货交易所的年度财务报告和其主要负责人的离任财务情况进行审计；

（7）接受委托对期货经纪公司的年度会计报表进行审计。

26．（1）符合条件的注册会计师申请执行证券相关业务，应当填写《注册会计师证券、期货相关业务许可证申请表》；符合条件的会计师事务所、审计师事务所申请执行证券、期货相关业务，应当在规定的受理申请时间内向省级注册会计师协会提交下列材料：

①事务所执行证券、期货相关业务的申请报告及《事务所从事证券、期货相关业务许可证申请表》；

②注册会计师填写的《注册会计师证券、期货相关业务许可证申请表》或者许可证复印件；

③事务所填写的《事务所注册会计师一览表》、《事务所业务助理人员一览表》及《事务所聘用的其他专家和技术人员的情况表》；

④最近 3 年的年度会计报表、事业发展基金、风险基金的计提及使用情况说明等。

（2）省级注册会计师协会审查并提出意见后，报中国注册会计师协会、证监会审核。

（3）经审核合格的注册会计师、事务所，由财政部会同证监会批准并公告，同时由中国注册会计师协会办理颁发许可证事宜。没有取得许可证的会计师事务所和注册会计师以及其他机构和人员不得从事证券相关业务。

27．（1）必须是已取得省级以上国有资产管理部门（或受托的计划单列市国有资产管理部门）授予正式资产评估资格的评估机构。兼营评估业务的机构必须设有独立的资产评估业务部门。

（2）在具有正式资格的资产评估机构中，必须是业务水平高、职业道德好、社会信誉高并拥有丰富评估经验的机构，以往没有发生过明显工作失误或违反职业道德的行为。

（3）评估机构中的专职人员不得少于 10 人，其中职龄人员（非离退休人员）不得少于 5 人。专职人员超过 17 人的评估机构，其中职龄人员所占比例不少于三分之一。

（4）评估机构中的专职人员必须具有较高的资产评估水平、经验和技能，并具有较丰富的证券业务及相关金融、法律、经济方面的知识，其中骨干人员参加过股份制改造的资产评估工作。

（5）评估机构的实有资本不得少于 30 万元人民币，风险准备金不得少于 5 万元人民币，自取得从事证券业务资格之年起，每年从业务收入中计提

不少于 4%的风险准备金。

28.凡欲取得从事证券业务资格的资产评估机构必须履行以下程序：

（1）向所在省、自治区、直辖市（或受托的计划单列市）的国有资产管理部门提出申请，申请时须提交下列资料：资产评估机构从事证券业务许可证申请表；资产评估机构从事证券业务专业人员持有股票情况呈报表；能够代表该机构水平的资产评估报告书二份；实有资本金和风险准备金证明文件；资产评估机构从事证券业务遵守职业道德和工作纪律的保证书；国家国有资产管理局与中国证券监督管理委员会认为需要了解的其他有关材料。

中央所属欲从事证券业务资产评估的机构直接向国家国有资产管理局申请。

（2）各省、自治区、直辖市（或受托的计划单列市）的国有资产管理部门审查同意签章后，上报国家国有资产管理局审核。

(3)国家国有资产管理局审核同意后会同证监会对申请机构的证券评估资格进行联合确认，并由国家国有资产管理局和证监会联合颁发证券业务资产评估许可证，同时向社会公告。

29.（1）有 3 年以上从事经济、民事法律业务的经验，熟悉证券法律业务；或有两年以上从事证券法律业务、研究、教学工作经验；

（2）有良好的职业道德，在以往三年内没有受过纪律处分；

（3）经过司法部、证监会或司法部、证监会指定或委托的培训机构举办的专门业务培训并考核合格。

30.按照有关规定，证券法律业务，主要包括两项内容：

（1）为证券的发行、上市和进行交易出具法律意见书。法律意见书是由律师事务所出具的、证明证券的发行、上市和进行交易符合有关的规定条件的法律文件。

（2）审查、修改、制作与证券发行、上市和交易有关的法律文件。包括审查、修改和制作公司章程、招股说明书、债券募集办法、上市申请书、上市公告书、重大事件公告书、证券承销协议书以及股东大会决议和董事会决议、为公司重组提供法律服务等。

31.证券信息公司的功能，主要体现在为证券市场参与者提供准确、及时的证券信息服务。具体包括：（1）证券信息服务满足了投资者对准确、及时、全面、系统的证券信息的各种需求，客观上帮助投资者树立理性的投资理念，有利于投资者控制和降低投资风险；（2）对证券经营机构和上市公司来说，证券信息服务使他们从繁杂的资料整理工作中解脱出来，节约了大量的人力和时间，直接迅速获得高质量的信息产品，有利于提高管理者的决策质量；（3）准确、及时的证券信息服务，有利于证券管理机构提高对市场的把握能力和市场的监管水平；（4）新闻机构、研究机构对证券信息服务的需要则更为广泛和迫切，证券信息服务为他们的工作带来了极大的便利。

（八）论述题

向大型化、股份化、集团化方向发展的趋势。

（1）必然性与必要性

①从国外发达证券市场证券经营机构发展的历史轨迹来看，都有一个由

小型、分散的证券经营机构逐步向大型化、股份化、集团化证券公司（投资银行）发展的过程。日本、美国证券公司、投资银行的发展历史充分说明了这一点。

②我国的证券经营机构经过几年来的发展，已形成由全国性证券公司、地方性证券公司及兼营证券业务的金融机构组成的证券商队伍。但目前还存在着券商数量多、资本小、业务范围比较狭窄、缺乏合法融资渠道等问题。从其发展来看，现阶段，尤其是近年来也有逐步向大型化、股份化、集团化方向发展的趋势。

③证券经营机构的大型化、股份化、集团化有利于增加我国证券经营机构的经济实力和竞争能力，也有利于其国际化的经营。

（2）现实可能性

我国证券经营机构向大型化、股份化、集团化方向发展不仅有其客观必要性而且还有其现实可能性。

①西方投资银行发展的经验教训，为我国大型化、股份化、集团化证券公司的建立和发展提供了经验和借鉴。美国的摩根斯坦利公司等大的投资银行成功发展、日本的野村证券公司等几大证券公司的崛起，甚至包括香港的百富勤投资集团成功的经营方式，都对我国大型的股份化、集团化证券公司的建立颇有借鉴意义。

②我国证券经营机构经过几年来从无到有的发展，目前已有相当的数量，这些机构经过调整、改造、重组，可在此基础上建成大型化、股份化、集团化的证券公司。因而可以说我国建立大型化、股份化、集团化的证券公司的组织基础已经存在。

③几年来证券市场活动，吸引了社会各界许多优秀人才，造就了一批具有基本业务技能和初步市场经验的人才，再加上一些从国外学习、工作归来的金融工作者，这为我国大型化、股份化、集团化证券公司的建立奠定了人才基础。

④随着近几年来中国证券市场的国际化发展，B 股、H 股、N 股、国际债券、存券凭证等国际证券的发行、上市、交易，国内一些较具实力的证券经营机构参与其间，已积累了相当的经验。这为我国大型化、股份化、集团化证券公司的建立奠定了与国际接轨的基础。

第七章　证券市场运行

一、本章大纲

第一节　证券发行和流通市场

一、证券发行市场
1.证券发行市场的定义
2.证券发行市场组成
3.证券发行市场基本功能
二、证券交易所
1.证券交易所的定义和特征
2.证券交易所的组织形式
（1）公司制
（2）会员制
3.证券上市制度
4.证券交易所的功能
三、场外交易市场
1.场外交易市场的定义和特征
2.场外交易市场的参加者和交易对象
3.场外交易市场的功能

第二节　证券价格和价格指数

一、股票的价格
1.股票的理论价格
2.股票价格的形成机制
3.股票的价值和价格
（1）票面价值
（2）帐面价值
（3）清算价值
（4）内在价值
（5）市场价格
二、债券的价格
1.债券的理论价格
2.债券价格的形成机制
三、股票价格指数
1.股票价格平均数
2.股票价格指数
3.我国主要股票价格指数
（1）上证综合指数
（2）深证综合指数
（3）上证 30 指数
（4）深证成份股指数
4.境外主要股票价格指数

（1）道·琼斯股价指数
（2）金融时报指数
（3）日经 225 股价指数
（4）恒生指数

第三节　证券投资的收益和风险

一、证券投资收益
1.股票投资收益
（1）股息
（2）资本损益
（3）资本增值收益
2.债券投资收益
（1）债息
（2）资本损益
二、证券投资风险
1.系统风险
（1）政策风险
（2）市场风险
（3）利率风险
（4）购买力风险
2.非系统风险
（1）信用风险
（2）经营风险
（3）财务风险
3.收益与风险的关系

二、内容提要

本章共有三节，分别是证券发行和流通市场、证券价格和价格指数、证券投资的收益和风险。

第一节为证券发行和流通市场，主要内容是证券发行市场和流通市场的定义、特征、参与者、基本功能。证券发行市场是发行人向投资者出售证券的市场，参与者有证券发行人、证券投资者和证券中介机构。它的基本功能是为政府、金融机构和企业提供筹措资金的渠道，为资金供应者提供投资和获利的机会并实现储蓄向投资的转化，引导资金流向、优化资源配置，促使企业转制，为政府参与和调节经济提供重要依托。证券流通市场由证券交易所和场外交易市场组成。证券交易所是证券买卖双方公开交易的场所，是提供证券集中竞价交易场所的不以营利为目的的法人，是一个有组织、有固定地点、集中进行证券交易的二级市场，是整个证券市场的核心。证券交易所的组织形式分公司制和会员制两类，我国的上海证券交易所和深圳证券交易所都按会员制方式组成，是不以营利为目的的法人。证券交易所通过为交易双方提供完备、公开的交易场所，形成较为合理的价格、引导社会资金的合理流动和资源的合理配置、及时准确传递证券信息、对证券市场进行一线监控等功能为证券交易创造公开、公平、公正的市场环境。证券交易所的管理

制度包括对证券上市的管理、对证券交易行为的管理、对场内交易证券商的管理。场外交易市场是在证券交易所以外的证券交易市场的总称。场外交易市场是一个分散的无形市场，它的组织方式采取做市商制，拥有众多的证券种类和证券经营机构，对它的管理比证券交易所宽松。场外交易市场是证券发行和债券流通的主要场所，是证券交易所的必要补充。

第二节为证券价格和价格指数，主要内容是证券价格和价格指数。证券的理论价格是以一定市场利率折算的未来收入流量的现值。股票的理论价格与预期股息成正比，与市场利率成反比。影响股票价格的主要因素有公司的经营状况、宏观经济因素、政治因素、投机因素等。债券的价格是以一定市场利率折算的本息收入的现值，债券的价格由债券的期值、待偿期限和市场利率决定。影响债券价格的主要因素有市场利率、供求关系、宏观经济因素和国际间的利差和汇率变化。股价平均数和股价指数是衡量股票市场总体价格水平及其变化趋势的尺度，也是反映一国或地区社会政治经济发展状况的灵敏信号。股票价格平均数分为简单算术股价平均数、加权股价平均数和修正股价平均数。股票价格指数分为简单算术股价指数和加权股价指数两类，简单算术股价指数的计算方法又可分为相对法和综合法两种。加权股价指数又有基期加权、计算期加权和几何加权之分。我国主要的股票价格指数有上证综合指数、深证综合指数、上证 30 指数、深证成份股指数。境外主要股票价格指数有道—琼斯股价指数、《金融时报》指数、日经 225 股价指数、恒生指数等。

第三节为证券投资的收益和风险，主要内容是证券投资的收益和风险。股票投资的收益是指投资者从购入股票开始到出售股票为止整个持有期间的收入，它由股息收入、资本损益和资本增值收益组成。衡量股票投资收益水平的指标主要有股利收益率、持有期收益率和拆股后持有期收益率等。债券的投资收益由债息收益和资本损益组成，衡量债券收益水平的指标有票面收益率、直接收益率、持有期收益率、到期收益率和赎回收益率等。证券投资的风险是指证券预期收益变动的可能性及变动幅度。证券投资的风险分为系统风险和非系统风险两大类。系统风险包括政策风险、周期性波动风险、利率风险和购买力风险，非系统风险包括信用风险、经营风险、财务风险等。证券投资的收益与风险同在，收益是风险的补偿，风险是收益的代价。

三、复习题

（一）名词解释

1.证券发行市场

2.证券流通市场

3.证券发行人

4.证券投资者

5.证券交易所

6.公司制的证券交易所

7.会员制的证券交易所

8.场外交易市场

9.股票价格

10.股票票面价值

11.股票帐面价值

12.股票清算价值

13.股票内在价值

14.股价平均数和股票价格指数

15.股价平均数

16.股票价格指数

17.上证综合指数

18.深证综合指数

19.上证 30 指数

20.深证成份指数

21.股票投资收益

22.股息

23.现金股息

24.股票股息

25.财产股息

26.负债股息

27.建业股息

28.资本损益

29.股利收益率

30.股票持有期收益率

31.债券票面收益率

32.债券直接收益率

33.债券持有期收益率

34.债券到期收益率

35.贴现债券

36.风险

37.系统风险

38.非系统风险

39.政策风险

40.周期波动风险

41.利率风险

42.购买力风险

43.信用风险

44.经营风险

45.财务风险

46.无风险利率

（二）填空题

1.根据市场的功能划分，证券市场可分为_____和_____。

2.证券发行市场由_____、_____和_____组成。

3.证券市场的主要发行者有_____、_____和_____。

4.证券市场的投资者包括个人投资者和团体投资者，后者主要有_____、_____等金融机构和_____、_____、_____等。

5.证券发行市场的基本功能是_____；_____；_____；_____；_____。

6.1997年12月国务院证券委员会发布的《证券交易所管理办法》指出："证券交易所是指依本办法规定条件设立的，_____为目的，为证券的集中和有组织的交易提供场所、设施，履行国家有关_____、_____、_____、_____规定的职责，实行_____管理的_____。"

7.证券交易所的组织形式有_____和_____两种类型。

8.公司制的证券交易所是以_____形式组织并以_____为目的的法人团体。

9.会员制的证券交易所是由_____自愿组成的，不以_____为目的的社会法人团体。

10.证券交易所的特征是_____；_____；_____；_____；_____；_____。

11.根据我国《证券交易所管理办法》规定，会员大会是证券交易所的_____，具有以下职权：（1）_____；（2）_____；（3）_____；（4）_____；（5）_____。

12.根据我国《证券交易所管理办法》规定，理事会是证券交易所的_____，其主要职责是：（1）_____；（2）_____；（3）_____；（4）；_____（5）_____；（6）_____；（7）_____；（8）_____。

13.根据我国《证券交易所管理办法》规定，证券交易所的职能包括：（1）_____；（2）_____；（3）_____；（4）_____；（5）_____；（6）_____；（7）_____；（8）_____；（9）_____。

14.证券交易所的管理制度包括_____、_____、_____三方面。

15.场外交易市场的参加者主要有_____、_____、_____、_____。

16.场外交易市场的交易对象主要有：_____，包括_____、_____、_____ 等各类债券，_____、_____、_____、_____。

17.股票的理论价格与_____成正比，与_____成反比。

18.影响股票价格的主要因素有以下几类：_____、_____、_____、_____。

19.股票票面上标明的金额称为股票的_____价值，每股净资产称为股票的_____价值，公司清算时每股股份代表的实际价值称为_____价值，股票未来收益的现值称为股票的_____价值。

20.债券的理论价格由_____、_____、_____三个主

要变量决定。

21.影响债券价格的主要因素有_____、_____、_____、_____、_____、_____、_____。

22.股票价格平均数按编制方法的不同，可分为_____、_____和_____。

23.加权股价平均数是将各样本股票的_____或_____作为权数计算出来的平均股价。

24.股票价格指数的编制步骤为_____、_____、_____、_____四步。

25.股价指数的编制方法有简单算术股价指数和加权股价指数两类。简单算术股价指数有_____和_____之分，加权股价指数又有_____加权、_____加权和_____加权之分。

26.我国主要的股票价格指数有_____、_____、_____、_____。

27.境外主要的股票价格指数有_____、_____、_____、_____。

28.股票投资的收益是指投资者从购入股票开始到出售股票为止整个持有期间的收入，它由_____、_____和_____组成。

29.股息的具体形式有_____、_____、_____、_____和_____。

30.衡量股票投资收益水平的指标主要有_____、_____和_____等。

31.债券的投资收益来自_____和_____两个方面。

32.债券的利息收益取决于债券的_____和_____两个因素。

33.债券的利息支付方式可分为_____和_____两类。

34.债券一次性支付利息可分为三种形式：_____、_____、_____。

35.当债券的卖出价或偿还额大于买入价时，是_____，当卖出价或偿还额小于买入价时，是_____。

36.债券的收益率有_____、_____、_____、_____和_____等多种。

37.证券投资的总风险可分为_____和_____两大类。

38.系统风险包括_____、_____、_____和_____等。

39.非系统风险包括_____、_____、和_____。

40.在存在通货膨胀的情况下，投资者的实际收益率，等于_____减去_____。

41.证券投资收益与风险的关系表现为预期收益率等于_____与_____之和。

（三）单项选择题

1.以下哪一类不是证券发行主体？_____

A.政府　　B.企业

C.居民　　D.金融机构

2.以下哪一项不是证券交易所会员大会的职权？_____

A.制定和修改证券交易所章程

B.选举和罢免会员理事

C.审议和通过理事会、总经理的工作报告

D.审定对会员的接纳

3.以下哪一项不是证券交易所理事会的职责？_____

A.执行会员大会的决议

B.选举和罢免会员理事

C.制定、修改证券交易所的业务规则

D.审定总经理提出的工作计划

4.以下哪一项不是证券交易所的职能？_____

A.提供证券交易的场所和设施

B.制定证券交易所的业务规则

C.决定每日开盘价

D.管理和公布市场信息

5.以下哪一种组织方式是场外交易市场的组织方式？_____

A.经纪制　　B.代理制

C.做市商制　　D.自助制

6.以下哪一种是证券交易所采取的组织方式？_____

A.经纪制　　B.代理制

C.做市商制　　D.自助制

7.以下哪种证券一般不在场外交易市场交易？_____

A.债券

B.新发行的各类证券

C.不符合证券交易所上市标准的证券

D.封闭型基金的受益凭证

8.以下哪一类证券商不得进入证券交易所交易？_____

A.会员证券商　　B.非会员证券商

C.会员证券承销商　　D.会员证券自营商

9.公司股票价格变化与公司盈利变化的关系为：_____。

A.股价变化同步于盈利变化

B.股价变化领先于盈利变化

C.股价变化滞后于盈利变化

D.股价变化与盈利变化无关

10.股票价格与经济周期变动的关系是_____。

A.股票价格先于经济周期的变动而变动

B.股票价格与经济周期同步变动

C.股票价格落后于经济周期变动

D.股票价格变动与经济周期变动无关

11.一般情况下，中央银行采取紧缩的货币政策将导致_____。

A.股价水平上升　　B.股价水平下降

C.股价水平不变　　D.股价水平盘整

12.一般情况下，中央银行采取宽松的货币政策将导致_____。

A.股价水平上升　　B.股价水平下降

C.股价水平不变　　D.股价水平盘整

13.一般情况下，宽松的财政政策将导致_____。

A.股价水平上升　　B.股价水平下降

C.股价水平不变　　D.股价水平盘整

14.一般情况下，紧缩的财政政策将导致_____。

A.股价水平上升　　B.股价水平下降

C.股价水平不变　　D.股价水平盘整

15.一般情况下，市场利率上升，股票价格将_____。

A.上升　　B.下降

C.不变　　D.盘整

16.一般情况下，市场利率下降，股票价格将_____。

A.上升　　B.下降

C.不变　　D.盘整

17.在股票票面上标明的金额，是股票的_____。

A.票面价值　　B.帐面价值

C.清算价值　　D.内在价值

18.每股股票所代表的实际资产的价值是股票的_____。

A.票面价值　　B.帐面价值

C.清算价值　　D.内在价值

19.公司清算时每个股份所代表的实际价值，是股票的_____。

A.票面价值　　B.帐面价值

C.清算价值　　D.内在价值

20.股票未来收益的现值是股票的_____。

A.票面价值　　B.帐面价值

C.清算价值　　D.内在价值

21.以下哪个变量与债券的未来收入无关？_____

A.债券面额　　B.债券票面利率

C.市场利率　　D.期限

22.以下哪一变量与债券的理论价格无关？_____

A.债券的期值　　B.债券的待偿期限

C.市场利率　　D.债券市场价格

23.以样本股的发行量或成交量作为权数计算的股价平均数是_____。

A.简单算术股价平均数　　B.加权股价平均数

C.修正股价平均数　　D.综合股价平均数

24.以样本股每日收盘价之和除以样本数得到的股价平均数是_____。

A.简单算术股价平均数　　B.加权股价平均数

C.修正股价平均数　　D.综合股价平均数

25.在计算股价指数时，先计算各样本股的个别指数，再加总求算术平均数，是股价指数计算方法中的_____。

A.相对法　　B.综合法
C.基期加权法　　D.计算期加权法

26.在计算股价指数时，将样本股票基期价格和计算期价格分别加总，然后再求出股价指数，这种方法是_____。

A.相对法　　B.综合法
C.基期加权法　　D.计算期加权法

27.上海证券交易所编制并公布的以全部上市股票为样本,以股票发行量为权数按加权平均法计算的股价指数是_____。

A.上证综合指数　　B.深证综合指数
C.上证 30 指数　　D.深证成份股指数

28.深圳证券交易所编制并公布的以全部上市股票为样本股,以指数计算日股份数为权数进行加权平均计算的股价指数是_____。

A.上证综合指数　　B.深证综合指数
C.上证 30 指数　　D.深证成份股指数

29.世界上最早、最享盛誉和最有影响的股价指数是_____。

A.道—琼斯股价指数　　B.《金融时报》指数
C.日经 225 股价指数　　D.恒生指数

30.我们平时常说的道—琼斯指数是指它的_____。

A.工业股价平均数　　B.运输业股价平均数
C.公用事业股价平均数　　D.股价综合平均数

31.以货币形式支付的股息，称之为_____。

A.现金股息　　B.股票股息
C.财产股息　　D.负债股息

32.公司以新增发的股票或一部分库存股票作为股息，称之为_____。

A.现金股息　　B.股票股息
C.财产股息　　D.负债股息

33.公司以其持有的其他公司的股票或子公司股票、债券、实物派发股息，称为_____。

A.股票股息　　B.财产股息
C.负债股息　　D.建业股息

34.公司以应付票据等债务凭证作为股息，称之为_____。

A.股票股息　　B.财产股息
C.负债股息　　D.建业股息

35.在公司章程中载明并获批准后，公司以一部分股本作为股息派发，称之为_____。

A.股票股息　　B.财产股息
C.负债股息　　D.建业股息

36.以下哪一项不是公司资本公积金的来源？_____

A.股票溢价发行的溢价部分
B.依法每年从税后利润中提存部分
C.公司资产重估增值部分
D.公司投资于其他公司所获得的收益部分

37.投资者买入股票后得到一定的股息收入，并按一定价格将股票卖出，

此种情况应计算_____。

A.股利收益率　　B.获利率

C.持有期收益率　　D.拆股后的持有期收益率

38.以下哪一项是决定债券票面利率时无须考虑的？_____

A.投资者的接受程度

B.债券的信用级别

C.利息的支付方式和计息方式

D.股票市场的平均价格水平

39.以下哪一种债券属于分期付息债券？_____

A.附息债券　　B.贴现债券

C.无息债券　　D.一次还本付息债券

40.债券年利息收入与债券面额之比率称为_____。

A.票面收益率　　B.直接收益率

C.持有期收益率　　D.到期收益率

41.债券的年利息收入与买入债券的实际价格之比率称为_____。

A.持有期收益率　　B.直接收益率

C.到期收益率　　D.赎回收益率

42.买入债券后持有一段时间,又在债券到期前将其出售而得到的收益率为_____。

A.直接收益率　　B.持有期收益率

C.到期收益率　　D.赎回收益率

43.买入债券后持至期满，取得利息收入和按面值偿还的本金，此时投资者得到的收益率是_____。

A.直接收益率　　B.到期收益率

C.持有期收益率　　D.赎回收益率

44.以下哪种风险不属于系统风险？_____

A.政策风险　　B.周期波动风险

C.利率风险　　D.信用风险

45.以下哪一种风险不属于非系统风险？_____

A.利率风险　　B.信用风险

C.经营风险　　D.财务风险

46.长期政府债券的利率比短期政府债券利率高，这是对哪种风险的补偿？_____

A.信用风险　　B.通胀风险

C.利率风险　　D.政策风险

47.期限相同的政府债券利率比企业债券的利率低,这是对哪种风险的补偿？_____

A.信用风险　　B.通胀风险

C.利率风险　　D.经营风险

48.在通货膨胀情况下，发行保值贴补债券，这是对哪种风险的补偿？_____

A.信用风险　　B.购买力风险

C.经营风险　　D.财务风险

49.以下哪种机构不是证券发行市场上的中介机构？_____

A.证券承销商　　B.会计审计机构
C.律师事务所　　D.证券自营商

50.证券承销商的主要职能是_____。
A.代理证券发行　　B.证券经纪
C.自营交易　　D.投资咨询

51.以下哪一个机构不是会员制证券交易所设立的机构？_____
A.会员大会　　B.董事会
C.理事会　　D.监察委员会

52.哪个机构是会员制证券交易所的最高权力机构？_____
A.会员大会　　B.理事会
C.董事会　　D.监察委员会

53.哪个机构是会员制证券交易所的决策机构？_____
A.会员大会　　B.董事会
C.理事会　　D.监察委员会

54.以下哪个因素是决定某一股票价格高低的基本因素？_____
A.公司经营状况　　B.宏观经济因素
C.政治因素　　D.投机因素

55.以下哪一因素是引起股市周期变动的根本原因？_____
A.经济政策变动　　B.投资周期波动
C.经济周期变动　　D.对外贸易波动

（四）多项选择题

1.证券发行市场由以下哪些部分组成？_____
A.证券发行人　　B.证券投资者
C.证券中介机构　　D.证券管理机构

2.证券发行人主要是_____。
A.政府　　B.企业
C.居民　　D.金融机构

3.证券发行市场上的机构投资者主要有_____。
A.证券公司　　B.政策性银行
C.共同基金　　D.企业
E.事业单位

4.根据我国现行的有关法规和金融机构的业务特点，以下哪些金融机构不得进入股票市场？_____
A.商业银行　　B.保险公司
C.政策性银行　　D.财务公司

5.根据我国现行的有关法规和金融机构的业务特点，以下哪些金融机构可以进入股票市场？_____
A.商业银行　　B.共同基金
C.保险公司　　D.财务公司
E.证券公司

6.以下哪些机构是证券发行市场的中介机构？_____

A.证券承销商　　B.会计审计机构
C.律师事务所　　D.投资咨询公司
E.土地评估机构

7.证券承销商的主要职能是代理证券发行，具体的内容是_____。
A.向证券发行人提出有关发行业务的咨询
B.代办一切发行事宜
C.将准备发行的证券以包销、代销的方式销售出去
D.审计发行公司财务报表
E.对发行人资产进行评估

8.证券发行人应根据以下哪些条件选择发行证券的种类？_____
A.证券期限　　B.参与权
C.信用级别　　D.发行成本
E.流通性

9.证券交易所具有以下特征：_____。
A.有固定的交易场所和交易时间
B.参加交易者为具备会员资格的证券经营机构
C.交易对象限于符合一定标准的上市证券
D.决定证券交易价格
E.具有较高的成交速度和成交率

10.会员制证券交易所设立以下机构：_____。
A.会员大会　　B.董事会
C.理事会　　D.监察委员会
E.纪律检查委员会

11.会员制证券交易所的会员大会具有以下职权：_____。
A.制定和修改证券交易所章程
B.选举和罢免会员理事
C.审定对会员的接纳
D.制定、修改证券交易所的业务规则
E.审议和通过理事会、总经理的工作报告

12.会员制证券交易所的理事会具有以下职权：_____。
A.制定和修改证券交易所章程
B.选举和罢免会员理事
C.执行会员大会的决议
D.制定、修改证券交易所的业务规则
E.审定对会员的接纳

13.上海证券交易所和深圳证券交易所的业务范围包括：_____
A.提供证券集中竞价交易的场所
B.决定每日开盘价
C.管理上市证券的买卖
D.办理上市证券交易的清算交割和过户、保管服务
E.提供证券市场的信息服务

14.根据《证券交易所管理办法》规定，证券交易所的职能包括：_____。
A.提供证券集中竞价交易的场所和设施

B.制定证券交易所的业务规则
C.决定每日开盘价
D.维持证券价格稳定
E.接受上市申请、安排证券上市
F.管理和公布市场信息

15.证券交易所的管理制度包括以下内容：_____。
A.对证券上市公司的管理
B.对证券交易行为的管理
C.对场内交易的证券商的管理
D.对投资者的管理
E.对证券咨询人员的管理

16.证券交易所对证券上市公司的管理，主要表现于：_____。
A.上市交易的证券注册
B.证券上市公司统计和财务报表的申报
C.证券上市公司的投资决策
D.证券发行公司要承担不诚实填报有关报表所产生的法律责任
E.证券上市公司的人事变动

17.证券交易所对证券交易行为的管理主要包括以下内容：_____。
A.反欺诈　　B.反垄断
C.反操纵　　D.反内幕交易
E.反联手做庄

18.各国证券法和证券交易法所规定的有关证券自营商和经纪商的管理制度主要有_____。
A.注册登记制度　　B.营业范围制度
C.资本控制制度　　D.财务会计制度
E.交易程度和方式制度　　F.惩罚制度

19.场外交易市场具有以下几个特征：_____。
A.是分散的无形市场
B.采取经纪商制
C.拥有众多的证券种类和证券经营机构
D.以竞价方式进行证券交易
E.管理比较宽松

20.参加场外交易的证券商包括_____。
A.证券经纪商
B.会员证券商
C.非会员证券商
D.证券承销商
E.专门买卖政府债券、地方政府债券及地方公共团体债券的证券商

21.场外交易市场交易的对象主要有_____。
A.债券
B.新发行的证券
C.符合证券交易所上市标准而未上市的证券
D.不符合证交所上市标准的证券

E.封闭型基金的受益凭证

22.影响股票价格的主要因素是_____。

A.公司经营状况　　B.宏观经济因素

C.政治因素　　D.投机因素

E.心理因素

23.公司经营状况中的哪几项对股票价格有影响？_____

A.盈利水平　　B.派息政策

C.每股净资产　　D.公司改组或合并

E.主要原材料价格变化　　F.主要经营者更替

24.哪些经济参数对股票价格产生影响？_____

A.物价水平　　B.利率变化

C.汇率变化　　D.就业水平

E.货币供应量

25.影响债券未来收入流量的因素是_____。

A.债券面额　　B.票面利率

C.市场利率　　D.期限

E.买卖价格

26.影响债券理论价格的主要变量是_____。

A.债券的期值　　B.待偿期限

C.买卖价格　　D.市场利率

27.影响债券价格的主要因素是_____。

A.市场利率　　B.公司盈利水平

C.公司净资产值　　D.通货膨胀

E.债券市场供求关系

28.股价平均数的种类有_____。

A.简单算术股价平均数　　B.加权股价平均数

C.基期加权股价指数　　D.计算期加权股价指数

E.修正股价平均数

29.股票价格指数的计算方法可分为以下几种：_____。

A.相对法　　B.综合法

C.修正法　　D.基期加权

E.计算期加权　　F.几何加权

30.我国主要的股票价格指数有_____。

A.上证综合指数　　B.深圳综合指数

C.上证 30 指数　　D.深证成份股指数

E.《金融时报》指数　　F.恒生指数

31.道—琼斯指数包括以下几组指标：_____。

A.工业股价平均数　　B.商业股价平均数

C.股价综合平均数　　D.运输业股价平均数

E.公正股价指数

32.股息的具体形式有_____。

A.现金股息　　B.配股

C.财产股息　　D.负债股息

E.建业股息

33.公司法定公积金来源有：_____。

A.公司投资于其他公司所获收益部分

B.股票发行溢价部分

C.每年从税后净利中按比例提存部分

D.公司资产重估增值部分

E.公司从外部取得的赠与资产

34.衡量股票投资收益水平的指标主要有：_____。

A.股利收益率　　B.持有期收益率

C.到期收益率　　D.拆股后持有期收益率

E.直接收益率

35.债券发行人决定债券票面利率要考虑的主要因素有_____。

A.投资者接受程度

B.债券信用级别

C.利息支付方式和计息方式

D.债券市场价格

E.证券主管部门的管理和指导

36.一次性付息债券的利息支付形式有：_____。

A.单利计息，到期支付本息

B.无息债券

C.贴现债券

D.息票债券

E.浮动利率债券

37.债券收益率有_____。

A.获利率　　B.投资回收率

C.直接收益率　　D.持有期收益率

E.到期收益率

38.证券投资的系统风险包括_____。

A.信用风险　　B.政策风险

C.利率风险　　D.财务风险

E.周期波动风险　　F.购买力风险

39.证券投资的非系统风险包括_____。

A.政策风险　　B.信用风险

C.利率风险　　D.财务风险

E.周期波动风险　　F.经营风险

40.股票的收益率一般高于债券，这是因为股票面临的_____风险比债券大得多。

A.周期波动　　B.信用

C.经营　　D.购买力

E.财务

（五）是非题

1.证券发行价格制约和影响着证券的交易价格。

2.在现代社会，发行公债已成为财政收入的主要来源。

3.证券投资以其高风险、高收益的特性越来越吸引个人投资者。

4.证券交易所决定每日的开盘价。

5.证券交易所是证券交易的主体。

6.会员制证券交易所是以营利为目的的法人。

7.在证券交易所内，买卖双方直接进行证券交易。

8.在证券交易所内，由买卖双方一对一竞价决定交易价格。

9.证券交易所内的交易对象限于公开发行的股票。

10.公司制的证券交易所是以股份有限公司形式组成但不以营利为目的的法人。

11.公司制证券交易所的股票不得在本交易所上市交易。

12.会员大会是会员制证券交易所的决策机构。

13.理事会是会员制证券交易所的最高权力机构。

14.会员制证券交易所规定，非会员证券商必须经过批准，方可进入证券交易所大厅进行交易。

15.会员制证券交易所规定,会员以外的其他人要买卖在证券交易所上市的证券，必须通过会员进行。

16.证券交易所具有成交量大、买卖频繁、报价差距大、交易完成迅速的特点。

17.证券交易所内的证券交易价格往往被投机者操纵,不能作为引导资本流动的信号。

18.证券价格变动与经济周期循环同步，成为社会经济活动的晴雨表。

19.场外交易市场通常在证券公司柜台上进行，是有形的市场。

20.场外交易市场的组织方式是经纪制。

21.场外交易市场的证券交易通常在投资者之间直接进行，不需要中介人。

22.在场外交易市场，证券商以较低的价格买进，再以较高的价格卖出，可以从中赚取暴利。

23.场外交易市场的价格是由证券买卖双方竞价决定的。

24.在场外交易市场交易的证券商都是不能进入证券交易所交易的非会员证券商。

25.在场外交易市场交易的证券都是不符合证交所上市标准的证券。

26.开放型投资基金的受益凭证主要在场外交易市场交易。

27.封闭型投资基金的受益凭证主要在证券交易所内交易。

28.有了集中、高效的证券交易所，不再需要场外交易市场。

29.股票的价格由其自身的价值决定。

30.股票是在生产过程中发挥职能作用的现实资本。

31.股票交易实际上是对未来收益权的转让买卖。

32.股票的未来股息和、债券的本息和是它们的期值。

33.证券的现值是证券未来收益的当前价值。

34.证券的理论价格是将证券的期值按其票面利率和有效期限折算成的现值。

35.股票价格与预期股息成反比，与市场利率成正比。

36.公司盈利增加了，股票价格也跟随上涨。

37.上市公司的盈利增加，股息必然增加。

38.公司净资产增加，股价必然上升。

39.股票的帐面价值就是每股净资产。

40.当公司清算时，股票的清算价值通常会小于其帐面价值。
41.股票的市场价格等于其内在价值。

42.债券的期值由债券的面值、市场利率、期限决定。

43.债券的理论价格由债券的面值、票面利率和期限决定。

44.市场利率上升，债券价格相应上升。

45.债券市场供大于求，债券价格上升。

46.经济衰退阶段，债券价格上升。

47.经济快速发展阶段，债券价格下降。

48.财政资金紧张，债券价格下跌。

49.政资金宽松，债券价格上升。

50.中央银行实施紧缩的货币政策，债券价格下降。

51.中央银行实施宽松的货币政策，债券价格上升。

52.通货膨胀严重，票面利率固定的债券价格上升。

53.在资本市场开放的条件下，本币汇率上升，本币债券价格上升。

54.在资本市场开放的条件下，本币汇率下降，本币债券价格下降。

55.在资本市场开放的条件下，本国市场利率高于外国市场利率，本币债券价格下降。

56.在资本市场开放的条件下，本国市场利率低于外国市场利率，本币债券价格上升。

57.用简单算术平均数法计算股价平均数，当发生拆股、增资配股时，要对股价平均数加以修正。

58.用计算期加权法计算股价指数，当发生拆股、送股时，要对股价指数加以修正。

59.用计算期加权法计算股价指数，当发生配股时，要对股价指数加以修正。

60.用计算期加权法计算股价指数，当发生样本股更换、样本股家数增加时，需要对股价指数进行修正。

61.上证综合指数以全部上市股票的成交量为权数按加权平均法计算。

62.深圳综合指数以在深圳证券交易所上市的全部股股票为样本股,以指数计算日股份数为权数进行加权平均计算。

63.上证 30 指数是以在上交所上市的最具代表性的 30 种股票为样本,以它们的发行股数为权数的加权综合股价指数。

64.深证成份股指数是按一定标准选出的 40 家有代表性的上市公司为成份股，以成份股的可流通股数为权数，采用加权平均法编制而成的。

65.通常，收益与风险是并存的，风险越大，收益越高。

66.税后净利是公司股息分配的基础和最高限额。

67.上市公司现金股息的分配主要取决于公司的财务状况和长远发展,而无须考虑股东的现实投资收益。

68.上市公司现金股息的分配主要考虑股东的需要,公司的长远发展只能处于服从地位。

69.股票股息实际上是当年留存收益的资本化。

70.股票股息的发放使股东持有股票的数量和持股比例发生变化。

71.建业股息来自公司的股本，是一种违规行为。

72.股票投资的资本收益来自股票的买入价大于卖出价,资本损失则因为股票的卖出价大于买入价。

73.股票发行的溢价部分应计入公司股本。

74.股票投资资本增值收益的形式是送股，其资金来自于当年的税后净利。

75.资本公积金转增股本使股东的持股数量和持股比例同时上升。

76.公司派发股票股息和资本公积金转增股本没有任何差别。

77.贴现债券能使投资者得到高于同水平单利利率所表示的实际收益率。

78.息票债券的实际收益率通常高于其票面利率。

79.证券投资的风险是指对投资者预期收益的背离,因此风险是普遍存在的。

80.系统风险又称可分散风险，可回避风险。

81.非系统风险又称不可分散风险，不可回避风险。

82.投资者得到的实际收益率等于名义收益率加通货膨胀率。

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.流通市场的交易价格制约和影响着证券发行价格。

2.证券市场能引导资金流向，是优化资源配置的重要场所。

3.场外交易市场又称电话市场、柜台市场。

4.场外交易市场以公开竞价方式决定交易价格。

5.场外交易市场的证券经营机构以较低价格买进证券再以较高价格卖出，可以从中牟取暴利。

6.证券交易所决定每日开盘价。

7.证券买卖双方可在证券交易所内直接进行交易。

8.股票本身有价值，所以有价格。

9.公司的盈利越多，股息派发也越多。

10.公司净资产增加，股价相应上升。

11.股票价格变动通常比现实经济周期变动领先一步。

12.中央银行采取宽松的货币政策，股价水平将上升。

13.中央银行降低存款准备金率，股价水平将上升。

14.中央银行降低再贴现率，股价水平将上升。

15.中央银行在公开市场上买入政府债券，股价水平将上升。

16.中央银行采取紧缩的货币政策，股价水平将下降。

17.中央银行提高存款准备金率，股价水平将下降。

18.中央银行提高再贴现率，股价水平将下降。

19.中央银行在公开市场上卖出政府债券，股价水平将下降。

20.政府采取宽松的财政政策，股价水平将上升。

21.政府采取紧缩的财政政策，股价水平将下降。

22.恶性通货膨胀条件下，股价会暴跌或长期低迷。

23.通货膨胀得到遏制，股价水平将上升。

24.市场利率上升，股价水平随之上升。

25.市场利率下降，股价水平随之下降。

26.在资本市场开放条件下，本币汇率上升，股票价格水平下降。

27.在资本市场对外开放的条件下，本币汇率下降，股票价格水平上升。

28.公司清算时，股票的清算价值应当等于其帐面价值。

29.股票内在价值决定其市场价格，所以股票的市场价格等于内在价值。

30.债券的期值是一个确定的量。

31.股票的期值是一确定的量。

32.市场利率上升，债券价格下降。

33.社会经济快速发展阶段，债券价格上升。

34.社会经济衰退阶段，债券价格下降。

35.财政收支紧张，债券价格上升。

36.财政资金宽松，债券价格下降。

37.中央银行实施紧缩的货币政策，债券价格上升。

38.中央银行实施宽松的货币政策，债券价格下降。

39.通货膨胀严重，票面利率固定的债券价格上升。

40.在资本市场对外开放的条件下，本币汇率下降，本币债券价格上升。

41.在资本市场对外开放的条件下，本币汇率上升，本币债券价格下降。

42.在资本市场开放的条件下，本国利率高于外国市场利率，本币债券价格上升。

43.在资本市场开放的条件下，本国利率低于外国市场利率，本币债券价格下降。

44.一般情况下，公司实际分配的股息总是少于税后净利的。

45.公司在派发股息时，主要考虑公司发展对资金的需要，不会考虑股东的要求。

46.公司派发股票股息使公司的资产、负债、股东权益等项目发生变化。

47.公司派发股票股息，使每股净资产、每股盈利下降。

48.建业股息实质上是负债分配。

49.公司股票发行溢价部分计入资本金。

50.投资者买入股票后取得了一定的现金股息收入,可用该股票当前的市价计算获利率。

51.购买复利计算的无息债券,投资者的实际收益率高于票面利率相同的单利债券的收益率。

52.贴现债券的投资者可以得到高于同等利率水平的单利债券的收益率。

53.对投资者来说,息票债券的收益率高于同等利率水平的一次还本付息债券的收益率。

54.系统风险又叫不可回避风险，不可分散风险。

55.非系统风险又叫可回避风险，可分散风险。

56.当市场利率提高时，将持有的未到期债券卖出，买入新发行的票面利率较高的债券可回避利率风险。

57.利率风险是政府债券的主要风险。

58.利率上升，短期债券价格下降的幅度大于长期债券。

59.当利率变动时，普通股和优先股面临的利率风险相同。

60.票面利率固定的债券在通货膨胀严重时实际收益率将下降。

61.浮动利率债券的购买力风险大。

62.证券投资的风险越大，收益就一定越高。

63.同一种类型的债券，长期债券的利率比短期债券高。

64.在期限相同的条件下，政府债券的利率应比企业债券的利率低。

（七）简答题

1.简要回答证券发行市场和流通市场的关系。

2.证券发行市场有什么特点？

3.简要回答证券市场上的主要发行者及发行证券的目的。

4.证券承销商的主要功能是什么？在证券发行业务中，能为发行者提供哪些服务？

5.证券交易所的特征是什么？

6.比较公司制证券交易所和会员制证券交易所机构设置上的区别。

7.会员制证券交易所的会员大会的性质和职权是什么？

8.会员制证券交易所的理事会的性质和职责是什么？

9.证券交易所的职能是什么？

10.场外交易市场有什么特征？

11.为什么称场外交易市场的证券商为做市商？

12.证券交易所和场外交易市场的交易方式和价格决定机制有什么区

别？

13.场外交易市场具有哪些功能？

14.为什么公司的经营状况会影响股票价格？公司因素中有哪些因素会影响股票价格？

15.为什么宏观经济因素会影响股票价格？有哪些主要的宏观经济因素影响股票价格？

16.债券的理论价格是由什么决定的？

17.影响债券价格的主要因素有哪些？

18.简单算术股价平均数有何缺点？这些缺点可用什么办法弥补？

19.选择股价指数的样本股主要考虑哪些因素？

20.股票投资的收益有哪几种形式？这几种收益的来源是什么？

21.股票股息和资本公积金收益的形式都是送股，它们之间有何区别？

22.公司法定公积金有哪些来源？

23.债券的付息方式有哪几种？

24.债券投资的收益有哪些来源？

25.什么是政策风险？在什么情况下会出现政策风险？应如何减轻政策风险的影响？

26.什么是市场风险？引起市场风险的决定性因素是什么？是否能减轻市场风险的影响？

27.什么是利率风险？利率如何影响证券价格？利率风险对不同证券有何不同影响？

28.什么是购买力风险？为什么固定收益证券的购买力风险较大？

29.什么是信用风险？不同的债券,信用风险有何不同？如何回避信用风险？

30.什么是经营风险？经营风险对哪种证券的影响最大？

31.什么是财务风险？为什么说财务杠杆作用犹如一把双刃剑？

32.证券投资的收益和风险存在着什么样的关系？

（八）论述题

1.简要回答证券发行市场上主要投资者的投资目的和投资对象。

2.简述证券发行市场的功能。

3.证券交易所具备什么功能？

4.股票为什么有价格？股票的理论价格是由什么决定的？

5.什么是证券投资风险？证券投资风险可分为哪两大类型？它们有何不同？

（九）计算题

1.某债券为一次还本付息债券，票面金额为 1000 元，票面利率为 8%，期限为 3 年。当市场利率为 7%时，该债券的发行价格是多少？

2.某债券为一年付一次利息的息票债券，票面值为 1000 元，息票利率为 8%，期限为 10 年，当市场利率为 7%时，该债券的发行价格为多少？

3.某股价平均数，选择 A、B、C 三种股票为样本股，某计算日，三种样本股的收盘价分别为 8.00 元、9.00 元、7.60 元，计算这三种股票的简单算术股价平均数。

4.某股价平均数，选择 A、B、C 三种股票为样本股，这三种股票的发行股数分别为 10 000 万股，8 000 万股，5 000 万股。某计算日，这三种样本股的收盘价分别为 8.00 元，9.00 元和 7.60 元，计算该日这三种股票的以发行量为权数的加权股价平均数。

5.某股价平均数，按简单算术平均法计算，选择 A、B、C 三种股票为样本股。某计算日这三种股票的收盘价分别为 8.00 元，9.00 元，7.60 元，当天 B 股票拆股，1 股拆为 3 股，次日为股本变动日。次日，三种股票的收盘价分别为 8.20 元，3.40 元，7.80 元。计算该日的修正股价平均数。

6.某股票价格指数，按相对法编制，选择 A、B、C 三种股票为样本股，样本股基期价格分别为 5.00 元，8.00 元，4.00 元。某计算日的股价分别为 9.50 元，19.00 元，8.20 元，计算该日股价指数，设基期指数为 1000 点。

7.某股价指数，按综合法编制，选择 A、B、C 三种股票为样本股，样本股基期价格分别为 5.00 元，8.00 元，4.00 元，某计算日的股价分别为 9.50 元，19.00 元和 8.20 元。计算该日股价指数，设基期指数为 1000 点。

8.某股价指数，按基期加权法编制，并以样本股的流通股数为权数。选择 A、B、C 三种股票为样本股，样本股的基期价格分别为 5.00 元，8.00 元，4.00 元，流通股数分别为 7 000 万股，9 000 万股，6 000 万股。某月的第

一个交易日，这三种股票的收盘价分别为 9.50 元，19.00 元和 8.20 元。当天股票 C 配股，每 10 股配 5 股，配股价为 5.60 元，次日为除权基准日。次日，三种股票的收盘价分别为 10.60 元，20.80 元，8.50 元。计算该月第一个交易日和第二个交易日的加权股价指数，设基期指数为 1000 点。

9.投资者 A 以 14 元 1 股的价格买入 X 公司股票若干股,年终分得现金股息 0.90 元，计算投资者 A 的股利收益率。

10.上题中投资者 A 在分得现金股息 3 个月后将股票以 15.20 元的市价出售，其持有期收益率为多少？

11.前题中投资者 A 在分得现金股息后 X 公司决定以 1：2 的比例拆股。拆股消息公布后 X 公司股票市价涨至 16 元 1 股，拆股后的市价为 8 元 1 股。投资者 A 以此时的市价出售股票，其持有期收益率应为多少？

12.某企业债券为息票债券，一年付息一次，券面金额为 1000 元，5 年期，票面利率为 8%，现以 980 元的发行价发行，投资者认购后的直接收益率为多少？

13.某企业债券为息票债券，一年付息一次，券面金额为 1000 元，5 年期，票面利率为 8%。投资者 A 以 980 元的发行价买入，持有一年半以后又以 1002 元的价格卖出，其持有期收益率为多少？

14.某企业债券为一次还本付息债券，票面金额为 1000 元，票面利率为 9%，5 年期。投资者 A 以 980 元的发行价买入，持有 1.5 年后以 1160 元的市价卖出，其持有期收益率为多少？

15.某企业债券为息票债券，一年付息一次，券面金额为 1000 元，5 年期，票面利率为 8%。投资者 B 在债券发行 2 年后以 990 元的价格买入，持有至期满，其到期收益率为多少？

16.某企业债券为一次还本付息单利债券，票面金额为 1000 元，票面利率为 9%，5 年期。投资者 C 在债券发行 2 年后以 1016 元的价格买入，持有至期满，其到期收益率为多少？

17.某贴现债券，面值 10 000 元，期限 180 天，以 10%的贴现率公开发行。投资者 D 以发行价买入后持有至期满，其到期收益率为多少？

18.上题中的债券在发行 60 天后以 9.5%的折扣率在市场上出售，投资者 D 按此时的市价出售其持有的债券，该债券的出售价和投资者 D 的持有期收益率各为多少？

19.某贴现债券面值为 1000 元，期限为 4 年，某投资者于发行日以 580 元的发行价格买入，其复利到期收益率为多少？

参考答案

（一）名词解释

1.证券发行市场是指发行人向投资者出售证券的市场，又称一级市场、初级市场。证券发行市场通常无固定场所，是一个无形的市场。

2.证券流通市场是指买卖已发行证券的市场，又称二级市场、次级市场。

由证券交易所和场外交易市场组成。

3.证券发行人是指证券市场上的资金需求者和证券供应者，主要有政府、企业和金融机构。

4.证券投资者是指以取得利息、股息或资本收益为目的而买入证券的机构和个人。机构投资者主要是证券公司、共同基金等金融机构和企业、事业单位、社会团体等。

5.我国《证券法》指出，证券交易所是提供证券集中竞价交易场所的不以营利为目的的法人。

6.公司制的证券交易所是指以股份有限公司形式组织并以营利为目的的法人团体，一般由金融机构及各类民营公司组建。

7.会员制的证券交易所是指由会员自愿组成的、不以营利为目的社会法人团体。

8.场外交易市场是在证券交易所以外的证券交易市场的总称。

9.股票价格又称股票行市，是指股票在证券市场上买卖的价格。

10.股票票面价值又称面值，即在股票票面上标明的金额。

11.股票帐面价值又称股票净值或每股净资产,是每股股票所代表的实际资产的价值。

12.股票清算价值是指公司清算时每个股份所代表的实际价值。

13.股票内在价值即股票未来收益的现值,取决于预期股息收入和市场收益率。

14.股价平均数和股票价格指数是衡量股票市场总体价格水平及其变化趋势的尺度，也是反映一个国家或地区社会政治经济发展状况的灵敏信号。

15.股价平均数是采用股价平均法,用以度量所有样本股经调整后的价格水平的平均值，可分为简单算术股价平均数、加权股价平均数和修正股价平均数。

16.股票价格指数是将计算期的股价与某一基期的股价相比较的相对变化指数，用以反映市场股票价格的相对水平。

17.上证综合指数是指上海证券交易所编制并公布的、以全部上市股票为样本、以股票发行量为权数按加权平均法计算的股价指数。它以 1990 年 12 月 19 日为基期，基期指数定为 100 点。

18.深证综合指数是指深圳证券交易所编制并公布的、以全部上市股票为样本、以指数股计算日股份数为权数进行加权平均计算的指数。它以 1991 年 4 月 3 日为基期，基期指数定为 100 点。

19.上证 30 指数是指由上海证券交易所编制，以在上海证券交易所上市的所有 A 股股票中选取最具市场代表性的 30 种样本股票为计算对象,并以流通股数为权数的加权综合股价指数。取 1996 年 1 月至 3 月的平均流通市值为指数的基期，基期指数定为 1000 点。

20.深证成份指数是指由深圳证券交易所编制,通过对所有在深圳证券交易所上市的公司进行考察,按一定标准选出 40 家有代表性的上市公司作为成份股，以成份股的可流通股数为权数，采用加权平均法编制而成。成份股指数以 1994 年 7 月 20 日为基日，基日指数为 1000 点。

21.股票投资收益是投资者从购入股票开始到出售股票为止整个持有期间的收入，它由股息收入、资本损益和资本增值收益组成。

22.股息是股票持有者依据股票从公司分取的盈利。

23.现金股息是以货币形式支付的股息和红利，是最普通、最基本的股息形式。

24.股票股息是以股票的方式派发的股息,通常是由公司用新增发的股票或一部分库存股票作为股息，代替现金分派给股东。

25.财产股息是公司用现金以外的其他财产向股东分派股息。最常见的是公司持有的其他公司或子公司的股票、债券，也可以是实物。

26.负债股息是公司通过建立一种负债,用债券或应付票据作为股息分派给股东。

27.建业股息又称建设股息，是指经营铁路、港口、水电、机场等业务的股份公司，由于其建设周期长，不可能在短期内开展业务并获得盈利，为了筹集到所需资金，在公司章程中明确规定并获得批准后，公司可以将一部分股本还给股东作为股息。

28.资本损益是股票买入价与卖出价之间的差额，又称资本利得。卖出价大于买入价时为资本收益，卖出价小于买入价时为资本损失。

29.股利收益率又称获利率,指股份公司以现金形式派发股息与股票市场价格的比率。

30.股票持有期收益率是投资者持有股票期间的股息收入与买卖差价占股票买入价格的比率。

31.债券票面收益率又称名义收益率或票息率，是债券票面上的固定利率，即年利息收入与债券面额之比率。

32.债券直接收益率又称本期收益率、当前收益率，指债券的年利息收入与买入债券的实际价格之比率。

33.债券持有期收益率是指买入债券后持有一段时间,又在债券到期前将其出售而得到的收益，包括持有债券期间的利息收入和资本损益与买入债券的实际价格之比率。

34.债券到期收益率是指买入债券后持有至期满得到的收益,包括利息收入和资本损益与买入债券的实际价格之比率。

35.贴现债券又称贴水债券，指以低于面值发行，发行价与票面金额之差额相当于预先支付的利息，债券期满时按面值偿付的债券。

36.风险是指投资者预期收益的背离，或者说是证券投资收益的不确定性。

37.系统风险是指由于某种全局性的共同因素引起的投资收益的可能变动，这种因素以同样的方式对所有证券的收益产生影响。

38.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,它通常是由某一特殊的因素引起，与整个证券市场的价格不存在系统、全面的联系，而只对个别或少数证券的收益产生影响。

39.政策风险是指政府有关证券市场的政策发生重大变化或是有重要的举措、法规出台，引起证券市场的波动，从而给投资者带来的风险。

40.周期波动风险是指证券市场行情周期波动而引起的风险。这种行情变动不是指证券价格的日常波动和中级波动，而是指证券行情长期趋势的改变。

41.利率风险是指市场利率变动引起证券投资收益变动的可能性。市场利率的变化会引起证券价格变动，并进一步影响证券收益的确定性。

42.购买力风险又称通货膨胀风险，是由于通货膨胀、货币贬值给投资者

带来实际收益水平下降的风险。

43.信用风险又称违约风险,是指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。

44.经营风险是指公司的决策人员和管理人员在经营管理中出现失误而导致公司盈利水平变化从而产生投资者预期收益下降的风险。

45.财务风险是指公司财务结构不合理、融资不当而导致投资者预期收益下降的风险。

46.无风险利率是指将资金投资于某一项没有任何风险的投资对象而能得到的利息率。这是一种理想的投资收益。

（二）填空题

1.发行市场　流通市场

2.证券发行者　证券投资者　证券中介机构

3.政府　企业　金融机构

4.证券公司　共同基金　企业　事业单位　社会团体

5.为政府、金融机构和企业提供筹措资金的渠道
为资金供应者提供投资和获利的机会，是实现储蓄向投资转化的场所
引导资金流向，是优化资源配置的主要场所
是促进企业转制的重要条件
是政府参与和调节经济的重要依托

6.不以营利　法律　法规　规章　政策　自律性　会员制事业法人

7.公司制　会员制

8.股份有限公司　营利

9.会员　营利

10.有固定的交易场所和交易时间
交易采取经纪制、参加交易者为具备会员资格的证券经营机构
交易的对象限于合乎一定标准的上市证券
通过公开集中竞价的方式决定交易价格
集中了证券的供求双方，具有较高的成交速度和成交率
实行“公开、公平、公正”原则并对证券交易加以严格管理

11.最高权力机构
制定和修改证券交易所章程
选举和罢免会员理事
审议和通过理事会、总经理的工作报告
审议和通过证券交易所的财务预算、决算报告
决定证券交易所的其他重大事项

12.决策机构
执行会员大会的决议
制定、修改证券交易所的业务规则
审定总经理提出的工作计划
审定总经理提出的财务预算、决算方案
审定对会员的接纳

审定对会员的处分
根据需要决定专门委员会的设置
会员大会授予的其他职责
13.提供证券交易的场所和设施
制定证券交易所的业务规则
接受上市申请、安排证券上市
组织、监督证券交易
对会员进行监管
对上市公司进行监管
设立证券登记结算机构
管理和公布市场信息
证券委许可的其他职能
14.对证券上市公司的管理
对证券交易行为的管理
对场内交易证券商的管理
15.会员证券商　非会员证券商　证券承销商
专职买卖政府债券或地方政府债券及地方公共团体债券的证券商等
16.债券　国债　地方政府债券
公司债　新发行的各类证券
符合上市标准而没有上市的证券
不符合上市标准的证券
开放型投资基金的股份或受益凭证
17.预期股息　市场利率
18.公司经营状况　宏观经济因素　政治因素　投机因素
19.票面　帐面　清算　内在
20.债券的期值　待偿期限　市场收益率
21.市场利率　债券市场的供求关系
社会经济发展状况　财政收支状况
货币政策　通货膨胀　国际间利差和汇差
22.简单算术股价平均数　加权股价平均数　修正平均股价
23.发行量　成交量
24.选择样本股
选定某基期并以一定方法计算基期平均股价
计算计算期平均股价并作必要的修正
指数化
25.相对法　综合法　基期　计算期　几何
26.上证综合指数　深证综合指数　上证 30 指数　深证成份股指数
27.道—琼斯股价指数　《金融时报》指数
日经 225 股价指数　恒生指数
28.股息收入　资本损益　资本增值收益
29.现金股息　股票股息　财产股息　负债股息　建业股息
30.股利收益率　持有期收益率　拆股后持有期收益率
31.利息收益　资本损益
32.票面利率　付息方式

33.一次性付息　分期付息
34.以单利计息到期还本时一次支付所有应付利息
以复利计息到期按票面额还本付息
以贴现方式计息到期按票面额支付利息
35.资本收益　资本损失
36.票面收益率　直接收益率　持有期收益率
到期收益率　赎回收益率
37.系统风险　非系统风险
38.政策风险　周期性波动风险　利率风险　购买力风险
39.信用风险　经营风险　财务风险
40.名义收益率　通货膨胀率
41.无风险利率　风险补偿

（三）单项选择题

1.C
2.D
3.B
4.C
5.C
6.A
7.D
8.B
9.B
10.A
11.B
12.A
13.A
14.B
15.B
16.A
17.A
18.B
19.C
20.D
21.C
22.D
23.B
24.A
25.A
26.B
27.A
28.B

29.A
30.A
31.A
32.B
33.B
34.C
35.D
36.D
37.C
38.D
39.A
40.A
41.B
42.B
43.B
44.D
45.A
46.C
47.A
48.B
49.D
50.A
51.B
52.A
53.C
54.A
55.C

（四）多项选择题

1.A、B、C
2.A、B、D
3.A、C、D、E
4.A、B、C、D
5.B、E
6.A、B、C、E
7.A、B、C
8.A、B、D、E
9.A、B、C、E
10.A、C、D
11.A、B、E
12.C、D、E
13.A、C、D、E

14.A、B、E、F
15.A、B、C
16.A、B、D
17.A、B、D
18.A、B、C、D、E、F
19.A、C、E
20.B、C、D、E
21.A、B、C、D
22.A、B、C、D、E
23.A、B、C、D、E、F
24.A、B、C、D、E
25.A、B、D
26.A、B、D
27.A、D、E
28.A、B、E
29.A、B、D、E、F
30.A、B、C、D、F
31.A、C、D、E
32.A、C、D、E
33.B、C、D、E
34.A、B、D
35.A、B、C、E
36.A、B、C
37.C、D、E
38.B、C、E、F
39.B、D、F
40.A、C、E

（五）是非题

1.非
2.非
3.是
4.非
5.非
6.非
7.非
8.非
9.非
10.非
11.是
12.非
13.非

14.非
15.是
16.非
17.非
18.非
19.非
20.非
21.非
22.非
23.非
24.非
25.非
26.是
27.是
28.非
29.非
30.非
31.是
32.是
33.是
34.非
35.非
36.非
37.非
38.非
39.是
40.是 41.非
42.非
43.非
44.非
45.非
46.是
47.是
48.是
49.是
50.是
51.是
52.非
53.是
54.是
55.非
56.非
57.是
58.非

59.是
60.是
61.非
62.是
63.非
64.是
65.非
66.是
67.非
68.非
69.是
70.非
71.非
72.非
73.非
74.非
75.非
76.非
77.是
78.是
79.是
80.非
81.非
82.非

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.是。因为发行价格参照一定的市盈率决定。

2.是。因为生产要素随资金流动，证券市场通过市场机制选择发行证券企业，实现资金优化配置，从而实现资源优化配置。

3.是。因为场外交易通常在证券公司柜台或通过电话、电传、计算机网络进行。

4.非。场外交易市场采取一对一交易方式，对同一种证券的买卖不可能同时出现众多的买方和卖方，也就不存在公开竞价机制。

5.非。因其加价幅度一般受到限制。

6.非。证券交易所本身不买卖证券，也不决定证券价格。

7.非。因为交易所采取经纪制。

8.非。股票本身没有价值，只是真实资本的纸制凭证，股票之所以有价格，是因为它代表着未来收益的价值。

9.非。盈利的增加为股息派发提供了可能。股息派发还取决于公司的派息政策。

10.非。每股净资产增加，股价相应上升。

11.是。因为股票价格是对未来收入的预期，所以先于经济周期变动而变

动。

12.是。宽松的货币政策将增加货币供应，使资金面较为宽松，将增加对股票的需求，从而推动股价水平上升。

13.是。降低存款准备金率，将增加货币供应，使资金面较为宽松，将增加对股票的需求，从而推动股价水平上升。

14.是。降低再贴现率，将增加货币供应，使资金面较为宽松，将增加对股票的需求，从而推动股价水平上升。

15.是。中央银行在公开市场买入政府债券，将增加货币供应，使资金面较为宽松，将增加对股票的需求，从而推动股价水平上升。

16.是。紧缩的货币政策将减少货币供应，使资金面较为紧张，将减少对股票的需求，从而导致股价水平下降。

17.是。提高存款准备金率，将减少货币供应，使资金面较为紧张，将减少对股票的需求，从而导致股价水平下降。

18.是。提高再贴现率，将减少货币供应，使资金面较为紧张，将减少对股票的需求，从而导致股价水平下降。

19.是。中央银行在公开市场卖出政府债券，将减少货币供应，使资金面较为紧张，将减少对股票的需求，从而导致股价水平下降。

20.是。宽松的财政政策将通过财政支出刺激经济增长以及降低税率，减轻企业负担。

21.是。紧缩的财政政策将减少财政支出或提高税率，从而放慢经济增长速度、增加企业负担。

22.是。恶性通货膨胀造成社会经济动荡，金融秩序紊乱。

23.是。治理通货膨胀使社会经济正常发展，增强投资者信心。

24.非。市场利率上升，企业负担加重，盈利和股息减少，同时会分流一部分资金流向储蓄，减少对股票的需求。

25.市场利率下降，企业利息负担减轻，盈利股息相应增加，同时一部分资金会流向股票市场，对股票的需求增加，股票价格上升。

26.非。在资本市场对外开放的条件下，本币升值，国外资本流向国内，增加对股票的需求，推动股价水平上升。

27.非。在资本市场开放的条件下，本币汇率下降，国内资本流向国外，减少对股票的需求，导致股价水平下降。

28.非。通常在清算时公司的资产要压低价格出售，再加上必要的清算成本，所以在大多数情况下，股票的清算价值小于其帐面价值。

29.非。股票市场价格除取决于内在价值外还受多种因素影响，并由供求关系决定。

30.是。债券的未来收入流量是它的本息和，一般情况下决定本息和的债券面值、票面利率和期限都是发行时确定的。

31.非。股票的未来收入流量是股息收入，普通股的股息率是不固定的，所以其期值也无法确定。

32.是。市场利率上升，原有债券的票面利率相应较低，债券需求者会购买有较高票面利率的新发债券，对老债券需求减少，债券持有人也可能将债券以较低价格出售，将资金转向其他利率较高的金融资产，引起对老债券的供应增加，从而导致债券价格下降。

33.非。经济快速发展阶段，政府、企业对资金需求增加，通过发行债券

筹集资金，使债券的供应增加，同时，社会资金相对紧缺，导致市场利率上升，债券价格下降。

34.非。经济衰退阶段，资金相对过剩，债券供应减少，对债券投资的需求增加，同时资金宽松，利率下降，都将使债券价格上升。

35.非。财政收支紧张，政府会增发债券，会带动社会资金紧张并大量增加债券供应，使债券价格下跌。

36.非。财政资金宽松，政府减少债券发行，减少债券供应，同时带动整个社会资金宽松，对债券需求增加，债券价格上升。

37.非。中央银行实施紧缩的货币政策，减少货币供应，导致资金偏紧、利率上升，债券价格下降。

38.非。宽松的货币政策将增加货币供应，导致资金面偏松，利率下降，债券价格上升。

39.非。通货膨胀严重，票面利率固定的债券实际收益率下降，对它的需求减少，债券价格下降。

40.非。在资本市场对外开放的条件下，本币贬值，国内资金流向国外，对本币债券需求减少，本币债券价格下降。

41.非。在资本市场对外开放的条件下本币升值，国外资金流向国内，对本币债券的需求增加，本币债券价格上升。

42.是。在资本市场对外开放的条件下本国利率高，外国资本流入增加，对本币债券需求增加，引起债券价格上升。

43.是。在资本市场对外开放的条件下本国利率低，国内资金流向国外，对本币债券需求减少，引起债券价格下降。

44.是。税后净利是分配股息的最高限额，在扣除了公积金、公益金后，实际分配的股息一般少于税后净利。

45.非。一般说，股东更偏重目前利益，希望得到较高的投资收益，董事会更注重公司的财务状况和长远发展。但由于股息高低会影响股票市价，而股价又关系到公司本身的信誉和筹资能力，因此董事会在权衡公司长远利益和股东近期利益后会定出较为合理的股息发放政策。

46.非。股票股息是股东权益帐户中不同项目之间的转移，对公司的资产、负债、股东权益项目没有影响。

47.是。派发股票股息，使股票数量增加，而资产、负债、股东权益、税后净利项目没有发生变化。

48.是。建业股息不是来自于公司的盈利，而是将公司未来的盈利作预分。

49.非。溢价部分计入法定公积金。

50.非。应用股票的实际买入价计算获利率。

51.是。不仅因为它按复利计息，而且因为它的发行价是将票面金额按复利折算成现值计算。

52.是。因为贴现债券的利息预先扣除，投资成本低于面额。

53.是。息票债券分次付息，等于复利计算。

54.是。系统风险来自企业外部，是单一证券不可抗拒和回避的，这些共同因素对所有企业都产生影响，不能通过多样化投资而分散。

55.是。非系统风险由特殊因素引起，只对个别或少数证券产生影响，可以通过分散投资来抵消回避。

56.非。此时未到期债券的价格下降。

57.是。因为政府债券几乎没有信用风险和财务风险。

58.非。债券的价格是将未来的利息收入和本金按市场利率折算成现值，债券的期限越长，未来收入的折扣率就越大。当利率上升时，期限越长的债券价格下降幅度越大。

59.非。优先股股息率固定，受利率风险影响大。

60.是。实际收益率=名义收益率－通货膨胀率

61.非。名义利率固定的债券购买力风险大，当通货膨胀率升高时，其实际收益率会明显下降。

62.非。如果投资者对证券投资缺乏正确的认识，操作不当，只能得到高风险低收益的结果。

63.是。这是对利率风险的补偿。

64.是。因为企业债券的信用风险大。

（七）简答题

1.证券发行市场是流通市场的基础和前提，有了发行市场的证券供应，才有流通市场的证券交易，证券发行的种类、数量和发行方式决定着流通市场的规模和运行。流通市场是发行市场得以持续扩大发行的必要条件，有了流通市场为证券的转让提供保证，才使发行市场充满活力和弹性。流通市场的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。因此，证券发行市场和流通市场是既有区别又有联系，相互依存相互制约的不可分割的整体。

2.证券发行市场通常无固定的场所，有的由发行者自行销售，有的由投资银行承销后再向投资者推销，也有的进入证券交易所销售。证券发行市场通常也没有统一的发行时间，但每次发行都有发行期限限制，时间较集中，交易量较大。

3.证券市场上的主要发行者有：政府，包括中央政府和地方政府，各级政府为了实现其职能，需要掌握相当数量的货币资金，除了税收收入外，还将发行国债作为国家财政收入的重要来源。企业，包括工商企业和公用事业企业，为了满足经营活动中的资金需求，通常向社会发行股票和公司债券筹集资金。金融机构，有的金融机构本身是股份制企业，通过发行股票筹集经营资本，有的金融机构以发行金融债券方式筹集资金，增加负债，以扩大资产业务。

4.证券承销商的主要职能是代理证券发行。在证券发行过程中，为证券发行者提供包括制订发行方案、处理发行事务、承担发行风险以及推销证券等一整套服务。概括起来，主要有以下几项：（1）向证券发行者提出有关发行证券的类型、发行时间、发行价格、发行方式、发行条件等方面的咨询；（2）代办一应发行事宜，包括向证券管理机构提出申请、组织承销团、起草有关文件等具体发行事务；（3）承担或部分承担证券发行期间可能面临的风险；（4）以包销、代销方式将准备发行的证券销售出去。

5.证券交易所是高度组织化的有形市场，其特征为：（1）有固定的交易场所和严格的交易时间；（2）参加交易者为具备一定资格的会员证券公司，

交易采取经纪制；（3）交易对象限于符合一定标准的上市证券；（4）通过公开集中竞价的方式决定交易价格，是市场产生的、能反映供求关系的较为合理的价格；（5）集中了证券的供求双方，具有较高的成交速度和成交率；（6）对证券交易实行“公开、公平、公正”原则并加以严格管理，使市场有序化。

6.公司制的证券交易所是以股份有限公司形式组织并以营利为目的的法人团体。在机构设置上与股份公司相同，一般由银行、证券公司、信托投资公司以及各类民营公司共同出资占有股份，成为公司股东，通过股东大会选举董事会、监事会，由董事会聘任总经理等管理人员。

会员制的证券交易所是一个由会员自愿组成的、不以营利为目的的社会法人团体。交易所由证券公司等证券经营机构组成，设会员大会、理事会和监察委员会。

7.会员大会是证券交易所的最高权力机构，其主要职权是：（1）制定和修改证券交易所章程；（2）选举和罢免会员理事；（3）审议和通过理事会、总经理的工作报告；（4）审议和通过证券交易所的财务预算、决算报告；（5）决定证券交易所的其他重大事项。

8.理事会是证券交易所的决策机构，其主要职责是：（1）执行会员大会的决议；（2）制定、修改证券交易所的业务规则；（3）聘任总经理和副总经理；（4）审定总经理提出的工作计划；（5）审定总经理提出的财务预算、决算方案；（6）审定对会员的接纳；（7）审定对会员的处分；（8）根据需要决定专门委员会的设置；（9）会员大会授予的其他职责。

9.证券交易所为证券交易创造公开、公平、公正的市场环境，扩大了证券成交的机会，有助于公平交易价格的形成，保证证券市场的正常运行。证券交易所的职能包括：（1）提供证券集中交易的场所和设施；（2）制定证券交易所的业务规则；（3）接受上市申请、安排证券上市；（4）组织、监督证券交易；（5）对会员进行监管；（6）对上市公司进行监管；（7）设立证券登记结算机构；（8）管理和公布市场信息；（9）证券委许可的其他职能。

10.场外交易市场是在证券交易所以外的各证券公司柜台上进行证券买卖的市场，具有以下特征：（1）场外交易市场是一个分散的无形市场，没有固定、集中的交易场所，也没有统一的交易时间和交易章程；（2）场外交易市场的组织方式采用做市商制，投资者可以直接与证券商进行交易，不需要中介人；（3）场外交易市场的交易对象以债券和未能在证券交易所批准上市的股票为主；（4）场外交易市场是以议价方式进行交易的市场；（5）场外交易市场的管理比证券交易所宽松，效率也不及证券交易所。

11.在场外交易市场中,投资者可以直接与证券商进行交易而不需要中介人。在场外证券交易中，证券公司先行垫入资金买进若干证券作为库存，然后开始挂牌对外进行交易。他们以较低的价格买进，再以略高的价格卖出，从中赚取差价，但其加价幅度一般受到限制。证券商既是交易的直接参加者，又是市场的组织者，他们通过市场交易制造出证券转让的机会并组织市场活动，因此被称为做市商。

12.证券交易所的交易方式是经纪制,即一般投资者不能直接进入交易所买卖证券，只能委托会员证券公司作为经纪人间接进行交易。场外交易市场的交易方式是做市商制，投资者可以直接与证券商进行交易，不需要中介人。

证券交易所通过公开集中竞价的方式决定证券交易价格，场外交易市场的价格决定采取议价制，即以一对一的方式由买卖双方协商决定，通常由证券商挂出证券的买入价和卖出价，而最终成交价是在牌价基础上经双方协商决定不含佣金的净价。

13.场外交易市场是证券发行的主要场所,场外交易市场是一个广泛的无形市场，能满足新证券发行时间集中、发行量大、需要众多的销售网点和灵活的交易时间的需要；场外交易市场为政府债券、金融债券和非上市股票提供流通转让的机会；场外交易市场是证券交易所的必要补充和卫星市场。

14.股票价格主要取决于预期股息收入和市场利率,公司的经营状况会影响未来的股息收入，因此会影响股票价格。公司经营状况从以下方面对股票价格产生影响：（1）公司盈利，股息来自于公司的税后净利，公司盈利增长，股价上升；（2）派息政策，体现了公司的经营作风和发展潜力，不同的派息政策对各期股息收入有不同的影响；（3）公司资产净值，是决定股票价格的基石；（4）其他如营业额的大小、主要原材料价格的变化、公司增资或减资、公司改组或合并、主要经营者更替、股票分割、发生不可预测的灾害等。

15.宏观经济发展水平和状况是上市公司和股票市场的外部环境,宏观经济环境的变化会影响公司的经营条件，也会改变投资者的心理预期，因而会影响股票价格。影响股票价格的宏观经济因素主要有：（1）经济增长和经济周期循环。当经济运行态势良好，大多数企业的经营状况也良好，股票价格稳定上升，反之，则股价下降。（2）经济政策。宽松的财政政策和货币政策使社会资金面比较宽松，并刺激经济增长，推动股票价格上涨，紧缩的财政政策和货币政策则会导致股价下降。（3）重要的经济参数如通货膨胀率、利率、汇率变化也会引起股票价格的变化。

16.债券的理论价格是债券未来收益的现值。债券的未来收入是它的本息和，即期值。债券的价格就是将其期值按一定条件折算成的现值，也就是投资者为得到未来收益而愿意付出的代价。债券的理论价格由三个主要变量决定：债券的期值，可根据票面金额、票面利率和期限决定；债券的待偿期限，从债券发行日或交易日至债券到期日止；市场收益率或市场利率，即与该种债券相同的其他金融资产的收益率。

17.影响债券价格的主要因素有：（1）市场利率，债券价格与市场利率呈反方向变动；（2）债券市场的供求关系，包括新老债券的供应和资金面的松紧；（3）社会经济发展状况，会影响社会资金的供求状况和利率水平；（4）财政收支状况，决定政府债券的发行；（5）货币政策，决定社会资金的松紧；（6）通货膨胀，影响人们的心理预期，改变对债券的需求；（7）国际间利差和汇率变化，影响资金在国际间的流动，改变国内债券市场的供求关系。

18.简单算术股价平均数虽有计算简便的优点，但也存在两个缺点：第一，发生样本股送配股、拆股和更换时会使股价平均数失去真实性、连续性和时间数列上的可比性；第二，在计算时没有考虑权数，即忽略了发行量或成交量不同的股票对股票市场有不同影响这一重要因素。简单算术股价平均数的这两点不足，可用修正股价平均数和加权股价平均数来弥补。修正股价平均数是在简单算术平均数的基础上发生拆股、增资配股时，通过变动除数使股价平均数不受影响。加权股价平均数是将各样本股票的发行量或成交量作为权数计算出的股价平均数。

19.编制股票价格指数时，要选择一定数量有代表性的股票作为样本股。

样本股可以是全部上市股票，也可以是其中有代表性的一部分。样本股的选择主要考虑两条标准：一是样本股的市价总值要占在交易所上市的全部股票市价总值的相当部分；二是样本股票的价格变动趋势必须能反映股票市场价格变动的总趋势。

20.股票投资的收益由股息收入、资本损益和资本增值收益三部分组成。股息收益的来源是公司的税后净利，税后净利是公司分配股息的基础和最高限额，但要作必要的公积金、公益金的扣除。资本损益又称资本利得，是投资者在股票市场上利用价格波动低买高卖赚取的差价收入，当卖出价大于买入价时为资本收益，卖出价小于买入价时为资本损失。资本增值收益的形式是送股，但送股的资金不是来自当年可分配的盈利，而是来自公司提取的法定公积金和任意公积金。

21.股票股息是以股票的方式派发股息,通常是由公司用新增发的股票或库存股票作为股息，代替现金分派给股东。股票股息的来源是公司的税后净利，实际上是将当年的留存收益资本化。资本增值收益的形式也是送股，但送股的资金不是来自于当年可分配盈利，而是来自公司提取的公积金。

22.公司法定公积金的来源有以下几项：一是股票溢价发行时，超过股票面值的溢价部分，要转入公司的法定公积金；二是依据公司法的规定每年从税后净利中按比率提存部分法定公积金；三是公司经过若干年经营以后资产重估增值部分；四是公司从外部取得的赠与资产，如从政府部门、国外部门、其他公司等得到的赠与资产。

23.债券的付息方式是指发行者在债券的有效期间内,何时或分几次向债券持有人支付利息的方式。一般有一次性付息和分次付息两类。一次性付息又有三种形式，一种是以单利计息，即到期还本时一次支付所有应付利息，又称利随本清。第二种是复利计算，将票面折算成现值发行，到期时票面额即等于本息和，故按票面额还本付息，这种债券通常称之为无息债券或零息债券。还有一种是按贴现方式计息，投资者按票面额和应收利息之差购买债券，到期按票面额收回本金。分期付息债券又称附息债券或息票债券，是在债券到期以前按约定的日期分次按票面利率支付利息，到期再偿还债券本金。分次付息又分按年付息、半年付息、按季付息三种方式。

24.债券投资的收益来自两个方面：一是债券的利息收益，这是债券发行时就决定的，除了保值贴补债券和浮动利率债券，债券的利息收入是不会改变的；二是资本损益，即债券买入价与卖出价或买入价与到期偿还额之间的差额，当卖出价或偿还额大于买入价时，为资本收益，当卖出价或偿还额小于买入价时，为资本损失。

25.政策风险是指政府有关证券市场的政策发生重大变化或是有重要的举措法规出台，引起证券市场的波动，从而给投资者带来的风险。一般地说，政府制定证券市场政策时是在尊重证券市场发展规律的基础上，充分考虑证券市场在本国经济中的地位、与社会经济其他部门的联系、整体经济发展水平、政治形势以及证券市场发展状况等多方面因素后制定的，我国还要考虑和经济改革的总体规划步调一致。但是在某些特殊的情况下，政府也可能会改变发展证券市场的战略步署，出台一些扶持或抑制市场发展的政策，制定新的法规或制度，从而改变市场原先的运行轨迹。如国际政治经济形势发生突变，国际金融市场出现重大突发事件，国内政治经济形势出现困难，金融秩序混乱，证券市场被人为操纵投机过度等。要减轻政策风险的影响，应加

强对国内外政治经济形势的研究，注意金融市场上可能出现的突发事件，加深对证券市场政策的理解，避免证券市场过度投机和过度火爆局面的出现。

26.市场风险是指证券市场行情周期变动而引起的风险。这种行情变动不是指证券价格的日常波动和中级波动，而是指证券行情长期趋势的改变。证券行情变动受多种因素影响，但决定性的因素是经济周期的变动。经济周期是指社会经济阶段性的循环和波动，是经济发展的客观规律。经济周期的变化决定了企业的景气和效益，从而从根本上决定了证券行情。市场风险是无法回避的，但投资者仍可设法减轻市场风险的影响，其一是认清市场变动趋势顺势而为，选择正确的投资策略，二是选择大企业和业绩优良的企业投资，这些企业对客观经济环境变化的承受能力和适应能力较强。

27.利率风险是指市场利率变动引起证券投资收益变动的可能性。利率与证券价格呈反方向变化，并进一步影响证券的收益。利率从两方面影响证券价格：一是改变资金流向，当市场利率提高时，会吸引一部分资金流向银行储蓄、商业票据等其他金融资产，减少对证券的需求，使证券价格下降；当市场利率下降时，一部分资金流回证券市场，增加对证券的需求，刺激证券价格上涨。二是影响公司的盈利，利率提高，公司融资成本提高，在其他条件不变的情况下净盈利下降，股息减少，股票价格下降；利率下降，融资成本下降，净盈利和股息相应增加，股票价格上涨。利率风险对不同证券的影响是不相同的。首先，利率风险是固定收益证券，特别是债券的主要风险；其次，利率是政府债券的主要风险；再次，利率风险对长期债券的影响大于短期债券；最后，普通股票和优先股票也受利率风险影响，优先股票因其股息率固定受利率风险影响较大。

28.购买力风险又称通货膨胀风险，是由于通货膨胀、货币贬值给投资者带来实际收益水平下降的风险。在通货膨胀情况下，物价普遍上涨，证券价格也会上升，投资者的货币收入有所增加。但由于货币贬值，货币购买力水平下降，投资者的实际收益不仅没有增加，反而有所减少。一般可通过计算实际收益率来分析购买力风险。实际收益率＝名义收益率－通货膨胀率。固定收益证券，如债券、优先股的名义收益率是固定的，当通货膨胀率升高时，其实际收益率就明显下降，所以固定收益证券的通货膨胀率比较大。

29.信用风险又称违约风险,指证券发行人在证券到期时无法还本付息而使投资者遭受损失的风险。信用风险是债券的主要风险，因为债券是需要按时还本付息的要约证券。不同债券的信用风险是不相同的。政府债券的信用风险最小，一般认为中央政府债券几乎没有信用风险，因为中央政府一般不存在信用问题和偿债的困难。其他债券的信用风险从低到高依次排列为地方政府债券、金融债券、公司债券。投资于公司债券首要考虑的就是信用风险，产品的市场需求改变、成本变动、融资条件变化等都可能引起公司偿债能力的削弱，特别是公司资不抵债、面临破产时，债券的利息和本金都可能被勾销。投资者回避信用风险的最好办法是参考证券信用评级的结果，信用级别高的证券信用风险小，信用级别越低，违约的可能越大。

30.经营风险是指公司的决策人员与管理人员在经营管理过程中出现失误而导致公司盈利水平变化，从而产生投资者预期收益下降的可能。经营风险是普通股票的主要风险。公司的经营状况最终表现于盈利水平的变化和资产价值的增长，经营风险主要通过盈利变化产生影响，公司盈利的变化既会影响股息收入，又会影响股票价格。当公司盈利增加时，股息增加，股票价

格上涨，当公司盈利减少时，股息减少，股价下降。经营风险对优先股的影响要小些，因为优先股的股息率固定，盈利水平的变化对价格影响有限。公司债的还本付息受法律保障，除非公司破产清理，一般情况下不受企业经营状况的影响。但公司盈利的变化同样可能使公司债的价格呈同方向小幅变动，因为盈利增加使公司的债务偿还更有保障，信用提高，债券价格也相应上升。

31.财务风险是指公司财务结构不合理、融资不当而导致投资者预期收益下降的风险。财务风险主要来自融资而产生的财务杠杆作用。股份公司在营运中所需要的资金一般都来自发行股票和债务两个方面，其中债务的利息负担是一定的，如果公司的资金利润率低于利息率，就会使股东的可分配盈利减少，股息下降，股票投资的财务风险增加；反之，当公司的资金利润率高于债务的利息率时，会给股东带来收益增长效应，所以说财务杠杆作用犹如一把双刃剑。

32.收益和风险是证券投资的核心问题,投资者的投资目的是为了得到收益，但与此同时又不可避免地面临着风险。一般地说风险较大的证券，收益率相对较高，反之，收益率较低的证券，风险相对也较小。但是绝不能认为，风险越大，收益一定越高，因为还有投资者的主观风险。通常认为，证券投资的收益与风险同在，收益是风险的补偿，风险是收益的代价，它们之间成正比例的互换关系，这种关系表现为：预期收益＝无风险利率＋风险补偿。

（八）论述题

1.证券市场上的主要投资者有个人投资者、工商企业和金融机构等。个人投资者的投资目的主要是取得盈利，他们可以投资于公开发行的国债、地方政府债券、金融债券、企业债券和公司股票等。工商企业在以下两种情况下会投资于证券：一是企业为加强联合，通过相互持有对方股票组成企业集团或是母公司持有子公司股票达到控股参股的目的；二是为企业有暂时闲置的货币资金时购买国债、地方政府债券、金融债券、优质的公司债券以实现资产的多样化，满足流动性、安全性、收益性的需要。各类金融机构为了获得投资收益或保持流动性的需要或是实现投资多样化而投资于证券。根据国家的法律规定和金融机构的业务特点，商业银行、政策性银行、保险公司、财务公司等不得投资于股票，但可投资于国债。证券公司等证券经营机构或是为了获取盈利，或是为了承销证券，或是为了在二级市场上营销证券而投资于各种证券。各种投资基金、社会福利基金则是为了实现投资多样化、获取盈利、追求资产增值而投资于证券。

2.证券发行市场的基本功能是为政府、企业、金融机构提供筹措资金的场所。企业发行股票所筹资金具有长期性、稳定性、低成本的特点，因此发行股票成为企业筹措长期资金的重要手段。政府、金融机构和企业都可以通过发行债券筹集资金，并可达到降低筹资成本、提高资金效率、稳定又灵活地运用资金的目的。

证券发行市场为资金供应者提供投资和获利的机会，是实现储蓄向投资转化的场所。通过证券投资，使储蓄转化为投资，使消费基金转化为生产基金，实现国民收入流量平衡，使社会再生产得以顺利进行。

证券发行市场是优化资源配置的重要场所。证券发行市场通过市场机制选择发行证券的企业，只有符合国家产业政策、经营业绩良好的企业才能获准发行证券，从而实现资金的优化配置和资源的优化配置。

证券发行市场是实现企业转制的重要场所。通过发行股票使部分企业转变为股份制企业，转变企业经营机制，实现建设现代企业的改革目标。

3.作为证券交易高度组织化的公开市场，证券交易所在社会经济生活中具有重要功能：（1）证券交易所为交易双方提供了一个完备、公开的证券交易场所，创造了一个具有高度流动性、高效率和连续性的市场；（2）形成较为合理的价格，交易所内的证券交易价格是买卖双方通过公开集中竞价形成的，能反映供求关系，体现证券的投资价值；（3）证券价格的变化能引导社会资金的合理流动和资源的合理配置；（4）及时、准确地传递上市公司的财务状况、经营业绩，随时公开市场成交数量、成交价格等行情信息，证券行情成为社会经济活动的晴雨表，不仅可以指导上市公司调整经营战略，还可以影响宏观经济运行中的结构调整和调控政策取向；（5）证券交易所是监控证券市场的重要场所，通过对在交易所进行的证券交易实行实时监控，防范违规行为，保障市场参与者的正当利益，维护证券市场和社会经济稳定运行。

4.股票本身没有价值，之所以有价格，是因为它代表着收益的价值，即它能给它的持有者带来股息或资本利得，是凭以取得某种收入的证书。股票交易实际上是对未来收益权的转让买卖，股票价格是对未来收益的价值评定。

股票的理论价格是根据现值理论而来的。现值理论认为，人们购买股票，是因为它能为持有者带来预期收益，因此它的“价值”取决于未来收益的大小。股票的未来收益是股票的期值，将期值按当前的市场利率折算成当前的价值称为股票的现值，也就是人们为了得到股票的未来收益愿意付出的代价。可见，股票的理论价格就是以一定市场利率计算出来的未来收入的现值，用公式表示：

$$股票价格 = \frac{预期股息}{市场利率}$$

5.证券投资风险是指证券预期收益变动的可能性以及变动的幅度。证券投资风险可分为系统风险和非系统风险两大类。系统风险是指由于某种全局性的共同因素引起的投资收益的可能变动，这种因素以同样的方式对所有证券的收益产生影响。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，它通常是由某一特殊因素引起，与整个证券市场的价格不存在系统、全面的联系，而只对个别或少数证券的收益产生影响。系统风险与非系统风险的区别在于，引起系统风险的因素来自社会、政治、经济等方面，这些因素对所有企业产生不同程度的影响，是单一证券无法抗拒和回避的，也不能通过多样化投资来分散，因此又称为不可回避的风险或不可分散风险。非系统风险是因行业或企业因素改变而带来的，与其他证券的价格和收益没有必然的联系，投资者可以通过持有多样化的不同证券使证券价格的变化相互抵消，因此非系统风险是可回避的风险和可分散的风险。

（九）计算题

1．$P=\frac{F\cdot(1+rn)}{(1+i)^n}$

$P=\frac{1000\times(1+8\%\times3)}{(1+7\%)^3}=1012.21$元

2．$P=\sum_{t=1}^{n}\frac{F\cdot r}{(1+i)^t}+\frac{F}{(1+i)^n}$

$P=\frac{80}{1.07}+\frac{80}{(1.07)^2}+\frac{80}{(1.07)^3}+\cdots+\frac{80}{(1.07)^{10}}+\frac{1000}{(1.07)^{10}}$

$P=1070.24$元

3．$\overline{P}=\frac{1}{n}\sum_{t=1}^{n}P_i$

$\overline{P}=\frac{1}{3}\times(8.00+9.00+7.60)=8.20$元

4．$\overline{P}=\frac{\sum_{i=1}^{n}P_iW_i}{\sum_{i=1}^{n}W_i}$

$\overline{P}=\frac{8.00\times10000\text{万}+9.00\times8000\text{万}+7.60\times5000\text{万}}{10000\text{万}+8000\text{万}+5000\text{万}}$

$=8.43$元

5．（1）第一日三种股票的简单算术平均股价：

$\overline{P}=\frac{1}{n}\sum_{i=1}^{n}P_i$

$\overline{P}=\frac{1}{3}\times(8.00+9.00+7.60)=8.20$元

（2）计算 B 股票拆股后的新除数：

新除数＝拆股后的总价格÷拆股前的平均数

新除数＝（8.00＋3.00＋7.60）÷8.20＝2.27 元

（3）计算第二日的修正股价平均数：

修正股价平均数＝拆股后的总价格÷新除数

修正股价平均数＝（8.20＋3.40＋7.80）÷2.27＝8.55 元

6．$P'=\frac{1}{n}\sum_{i=1}^{n}\frac{P_{1i}}{P_{0i}}$

$P'=\frac{1}{3}\times(\frac{9.50}{5.00}+\frac{19.00}{8.00}+\frac{8.20}{4.00})\times1000=2108.33$点

7．$P'=\frac{\sum_{i=1}^{n}P_{1i}}{\sum_{i=1}^{n}P_{0i}}$

$P'=\frac{9.50+19.00+8.20}{5.00+8.00+4.00}\times1000=2158.82$点

8．（1）基期总市值

＝5.00×7000 万＋8.00×9000 万＋4.00×6000 万

＝131000 万（元）

第一个交易日总市值

＝9.50×7000 万＋19.00×9000 万＋8.20×6000 万

＝286700 万（元）

第一个交易日的股价指数：

$$P' = \frac{\text{本日股票市价总值}}{\text{基期股票市价总值}} \times \text{基期指数}$$

$$P' = \frac{286700\text{万元}}{131000\text{万元}} \times 1000 = 2188.55\text{点}$$

（2）计算股票 C 的除权报价和股本变动

股票 C 的除权报价为：

（8.20＋5.60×0.5）÷（1＋0.5）＝7.33 元

股票 C 的股本变动为：

6000 万×（1＋0.5）＝9000 万股

（3）计算新基期市价总值：

新基期市价总值

$$= \text{修正前基期市价总值} \times \frac{\text{修正前市价总值} + \text{市价总值变动额}}{\text{修正前市价总值}}$$

$$\text{新基期市价总值} = 131000\text{万元} \times \frac{286700\text{万元} + 16800\text{万元}}{286700\text{万元}}$$

$$= 138676.32\text{万元}$$

（4）计算第二个交易日股价指数：

$$P_2' = \frac{337900}{138676.32} \times 1000 = 2436.61\text{点}$$

9．股利收益率 $= \frac{D}{P_0} \times 100\%$

股利收益率 $= \frac{0.90}{14.00} \times 100\% = 6.43\%$

10．持有期收益率 $= \frac{D + (P_1 - P_0)}{P_0} \times 100\%$

持有期收益率 $= \frac{0.90 + (15.20 - 14.00)}{14.00} \times 100\% = 15\%$

11．拆股后持有期收益率

$$= \frac{\text{调整后的资本损益} + \text{调整后的现金股息}}{\text{调整后的购买价格}} \times 100\%$$

拆股后的持有期收益率 $= \frac{(8.00 - 7.00) + 0.45}{7.00} \times 100\% = 20.71\%$

12．$Y_d = \frac{C}{P_0} \times 100\%$

$$Y_d = \frac{1000 \times 8\%}{980} \times 100\%$$

$$= 8.16\%$$

13. $Y_h = \frac{C + (P_1 - P_0)/n}{P_0} \times 100\%$

$Y_h = \frac{1000 \times 8\% + (1002 - 980)/1.5}{980} \times 100\%$

$= 9.66\%$

14. $Y_h = \frac{(P_1 - P_0)/n}{P_0} \times 100\%$

$Y_h = \frac{(1160 - 980)/1.5}{980} \times 100\%$

$= 12.24\%$

15. $Y_m = \frac{C + (V - P_0)/n}{P_0} \times 100\%$

$Y_m = \frac{1000 \times 8\% + (1000 - 990)/3}{990} \times 100\%$

$= 8.42\%$

16. $Y_m = \frac{[V \cdot (1 + In_1) - P_0]/n_2}{P_0} \times 100\%$

$Y_m = \frac{[1000 \times (1 + 9\% \times 5) - 1016]/3}{1016} \times 100\%$

$= 14.24\%$

17. $P_0 = V \cdot (1 - dn)$

$P_0 = 10000 \times (1 - 10\% \times \frac{180}{360}) = 9500$

$Y_m = \frac{V - P_0}{P_0} \times \frac{365}{n} \times 100\%$

$Y_m = \frac{10000 - 9500)/3}{9500} \times \frac{365}{180} \times 100\%$

$= 10.67\%$

18. $P_1 = V \cdot (1 - dn)$

$P_1 = 10000 \times (1 - 9.5\% \times \frac{120}{360}) = 9683.33$元

$Y_h = \frac{P_1 - P_0}{P_0} \times \frac{365}{n} \times 100\%$

$Y_h = \frac{9683.33 - 9500}{9500} \times \frac{365}{60} \times 100\%$

$= 11.74\%$

19. $Y = (\sqrt[n]{\frac{P_1}{P_0}} - 1) \times 100\%$

$Y = (\sqrt[4]{\frac{1000}{580}} - 1) \times 100\% = 14.59\%$

第八章 证券市场法规体系与监管构架

一、本章大纲

第一节　我国证券市场法规体系

一、证券法律制度

1.制定证券法律制度的基本原则

2.我国证券法律制度的地位、构架和体系

二、国家法律

1.《中华人民共和国证券法》

2.《中华人民共和国公司法》

3.《中华人民共和国刑法》

三、行政法规

1.《中华人民共和国国库券条例》

2.《国务院关于进一步加强证券市场宏观管理的通知》

3.《股票发行与交易管理暂行条例》

4.《企业债券管理条例》

5.《中华人民共和国公司登记管理条例》

6.《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》

7.《1995 年证券期货工作安排意见》

8.《国务院证券委员会关于暂停将上市公司国家股和法人股转让给外商的请示的通知》

9.《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》

10.《关于 1996 年全国证券期货工作安排意见》

11.《可转换公司债券管理暂行办法》

12.《关于严禁国有企业和上市公司炒作股票的规定》

13.《关于进一步加强在境外发行股票和上市管理的通知》

14.《证券投资基金管理暂行办法》

15.《证券交易所管理办法》

16.《证券、期货投资咨询管理暂行办法》

四、部门规章

1.《禁止证券欺诈行为暂行办法》

2.《到境外上市公司章程必备条款》

3.《股份有限公司国有股权管理暂行办法》

4.《股份有限公司土地使用权管理暂行规定》

5.《关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定》

6.《证券业从业人员资格管理暂行规定》

7.《股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则》

8.《证券经营机构股票承销业务管理办法》

9.《证券经营机构股票自营业务管理办法》

10.《境内及境外证券经营机构从事外资股业务资格管理暂行办法》

11.《证券市场禁入暂行规定》

12.《公开发行股票公司信息披露的内容与格式》和《证券投资基金管理暂行办法实施细则》

第二节 证券市场监管体系

一、证券市场监管的意义和对象

二、证券市场监管的目标与手段

三、政府监管部门

四、自律性监管机构

1.证券交易所

2.证券业协会

第三节 证券市场监管的主要内容

一、证券发行市场的监管

1.证券发行审核制度

（1）注册制

（2）核准制

（3）我国证券发行的审核制度

2.证券发行信息披露制度

（1）信息披露的意义

（2）信息披露的基本要求

（3）证券发行信息披露制度的主要内容

二、证券交易市场的监管

1.证券上市制度

（1）证券上市条件

（2）上市契约和上市公司义务

（3）证券上市程序

（4）证券上市的暂停和终止

（5）我国股票上市制度

2.上市公司信息持续披露制度

（1）信息披露的虚假或重大遗漏的法律责任

（2）年度报告书制度

（3）中期报告书制度

（4）季度报告书制度

（5）临时报告书制度

（6）证券交易所公开政策的披露

（7）我国证券市场的信息披露制度

三、对证券经营机构的监管

1.证券经营机构设立的监管

（1）特许制

（2）注册制

2.证券经营机构行为的监管

（1）定期报告制度

（2）财务保证制度

（3）行为规范与行为禁止制度

（4）证券自营业务的监管

（5）证券经营机构的自律制度

3.我国对证券经营机构的监管

（1）证券经营机构股票承销业务的监管

（2）证券经营机构证券自营业务的监管
（3）证券经营机构外资股业务的监管
（4）证券经营机构业务资料报送制度
四、对证券业从业人员的监管
1.证券业从业人员的分类
2.资格考试与注册制度
五、对证券交易所的监管
1.证券交易所管理模式
2.证券交易所管理原则
3.证券交易所的自律管理
六、对证券投资者的监管
1.对个人投资者的监管
2.对机构投资者的监管
七、对证券欺诈行为的监管
1.对操纵市场的监管
2.对内幕交易的监管
3.对欺诈客户的监管
4.我国对证券欺诈行为的监管

二、内容提要

本章共有三节，分别是我国证券市场法规体系、证券市场监管体系、证券市场监管的主要内容。

第一节为我国证券市场法规体系，主要内容是制定证券法律制度的基本原则以及我国证券法律制度的地位、构架和体系，构成我国证券法律制度的国家法律、行政法规和部门规章的若干法律文件的立法目的和主要内容。我国证券市场法规体系中的国家法律主要指《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国刑法》。对于《刑法》，证券从业人员应重点掌握妨害对公司、企业的管理秩序罪、破坏金融管理秩序罪以及金融诈骗罪。对大纲所列行政法规和部门规章的立法目的和主要内容的理解和把握是本章的一个难点。

第二节为证券市场监管体系，主要内容是证券市场监管的意义、证券市场监管的对象、证券市场监管的目标与原则以及证券市场监管的方式与手段、我国证券市场的政府监管部门和自律性监管机构。我国证券市场的政府监管部门是中国证券监督管理委员会和其派出机构——证券监管办公室自律性监管机构包括证券交易所和中国证券业协会。

第三节为证券市场监管的主要内容，主要内容是证券发行市场的监管、证券交易市场监管、对证券经营机构的监管、对证券业从业人员的监督、对证券交易所的监管、对证券投资者的监管以及对证券欺诈行为的监管等。这里既有对一般性概念的介绍，又有对我国具体情况的说明，从业人员对两方面均应掌握，并应以对我国目前监管立法和实践的了解作为重点。对证券欺诈行为的监管包括对操纵市场的监管、对内幕交易的监管和对欺诈客户的监管。我国对证券欺诈行为的监管主要以《禁止证券欺诈行为暂行办法》为依据。该办法对我国证券发行、交易及相关活动中的内幕交易、操纵市场、欺

诈客户、虚假陈述等行为进行了明确的界定并制定了相应的处罚措施。

三、复习题

（一）名词解释

1.三公原则

2.诚实信用原则

3.国有独资公司

4.外商投资股份有限公司

5.证券市场监管

6.中国证券监督管理委员会

7.中国证券业协会

8.注册制

9.核准制

10.证券上市

11.证券上市制度

12.上市契约

13.证券上市的暂停

14.证券上市的终止

15.证券自营业务

16.证券市场自律

17.虚买虚卖

18.合谋

19.轧空

20.连续交易操纵

21.内幕交易

22.内幕信息

23.欺诈客户

（二）填空题

1.证券法律体系是对社会公众投资者，特别是_____合法权益的有效保护，也是对证券市场依法管理和依法监督的依据。

2.证券法律制度的核心任务是保护_____。

3._____是证券法律制度的基本宗旨。

4.证券法律制度的基本原则是_____。

5._____是贯穿于证券法律制度的核心思想。

6.证券法律制度中的_____要求证券发行与交易运动的一切当事人法律地位平等，合法权益受到公平保护。一切市场主体均应在同等法律条件下公平竞争。

7.证券法律制度中的_____原则要求证券发行与交易活动的当事人应当诚实履行义务，不得滥用权利。

8.证券监督管理机关和证券争议处理机关在履行职责时，如果没有法律依据或法律规定不明，应当依据_____原则解释法律和处理问题。

9.建立现代企业制度的核心，是依据市场经济规律塑造市场经济的主体。就其法律的基本框架而言，主要包括_____、_____和_____。

10.证券法律制度由_____、____、_____和国家证券主管部门的有关规定构成。证券法律制度包括有关证券发行、交易、信息披露、证券经营机构等证券市场各个环节的所有规定，它是证券市场规范运作的基础，也是证券监督管理部门---、惩治违法行为的重要工具。

11.---由国务院证券委或中国证监会制定并发布，如《禁止证券欺诈行为暂行办法》、《证券市场禁入暂行规定》等。

12.在中国境内，股票、公司债券和国务院依法认定的其他证券的发行和交易，适用-----。该法未规定的，适用-----的规定。

13.公司法确立了我国公司的法律地位及其-----、----、-----、和终止等过程的基本法律原则，是我国法制建设的一件大事，对规范公司的组织和行为，建立现代企业制度，促进社会主义市场经济的健康发展有重要意义。

14.为适应股份有限公司境外募集股份及境外上市的需要，1994 年 8 月 18 日以国务院第 160 号令发布了《国务院关于股份有限公司------的特别规定》，它对于我国股份有限公司境外募集股份与境外上市具有重要的指导意义。

15.《国务院证券委员会关于暂停将上市公司国家股和法人股转让给外商的请示的通知》规定，在国家有关上市公司国家股和法人股管理办法颁布之前，任何单位一律不准向外商转让上市公司的----；各级人民政府和国务院有关部门要立即停止审批向外商转让上市公司的国家股和法人股事项。

16.为规范股份有限公司境内上市外资股的发行及交易,保护投资人的合

法权益，1995 年 12 月 25 日中华人民共和国国务院令第 189 号发布了《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》，他对于我国_____的发展与管理具有重要意义。

17.为了加强对可转换公司债券的管理，规范可转换债券的_____、_____、_____及其相关活动，保护当事人合法权益，国务院证券委员会于 1997 年 3 月 25 日发布了《可转换公司债券管理暂行办法》。

18.为了发挥社会主义证券市场为经济建设筹集资金和促进企业转换经营机制的功能，维护正常的市场秩序，打击违规活动，抑制过度投机，国务院证券委、中国人民银行、国家经贸委于 1997 年 5 月 21 日发布了《关于严禁国有企业和上市公司_____的规定》。

19.国务院于 1997 年 6 月 20 日发布的《关于进一步加强在境外发行股票和上市管理的通知》指出，境外中资控股上市公司和在境外注册的中资非上市公司以申请发行股票上市、分拆上市、增发股份、收购、换股、划转等形式的境外上市活动，除了必须遵守当地法律以外，应取得_____的批准，并将有关情况报_____备案。

20.为了加强对证券投资基金的管理，保护_____的合法权益，培育证券市场机构投资者，促进证券市场健康稳定发展，国务院证券委于 1997 年 11 月 14 日发布了《证券投资基金管理暂行办法》。

21.《_____暂行办法》是我国首次发布的证券投资基金法规性文件，它的颁布和实施，是我国证券市场规范发展的又一重要步骤，对培育机构投资者、便利社会公众进行证券投资、增加市场有效需求，促进证券市场持续、健康、稳定发展具有积极作用。

22.为加强对证券交易所的管理，明确证券交易所的_____，维护证券市场的正常秩序，国务院证券委员会于 1997 年 12 月 10 日发布了《证券交易所管理办法》。

23.为了加强对证券、期货投资_____的管理，保障投资者的合法权益和社会公共利益，经国务院批准，国务院证券委员会于 1997 年 12 月 25 日发布了《证券、期货投资咨询管理暂行办法》。

24.为禁止证券欺诈行为，维护证券市场秩序，保护投资者的合法权益和社会公共利益，1993 年 8 月 15 日由国务院证券委员会公布了《_____行为暂行办法》。其内容主要包括：制定本暂行办法的意义；证券欺诈行为的含义；内幕交易行为、内幕信息与内幕人员的内涵；证券市场_____行为与_____行为的含义；虚假陈述行为的含义以及对内幕交易行为、证券操纵与欺诈行为等的处罚。

25.《到境外上市公司章程必备条款》的发布，为我国准备_____的公司订立公司章程提供了范本，使有关公司的章程符合国际惯例，也对我国上市公司和证券市场早日与国际接轨，走上国际化道路起了促进作用。

26.为贯彻公司法，规范股份有限公司国有股权管理，维护国有资产权益，1994 年 11 月 3 日，国家国有资产管理局、国家体改委发布《_____暂行办法》。

27.《股份有限公司国有股权管理暂行办法》明确了_____股和_____股的内涵,指出股份有限公司国有股权管理应遵循的原则以及国有股权行政管理的专职机构是国有资产管理部门；对国有企业改建为股份公司和新设成立股份公司时_____的界定作了明确的规定。

28.为了进一步扩大国际经济技术合作和交流，引进外资，促进社会主义商品经济发展，对外贸易经济合作部于 1995 年 1 月 10 日发布了《关于设立_____若干问题的暂行规定》。

29.《关于设立外商投资股份有限公司若干问题的暂行规定》所指的外商投资股份有限公司是指全部资本由等额股份构成，股东以其所认购的股份对公司债务承担责任，公司以全部资产对公司承担责任，中外股东共同持有公司股份，外国股东购买并持有的股份占公司注册资本_____以上的企业法人。

30.为提高_____的专业素质，促进我国证券市场健康发展，维护投资者合法权益，国务院证券委员会于 1995 年 4 月 18 日发布了《证券业从业人员资格管理暂行规定》。

31.为加强对股份有限公司境内上市外资股_____、_____及相关活动的监督和管理，保护投资人的合法权益，根据《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》，1996 年 5 月 3 日发布了《股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则》。

32.《股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则》对股份有限公司在境内发行外资股，外资股的上市、交易、登记、清算、证券经营机构的资格、_____的要求以及_____依据等制定了相应的具体规则。

33.为规范证券经营机构股票承销业务活动，贯彻原则，保护投资者的合法权益，国务院证券委员会于 1996 年 6 月 17 日发布了《证券经营机构股票承销业务管理办法》。

34.为规范证券经营机构证券自营业务行为，维护证券市场秩序，保护投资者合法权益，1996 年 10 月中国证券监督管理委员会发布了《证券经营机构_____业务管理办法》。

35.《证券经营机构证券自营业务管理办法》的颁行，进一步丰富和完善了我国证券市场法规体系，使我们对除公司和证券交易所以外的证券市场另一个重要参与者——证券经营机构经营的_____行为有了规范和监管的准则。

36.为规范_____机构从事外资股业务活动，保护投资者合法权益，1996 年 11 月中国证券监督管理委员会颁布了《境内及境外证券经营机构从事外资股业务资格管理暂行办法》。

37.为加强证券市场的规范和监管，保护投资者合法权益和社会公众利益，促进证券市场健康发展，1997 年 3 月 3 月中国证券监督管理委员会制定并颁布了《_____暂行规定》。

38.为维护证券市场的健康发展，规范公开发行与上市证券信息披露行为，保护投资者的合法权益，中国证券监督管理委员会制订并颁布了有关信息披露的_____与_____准则。

39.所谓证券市场监管是指证券管理机关运用法律的、经济的以及必要的行政手段，对证券的募集、发行、交易等行为以及证券投资中介机构的行为进行_____与_____。

40.为保护投资者的合法权益，必须坚持_____、_____、_____的原则，加强对证券市场的监管。

41.及时、准确和全面的_____是证券市场参与者进行发行和交易决策的重要依据，一个发达高效的证券市场必是一个信息灵敏的市场。

42.证券市场主体一般分为_____和证券投资者，后者又包括_____和_____。

43.对证券市场客体的监管是指对股票、债券等有价证券的发行与流通进行_____、_____和监督。

44.证券中介机构又可分为_____机构、_____机构、从事证券业务的_____以及资产评估机构、证券投资咨询机构等。

45.证券市场监管的目标在于：运用和发挥_____的积极作用，限制其消极作用；保护_____利益，保障合法的证券交易活动，监督证券_____依法经营；防止人为操纵、欺诈等不法行为，维持证券市场的正常秩序；根据_____的需要，运用灵活多样的方式，调控证券市场与证券交易_____，引导投资方向，使之与经济发展相适应。

46.证券市场的监管原则可概括为_____原则、_____原则、公开原则、公正与公平原则和_____相结合的原则。

47.证券市场监管的依法管理原则是指证券市场管理必须依据强有力的_____，来划分有关各方面的权利与义务，保护市场参与者的合法权益，即证券市场管理必须有充分的_____和_____。

48.证券市场监管的保护投资者利益原则是指在证券市场管理中采取相应措施，使投资者得到公平的对待，维护其_____，才能更有力地促使人们增加投资。

49.证券市场监管的方式主要包括_____方式、内部监管即_____方式和_____方式。

50.证券市场监管的内部监管即自律方式是指证券交易所、证券业协会及证券经营机构通过建立自律性的_____,对其_____的行为进行监督管理。

51.证券市场的监管手段主要有_____手段、_____手段和_____手段三种。

52.证券市场监管的法律手段是指通过制定一系列的_____来管理证券市场。这是证券市场监管的主要手段，约束力强。

53.证券市场监管的经济手段是指通过运用_____、_____、_____、保证金比例等经济手段对证券市场进行干预。这种手段相对比较灵活，但调节过程可能较慢，存在时滞。

54.中国证券监督管理委员会下设相对独立的_____,聘任社会上的专家和证监会有关人员组成，依法审核股票发行申请。

55.证券发行市场监管是指证券管理部门对证券发行的_____、_____和_____，是加强证券市场监管的重要环节。加强发行市场的监管，是维护市场正常秩序和证券市场公正、公开、公平原则的需要。

56.证券发行审核制度主要有_____和_____两种类型。

57.证券发行注册制，即所谓的公开管理原则，实质上是一种发行公司的_____制度，以美国联邦证券法为代表。它要求发行证券的公司提供关于证券发行本身以及同证券发行有关的_____，主要以_____为前提和核心。

58.证券发行注册制下发行人只需做到_____,在注册申报后的规定时间内，未被证管部门拒绝注册，即可进行证券发行，无须_____。

59.我国股票发行的审核制度在吸收注册制的_____和核准制的_____的优点基础上，实行_____体制。

60.公开发行股票，必须依照_____规定的条件，报经国务院证券监督管理机构_____。

61.制定证券发行信息披露制度的目的是通过充分和公正、公开的制度来保护_____,使其免受欺诈和不法操纵行为的损害。各国均以_____方式要求信息披露。

62.证券发行信息披露的基本要求是_____性_____性和_____性。公开发行证券，必须符合_____规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或国务院授权的部门_____。

63.证券发行信息披露的全面性是指发行人应当充分披露可能影响投资者投资判断的有关资料，不得有_____或_____。

64._____一般可以不经过有关机构审核而直接上市交易，_____和_____上市必须由发行人提出申请，经证券交易所批准后，方可在证券交易所公开买卖。

65.证券上市制度是_____和_____制定的有关证券上市的规则的总称。

66.证券获准上市时,上市公司应与证券交易所订立_____作为确定上市公司与证券交易所各自权利和义务的依据。

67.证券发行获准上市后，上市公司应承担的义务以_____、_____及证券交易所_____等的规定为依据。

68.上市暂停有_____暂停上市_____暂停上市和暂停上市三种形式。

69.上市终止有_____终止上市、_____终止上市和_____终止上市三种形式。

70.上市程序分为_____、_____、三步。

71.在获得证券交易所批准后，上市公司应在其股票挂牌交易首日前_____个工作日内向社会公布其上市公告。

72.信息持续披露制度是_____原则在证券市场的集中表现。

73.信息持续披露文件包括证券发行公司的_____、_____等定期报告文件以及_____和为执行证券交易所及时公开政策而公开的其他各类报告文件。

74.信息披露文件是向_____或_____提交或交付的法律文件。

75.证券经营机构的自律管理有两种形式：一是_____的自律管理；二是_____的自律管理。

76.我国对证券经营机构股票承销业务的监管主要内容包括确认____、____中的管理、承销业务的____和____制度。

77.我国对证券经营机构证券自营业务的监管主要内容包括确认____、自营中的____、股票自营业务的____和____制度。

78.对违反有关法规而开展承销业务的证券经营机构，证监会将给予____、____、____、____、直至____的处罚。

79.证券交易所的活动必须接受____和____的监督。行政主管机关虽不得干预证券交易所的业务，但却有权对证券交易所进行定期和不定期检查，并

要求其定期汇报规定的____。自律组织也有权根据自律组织的规范来____证券交易所的活动。

80.证券交易所管理模式包括____型管理模式、____型管理模式和____型管理模式。

81.对证券交易所进行管理的结合型管理模式既重视____对证券交易所的监管，也充分考虑____的自律管理。

82.作为自律机构的证券交易所，必须规定适当的____和____，以监督和促使其成员规范行事。此外，交易所也要设立一些可行的和高效的____系统，监督其成员遵守交易所的规则和有关证券法规，对市场上不正常的交易行为等及时处分。

83.目前我国以下几类人员不得直接或间接为自己买卖证券：____、____、证券主管机关中____的有关人员、证券交易所管理人员、____、与发行者有直接行政隶属或管理关系的工作人员、其他与股票发行或交易有关的知情人。

84.操纵市场的行为方式主要有____、____、____、____、利用职权便利人为压低或者抬高证券价格和恶意散布制造虚假信息或不实资料。

85.对操纵市场行为的监管主要有____和____。

86.对操纵市场行为的事后救济指证券管理机构对市场操纵行为者的处理及操纵者对受损当事人的损害赔偿。主要包括两个方面：一是对操纵行为的____；二是操纵行为受害者通过民事诉讼获得____。

87.____指以影响证券市场行情为目的，人为创造证券交易的虚假繁荣，从事所有权非真实转移的交易行为。其构成要件有两个：一是行为人主观上有创造市场虚假繁荣、诱导公众投资者盲目跟进从而达到影响市场行情的目的；二是行为人客观上达成交易，但证券未交割、财产所有权未转移。

88.合谋指行为人意图影响____而与他人合谋，由一方作出交易委托，另一方按对方委托的内容，在同一时间、地点，以同等数量和价格反向委托，并达成交易的行为。其要件是交易双方有____行为，委托在时间、价格、数量上具有____。

89.内幕交易的构成要件主要包括____、____和____。

90.内幕交易的行为主体主要包括____、____、第一手直接获取信息者及公务人员。

91.公司内部人员指上市公司____、____、____其他高级管理人员、从业人员、代理人以及具有控制关系的____。

92.准内部人员指依据公司业务或契约关系，知悉公司内幕信息的____、____、公司顾问、评估公司职员、____等。

93.根据证券法的规定，禁止____以个人名义开立帐户，买卖证券。

94.根据证券法的规定，国有企业和国有资产控股的企业，不得____上市交易的股票。

（三）单项选择题

1.证券法律制度的核心任务是____。

A.保护公众投资者的合法权利

B.保证证券市场的正常运行

C.保证证券交易的正常进行

D.保证证券交易的公正

2.____是贯穿于证券法律制度的核心思想。

A.公平原则

B.公开原则

C.公正原则

D.诚实信用原则

3.____要求证券发行与交易运动的一切当事人法律地位平等，合法权益受到公平保护。

A.公正原则

B.公开原则

C.公平原则

D.诚实信用原则

4.____是对证券监督管理部门的要求。

A.公开原则

B.公平原则

C.公正原则

D.诚实信用原则

5.证券法律制度中的____原则要求证券发行与交易活动的当事人应当诚实履行义务，不得滥用权利。

A.公开

B.公平

C.公正

D.诚实信用

6.证券监督管理机关和证券争议处理机关在履行职责时，如果没有法律依据或法律规定不明，应当依据____原则解释法律和处理问题。

A.公平

B.公正

C.诚实信用

D.公开

7.为了加强证券市场的宏观管理，统一协调有关政策，建立健全证券监管工作制度，保护广大投资者利益，促进我国证券市场健康发展，国务院于____发布《国务院关于进一步加强证券市场宏观管理的通知》。

A.1993 年 12 月 29 日

B.1992 年 12 月 17 日

C.1993 年 4 月 22 日

D.1994 年 6 月 24 日

8.为了适应发展社会主义市场经济的需要，建立和发展全国统一、高效的股票市场，保护投资者的合法权益，促进国民经济的发展，1993 年 4 月 22 日国务院发布了____。

A.《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》

B.《股票发行与交易管理暂行条例》

C.《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》

D.《关于进一步加强在境外发行股票和上市管理的通知》

9.为适应股份有限公司境外募集股份及境外上市的需要,1994 年 8 月 18

日国务院第 160 号令发布了____，它对于我国股份有限公司境外募集股份与境外上市具有重要的指导意义。

A.《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》

B.《股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则》

C.《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》

D.《关于进一步加强在境外发行股票和上市管理的通知》

10.为规范股份有限公司境内上市外资股的发行及交易,保护投资人的合法权益，1995 年 12 月 25 日中华人民共和国国务院令第 189 号发布了____，它对于我国境内上市外资股的发展与管理具有重要意义。

A.《境内及境外证券经营机构从事外资股业务资格管理暂行办法》

B.《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》

C.《股份有限公司境内上市外资股规定的实施细则》

D.《股份有限公司境外上市外资股规定的实施细则》

11.为了加强对可转换公司债券的管理，规范可转换债券的发行、上市、转换股份及其相关活动，保护当事人合法权益，国务院证券委员会于____发布了《可转换公司债券管理暂行办法》。

A.1992 年 3 月 18 日

B.1993 年 8 月 2 日

C.1997 年 3 月 25 日

D.1997 年 11 月 14 日

12.为了发挥社会主义证券市场为经济建设筹集资金和促进企业转换经营机制的功能，维护正常的市场秩序，打击违规活动，抑制过度投机，国务院证券委、中国人民银行、国家经贸委于 1997 年 5 月 21 日发布了____。

A.《禁止证券欺诈行为暂行办法》

B.《国务院关于进一步加强证券市场宏观管理的通知》

C.《证券业从业人员资格管理暂行规定》

D.《关于严禁国有企业和上市公司炒作股票的规定》

13.为了加强对证券投资基金的管理，保护基金当事人的合法权益，培育证券市场机构投资者，促进证券市场健康稳定发展，国务院证券委于 1997 年 11 月 14 日发布了____。

A.《证券投资基金托管协议的内容与格式（试行）》

B.《证券投资基金格式基金契约的内容与格式（试行）》

C.《证券投资基金管理暂行办法》

D.《证券投资基金招募说明书的内容与格式（试行）》

14.为禁止证券欺诈行为，维护证券市场秩序，保护投资者的合法权益和社会公共利益，1993 年 8 月 15 日由国务院证券委员会公布了____。

A.《禁止证券欺诈行为暂行办法》

B.《国务院关于进一步加强证券市场宏观管理的通知》

C.《证券市场禁入暂行规定》

D.《关于严禁国有企业和上市公司炒作股票的规定》

15.为贯彻公司法，规范股份有限公司国有股权管理，维护国有资产权益，1994 年 11 月 3 日，____发布《股份有限公司国有股权管理暂行办法》。

A.国家土地管理局、国家体改委

B.国家国有资产管理局、国家体改委

C.国务院证券委、国家体改委

D.国务院证券委、中国人民银行、国家经贸委

16.为提高证券业从业人员专业素质，促进我国证券市场健康发展，维护投资者合法权益，____于 1995 年 4 月 18 日发布了《证券业从业人员资格管理暂行规定》。

A.中国证监会

B.中国证券业协会

C.国务院证券委员会

D.国务院证券委、国家体改委

17.为加强证券市场的规范和监管，保护投资者合法权益和社会公众利益，促进证券市场健康发展，1997 年 3 月 3 日中国证券监督管理委员会制定并颁布了____。

A.《禁止证券欺诈行为暂行办法》

B.《关于严禁国有企业和上市公司炒作股票的规定》

C.《证券业从业人员资格管理暂行规定》

D.《证券市场禁入暂行规定》

18.中国证券监督管理委员会制订并颁布了有关信息披露的内容与格式准则第一号为____。

A.《招股说明书的内容与格式》

B.《年度报告的内容与格式》

C.《中期报告的内容与格式》

D.《配股说明书的内容与格式（试行）》

19.证监会下设相对独立的____,聘任社会上的专家和证监会有关人员组成，依法审核股票发行申请。

A.发行部

B.发行审核委员会

C.稽查部

D.首席会计师办公室

20.根据 1997 年 12 月 10 日国务院证券委员会发布的《证券交易所管理办法》规定，证券交易所接纳的会员应当是____。

A.有权部门批准设立并具有法人地位的境内证券经营机构

B.有权部门批准设立的金融机构

C.有权部门批准设立的境内证券经营机构

D.有权部门批准设立并具有法人地位的证券经营机构

21.注册制，即所谓的公开管理原则，实质上是一种发行公司的财务公开制度，它要求发行证券的公司提供关于证券发行本身以及同证券发行有关的一切信息，主要以____为前提和核心。

A.前三年财务报表

B.发行当年财务报表

C.上市公告书

D.招股说明书

22.发行人获得额度通知后,可向地方证管部门或中央企业主管部门上报发行____材料，经其初审合格推荐至中国证监会审核。

A.上市申请

B.上市审批
C.预选申报
D.正式申报
23.证券发行信息披露制度目的是通过充分和公正公开的制度来保护____，使其免受欺诈和不法操纵行为的损害。
A.证券发行人
B.中介机构
C.公众投资者
D.机构投资者
24.____一般可以不经过有关机构审核而直接上市交易。
A.股票
B.公司债券
C.政府债券
D.金融债券

（四）多项选择题
1.证券法律制度的基本原则是____。
A.公开
B.公平
C.公正
D.诚实信用

2.建立现代企业制度就其法律的基本框架而言，主要包括____。
A.公司法
B.证券法
C.破产法
D.经济合同法
3.证券法律制度由____构成。
A.法律
B.行政法规
C.部门规章
D.国家证券主管部门的有关规定
4.证券业从业人员应重点掌握刑法中的____的相关内容。
A.妨害对公司、企业的管理秩序罪
B.破坏金融管理秩序罪
C.金融诈骗罪
D.贪污贿赂罪、渎职罪
5.破坏金融管理秩序罪主要内容包括____。
A.对擅自发行股票或公司、企业债券的处罚
B.对内幕交易的处罚
C.对编造且传播影响证券交易的虚假信息、故意提供虚假信息或伪造、变造、销毁交易记录的证券从业人员的处罚
D.对操纵证券交易价格的处罚
6.金融诈骗罪的主要内容包括____。

A.对以非法占有为目的，使用诈骗方法非法集资与诈骗金融机构贷款、数额较大的处罚

B.对金融票据、信用证、信用卡与保险诈骗活动的处罚

C.对使用伪造、变造的国库券或国家发行的其他有价证券进行诈骗活动的处罚等

D.对擅自发行股票或公司、企业债券的处罚

7.证券市场监管的对象包括____。

A.证券发行主体

B.证券投资者

C.上市公司

D.证券中介机构

8.证券市场监管的对象包括____。

A.证券发行主体

B.个人投资者

C.机构投资者

D.证券中介机构

9.证券交易所的监管职能包括____。

A.对证券交易活动进行监管

B.对证券发行活动进行监管

C.对会员进行监管

D.对上市公司进行监管

10.如发生以下情况，证券交易所应当暂停上市公司的股票交易，并要求上市公司立即公布有关信息：____。

A.公司股票交易发生异常波动

B.有投资者发出收购该公司股票的公开要约

C.上市公司依据上市协议提出停牌申请

D.证监会依法作出暂停股票交易的决定时以及证券交易所认为必要时

11.中国证券业协会的职能是____。

A.根据党和国家有关政策、规划，拟定自律性管理规则

B.统一会员的交易行为，维护市场秩序，斡旋、调解会员间的纠纷，监督、审查会员的营业及财务状况，并对会员进行奖励和处罚

C.组织业务培训，提高从业人员的业务技能和管理水平

D.开展证券市场研究，提供国内外证券行业信息，进行综合分析并组织出版专业刊物研究，向会员和社会公众提供有关的咨询及国际间的交流与合作

12.我国的证券发行审核制度在吸收注册制的信息公开和核准制的实质审核的优点基础上，实行两级审批体制。首先，发行人依照隶属关系，分别向提出公开发行股票的申请，由其推荐给中国证监会。中国证监会预选后，将核定该发行人的发行额度。

A.地方人民政府

B.省、自治区、直辖市、计划单列市人民政府

C.中央企业主管部门

D.国务院证券委

13.信息披露的基本要求是____。

A.全面性
B.真实性
C.时效性
D.公正性
14.证券交易所规定的上市条件，一般主要包括____。
A.企业设立达到一定年限（如三年），而且确有维持营业连续性的能力
B.企业具有社会效益，能够在同业中具有垄断地位，并能保持稳定性
C.上市股数和股份总额达到一定水平
D.股权分散
15.证券上市的终止的形式包括____。
A.法定终止上市
B.自动终止上市
C.申请终止上市
D.自愿终止上市
16.信息持续披露文件包括证券发行公司的____。
A.招股说明书
B.上市公告书
C.定期报告文件
D.临时报告书
17.各国对证券经营机构设立的监管采用____。
A.核准制
B.特许制
C.注册制
D.审批制
18.对证券经营机构监管的财务保证制度的主要内容有____。
A.最低资本额限制
B.信息持续披露制
C.负债比率限制
D.顾客保护规则
19.证券经营机构的自律管理的形式包括____。
A.证券业协会的自律管理
B.证券交易所的自律管理
C.中介机构的自律管理
D.舆论的监督
20.我国对证券经营机构股票承销业务的监管主要内容如下：_____。
A.确认承销资格
B.承销过程中的管理
C.股票承销业务的风险控制
D.监督检查制度
21.证券业从业人员资格证书分为____。
A.证券代理发行从业资格
B.证券经纪从业资格
C.证券投资顾问从业资格

D.证券中介机构电脑管理从业资格

22.我国证券交易所管理模式是____。

A.结合型管理模式

B.自律型管理模式

C.行政型管理模式

D.“欧陆模式”

23.对机构投资者的监管措施包括____。

A.对机构投资者资金来源的管理

B.对机构投资者买卖证券的管理

C.对机构投资者买卖行为的管理

D.对机构投资者信誉状况的管理

24.一般法人机构的下列资金不得用于证券投资：____。

A.国家预算内的拨款

B.银行信贷资金

C.企事业单位的暂收资金、过路资金

D.企业有权支配的各类自有资金

25.操纵市场的行为方式主要有____。

A.虚买虚卖

B.合谋

C.内幕交易

D.轧空

26.操纵市场的行为方式主要有____。

A.连续交易操纵

B.内幕交易

C.利用职权便利，人为压低或者抬高证券价格

D.恶意散布、制造虚假信息或不实资料

27.证券市场监管的内容包括：____。

A.证券发行和交易的监管

B.证券经营机构和专业服务机构的监管

C.上市公司监管

D.对投资者的监管

（五）是非题

1.证券法律制度的核心任务是保护公众投资者的合法权利。

2.证券法律制度的基本原则是公开、公平、公正和诚实信用。

3.公平原则是贯穿于证券法律制度的核心思想。

4.证券监督管理机关和证券争议处理机关在履行职责时，如果没有法律依据或法律规定不明，应当依据公开原则解释法律和处理问题。

5.证券法律制度由法律、行政法规、部门规章和国家证券主管部门的有关规定构成。

6.法律由全国人民代表大会或其常委会制定，如《中华人民共和国公司法》。

7.所谓证券市场监管是指证券管理机关运用法律的、经济的以及必要的行政手段，对证券的募集、发行、交易等行为以及证券投资中介机构的行为进行监督与管理。

8.加强证券市场监管是发展和完善证券市场体系的需要。

9.加强证券市场监管是提高证券市场效率的需要。

10.证券市场管理必须依据强有力的法制建设,来划分有关各方面的权利与义务，保护市场参与者的合法权益，即证券市场管理必须有充分的法律依据和法律保障。

11.证券市场监管的公开原则就是要促进所有上市证券的发行人完全公开一切能影响证券价格的材料，包括该企业的资产及其结构、负债情况、产销成本、损益及偿债能力等情况的详细说明，从而保证证券投资者能获得有关证券的充分信息。

12.证券市场监管的公正与公平原则是指证券交易市场要维护交易双方的合法权益，杜绝欺诈、操纵市场、内幕交易、虚假陈述等行为，使证券交易在公正、公平的环境下进行。

13.证券市场监管的方式主要有内部监管即自律方式和公众监督方式。

14.行政手段是证券市场监管的主要手段，约束力强。

15.经济手段指通过运用利率政策、公开市场业务、税收政策、保证金比例等经济手段对证券市场进行干预。这种手段是证券市场监管的主要手段。

16.中国证券监督管理委员会是国家对全国证券、期货市场进行统一宏观管理的主管机关。

17.证券监管办公室是中国证监会的派出机构。

18.证监会还下设相对独立的发行部,聘任社会上的专家和证监会有关人员组成，负责对申请公开发行股票企业的申报材料进行复审。

19.1998 年年初，中央决定撤销国务院证券委员会，同时改组中国证监会，将证券委的职能并入中国证监会。

20.证券交易所的监管职能包括对证券交易活动进行监管,对会员进行监

管以及对上市公司进行监管。

21.证券发行审核制度的注册制，即所谓的公开管理原则，实质上是一种发行公司的财务公开制度，以欧洲各国的公司法为代表。

22.证券发行核准制，即所谓的实质管理原则，以美国联邦证券法为代表。

23.我国股票发行的审核制度在吸收注册制的信息公开和核准制的实质审核的优点基础上，实行两级审批体制。

24.我国股票发行的审核制度实行“股票发行与上市”连续进行的体制。被批准公开发行的股票同时可以向上海或深圳证券交易所提出上市申请。

25.证券发行信息披露制度目的是通过充分和公正公开的制度来保护公众投资者，使其免受欺诈和不法操纵行为的损害。各国均以强制方式要求信息披露。

26.证券发行信息披露的基本要求是全面性、真实性。

27.股份有限公司申请其股票上市,股票必须经国务院证券管理部门批准已经向社会公开发行；发行后的股本总额不少于人民币 1000 万元。

28.股份有限公司申请其股票上市，开业时间须在三年以上，最近三年连续盈利，原国有企业依法改建而设立的，或者在 1994 年 7 月 1 日《公司法》实施以后新组建成立，其主要发起人为国有大中型企业的，可以连续计算。

29.股份有限公司申请其股票上市，持有股票面值人民币 1000 元以上的股东人数不少于 1000 人。

30.股份有限公司申请其股票上市,向社会公开发行的股份达公司股份总额的 30%以上，公司总股本超过人民币 4 亿元的，其向社会公开发行股份的比例为 15%以上，公司职工股不超过社会公众股的 10%。

31.股份有限公司申请其股票上市，公司必须在最近三年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

32.股份有限公司申请其股票上市，发行前一年末，净资产在总资产中所占比例不低于 25%，无形资产在净资产中比例不高于 20%等。

33.对证券经营机构设立监管的特许制又称许可制，以美国为代表。

34.对证券经营机构设立监管的注册制以日本为代表。

35.我国规定，证券专营机构的负债总额与净资产之比不超过 10：1，证券兼营机构从事证券业务发生的负债总额与证券营运资金之比不超过 10：1。

36.我国规定,证券经营机构的流动性资产占净资产或证券营运资金的比例不得低于 30%。

37.我国规定，证券经营机构以包销方式承销股票，其每次包销总金额应符合要求；证券经营机构不得同时承销 5 只或 5 只以上的股票。

38.根据国务院证券委员会颁布的《证券业从业人员资格管理暂行规定》，由中国证券业协会负责证券业从业人员从业资格的确认、撤销及有关事宜。

39.证券交易所管理的结合型管理模式既重视政府对证券交易所的监管，也充分考虑证交所的自律管理。美国、英国、日本、加拿大、韩国等国主要采取这种模式。由于这种模式以美国为代表，故又称“美国体制”。

40.证券交易所管理的自律型管理模式特别强调证券交易所的自我管理。目前，欧洲大陆多数国家采取这种管理模式，故也称为“欧陆模式”。

41.证券交易所管理的行政管理模式的最大特点是强调政府权力对证券交易所的外部管理。该模式以英国为代表，此外还有英联邦的一些国家。

42.证券市场中的操纵行为对证券市场的危害极大。美国 1933 年《证券法》的反操纵条款，开创了禁止操纵市场和市场保护的立法先河。

43.国家对证券公司实行分类管理,分为综合类证券公司和经纪类证券公司。

44.证券公司不得从事向客户融资或者融券的证券交易活动。

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.行政手段是证券市场监管的主要手段。

2.在承担发行证券的真实保证义务上，承销商的责任最重。

3.定期报告书制度的缺陷是信息公开滞后，不能及时满足公司信息公开最新性与迅速性的需要。

4.个人投资者购买证券必须符合国家有关规定，目前我国党政机关干部、现役军人等人员不得直接或间接为自己买卖证券。

5.目前，我国机构投资者用于证券投资的资金来源有一定限制。

6.内幕交易的行为主体是公司内部人员。

（七）简答题

1.证券法律制度的核心任务是什么？

2.证券法律制度的基本原则是什么？

3.我国证券法律制度由哪几部分构成？

4.证券市场监管的意义是什么？

5.证券市场监管的对象是什么？

6.证券市场监管的目标是什么？

7.证券市场监管的原则是什么？

8.证券市场监管的方式有哪些？

9.证券市场的监管手段有哪些？

10.中国证券业协会的性质和职能是什么？

11.我国股票发行审核制度的特点是什么？

12.证券发行信息披露制度的意义是什么？

13.证券发行信息披露的基本要求是什么？

14.证券发行信息披露制度的主要内容是什么？

15.证券上市对发行人的好处有哪些？

16.证券上市条件主要包括哪些基本内容？

17.上市公司义务包括哪些内容？

18.上市暂停有哪几种形式？暂停上市的原因是什么？

19.上市终止有哪几种形式？证券上市终止的原因是什么？

20.我国股票上市制度规定的股票上市程序是什么？

21.我国对证券经营机构股票承销业务监管的主要内容是什么？

22.我国对证券经营机构证券自营业务监管的主要内容是什么？

23.我国对证券经营机构外资股业务监管的主要内容是什么？

24.我国股票承销业务的风险控制的主要内容是什么？

25.对证券交易所的管理包括哪几种模式？

26.我国对个人投资者进行监管的主要内容是什么？

27.操纵市场的行为方式有哪些？

28.国务院证券委员会于 1993 年 9 月 2 日发布的《禁止证券欺诈行为暂行办法》规定的内幕交易行为包括哪些？

29.国务院证券委员会于 1993 年 9 月 2 日发布的《禁止证券欺诈行为暂行办法》规定的操纵市场行为包括哪些？

30.国务院证券委员会于 1993 年 9 月 2 日发布的《禁止证券欺诈行为暂行办法》规定的欺诈客户行为包括哪些？

31.国务院证券委员会于 1993 年 9 月 2 日发布的《禁止证券欺诈行为暂行办法》规定虚假陈述行为包括哪些？

（八）论述题

1.简述我国的证券市场监管体系。

2.简述对证券经营机构行为的监管的主要内容。

3.简述我国对机构投资者进行监管的主要内容。

参考答案

（一）名词解释

1.三公原则指公开原则、公平原则和公正原则。公开原则是要求证券发行人和与发行证券相关信息真实、准确、完整地披露。公平原则是要求参与证券发行与交易活动的一切当事人法律地位平等，合法权益受到公平保护。公正是要求国家和地方证券监管机关对一切被监管对象予以公正待遇。

2.证券法律制度中的诚实信用原则要求证券发行与交易活动的当事人应当诚实履行义务，不得滥用权利。证券监督管理机关和证券争议处理机关在履行职责时，如果没有法律依据或法律规定不明，应当依据诚实信用原则解释法律和处理问题。

3.国有独资公司是指国家授权投资的机构或者国家授权的部门单独投资设立的有限责任公司。

4.外商投资股份有限公司是指全部资本由等额股份构成，股东以其所认购的股份对公司承担责任，公司以全部资产对公司债务承担责任，中外股东共同持有公司股份，外国股东购买并持有的股份占公司注册资本 25%以上的企业法人。

5.所谓证券市场监管是指证券管理机关运用法律的、经济的以及必要的行政手段，对证券的募集、发行、交易等行为以及证券投资中介机构的行为进行监督与管理。

6.中国证券监督管理委员会简称证监会，是国务院直属机构，是全国证

券期货市场的主管部门，按照国务院授权履行行政管理职能，依照法律、法规对全国证券、期货业进行集中统一监管，维护证券市场秩序，保障其合法运行。

7.中国证券业协会是依法注册的具有独立法人地位的、由经营证券业务的金融机构自愿组成的行业性自律组织。中国证券业协会采取会员制的组织形式，凡依法设立并经批准可以从事证券业务经营和中介服务的金融机构，承认协会章程，遵守协会的各项规则，均可申请加入协会，成为协会会员。

8.注册制，即所谓的公开管理原则，实质上是一种发行公司的财务公开制度，以美国联邦证券法为代表。它要求发行证券的公司提供关于证券发行本身以及同证券发行有关的一切信息，以招股说明书为核心。

9.证券发行核准制，即所谓的实质管理原则，以欧洲各国的公司法为代表。依照证券发行核准制的要求，证券的发行不仅要以真实状况的充分公开为条件，而且必须符合证券管理机构制定的若干适于发行的实质条件。符合条件的发行公司，经证券管理机关批准后方可取得发行资格，在证券市场上发行证券。这一制度的目的在于禁止质量差的证券公开发行。

10.证券上市是指有价证券在证券交易所内挂牌买卖。

11.证券上市制度是证券交易所和证券主管部门制定的有关证券上市的规则的总称。

12.证券获准上市时，上市公司应与证券交易所订立上市契约，作为确定上市公司与证券交易所各自权利和义务的依据。

13.证券上市的暂停是指已上市证券在遇有特殊情况下被暂时取消上市资格，即“停牌”。上市暂停有法定暂停上市、申请暂停上市和自动暂停上市三种形式。

14.证券上市的终止也称“摘牌”，指上市公司被取消上市资格。上市终止有法定终止上市、自动终止上市和申请终止上市三种。

15.证券自营业务是证券经营机构用自己可自主支配的资金自行买卖证券、独立承担风险的业务。

16.所谓证券市场自律，是指证券市场参与者组成自律组织，在国家有关证券市场的法律、法规和政策的指导下，依据证券行业的自律规范和职业道德，实行自我管理、自我改革的行为。

17.虚买虚卖指以影响证券市场行情为目的,人为创造证券交易的虚假繁荣，从事所有权非真实转移的交易行为。

18.合谋指行为人意图影响市场行情而与他人同谋，由一方作出交易委托，另一方按对方委托的内容，在同一时间、地点，以同等数量和价格反向委托，并达成交易的行为。

19.轧空指在证券交易中，实力雄厚的“多头”投机者大量买入某流通的股票，并暗中控制其来源，致使市场上的卖空者于交割时无法获得其应交割的数量，多头借机操纵证券价格的行为。

20.连续交易操纵指以抬高或者压低证券交易价格为目的,而自行或与一个或更多的人连续买卖在交易所上市的证券，蓄意造成证券交易繁荣现象的行为。

21.所谓内幕交易，又称知内情者交易，指公司董事、监事、经理、职员、主要股东、证券市场内部人员或市场管理人员，以获取利益或减少经济损失为目的，利用其地位、职务等便利，获取发行人未公开的、可以影响证券价

格的重要信息，进行有价证券交易，或泄露该信息的行为。

22.内幕信息指有关发行人、证券经营机构、有收购意图的法人、证券监督管理机构、证券业自律性管理组织以及与其有密切联系的人员所知悉的，尚未公开的和可能影响证券市场价格的重大信息。

23.欺诈客户指以获取非法利益为目的，违反证券管理法规，在证券发行、交易及相关活动中从事欺诈客户、虚假陈述等行为。

（二）填空题

1.中、小投资者
2.公众投资者的合法权利
3.保护公众投资者的合法权利
4.公开、公平、公正和诚实信用
5.公开原则
6.公平原则
7.诚实信用
8.诚实信用
9.公司法 证券法 破产法
10.法律 行政法规 部门规章 规范市场
11.部门规章
12.证券法 公司法和其他法律、行政法规
13.设立 组织 运行
14.境外募集股份及上市
15.国家股和法人股
16.境内上市外资股
17.发行 上市 转换股份
18.炒作股票
19.国内主管部门 中国证监会
20.基金当事人
21.证券投资基金管理
22.职权和责任
23.咨询活动
24.禁止证券欺诈 操纵市场 欺诈客户
25.到境外上市
26.股份有限公司国有股权管理
27.国家 国有法人 国有股权
28.外商投资股份有限公司
29.25%
30.证券业从业人员
31.发行 交易
32.信息披露 会计审计
33.稳健经营
34.证券自营
35.自营
36.境内、境外证券经营

37.证券市场禁入
38.内容 格式
39.监督 管理
40.公开 公平 公正
41.信息
42.证券发行人 个人投资者 机构投资者
43.审查管理
44.证券经营 信用评级 会计师事务所
45.证券市场机制 投资者 中介机构 国家宏观经济管理 规模
46.依法管理 保护投资者利益 国家监督与自律
47.法制建设 法律依据 法律保障
48.合法权益
49.官方 监管自律 公众监督
50.规章制度 会员或职员
51.法律 经济 行政
52.证券法规
53.利率政策 公开市场业务 税收政策
54.发行审核委员会
55.审核 监督 管理
56.注册制 核准制
57.财务公开 一切信息 招股说明书
58.信息充分披露 政府批准
59.信息公开 实质审核 两级审批
60.公司法 核准
61.公众投资者 强制
62.全面 真实 时效 法律、行政法规核准或者审批
63.任何隐瞒 重大遗漏
64.政府债券 公司债券 股票
65.证券交易所 证券主管部门
66.上市契约
67.证券法律规范 上市契约 业务规则
68.法定 申请 自动
69.法定 自动 申请
70.申请 审核 上市
71.3
72.公开
73.年度报告书 中期报告书 临时报告书
74.证券监管机构 公众投资者
75.证券商协会 证券交易所
76.承销资格 承销过程 风险控制 监督检查
77.自营资格 禁止行为 风险控制 监督检查
78.警告 没收非法所得 罚款 暂停或取消承销业务资格 撤销机构
79.主管机关 自律组织 营业和财务报告 监督
80.结合自律行政

81.政府证交所
82.准则 职业道德守则 监察
83.党政机关干部 现役军人 管理证券事务 证券经营机构的从业人员
84.虚买虚卖 合谋 轧空 连续交易操纵
85.事前监管 事后救济
86.行政处罚 损害赔偿
87.虚买虚卖
88.市场行情 通谋 相似性
89.行为主体 内幕信息 行为方式
90.公司内部人员 准内部人员
91.董事 监事 经理 股东
92.会计师 律师 证券承销商
93.法人
94.炒作

（三）单项选择题

1.A	2.B	3.C	4.C
5.D	6.C	7.B	8.B
9.C	10.B	11.C	12.D
13.C	14.A	15.B	16.C
17.D	18.A	19.B	20.A
21.D	22.D	23.C	24.C

（四）多项选择题
1.A、B、C、D
2.A、B、C
3.A、B、C、D
4.A、B、C、D
5.A、B、C、D
6.A、B、C
7.A、B、C、D
8.A、B、C、D
9.A、C、D
10.A、B、C、D
11.A、B、C、D
12.B、C
13.A、B、C
14.A、C、D
15.A、B、C
16.C、D
17.B、C
18.A、C、D
19.A、B
20.A、B、C、D

21.A、B、C、D
22.B
23.A、B、C
24.A、B、C
25.A、B、D
26.A、C、D
27.A、B、C、D

（五）是非题
1.是
2.是
3.非
4.非
5.是
6.是
7.是
8.是
9.是
10.是
11.是
12.是
13.非
14.非
15.非
16.是
17.是
18.非
19.是
20.是
21.非
22.非
23.是
24.是
25.是
26.非
27.非
28.是
29.是
30.非
31.是
32.非
33.非
34.非
35.是

36.非
37.非
38.非
39.是
40.非
41.非
42.非
43.是
44.是

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.非。行政手段指通过制定计划、政策等对证券市场进行行政性的干预。行政手段一般多在证券市场发展初期，法制尚不健全、市场机制尚未理顺，或遇突发性事件时使用。法律手段是证券市场监管的主要手段。

2.非。在承担发行证券的真实保证义务上，发行人或发起人（公司成立前）的责任最重。各国法律一般规定其承担无过失责任，即只要信息披露文件有虚假或有重大遗漏事项，除发行人或发起人能证明自身无过失外，应对整个文件的内容承担绝对责任。

3.是。定期报告包括年度报告、中期报告和季度报告。由于定期报告定时发布，因此信息公开滞后，不能及时满足公司信息公开最新性与迅速性的需要。尤其当公司发生对证券投资有影响的特别事项时，定期报告书难以适应证券市场变动，不利于投资判断。为此临时报告书制度有利于将临时发生的重大事件的信息迅速传递给投资者。

4.是。个人投资者购买证券必须符合国家有关规定，不符合规定的应加以解释劝阻。目前我国以下几类人员不得直接或间接为自己买卖证券：党政机关干部、现役军人、证券主管机关中管理证券事务的有关人员、证券交易所管理人员、证券经营机构的从业人员、与发行者有直接行政隶属或管理关系的工作人员、其他与股票发行或交易有关的知情人。

5.是。目前，我国对机构投资者用于证券投资的资金来源有一定限制，并不是所有资金都可用于投资证券。一般法人机构用于证券投资的资金必须是企业有权支配的各类自有资金。下列资金不得用于证券投资：国家预算内的拨款，银行信贷资金，企事业单位的暂收资金、过路资金等。

6.非。内幕交易的行为主体为内幕信息的知情人员，包括公司内部人员、准内部人员、第一手直接获取信息者及公务人员。公司内部人员指上市公司董事、监事、经理、其他高级管理人员、从业人员、代理人以及具有控制关系的股东。准内部人员指依据公司业务或契约关系，知悉公司内幕信息的会计师、律师、公司顾问、评估公司职员、证券承销商等。第一手直接获取公司信息的人员指从上述内部人员、准内部人员处直接获取公司信息的人员，包括内部人员、准内部人员的家属、朋友、亲戚、新闻记者、证券分析人士等。公务人员指依法对公司行使职权的人员，如行使搜查权的警方人员和检察官、行使审判权的法官、行使仲裁权的仲裁员、国家税务人员、证券监督管理机构的工作人员、证券交易所管理人员、与发行人有直接隶属关系的国家工作人员等。

（七）简答题

1.证券法律制度的核心任务是保护公众投资者的合法权利。首先，证券法律制度要确立证券市场行为主体独立的法律地位，规定证券发行者、投资者、证券经营机构、证券专业服务机构、证券交易场所的权利与义务。其次，在证券市场诸行为主体中，公众投资者在信息的获取、专业知识与技术等方面均处于不利地位，法律的任务应当是维护证券市场的公正性。再次，证券市场的发行成功和交易规模的扩大来自于投资者对证券市场的信心。只有真正保护投资者利益的市场，才能给投资者安全感和投资信心，因此，保护公众投资者的合法权利是证券法律制度的基本宗旨。

2.证券法律制度的基本原则是公开、公平、公正和诚实信用。

公开原则是贯穿于证券法律制度的核心思想。公开原则在证券法律制度上的表现形式，是证券发行人和与发行证券相关信息真实、准确、完整地披露。

公平原则要求证券发行与交易运动的一切当事人法律地位平等，合法权益受到公平保护。一切市场主体均应在同等法律条件下公平竞争。

公正原则是对证券监督管理部门的要求。国家和地方证券监督管理机关应当依据法律授予的权限履行职责。在法律的基础上，对一切被监管对象给予公正待遇。

诚实信用原则。证券法律制度中的诚实信用原则要求证券发行与交易活动的当事人应当诚实履行义务，不得滥用权利。证券监督管理机关和证券争议处理机关在履行职责时，如果没有法律依据或法律规定不明，应当依据诚实信用原则解释法律和处理问题。

3.证券法律制度由法律、行政法规、部门规章和国家证券主管部门的有关规定构成。法律由全国人民代表大会或其常委会制定，如《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》；行政法规由国务院制定并发布或由国务院批准主管部门发布，如《股票发行与交易管理暂行条例》、《证券投资基金管理暂行办法》等；部门规章由国务院证券委或中国证监会制定并发布，如《禁止证券欺诈行为暂行办法》、《证券市场禁入暂行规定》等；国家证券主管部门的有关规定，主要是中国证监会发布的有关规范性文件。

证券法律制度包括有关证券发行、交易、信息披露、证券经营机构等证券市场各个环节的所有规定，它是证券市场规范运作的基础，也是证券监督管理部门规范市场、惩治违法行为的重要工具。

4.证券市场监管是一国宏观经济监督体系中不可缺少的组成部分，对证券市场的健康发展意义重大。

（1）加强证券市场监管是保障广大投资者权益的需要。为保护投资者的合法权益，必须坚持“公开、公平、公正”的原则，加强对证券市场的监管。

（2）加强证券市场监管是维护市场良好秩序的需要。为保证证券发行和交易的顺利进行，必须对证券市场活动进行监督检查，对非法证券交易活动进行严厉查处，以保护正当交易，维护证券市场的正常秩序。

（3）加强证券市场监管是发展和完善证券市场体系的需要。完善的市场体系能促进证券市场筹资和融资功能的发挥，有利于稳定证券行市，增强社会投资信心，促进资本合理流动，从而推动金融业、商业和其他行业以及社会福利事业的顺利发展。

（4）加强证券市场监管是提高证券市场效率的需要。一个发达高效的证

券市场必是一个信息灵敏的市场，它既要有现代化的信息通讯设备系统，又必须有组织严密的科学的信息网络机构；既要有收集、分析、预测和交换信息的制度与技术，又要有与之相适应的、高质量的信息管理干部队伍，而这些都只有通过国家的统一组织管理才能实现。

5.证券市场监管的对象包括：

（1）证券市场主体。证券市场主体一般分为证券发行人和证券投资者，后者又包括个人投资者和机构投资者。

（2）证券市场客体。指对股票、债券等有价证券的发行与流通进行审查、管理和监督。

（3）证券中介机构。证券中介机构又可分为证券经营机构、信用评级机构、从事证券业务的会计师事务所以及资产评估机构、证券投资咨询机构等。

6.证券市场监管的目标在于：运用和发挥证券市场机制的积极作用，限制其消极作用；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；防止人为操纵、欺诈等不法行为，维持证券市场的正常秩序；根据国家宏观经济管理的需要，运用灵活多样的方式，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。

7.证券市场的监管原则可概括为：

（1）依法管理原则。指证券市场管理必须依据强有力的法制建设，来划分有关各方面的权利与义务，保护市场参与者的合法权益，即证券市场管理必须有充分的法律依据和法律保障。

（2）保护投资者利益原则。由于投资者是拿出自己的收入购买证券，且大多数投资者缺乏证券投资的专业知识和技巧，只有在证券市场管理中采取相应措施，使投资者得到公平的对待，维护其合法权益，才能更有力地促使人们增加投资。

（3）公开原则。就是要促进所有上市证券的发行人完全公开一切能影响证券价格的材料，包括该企业的资产及其结构、负债情况、产销成本、损益及偿债能力等情况的详细说明，从而保证证券投资者能获得有关证券的充分信息。

（4）公正与公平原则。指证券交易市场上要维护交易双方的合法权益，杜绝欺诈、操纵市场、内幕交易、虚假陈述等行为，使证券交易在公正、公平的环境下进行。

（5）国家监督与自律相结合的原则。指在加强政府、证券主管机构对证券市场监管的同时，也要加强从业者的自我约束、自我教育和自我管理。国家对证券市场的监管是管好证券市场的保证，而证券从业者的自我管理是管好证券市场的基础。

8.证券市场监管的方式主要有：

（1）官方监管方式。指设立专门的监管机构或部门，代表国家或政府对证券市场进行监督管理。

（2）内部监管即自律方式。指证券交易所、证券业协会及证券经营机构通过建立自律性的规章制度，对其会员或职员的行为进行监督管理。

（3）公众监督方式。指通过资产评估与资信评级机构的评估、注册会计师对公司财务报告的审核、新闻媒介的舆论、公众对企业信息文件的索取、阅读以及由此的证券选择而对证券市场的监督作用。

9.证券市场监管的手段主要有以下三种：

（1）法律手段。指通过制定一系列的证券法规来管理证券市场。这是证券市场监管的主要手段，约束力强。

（2）经济手段。指通过运用利率政策、公开市场业务、税收政策、保证金比例等经济手段对证券市场进行干预。这种手段相对比较灵活，但调节过程可能较慢，存在时滞。

（3）行政手段。指通过制定计划、政策等对证券市场进行行政性的干预。这种手段比较直接，但运用不当可能违背市场规律，无法发挥作用甚至遭到惩罚。一般多在证券市场发展初期，法制尚不健全、市场机制尚未理顺，或遇突发性事件时使用。

10.中国证券业协会正式成立于 1991 年 8 月 28 日,是依法注册的具有独立法人地位的、由经营证券业务的金融机构自愿组成的行业性自律组织。中国证券业协会采取会员制的组织形式。

中国证券业协会的职能是：根据党和国家有关政策、规划，拟订自律性管理规则；统一会员的交易行为，维护市场秩序，斡旋、调解会员间的纠纷，监督、审查会员的营业及财务状况，并对会员进行奖励和处罚；组织业务培训，提高从业人员的业务技能和管理水平；开展证券市场研究；提供国内外证券行业信息，进行综合分析并组织出版专业刊物研究，向会员和社会公众提供有关的咨询及国际间的交流与合作；接受主管机关和其他有关单位的委托事宜。

11.我国股票发行的审核制度具有如下特点：

第一，在吸收注册制的信息公开和核准制的实质审核的优点基础上，实行两级审批体制。首先，发行人依照隶属关系，分别向省、自治区、直辖市、计划单列市人民政府或中央企业主管部门提出公开发行股票的申请，由其推荐给中国证监会。中国证监会预选后，将核定该发行人的发行额度。其次，发行人获得额度通知后，可向地方证管部门或中央企业主管部门上报公开发行正式申报材料，经其初审合格推荐至中国证监会审核。

第二，实行“股票发行与上市”连续进行的体制。被批准公开发行的股票同时可以向上海或深圳证券交易所提出上市申请。

第三，强调证券中介服务机构在证券发行中的作用。证券的发行涉及法律、会计、资产评估及企业股份制改造方案、设计承销等诸多问题，需要相应的机构提供专业服务。

12.证券发行信息披露的目的是通过充分和公正公开的制度来保护公众投资者。其意义在于：

（1）利于价值判断。投资者必须对发行公司的资信财力及其公司的运营状况有充分了解，才能合理地作出投资决策。

（2）防止信息滥用。证券的发行是公司股权或债权转移的过程，如果没有信息公开制度，发行人可能散布虚假信息、隐匿真实信息、滥用信息操纵市场，或以其他方式欺骗投资者而转嫁风险，使得证券市场无法显示证券的真正价值。

（3）利于监督经营管理。信息公开包括公司财务信息的公开，有利于发行公司的管理规范化，扩大发行公司的社会影响，提高其知名度。

（4）防止不当竞业。所谓竞业禁止义务指公司董事在为自己或第三人从事属于公司营业范围的交易时，必须公开有关交易的重要事实，并须得到股东大会的许可。以法律规定董事承担竞业禁止义务，公开公司有关信息，成

为维护公司和股东权益的重要手段之一。

（5）提高证券市场效率。证券发行与证券投资是实现社会资源配置的过程，这一过程，主要依靠市场机制进行调节，为使投资者科学选择投资证券，实现资源的合理配置，必须建立完备的信息公开系统。

13.证券发行信息披露的基本要求包括：

（1）全面性。指发行人应当充分披露可能影响投资者投资判断的有关资料，不得有任何隐瞒或重大遗漏。

（2）真实性。指发行人公开的信息资料应当准确、真实，不得有虚假记载、误导或欺骗。

（3）时效性。指向公众投资者公开的信息应当具有最新性、及时性。公开资料反映的公司状态应为公司的现实状况，公开资料交付的时间不得超过法定期限。

14.（1）财务资料。上市公司有义务向投资大众提供充足的财务会计信息。财务会计报告通常包括：注册会计师审计的年度资产负债表、收益表、现金流量表以及财务会计报表的附注。公司财务会计报告必须遵循公认会计准则和财务报表规则来编制。

（2）有关管理人员及大股东的资料。应公开的管理人员的有关资料包括：所有董事会成员及公司高级管理人员的姓名、年龄和工作经验；所有董事和高级管理人员直接或间接的薪酬；董事或高级管理人员牵涉法律诉讼或纠纷的有关详细情形；董事、高级管理人员和大股东的控股情况以及任何其他有关资料。

（3）公司财务状况和业绩的讨论与分析。证券法规要求上市公司在其招股说明书和年度报告中，提供公司管理部门对公司状况和业绩的讨论与分析。

（4）股票发行的有关资料。发行人还要向投资者阐明投资于其证券的有关风险和投机因素。如果新股票是溢价发行，对股东产权引起的削弱等应给予足够的解释。此外，公司还应公布证券发行的包销和销售计划等。

15.证券上市对发行人有很多好处。首先，能提高发行人的声誉，并产生广告效应。证券上市前一般均经过证券交易所和证券主管部门的严格审查，能够上市在一定程度上说明公司经营状况良好，具备一定规模。其次，有利于实现股权的分散化。证券上市后，成为大众的投资对象，发行人可以争取更多股东，防止因股权过分集中而被少数大股东操纵。再次，有利于证券的流通和提高发行人融通资金的能力，为发行人今后增资扩股，继续发行新股票、新债券创造了条件。此外，证券上市有利于增强公众对发行人的监督，约束经营者。

16.申请上市的证券必须满足证券交易所规定的条件，才可能获得批准在交易所挂牌上市。各国对证券上市的条件有不同的规定，即使同一国家的证券交易所，其上市标准也可能不同。但各证券交易所规定的上市条件，一般主要包括以下几个方面的基本内容：

（1）企业设立达到一定年限（如三年），而且确有维持营业连续性的能力。

（2）企业具有社会效益，能够在同业中具有较高地位，并能保持稳定性。

（3）上市股数和股份总额达到一定水平。

（4）股权分散。

（5）资产净值或股票净值达到一定数额。

（6）纯收益或股息达到一定标准，获利能力强。

（7）无正当理由，不得任意撤回已上市证券等。

17.证券发行获准上市后，根据证券法律规范、上市契约及证券交易所业务规则等规定，上市公司应承担以下义务：须于法定期限内向社会公布上市公告书；定期公布经会计师事务所注册会计师鉴证的财务报表；履行持续公开披露义务，包括提供年度报告书、中期报告书和临时报告书等；依证券交易所规定的费率交纳上市费用，包括上市初费和上市月费等；以及法律和证券交易所规则所规定的其他义务。

18.上市暂停有三种形式：法定暂停上市、申请暂停上市、自动暂停上市。

暂停上市的原因有：公司发生重大改组或经营有重大变更而使其不符合证券交易所的上市条件；公司不履行法定的公开义务，或者公司财务报告和呈报证券交易所的文件有不实记载；公司董事、监事、经理人所持股份与实发股份额超过规定的比例，股东的行为损害公众的利益；最近一年内月平均交易不足一定数额或最近一个时期内无成交；公司在最近若干年内连续亏损；公司面临破产；公司不按期缴纳上市费用；公司因信用问题而被停止与银行的业务往来等。

19.上市终止有三种形式：法定终止上市、申请终止上市、自动终止上市。

证券上市终止的原因主要有：证券上市的暂停原因持续时间较长，并已造成严重后果或者暂停期间未消除被暂停的原因；企业解散或破产清算；企业债券的本息兑付；及其他必须终止上市的原因。

20.上市程序分为三步：

（1）申请。符合条件的股份有限公司，向证券交易所提出申请。申请时除递交申请书外，还应报送公司登记注册文件、股票公开发行的批准文件、审计报告、证券交易所会员的推荐书、最近一次的招股说明书以及证券交易所要求的其他文件。

（2）审核。根据《股票发行与交易管理暂行条例》及其他有关法规的规定，上市委员会应当自收到申请之日起规定的工作日内作出审批，并确定具体上市时间。审批文件报证监会备案。

（3）上市。在获得证券交易所批准后，上市公司应在其股票挂牌交易首日前三个工作日内向社会公布其上市公告。上市公告的内容主要包括：本次招股说明书的重要内容；股票获准在证券交易所交易的日期和批准文号；股票发行情况；股权结构和前10名股东的名单及持股数额；公司创立大会或者股东大会同意公司股票在证券交易所交易的决议；董事、监事和高级管理人员简历及其持有本公司证券的情况；公司近三年或者成立以来的经营业绩和财务状况以及下一年的盈利预测文件；证券交易所要求载明的其他事项。

21.我国对证券经营机构股票承销业务监管的主要内容如下：

（1）确认承销资格。证券经营机构从事股票承销业务，应取得证监会颁发的《经营股票承销业务资格证书》；证券经营机构申请从事股票承销业务、担任主承销商应具备一定的条件。

（2）承销过程中的管理。

（3）股票承销业务的风险控制。

（4）监督检查制度。

对违反有关法规而开展承销业务的证券经营机构，证监会将给予警告、

没收非法所得、罚款、暂停或取消承销业务资格直至撤销机构的处罚。

22.（1）确认自营资格。证券经营机构从事证券自营业务应取得证监会认定的证券自营业务资格并领取证监会颁发的《经营证券自营业务资格证书》。

（2）自营中的禁止行为。证券经营机构从事证券自营业务，不得从事内幕交易，不得有操纵市场的行为；不得将自营业务与代理业务混合操作，不得以自营帐户为他人或以他人名义为自己买卖证券；不得委托其他证券经营机构代为买卖证券以及关于自营业务的其他规定等。

（3）股票承销业务的风险控制。

（4）监督检查制度。

23.我国对证券经营机构外资股业务监管的主要内容如下：

（1）确认从事外资股业务的资格。境内、境外证券经营机构从事外资股业务，应具备一定的条件并取得证监会颁发的《经营外资股业务资格证书》。

（2）外资股业务资格的种类。外资股业务资格包括：境内证券经营机构从事外资股的主承销、承销和经销业务资格；境外证券经营机构担任境内上市外资股主承销商和国际协调人的资格，担任境内上市外资股经纪商的资格等。

24.我国股票承销业务的风险控制的主要内容包括：证券专营机构的负债总额与净资产之比不超过 10：1，证券兼营机构从事证券业务发生的负债总额与证券营运资金之比不超过 10：1；证券经营机构的流动性资产占净资产或证券营运资金的比例不得低于 50%；证券经营机构以包销方式承销股票，其每次包销总金额应符合要求；证券经营机构不得同时承销四只或四只以上的股票；证券经营机构从事股票承销业务，应保持风险意识，贯彻稳健经营原则，制定和执行风险管理制度，严格监督和约束内部各职能部门和下属机构，加强内部风险控制。发现风险超过有关条款要求时，应立即向证监会报告并提出调整方法。

25.对证券交易所的管理包括以下三种模式：

（1）结合型管理模式。

这种管理模式既重视政府对证券交易所的监管，也充分考虑证交所的自律管理。美国、英国、日本、加拿大、韩国等国主要采取这种模式。由于这种模式以美国为代表，故又称“美国体制”。

（2）自律型管理模式。

这种管理模式特别强调证券交易所的自我管理。该模式以英国为代表，此外还有英联邦的一些国家。

（3）行政型管理模式。

该模式的最大特点是强调政府权力对证券交易所的外部管理。目前，欧洲大陆多数国家采取这种管理模式，故也称为“欧陆模式”。

26.（1）个人投资者资格。

个人投资者购买证券必须符合国家有关规定，不符合规定的应加以解释劝阻。目前我国以下几类人员不得直接或间接为自己买卖证券：党政机关干部、现役军人、证券主管机关中管理证券事务的有关人员、证券交易所管理人员、证券经营机构的从业人员，与发行者有直接行政隶属或管理关系的工作人员、其他与股票发行或交易有关的知情人。

（2）对个人投资者买卖途径和买卖行为的管理。

对个人投资者买卖途径的管理指个人投资者从事证券投资必须在符合政府有关部门规定的范围内进行，不得进行私下非法买卖。

对个人投资者买卖行为的管理指证券经营机构结合其业务开展对投资者在交易证券时所进行的管理。包括：核对投资者转让证券的真实性；审查买入者是否符合买入证券的条件；审查买卖双方的交易行为是否真实，有否欺诈行为等。

27.（1）虚买虚卖。指以影响证券市场行情为目的，人为创造证券交易的虚假繁荣，从事所有权非真实转移的交易行为。

（2）合谋。指行为人意图影响市场行情而与他人同谋，由一方作出交易委托，另一方按对方委托的内容，在同一时间、地点，以同等数量和价格反向委托，并达成交易的行为。

（3）轧空。指在证券交易中，实力雄厚的“多头”投机者大量买入某流通的股票，并暗中控制其来源。轧空通常发生于卖空交易时。

（4）连续交易操纵。指以抬高或者压低证券交易价格为目的，而自行或与一个或更多的人连续买卖在交易所上市的证券，蓄意造成证券交易繁荣现象的行为。

（5）利用职权便利，人为压低或者抬高证券价格。

（6）恶意散布、制造虚假信息或不实资料。

28.内幕交易行为包括：

（1）内幕人员利用内幕信息买卖证券或者根据内幕信息建议他人买卖证券；

（2）内幕人员向他人泄露内幕信息，使他人利用该信息进行内幕交易；

（3）非内幕人员通过不正当的手段或者其他途径获得内幕信息，并根据该信息买卖证券或者建议他人买卖证券等。

29.操纵市场行为包括：

（1）通过合谋或者集中资金操纵证券市场价格；

（2）以散布谣言、传播虚假信息等手段影响证券发行、交易；

（3）为制造证券的虚假价格，与他人串通，进行不转移证券所有权的虚买虚卖；

（4）出售或者要约出售其并不持有的证券，扰乱证券市场秩序；

（5）以抬高或者压低证券交易价格为目的，连续交易某种证券；

（6）利用职务便利，人为地压低或者抬高证券价格等；

（7）以自己的不同帐户在相同的时间内进行价格和数量相近、方向相反的交易；

（8）上市公司买卖或与他人串通买卖本公司的股票等。

30.欺诈客户行为包括：

（1）证券经营机构将自营业务和代理业务混合操作；

（2）证券经营机构违背代理人的指令为其买卖证券；

（3）证券经营机构不按国家有关法规和证券交易场所业务规则的规定处理证券买卖委托；

（4）证券经营机构不在规定时间内向被代理人提供证券买卖书面确认文件；

（5）证券登记、清算机构不按国家有关法规和本机构业务规则的规定办理清算、交割、过户、登记手续；

（6）证券登记、清算机构擅自将顾客委托保管的证券用作抵押；

（7）证券经营机构以多获取佣金为目的，诱导顾客进行不必要的证券买卖，或者在客户的帐户上翻炒证券；

(8)发行人或者发行代理人将证券出售给投资者时未向其提供招募说明书；

（9）证券经营机构保证客户的交易收益或者允诺赔偿客户的投资损失等。

31.虚假陈述行为包括：

（1）发行人、证券经营机构在招募说明书、上市公告书、公司报告及其他文件中作出虚假陈述；

（2）律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等专业性证券服务机构在其出具的法律意见书、审计报告、资产评估报告及参与制作的其他文件中作出虚假陈述；

（3）证券交易场所、证券业协会或者其他证券业自律性组织作出对证券市场产生影响的虚假陈述；

（4）发行人、证券经营机构、专业性证券服务机构、证券业自律性组织在向证券监管部门提交的各种文件、报告和说明书中作出虚假陈述等。

（八）论述题

1.（1）政府监管部门。

我国证券市场实行以政府监管为主，自律为补充的监管体制。随着证券市场的发展，我国证券市场监管体制经历了一个以地方监管到中央监管，由分散监管到集中监管的过程。

我国证券市场监管体系由中国证券监督管理委员会及其派出机构——各地证券监管机构组成。

中国证券监督管理委员会简称证监会，是国务院直属机构，是全国证券期货市场的主管部门，按照国务院授权履行行政管理职能，依照法律、法规对全国证券、期货业进行集中统一监管。

（2）自律性监管机构。

①证券交易所。证券交易所的监管职能包括对证券交易活动进行监管，对会员进行监管以及对上市公司进行监管。

②证券业协会。中国证券业协会正式成立于 1991 年 8 月 28 日，是依法注册的具有独立法人地位的、由经营证券业务的金融机构自愿组成的行业性自律组织。它的设立是为了加强证券业之间的联系、协调、合作和自我控制，以利于证券市场的健康发展。

2.对证券经营机构行为的监管包括：

（1）定期报告制度。

定期报告制度的目的在于通过证券监管机构对提供的文件进行审查，全面掌握证券经营机构的经营及财务状况，以确保证券经营机构安全营业，忠实履行业务。

通常，证券监管机构审查的主要事项包括：证券经营机构有无欺诈或违反法律、法规的行为以及公司的财务状况。

（2）财务保证制度。

此项制度的目的是以财务的合规性和资产保证来维护证券经营机构的信

誉，防止发生证券事故损害投资者的利益，并使受损害的投资者得以获得损失赔偿。

财务保证制度的主要内容有最低资本额限制、负债比率限制和顾客保护规则。

（3）行为规范与行为禁止制度。

证券经营机构按其业务性质的不同，可分为承销商、经纪商和自营商三种，其行为规范依其类别不同而有所差异。

（4）证券自营业务的监管。

证券自营业务是证券经营机构用自己可自主支配的资金自行买卖证券、独立承担风险的业务。各国法律对证券自营业务都进行严格的限制。

（5）证券经营机构的自律制度。

在证券市场，有些领域必须借助证券经营机构的自律行为，以行业或道德的约束维护投资者利益，促进市场的公平、公正和竞争秩序的建立。这种行业和道德约束的手段就是自律管理制度。

证券经营机构的自律管理有两种形式：一是证券业协会的自律管理；二是证券交易所的自律管理。

3.（1）对机构投资者资金来源的管理。

目前，我国对机构投资者用于证券投资的资金来源有一定限制，并不是所有资金都可用于投资证券。一般法人机构用于证券投资的资金必须是企业有权支配的各类自有资金。下列资金不得用于证券投资：国家预算内的拨款，银行信贷资金，企事业单位的暂收资金、过路资金等。

（2）对机构投资者买卖证券的管理。

首先，要审查机构投资者是否符合投资人限制的规定。根据国家有关规定，并不是所有上市证券都可供任何单位任意购买。例如，养老基金不得投资股票；B 种股票的投资者仅限于境外和我国港、澳、台地区的投资者。

其次，要审查机构投资者用于购买证券的资金来源是否符合规定。

再次，审查机构投资者的投资手续是否完备，经办人是否具有单位委托书，支付款项凭证的填写是否准确，买入单位能否及时办妥证券过户手续等。

（3）对机构投资者买卖行为的管理。

对证券交易双方买卖行为的管理，是证券市场管理的重要内容，是证券市场稳定、证券公平交易的重要保证。对投资者的买卖行为主要有以下规定：禁止私下串通、内外勾结，同时买卖一种证券，制造证券的虚假供求，扰乱市场价格；禁止利用内幕消息从事证券买卖；禁止以操纵市场为目的，连续抬价买入或压价卖出同一种证券，影响市场行情；禁止为诱使他人参与交易，制造或散布虚假的容易使人误解的信息等。

第九章 证券业从业人员的道德规范和行为准则

一、本章大纲

第一节 证券业从业人员的道德规范

一、一般性职业道德的基本原则和基本规范

1.一般性职业道德的基本原则

2.一般性职业道德的基本范畴

（1）职业理想

（2）职业态度

（3）职业义务

（4）职业技能

（5）职业纪律

（6）职业良心

（7）职业荣誉

（8）职业操守

二、证券业从业人员的道德规范

1.证券业从业人员职业道德的定义和作用

2.证券业从业人员职业道德规范的内容

第二节 证券业从业人员的行为准则

一、保证行为

1.热爱本职工作，准确执行客户指令，为客户保密

2.努力钻研业务，提高自己的业务水平和工作效率

3.遵守国家法律和有关证券业务的各项制度

4.积极维护投资者的合法权益，珍惜证券业的职业荣誉

5.文明经营、礼貌服务、保证证券交易中的公开、公平、公正

6.服从管理、服从领导，自觉维护证券交易中的正常秩序

7.团结同事，协调合作，妥善处理业务活动中出现的各种矛盾

8.热心公益事业，爱护公共财产，不以职谋私，不以权谋私

二、禁止行为

1.不得以获取投机利益为目的，利用职务之便从事证券的买卖活动

2.不得向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见

3.不得与发行公司或相关人员间有获取不当利益的约定

4.不得劝诱客户参与证券交易

5.不得接受分享利益的委托

6.不得向客户保证收益

7.不得接受客户的买卖证券的种类、数量、价格及买进或卖出的全权委托

8.不得为达到排除竞争者目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动。

二、内容提要

本章共有两节，分别是证券业从业人员的道德规范、证券业从业人员的

行为准则。

第一节为证券业从业人员的道德规范，主要内容包括：一般性职业道德的概念，一般性职业道德的四个特点（职业性、稳定性、多样性、实用性），社会主义职业道德的两个基本原则（人民利益原则、社会主义功利原则），一般性职业道德基本范畴的概念,社会主义职业道德的八个主要基本范畴(职业理想、职业态度、职业义务、职业技能、职业纪律、职业良心、职业荣誉、职业操守）；证券业从业人员职业道德的概念，证券业从业人员职业道德的三点作用（规范证券业从业人员的业务行为，保证证券市场的良好秩序，促进证券业的健康发展；提供证券业从业人员的道德素质，完善证券业从业人员的人格，建立素质全面的证券业从业人员队伍；健全证券业务活动的内部监督和社会监督机制，树立证券业良好的职业风气和职业形象），证券业从业人员职业道德规范的四点内容（正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法）。

第二节为证券业从业人员的行为准则，主要内容包括：八种保证行为（热爱本职工作，准确执行客户指令，为客户保密；努力钻研业务，提高自己的业务水平和工作效率；遵守国家法律和有关证券业务的各项制度；积极维护投资者合法权益，珍惜证券业的职业荣誉；文明经营，礼貌服务，保证证券交易中的公开、公平、公正；服从管理、服从领导，自觉维护证券交易中的正常秩序；团结同事、协调合作，妥善处理业务活动中出现的各种矛盾；热心公益事业，爱护公共财产，不以职谋私，不以权谋私），八种禁止行为（不得以获取投机利益为目的，利用职务之便从事证券买卖活动；不得向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见；不得与发行公司或相关人员间有获取不当利益的约定；不得劝诱客户参与证券交易；不得接受分享利益的委托；不得向客户保证收益；不得接受客户对买卖证券的种类、数量、价格及买进或卖出的全权委托；不得为达到排除竞争目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动）。

三、复习题

（一）名词解释

1.职业道德

2.职业道德范畴

3.证券业从业人员的职业道德

4.职业理想

5.职业态度

6.职业义务

7.职业技能

8.职业纪律

9.职业良心

10.职业荣誉

11.职业操守

12.职业道德的基本原则

13.人民利益原则

14.社会主义功利原则

（二）填空题

1.职业道德是人们在各种职业活动中应该遵守的_____，是从事某种职业的人们，在职业之间、本职业内部人与人之间相互关系的_____。职业道德是_____的重要组成部分，在我国也是_____的重要组成部分。

2.社会主义职业道德的基本原则是_____和_____。

3.党的十四届六中全会通过的《关于加强社会主义精神文明建设若干重要问题的决议》明确规定了社会主义道德建设要以_____为核心，具体阐述了为人民服务是_____的集中体现，郑重提出了_____，并将职业道德规范概括为_____、_____、_____、_____、_____。

4.社会主义职业道德的基本范畴主要包括_____、_____、_____、_____、_____、_____ 、_____、_____。

5.证券业从业人员职业道德规范的内容包括_____、_____、_____、_____。

6.证券业从业人员的保证性行为主要有_____ ；_____ ；_____ ；_____ ；_____ ；_____ ；_____ ；_____。

7.证券从业的禁止性行为主要有：_____ ；_____ ；_____ ；_____ ；_____ ；_____ ；_____ ；_____。

8.证券业从业人员的职业道德的作用主要有：规范证券业从业人员的_____，保证证券市场的_____，促进证券业的_____ ；提高证券业从业人员的_____，完善证券业从业人员的_____，建立素质全面的_____ ；健全证券业务活动的_____，树立证券业良好的_____。

9.党的_____届_____中全会通过的《关于加强社会主义精神文明建设若干重要问题的决议》明确规定了社会主义道德建设要以为人民服务为核心，以_____为依据，社会主义职业道德的基本原则包括两个方面：_____。

10.人民利益原则，就是在职业活动中维护人民的_____，以人民利益为_____的原则，表现为_____或_____利益高于_____利益、_____利益高于_____利益。

11.在社会主义条件下，国家、集体、个人利益根本上具有_____，国家利益，人民的整体利益从本质上并不与_____、_____相对立，而是从根本

上代表着集体和个人的_____。

12.我们在强调国家利益和集体利益的同时，也确认在_____ 和_____中包含着正当的_____。但是，与国家利益、集体利益出现局部或一时矛盾的情况下，_____必须服从_____，_____必须服从_____。

13.社会主义职业道德的人民利益原则要求从业人员树立_____高于_____的道德观念，并在_____中贯彻这一基本原则。

14.在社会主义初级阶段，全社会必须以“反对_____、_____，形成_____的社会主义功利观”为明确的价值导向。

15.社会主义功利原则突出地反映了社会主义职业活动所代表的_____，它包含两方面的内容：一是_____，二是_____。

16.职业道德范畴是反映职业活动中从业人员与社会他人之间_____的道德关系的一些_____。_____的基本范畴主要包括职业态度、职业义务、职业技能、职业操守等。

17._____是指本职业追求向往的职业最高目标、最佳风尚和从业者的完美人格。_____是指职业团体和从业者对社会、对人民、对服务对象所承担的职业责任，它由职业本身所决定。_____是指本职业为保证正常工作顺利进行而制定的规章、条例、制度、命令等。_____是指从业者在其职业实践和职业生活中所表现的一贯态度和基本行为方式。

18.证券业从业人员的职业道德的作用主要有：_____证券业从业人员的业务行为，_____证券市场的良好秩序，_____证券业的健康发展；证券业从业人员的道德素质，_____证券业从业人员的人格，_____素质全面的证券业从业人员队伍；_____证券业务活动的内部监督和社会监督机制，_____证券业良好的职业风气和职业形象。

19.社会主义职业道德的基本原则是_____和_____社会主义_____活动和人们相互之间_____关系的基本准则，对职业行为起着直接的_____。

20.证券业从业人员不得接受客户对买卖证券的_____、_____、_____及_____或_____的全权委托。

21.职业道德一般具有_____、_____、_____、_____ 的特点。

（三）单项选择题

1.职业道德是人们在各种职业活动中应该遵守的_____。

A.职业纪律

B.职业操守

C.职业规范

D.道德规范

2.在下述四个结论中，正确的结论是_____。

A.职业道德具有职业上的普遍性

B.职业道德具有内容上的稳定性

C.职业道德具有形式上的同一性

D.结论 A、B 及 C 都不是正确的。

3.职业道德存在于职业的具体业务过程中，_____。

A.但有关职业道德的原则、范畴、规范并不都表现为具体的行为守则

B.表现了从业人员在生活中对道德关系的自觉认识

C.与人们的职业活动紧密联系

D.对本职业从业人员的职业行为起着间接的指导作用

4.被公认的职业道德事实上是一种代代相传的_____。

A.职业技能

B.职业传统

C.职业理想

D.职业操守

5.职业道德的多样性表现为_____。

A.每个具体职业都有自己的服务对象

B.每个具体职业都有自己的服务形式

C.每个具体职业都有自己的道德要求

D.每个具体职业都有自己的社会职责

6.在职业道德范畴中，_____相对而言具有较强的强制性。

A.职业态度

B.职业技能

C.职业义务

D.职业纪律

7.职业道德存在于职业的具体业务过程中，与职业的职责紧密联系，集中反映了职业活动中的_____。

A.业务关系

B.人际关系

C.道德关系

D.利益关系

8.在我国的各行各业中，每个职业都有自己的服务对象、服务内容和服务形式，对社会承担不同的职责。因此，职业道德_____具有多样性的特点。

A.在内容上

B.在形式上

C.在操作上

D.在基本原则上

9.被公认的职业道德事实上是一种代代相传的职业传统，已形成人们_____的职业心理和职业习惯，因而职业道德作为一种职业行为规范具有稳定性。

A.普遍

B.规范

C.绝对稳定

D.比较稳定

10.社会主义职业道德的基本原则的内容之一是_____。

A.物质利益原则

B.经济效益原则

C.社会效益原则

D.人民利益原则

11.在社会主义市场经济条件下,轻视物质利益的职业活动_____社会主义的职业道德。

A.并不符合

B.基本上符合

C.并不违背
D.基本上违背
12.职业道德范畴是反映职业活动中从业人员与社会他人之间最本质、最重要、最普遍的道德关系的一些_____。
A.基本概念
B.基本准则
C.基本特征
D.基本关系
13.职业理想是本职业所追求向往的_____、最佳风尚和从业者的完善人格。
A.道德最高境界
B.职业最高荣誉
C.职业最高目标
D.人生最高目标
14.职业态度是从业人员对本职工作的_____认识、情感倾向和行为方式，也是一个人对其职业地位、职业理想、职业责任主观认识的心理表现。
A.性质
B.价值
C.责任
D.客观
15.任何人一旦选择了某项职业，_____就是其基本的职业义务。
A.端正职业态度
B.遵守职业纪律
C.提高职业技能
D.履行职业责任
16.职业荣誉是职业道德基本范畴之一，它来自于_____方面。
A.一个
B.两个
C.三个
D.四个
17.“始终如一、洁身自好、光明磊落、慎独坦荡”是从业人员具有良好_____的表现。
A.职业态度
B.职业良心
C.职业操守
D.职业理想
18.证券业从业人员的职业道德是证券业从业人员在证券活动中必须遵守的行为守则和道德规范。其作用主要表现在_____方面。
A.二个
B.三个
C.四个
D.五个
19.证券业从业人员职业道德规范的内容包括_____四个方面。
A.诚实守信、秉公办事、勤勉尽责、廉洁保密

B.正直诚信、勤奋踏实、廉洁保密、自律守法
C.自律守法、谨言慎行、秉公办事、廉洁保密
D.廉洁保密、勤勉尽责、正直诚信、自律守法

（四）多项选择题

1.职业道德是_____。
A.整个社会道德的重要组成部分
B.我国社会主义思想道德的重要组成部分
C.社会公众应该遵守的具有普遍性的行为准则和规范
D.本职业内部人与人之间相互关系的行为准则和规范
E.人们在各种职业活动中应该遵守的行为准则和规范

2.职业道德一般具有_____的特点
A.职业性
B.稳定性
C.多样性
D.实用性
E.普遍性

3.职业道德一般与_____密切联系。
A.职业职责
B.职业特征
C.社会活动
D.业务活动
E.日常生活

4.证券业从业人员的保证性行为主要有：团结同事、协调合作，妥善处理业务活动中出现的各种矛盾；热心公益事业，爱护公共财产，不以职谋私，不以权谋私；_____等等。
A.积极维护投资者合法权益，珍惜证券业的职业荣誉；
B.努力钻研业务，提高自己的业务水平和工作效率；
C.遵守国家法律和有关证券业务的各项制度；
D.文明经营，礼貌服务，保证证券交易中的公开、公平、公正；
E.热爱本职工作，准确执行客户指令，为客户保密；

5.证券业从业人员的禁止性行为包括：不得向客户保证收益；_____等等。
A.不得向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见；
B.不得以获取投机利益为目的，利用职务之便从事证券买卖活动；
C.不得与发行公司或相关人员间有获取不当利益的约定；
D.不得接受代理客户买进或卖出证券的委托；
E.不得为达到排除竞争目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动。

6.证券业从业人员的禁止性行为包括：不得向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见；不得向客户保证收益；_____等等。
A.不得分享利益；
B.不得以获取投机利益为目的，利用职务之便从事证券买卖活动；
C.不得与发行公司或相关人员间有获取利益的约定；

D.不得接受客户对买卖证券的种类、数量、价格及买进或卖出的全权委托；

E.不得为达到排除竞争目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动；

7.“正直诚信”作为证券业从业人员职业道德规范的内容之一，其主要含义是：_____。

A.证券业从业人员要坚持“三公”原则、秉公办事

B.证券业从业人员要不畏权势、忠于职守

C.证券业从业人员要严守信用、实事求是

D.证券业从业人员要刚正不阿、诚实守信

E.证券业从业人员要品行端正、严守秘密

8.各国证券业协会作为行业自律管理机构根据证券业的职业活动规律，制定证券业道德规范、从业人员守则等，借以规范证券业从业人员的业务行为，从而_____。

A.给大多数证券业从业人员提供了职业行为的依据、准则和目标

B.为评判证券业从业人员的职业行为、工作态度、服务质量提供了标准

C.有利于树立证券业良好的社会形象

D.有利于提供证券业从业人员的道德素质，完善证券业从业人员的人格，建立素质全面的证券业从业人员队伍

E.有利于健全证券业务活动的内部监督和社会监督机制

9.社会主义职业道德的基本范畴包括_____。

A.职业态度、职业操守

B.职业义务、职业理想

C.职业技能、职业纪律

D.职业良心、职业荣誉

E.职业理想、职业地位

10.职业理想是社会主义职业道德的基本范畴之一，它_____。

A.基于职业现实

B.高于职业现实

C.指导职业现实

D.是从业人员对本职工作的价值认识、情感倾向

11.以《决议》为依据，_____是职业道德规范的内容。

A.职业良心、奉献社会

B.刚正不阿、诚实守信

C.自律守法、奉献社会

D.爱岗敬业、办事公道

E.服务群众、诚实守信

12._____包括有“服务群众、诚实守信”的内容。

A.社会主义职业道德的基本范畴

B.证券业从业人员职业道德规范

C.社会主义职业道德的基本原则

D.社会主义职业道德规范

E.社会主义功利原则

13.社会主义职业良心包括：_____等。
A.是非感
B.正义感
C.羞耻感
D.紧迫感
E.自尊、自爱、自重

（五）是非题
1.职业道德是人们在各种职业活动中应该遵守的行为准则和规范。

2.在我国，职业道德是指社会主义的思想道德。

3.社会主义职业道德的基本原则仅是处理和调节社会主义职业活动的基本准则，对职业行为起着直接的指导作用。

4.以《决议》为依据，社会主义职业道德的基本原则包括两个方面：一是人民利益原则，二是社会主义功利原则。

5.党的十四届三中全会通过的《关于加强社会主义精神文明建设若干重要问题的决议》具体阐述了为人民服务是社会主义道德的集中体现。

6.一般职业道德规范被概括为爱岗敬业、诚实守信、办事公道、服务群众。

7.一般职业道德规范被概括为爱岗敬业、诚实守信、办事公道、服务群众、奉献社会。

8.党的十四届六中全会通过的《关于加强社会主义精神文明建设若干重要问题的决议》明确规定了社会主义道德建设要以思想建设为核心。

9.社会主义功利原则包含两方面的内容：一是物质利益原则，二是经济效益与社会效益原则。

10.人民利益原则，就是在职业活动中维护国家利益或社会整体利益，以国家利益或社会整体利益为最高利益的原则。

11.唯物主义一般地反对功利主义，特别是反对封建阶级的、资产阶级的、小资产阶级的功利主义。

12.社会主义市场经济要求以社会主义功利观为明确的价值导向。

13.在发展社会主义市场经济的过程中，全社会必须遵循“反对见利忘义、唯利是图。把国家和人民利益放在首位、充分尊重公民个人合法利益”的价值导向。

14.人民利益原则，就是在职业活动中维护整体利益，以整体利益为最高利益的原则。

15.维护和增加人民的物质利益是社会主义一切职业活动的根本宗旨。

16.职业道德范畴是反映职业活动中从业人员与社会他人之间最本质、最重要、最普遍的道德关系的一些基本原则。

17.社会主义职业道德的基本范畴主要包括职业理想、职业态度、职业义务、职业技能、职业纪律、职业良心、职业荣誉、职业操守等。

18.职业理想是本职业追求向往的职业最高目标、最佳风尚和从业者的完善人格。

19.职业态度就是从业人员对其职业地位、职业理想、职业责任主观认识的心理表现。

20.职业义务是由职业本身所决定的，不以任何个人意志为转移。

21.在职业道德范畴中，职业纪律相对而言具有较强的强制性。

22.社会主义职业良心包括：是非感、正义感、羞耻感、责任感以及自尊、自爱、自重，还包括对职业的热爱和使命感。

23.职业荣誉来自从业者的主观认识和社会的客观评价。

24.职业操守是在长期的实践中逐渐形成的，与职业的特点无关。

25.在我们国家，轻视物质利益的职业行为违背了社会主义职业道德。

26.在职业活动中,轻视物质利益的职业活动必然不讲求经济效益和社会效益。

27.社会主义职业道德的基本原则是人民利益原则和社会主义功利原则。

28.证券业从业人员职业道德规范的内容包括正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法四个方面。

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.职业道德是整个社会道德的基础。

2.人民利益原则，就是在职业活动中维护国家利益或社会整体利益，以国家利益或社会整体利益为最高利益原则。

3.坚持人民利益原则，为职业对象服务就是全心全意为人民服务。

4.职业理想是本职业追求向往的职业最高目标、最佳风尚和从业者的完美人格，其含义主要是从业者个人选择职业时的理想。

5.职业态度仅是从业人员对本职劳动的价值认识、情感倾向和行为方式的心理表现。

6.职业荣誉来自从业者的主观认识和社会的客观评价，但主要取决于社会的客观评价。

7.职业操守是实现职业目标的充分条件，也是职业道德的范畴之一。

8.在任何情况下，证券业从业人员应就客户的投资、资金、持有证券的情况严守秘密。

9.证券业道德规范、从业人员守则等给大多数证券业从业人员提供了职业行为的依据、准则和目标。

10.“三公”原则是证券业从业人员职业行为的原则。

11.证券业从业人员利用职务之便参与证券买卖活动的行为均属禁止性行为。

12.证券业从业人员向客户提供有关证券价格变化的肯定性意见的行为属禁止性行为。

13.证券业从业人员“劝诱客户参与证券交易且能够代他承担相应的责任”的行为不属于禁止性行为。

14.证券业从业人员按照客户规定的委托价格、数量及种类代理客户进行有关证券的买卖行为不属于禁止性行为。

15.社会主义社会中，每个职业都有自己的服务对象、服务内容和服务形式，对社会承担不同的职责，因此社会主义职业道德的基本原则也不尽相同。

16.社会主义职业道德的基本范畴主要包括人民利益原则和社会主义功利原则。

17.社会主义职业道德的基本原则是正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法。

18.职业道德规范被概括为正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法。

19.证券业从业人员职业道德规范的内容包括爱岗敬业、诚实守信、办事公道、服务群众、奉献社会。

（七）简答题

1.职业道德是怎样产生的？它在职业活动中的地位如何？

2.什么是职业道德？

3.社会主义职业道德的基本原则是什么？它有什么作用？

4.什么是人民利益原则？人民利益原则要求证券业从业人员树立什么样的道德观念？如何在职业活动中贯彻这一原则？

5.党的十四届六中全会提出了什么样的社会主义功利观？社会主义功利原则有哪些内容？

6.什么是职业理想？它的含义是什么？

7.什么是职业义务？

8.什么是职业技能？从业人员如何使自己具备必要的职业技能？

9.什么是职业良心？社会主义职业良心包括哪些内容？职业良心是如何形成的？

10.什么是职业荣誉？它从何而来？

11.什么是职业操守？它是如何形成的？

12.什么是证券业从业人员的职业道德？它有什么作用？

13.证券业从业人员职业道德规范包括哪些内容？

14.证券业从业人员行为准则中的保证性行为有哪些？

15.证券业从业人员行为准则中有哪些禁止性行为？

16.什么是职业道德范畴？社会主义职业道德的基本范畴主要包括哪些主要内容？

17.什么是职业纪律？它对从业者有何要求？

18.社会主义条件下，如何处理国家利益、集体利益、个人利益之间的关系？

19.为什么说职业荣誉来自从业者的主观认识和社会的客观评价？

20.什么是社会主义功利观？如何理解社会主义功利原则的内容？

21.什么是职业态度？职业态度对本职工作有何影响？

22.从业者为什么要遵守职业纪律？

23.证券业从业人员为什么要保证“热爱本职工作，准确执行客户指令，为客户保密”？

24.证券业从业人员为什么要保证“努力钻研业务，提高自己的业务水平和工作效率”？

25.证券业从业人员为什么要保证“遵守国家法律和有关证券业务的各项制度”？

26.证券业从业人员为什么要保证“积极维护投资者合法权益，珍惜证券业的职业荣誉”？

27.证券业从业人员为什么要保证“文明经营，礼貌服务，保证证券交易中的公开、公平、公正”？

28.证券业从业人员为什么要保证“服从管理、服从领导，自觉维护证券交易中的正常秩序”？

29.证券业从业人员为什么要保证“团结同事、协调合作，妥善处理业务活动中出现的各种矛盾”？

30.证券业从业人员为什么“不得以获取投机利益为目的，利用职务之便从事证券买卖活动”？

31.证券业从业人员为什么“不得向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见”？

32.证券业从业人员为什么“不得与发行公司或相关人员间有获取不当利益约定”？

33.证券业从业人员为什么“不得劝诱客户参与证券交易”？

34.证券业从业人员为什么“不得接受分享利益的委托”？

35.证券业从业人员为什么“不得向客户保证收益”？

36.证券业从业人员为什么“不得接受客户对买卖证券的全权委托”？

37.证券业从业人员为什么“不得为达到排除竞争目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动”？

（八）论述题

1.职业道德一般具有哪些特点？为什么？

2.怎样理解证券业从业人员职业道德规范的内容？

3.证券业从业人员职业道德规范的作用是什么？

4.证券业从业人员在职业活动中为什么要坚持人民利益原则？

5.在职业活动中，证券业从业人员为什么要以社会主义的功利观作为其价值导向？

参考答案

（一）名词解释

1.职业道德是人们在各种职业活动中应该遵守的道德规范，是从事某种职业的人们，在职业之间、本职业内部人与人之间相互关系的行为准则和规

范。职业道德是整个社会道德的重要组成部分，在我国也是社会主义道德的重要组成部分。

2.职业道德范畴是反映职业活动中从业人员与社会他人之间最本质、最重要、最普遍的道德关系的一些基本概念。

3.证券业从业人员的职业道德是指证券业从业人员在证券活动中必须遵守的行为守则和道德规范，其内容包括正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法。

4.职业理想是指本职业追求向往的职业最高目标、最佳风尚和从业者的完美人格。职业理想包括两层含义：其一是从业者个人选择职业时的理想，其二是指从业者对自己从事职业的美好前景的描述和向往。

5.职业态度是指从业人员对本职劳动的价值认识、情感倾向和行为方式，也是一个人对其职业地位、职业理想、职业责任主观认识的心理表现。

6.职业义务是指职业团体和从业者对社会、对人民、对服务对象所承担的职业责任，由职业本身所决定的。当人们选择某种职业后，履行职责就是其基本的义务。

7.职业技能是指从业者履行职责所必备的知识、技艺和能力。职业技能是保证按质按量完成职业责任所需要的知识、技术、能力的总和，是实现职业理想、履行职业责任的必要手段。

8.职业纪律是指本职业为保证正常工作顺利进行而制定的规章、条例、制度、命令等。职业纪律是对从业者职业实践行为的规范，它要求从业者在职业实践中必须遵守秩序，执行命令和履行职责。

9.职业良心是指从业者对自己责任的自觉意识或道德责任感。职业良心是从业者在职业生活中履行对他人、对社会的职业义务时形成的职业道德观念、情感、意志和信念在各个从业者意识中的内在统一，是职业道德原则、职业道德规范以及各种职业具体的道德要求转化为从业者内心的动机、信念和情感的一种自我审度的能力。

10.职业荣誉是指从业者对自身职业行为的社会价值所具有的自我意识和职业自豪感，以及社会对其职业劳动的肯定评价和褒奖。职业荣誉来自从业者的主观认识和社会的客观评价。

11.职业操守是指从业者在其职业实践和职业生活中所表现的一贯态度和基本行为方式。职业操守是与职业特点相联系并在长期的职业实践中逐渐形成的。

12.社会主义职业道德的基本原则是处理和调节社会主义职业活动和人们相互之间职业关系的基本准则，对职业行为起着直接的指导作用。社会主义职业道德的基本原则包括两个方面：一是人民利益原则，二是社会主义功利原则。

13.人民利益原则就是在职业活动中维护人民的整体利益,以人民利益为最高利益的原则。它表现为国家利益或社会整体利益高于职业团体利益，职业团体利益高于职业劳动者个人利益。

14.社会主义功利原则突出地反映了社会主义职业所代表的全体人民的利益，它包含两方面的内容：一是物质利益原则，二是经济效益与社会效益原则。

（二）填空题

1.道德规范 行为准则和规范 整个社会道德 社会主义道德

2.人民利益原则 社会主义功利原则

3.为人民服务 社会主义道德 社会主义功利观 爱岗敬业 诚实守信 办事公道服务群众 奉献社会

4.职业理想 职业态度 职业义务 职业技能 职业纪律 职业良心 职业荣誉 职业操守

5.正直诚信勤勉尽责廉洁保密自律守法

6.热爱本职工作，准确执行客户指令，为客户保密

努力钻研业务，提高自己的业务水平和工作效率

遵守国家法律和有关证券业务的各项制度

积极维护投资者合法权益，珍惜证券业的职业荣誉

文明经营，礼貌服务，保证证券交易中的公开、公平、公正

服从管理、服从领导，自觉维护证券交易中的正常秩序

团结同事、协调合作，妥善处理业务活动中出现的各种矛盾

热心公益事业，爱护公共财产，不以职谋私，不以权谋私

7.不得以获取投机利益为目的，利用职务之便从事证券买卖活动

不得向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见

不得与发行公司或相关人员间有获取不当的利益约定

不得劝诱客户参与证券交易

不得接受分享利益的委托

不得向客户保证收益

不得接受客户对买卖证券的种类、数量、价格及买进或卖出的全权委托

不得为达到排除竞争目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动

8.业务行为 良好秩序 健康发展

道德素质 人格 证券业从业人员队伍

内部监督和社会监督机制 职业风气和职业形象

9.十四 六 《决议》

一是人民利益原则，二是社会主义功利原则

10.整体利益最高利益国家利益社会整体

职业团体 职业团体 职业劳动者个人

11.一致性 集体利益 个人利益 长远利益

12.国家利益 集体利益 个人利益 个人利益

集体利益 集体利益 国家利益

13.人民利益 职业者个人和职业团体利益

职业活动

14.见利忘义唯利是图

把国家和人民利益放在首位而又充分尊重公民个人合法利益

15.全体人民的利益 物质利益原则

经济效益与社会效益原则

16.最本质、最重要、最普遍 基本概念

社会主义职业道德

17.职业理想 职业义务 职业纪律 职业操守

18.规范 保证 促进 提高 完善 建立 健全 树立
19.处理 调节 职业 职业 指导作用
20.种类数量价格买进卖出
21.职业性稳定性多样性实用性

（三）单项选择题

1.D	2.B	3.C	4.B
5.C	6.D	7.C	8.B
9.D	10.D	11.A	12.A
13.C	14.B	15.D	16.B
17.C	18.B	19.D	

（四）多项选择题
1.A、B、E
2.A、B、C、D
3.A、B、D
4.A、B、C、D、E
5.A、B、C、E
6.B、C、D、E
7.C、D
8.B、C、D、E
9.A、B、C、D
10.A、B、C
11.D、E
12.D
13.A、B、C、E

（五）是非题
1.是
2.非
3.非
4.是
5.是
6.非
7.是
8.非
9.是
10.非
11.非
12.是
13.是
14.非
15.是
16.非

17.是
18.是
19.非
20.是
21.是
22.是
23.是
24.非
25.是
26.是
27.是
28.是

（六）辨析题（辨别是非并作简要分析）

1.非。因为职业道德是整个社会道德的重要组成部分，而不是基础。

2.非。因为：人民利益原则是指在职业活动中维护人民的整体利益、以人民利益为最高利益的原则，表现为国家利益或社会整体利益高于职业团体利益，职业团体利益高于劳动者个人利益。

3.是。因为：坚持人民利益原则，全心全意为人民服务具体表现为为职业对象服务。

4.非。因为：职业理想的含义有两个，不分主次。

5.非。因为：不仅如此，它也是从业人员对其职业地位、职业理想、职业责任主观认识的心理表现。

6.非。因为：主要取决于从业者对本职工作的热爱程度。

7.非。因为：仅是必要条件。

8.非。因为：证券业从业人员应依法就客户的投资、资金、持有证券的情况严守秘密，不得随意泄露给他人。但当涉及违法行为，或符合有关法律的特别规定时，证券从业人员无此责任。

9.非。因为证券业道德规范、从业人员守则等不是给大多数，而是给每一位证券业从业人员提供了职业行为的依据、准则和目标。

10.是。因为“三公”原则是证券业从业人员职业行为的基本原则。

11.非。只有“利用职务之便且以获取投机利益为目的从事证券买卖活动的行为”才属禁止性行为。

12.是。因为证券业从业人员不得向客户提供有关证券价格上涨或下跌的肯定性意见。

13.非。因为证券业从业人员不得劝诱客户参与证券交易。

14.是。因为上述行为属于证券公司的正常代理买卖业务。

15.非。因为社会主义职业道德的基本原则是相同的，它包括两个方面：一是人民利益原则，二是社会主义功利原则。

16.非。主要包括职业理想、职业态度、职业义务、职业技能、职业纪律、职业良心、职业荣誉、职业操守等。

17.非。基本原则是指人民利益原则和社会主义功利原则。

18.非。正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法是证券业从业人员职业道德规范的内容。

19.非。内容应该包括正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法。

（七）简答题

1.道德是一个普遍的历史现象，它伴随着文明社会而产生、发展，并在人类的社会活动中发挥作用。随着社会分工的发展和职业活动的出现，从社会道德体系中分化出职业道德。在现代社会，有着千百种行业和职业，每一种行业都有和本行业的职业特征相联系的职业道德。职业道德与人们的职业活动密切联系，具有明显的职业特征，规范着从业人员的职业行为，关系到行业的发展和人们自身素质的提高和完善，已越来越受到普遍的重视。

2.职业道德是人们在各种职业活动中应该遵守的道德规范。进一步讲，职业道德就是从事某种职业的人们，在职业之间、本职业内部人与人之间相互关系的行为准则和规范。职业道德是整个社会道德的重要组成部分，在我国也是社会主义思想道德的重要组成部分。

3.社会主义职业道德的基本原则包括两个方面：一是人民利益原则，二是社会主义功利原则。社会主义职业道德的基本原则是处理和调节社会主义职业活动和人们相互之间职业关系的基本准则，对职业行为起着直接的指导作用。

4.人民利益原则，就是在职业活动中维护人民的整体利益，以人民利益为最高利益的原则，表现为国家利益或社会整体利益高于职业团体利益、职业团体利益高于职业劳动者个人利益。社会主义职业道德的人民利益原则要求从业人员树立人民利益高于职业者个人和职业团体利益的道德观念，并在职业活动中贯彻这一基本原则。职业活动的特点就是服务性，每种职业都有特定的服务对象，为职业对象服务就是为人民服务。因此，坚持人民利益原则、全心全意为人民服务具体表现为全心全意为职业对象服务。

5.党的十四届六中全会提出了“反对见利忘义、唯利是图，把国家和人民利益放在首位而又充分尊重公民个人合法利益”的社会主义功利观。它包含两方面的内容：一是物质利益原则，二是经济效益与社会效益原则。

6.职业理想是本职业追求向往的职业最高目标、最佳风尚和从业者的完善人格。职业理想包括两层含义，其一是从业者个人选择职业时的理想。它是个人人生目标、人生理想的具体化，也是个人价值实现的途径。其二是指从业者对自己从事职业的美好前景的描述和向往。它激励着从业者热爱本职工作，严格遵守职业规范，履行职责，勤勤恳恳进行职业实践。

7.职业义务是职业团体和从业者对社会、对人民、对服务对象所承担的职业责任。职业责任是由职业本身所决定的，当人们选择某种职业后，履行职责就是其基本的义务。

8.职业技能是从业者履行职责所必备的知识、技艺和能力。职业技能不是天生的，是从业者认真学习、刻苦钻研、长期实践的结果。

9.职业良心是从业者对自己责任的自我意识或道德责任感。社会主义的职业良心包括是非感、正义感、羞耻感、责任感以及自尊、自爱、自重等，还包括对职业的热爱和使命感。职业良心的形成主要在于对职业道德理想、责任、态度等的认同和长期的职业道德实践。

10.职业荣誉是从业者对自身职业行为的社会价值所具有的自我意识和职业自豪感，以及社会对其职业劳动的肯定评价和褒奖。职业荣誉来自从业者的主观认识和社会的客观评价。

11.职业操守是从业者在其职业实践和职业活动中所表现的一贯态度和基本行为方式。职业操守是与职业特点相联系并在长期的职业实践中逐渐形成的。

12.证券业从业人员的职业道德是证券业从业人员在证券活动中必须遵守的行为守则和道德规范。其作用主要表现于以下三个方面：其一，规范证券业从业人员的业务行为，保证证券市场的良好秩序，促进证券业的健康发展；其二，提供证券业从业人员的道德素质，完善证券业从业人员的人格，建立素质全面的证券业从业人员队伍；其三，健全证券业务活动的内部监督和社会监督机制，树立证券业良好的职业风气和职业形象。

13.证券业从业人员职业道德的内容包括正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法四个方面。

14.证券业从业人员行为准则中的保证性行为有：热爱本职工作，准确执行客户指令，为客户保密；努力钻研业务，提高自己的业务水平和工作效率；遵守国家法律和有关证券业务的各项制度；积极维护投资者合法权益，珍惜证券业的职业荣誉；文明经营，礼貌服务，保证证券交易中的公开、公平、公正；服从管理、服从领导，自觉维护证券交易中的正常秩序；团结同事、协调合作，妥善处理业务活动中出现的各种矛盾；热心公益事业，爱护公共财产，不以职谋私，不以权谋私。

15.证券业从业人员行为准则中规定的禁止性行为有：不得以获取投机利益为目的，利用职务之便从事证券买卖活动；不得向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见；不得与发行公司或相关人员间有获取不当利益约定；不得劝诱客户参与证券交易；不得接受分享利益的委托；不得向客户保证收益；不得接受客户对买卖证券的种类、数量、价格及买进或卖出的全权委托；不得为达到排除竞争目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动。

16.职业道德范畴是反映职业活动中从业人员与社会他人之间最本质、最重要、最普遍的道德关系的一些基本概念。社会主义职业道德的基本范畴主要包括职业理想、职业态度、职业义务、职业技能、职业纪律、职业良心、职业荣誉、职业操守等。

17.职业纪律是本职业为保证正常工作顺利进行而制定的规章、条例、制度、命令等。职业纪律是对从业者职业实践行为的规范，它要求从业者在职业实践中必须遵守秩序，执行命令和履行职责。

18.在社会主义条件下，国家、集体、个人利益根本上具有一致性。国家利益、人民的整体利益在本质上并不与集体利益、个人利益相对立，而是从根本上代表着集体和个人的长远利益。因此，在处理三者之间的关系时，应当强调国家利益、集体利益，同时，也确认在国家和集体利益中包含着正当的个人利益。但是，与国家利益、集体利益出现局部或一时矛盾的情况下，个人利益必须服从集体利益，集体利益必须服从国家利益。

19.职业荣誉是从业者对自身职业行为的社会价值所具有的自我意识和职业自豪感，以及社会对其职业劳动的肯定评价和褒奖。从业者认识到职业的社会意义，意识到通过致力于本职业工作可实现自己的人生理想和人生价值，就会热爱自己的职业，树立职业的责任感和荣誉感，兢兢业业尽心尽力地完成自己的本职工作。从业者努力工作的结果是为职业对象提供优良的服务，为社会提供优质、有效的劳动，因而会得到社会的肯定和认可，得到鼓

励和褒奖，这又进一步增强了从业者的职业荣誉感。因此，职业荣誉来自从业者的主观认识和社会的客观评价。从业者的主观认识和社会评价是相辅相成的，但主要取决于从业者在对本职工作热爱基础上所产生的职业荣誉感。

20.党的十四届六中全会提出了“反对见利忘义、唯利是图，把国家和人民利益放在首位而又充分尊重公民个人合法利益”的社会主义功利观。这是在社会主义初级阶段，发展社会主义市场经济的过程中，全社会必须遵循的价值导向。社会主义功利原则突出地反映了社会主义职业所代表的全体人民的利益，它包含两方面的内容：一是物质利益原则。为人民服务必须建立在物质丰裕的基础上，只有这样才能使人民利益得到满足。因此，维护和增加人民的物质利益是社会主义一切职业活动的根本宗旨。二是经济效益与社会效益原则。为了最大限度地满足人民的物质利益，必须讲求效益，也就是在职业活动中以尽可能小的物力消耗获得更多更好的劳动产品，以满足人民的需要。在职业活动中，经济效益和社会效益是衡量从业人员行为和动机的客观标准，因而也是职业道德的客观尺度。在职业活动中，物质利益与经济效益、社会效益总是紧密地联系在一起，轻视物质利益的职业活动必然不讲究经济效益和社会效益。两者割裂的后果是人民的物质利益受到直接的损害，同时违背了社会主义职业道德。

21.职业态度是从业人员对本职工作的价值认识、情感倾向和行为方式，也是一个人对其职业地位、职业理想、职业责任主观认识的心理表现。一个人认识到自己的职业地位重要、职业理想高尚、职业责任重大时，其职业态度必然是积极热情的，其对待本职工作必然是主动负责的。相反，当一个人看不起自己的职业时，其职业态度必然是消极的、懒散的、不负责任的，会给本职工作带来消极影响。

22.职业纪律是本职业为保证正常工作顺利进行而制定的规章、条例、制度、命令等。职业纪律是对从业者职业实践行为的规范，它要求从业者在职业实践中必须遵守秩序，执行命令和履行职责。任何一种职业，只有具有严明的纪律，从业者才会步调一致、秩序井然地去实现职业目标，提高职业效率。因此，从业者要遵守职业纪律。

23.“热爱本职工作，准确执行客户指令，为客户保密”是证券业从业人员的保证性行为之一。客户是证券业的职业对象，客户的指令代表着客户的投资决策，关系到客户的投资利益，证券业从业人员应准确、及时、完整地执行客户的指令。客户的资金和证券是他们的合法财产，证券经营机构依法受客户委托代保管这些财产，除非涉及违法行为，除有关法律特别规定外，证券业从业人员应就客户的投资、资金、持有证券的情况严守秘密，不得随意泄露给他人。

24.“努力钻研业务，提高自己的业务水平和工作效率”是证券业从业人员的保证性行为之一。证券业务有很强的专业性特点，又有一定的技术操作要求，同时又不断地开拓创新，推出新品种，发展新业务，要求从业人员具有较扎实的专业知识功底和较宽的知识面，要不断地学习，钻研业务，提高自己的专业素养和知识水平，以适应证券市场对从业人员提出的要求，在更好地为客户服务的同时，提高自己的竞争能力。

25.“遵守国家法律和有关证券业务的各项制度”是证券业从业人员的保证性行为之一。证券业是一个与国家利益、投资者利益密切相关的行业，国家的有关法律及证券管理部门制定的规章制度是各经济主体合法利益的法律

保证和制度保证，也是证券业务运作的依据。证券业从业人员应该自觉遵纪守法，以此来约束和规范自己的行为。

26.“积极维护投资者合法权益，珍惜证券业的职业荣誉”是证券业从业人员的保证性行为之一。维护投资者的合法权益是证券业的职责，也是证券业赖以发展壮大的基础条件。“一切为客户着想”，既是商家致胜的关键，也是树立行业良好形象的必须。树立职业荣誉感，珍惜证券业的职业荣誉，是每一位证券业从业人员应有的行为。

27.“文明经营，礼貌服务，保证证券交易中的公开、公平、公正”是证券业从业人员的保证性行为之一。文明经营、礼貌服务既是全心全意为人民服务宗旨的体现，也是社会主义精神文明建设的要求。证券业作为“窗口”行业，在业务活动中要满腔热情、积极主动、耐心周到、礼貌待人、工作效率高，服务质量好。“三公”原则是证券市场的生命，是证券业从业人员职业行为的基本原则。只有维护“三公”原则，才能保证市场健康有序地发展，才能为证券业树立良好的信誉，才能使证券业得到规范发展。

28.“服从管理、服从领导、自觉维护证券交易中的正常秩序”是证券业从业人员的保证性行为之一。证券市场是一个高风险的市场，不仅行情瞬息变化，而且突发性的事件对证券市场的影响往往迅速而有力。纪律是事业成功的保证，在处理各项业务时，必须顾全大局，从国家利益、整体利益、长远利益出发，服从领导，迅速、准确地执行指令，自觉维护证券交易的正常秩序。

29.“团结同事、协调合作，妥善处理业务活动中出现的各种矛盾”是证券业从业人员的保证性行为之一。证券业务的运行需要经过很多环节，团结一致、相互协作，碰到问题和矛盾以平心静气的理智态度解决，才能提高工作效率，才能更好地为客户服务，才能适应证券市场快速变化的要求。

30.证券业从业人员利用职务之便为获取投机利益从事证券买卖活动不仅违背了《股票发行与交易管理暂行条例》等有关规定，而且会助长证券市场投机风气，可能引发证券行情不正常的波动。因此，“以获取投机利益为目的，利用职务之便从事证券买卖活动”属于证券业从业人员的禁止性行为。

31.证券行情变化莫测,证券业从业人员向客户提供有关价格变化的肯定性意见，一旦因预测失误给客户带来损失，很可能引起法律纠纷，在影响客户利益的同时，也影响从业人员和证券行业的声誉。因此“向客户提供证券价格上涨或下跌的肯定性意见”属于证券业从业人员的禁止性行为。

32.这种约定不仅违反“三公”原则，也违反国家法律。由这种约定而获取的收益为不法收益，将受到行政处罚甚至法律制裁。因此“与发行公司或相关人员间有获取不当利益约定”属于证券业从业人员的禁止性行为。

33.证券投资是一种风险投资，未来的投资收益是不确定的，投资者应对可能出现的各种后果具备一定的经济承受能力和心理承受能力，并独立承担法律责任。是否参与证券交易应由客户独立作出抉择。证券业从业人员劝诱客户参与证券交易又不能代他承担相应的责任，是一种对客户很不负责的行为，这实际上是为证券公司的小团体利益而损害客户利益，不仅败坏证券业信誉，甚至可能导致不必要的纠纷。因此“劝诱客户参与证券交易”属于证券业从业人员的禁止性行为。

34.接受客户委托，应按规定的标准收取各项费用，若在接受客户委托的同时分享收益，性质上属于参与客户投资，不仅是一种侵权行为，而且也违

背了从业人员不得从事证券买卖的有关规定。因此“接受分享利益的委托”属于证券业从业人员的禁止性行为。

35.证券投资的风险就是证券投资收益的不确定性,任何人都难以保证证券投资的预期收益水平。向客户作出这类保证，会影响客户的投资决策，并可能导致实际收益水平与预期背离。显然，向客户作出这类保证有违证券业从业人员的道德规范。因此“向客户保证收益”属于证券业从业人员的禁止性行为。

36.根据有关法律规定，参与证券投资的客户必须是完全行为能力人，能独立承担投资活动的活动责任，对其帐户或以他人名义进行的证券买卖负全部责任。证券业从业人员接受全权委托，性质上属于代客户投资决策，违背了上述规定。因此“接受客户对买卖证券的种类、数量、价格及买进或卖出的全权委托”属于证券业从业人员的禁止性行为。

37.为在竞争中保持领先地位而在交易中利用特殊或优越条件限制某客户的业务活动，这种做法有违“三公”原则，因此“为达到排除竞争目的，不正当地运用其在交易中的优越地位限制某一客户的业务活动”属于证券业从业人员的禁止性行为。证券业从业人员应对所有客户一视同仁，不论是大客户还是小客户，也不论他是竞争伙伴还是竞争对手。

（八）论述题

1.职业道德一般具有职业性、稳定性、多样性、实用性的特点。职业道德存在于职业的具体业务过程中，与职业的职责紧密联系，集中反映了职业活动中的道德关系，它既表现了从业人员在职业生活中对道德关系的自觉认识，又对本职从业人员具有较强的约束力，因而具有鲜明的职业特点。职业道德是在代代相传的历史进程中形成、巩固和发展，并经过长期职业实践检验的。被公认的职业道德事实上是一种代代相传的职业传统，已形成了比较稳定的职业心理和职业习惯，因而职业道德作为一种职业行为规范具有稳定性。在社会生活的各行各业中，每个职业都有自己的服务对象、服务内容和服务形式，对社会承担不同的职责。这就使得每个具体职业的道德要求也不尽相同。因此，职业道德在形式上具有多样性的特点。职业道德还具有适用性的特点，即注重实践的特点。这是因为有关职业道德的原则、范畴、规范都表现为具体的行为守则，成为指导从业人员进行业务活动的道德准绳。

2.证券业从业人员职业道德的内容包括正直诚信、勤勉尽责、廉洁保密、自律守法四个方面：

（1）正直诚信：证券业从业人员要刚正不阿、诚实守信。要不畏权势，忠于职守，坚决维护市场的“三公”原则，坚持原则、秉公办事；要严守信用、实事求是，忠实履行所承担的职责和诺言，取信于民。

（2）勤勉尽责：证券业从业人员要勤奋踏实、努力不懈地做好本职工作。要热爱本职工作，认真负责、勤勤恳恳、踏踏实实、任劳任怨、一丝不苟，对待工作要尽职、尽力、尽瘁。“鞠躬尽瘁、死而后已”是社会主义职业道德的最高境界。

（3）廉洁保密：证券业从业人员要廉洁奉公、不谋私利、严守秘密、谨言慎行、洁身自好；要品行端正、作风正派、清廉守正、秉公办事；不贪污盗窃、不挪用公款、不索礼受贿、不营私舞弊、不随意泄露与市场有关的信息和情报、不参与内幕交易。

（4）自律守法：证券业从业人员要严于律己、遵纪守法。要自尊、自爱、自重、自制，要严格要求自己，从小事做起；要自觉增强法制观念，学法、知法、守法，严格按照规章制度办事，抵制不正之风，与违法乱纪的行为作坚决斗争。

3.证券业从业人员的职业道德是证券业从业人员在证券活动中必须遵守的行为守则和道德规范。其作用主要表现在以下方面：

（1）规范证券业从业人员的业务行为，保证证券市场的良好秩序，促进证券业的健康发展。对证券业的管理由政府管理和行业自律管理构成，其中行业自律管理发挥着不可替代的作用。各国证券业协会作为行业自律管理机构根据证券业的职业活动规律，制定证券业道德规范、从业人员守则等规范证券业从业人员的业务行为，明确告诉从业人员要较好地完成本职工作，应当做什么，不应当做什么，这样就给每位证券业从业人员提供了职业行为的依据、准则和目标。同时，也为证券业从业人员的职业行为、工作态度、服务质量提供了标准，促使从业者相互督促、相互促进、互相协助，在保证证券市场有序进行的同时，也可促进证券业的发展。

（2）提供证券业从业人员的道德素质，完善证券业从业人员的人格，建立素质全面的证券业从业人员队伍。证券市场是我国改革开放的产物，是社会主义市场经济的重要组成部分，在我国虽然历史较短，但它在社会主义市场经济建设中的重要地位和价值、迅捷的发展速度及对广大民众和企业的吸引力，都是有目共睹的。正因为证券市场在社会主义市场经济建设中具有重要地位，因此必然要求证券业从业人员具有良好的道德素质。通过明确证券业从业人员的职业道德和行为规范，将良好的职业道德渗透到证券行业的每一项工作、每一个环节中去，形成良好的职业风气、职业习惯、职业传统，使每一个证券业从业人员真正成为具有良好道德修养和业务素养的社会所需要的人才。

（3）健全证券业务活动的内部监督和社会监督机制，树立证券业良好的职业风气和职业形象。证券市场是一个高风险的市场，证券业从业人员的工作涉及到国家利益、团体利益和投资者个人利益，必须在坚持公开、公正、公平原则的同时，严格按照有关的法律规章制度操作。证券行业的职业道德规范既是行业内自律监管的准绳，也表明自觉接受社会各界人士监督的决心，有利于树立证券业良好的社会形象。

4.人民利益原则是指从业人员在职业活动中要维护人民的整体利益，以人民利益为最高利益的原则，表现为国家利益或社会整体利益高于职业团体利益、职业团体利益高于职业劳动者个人利益。它是从业人员正确处理国家利益、集体利益及个人利益三者之间关系的基本准则，是社会主义职业道德的基本原则之一。

在社会主义条件下，国家、集体、个人利益根本上具有一致性，国家利益、人民的整体利益在本质上并不与集体利益、个人利益相对立，而是从根本上代表着集体和个人的长远利益。我们在强调国家利益、集体利益的同时，也确认在国家和集体利益中包含着正当的个人利益。在我国现代化建设过程中，积极保障和发展广大人民群众正当的个人物质利益既是社会经济发展的目的之一，又是为人民服务思想的具体体现。但是，与国家利益、集体利益出现局部或一时矛盾的情况下，个人利益必须服从集体利益，集体利益必须服从国家利益。因此，社会主义职业道德要求从业人员树立人民利益高于职

业者个人和职业团体利益的道德观念，并在职业活动中贯彻这一基本原则。

5.证券业从业人员以社会主义的功利观作为其价值导向是社会主义市场经济的要求。毛泽东同志在新民主主义革命时期就指出，必须在辩证唯物主义和历史唯物主义的基础上，正确地处理物质利益与社会道义、利益与道德的关系问题。他指出，唯物主义并不一般地反对功利主义，但是反对封建阶级的、资产阶级的、小资产阶级的功利主义。他说：“我们是无产阶级的革命的功利主义者，我们是以占全人口有百分之九十以上的最广大群众的目前利益和将来利益的统一为出发点，所以我们是以最广和最远为目标的革命的功利主义者，而不只是局部和目前的利益的功利主义者。”在建设社会主义市场经济的新的历史时期，党的十四届六中全会从社会主义历史发展的代价和教训中，提出要“反对见利忘义、唯利是图，形成把国家和人民利益放在首位而又充分尊重公民个人合法利益的社会主义功利观”。这是在社会主义初级阶段，发展社会主义市场经济的过程中，全社会必须遵循的价值导向。

证券业从业人员以社会主义的功利观作为其价值导向是社会主义职业道德建设的要求。社会主义功利原则突出地反映了社会主义职业所代表的全体人民的利益，它包含两方面的内容：一是物质利益原则。人们职业活动的根本出发点在于满足人们的各种需要，而它的实现和满足必须以物质条件为前提。为人民服务必须建立在物质丰裕的基础上，只有这样才能使人民利益得到满足。因此，维护和增加人民的物质利益是社会主义一切职业活动的根本宗旨。二是经济效益与社会效益原则。为了最大限度地满足人民的物质利益，必须讲求效益，也就是在职业活动中以尽可能小的物力消耗获得更多更好的劳动产品，以满足人民的需要。在职业活动中，经济效益和社会效益是衡量从业人员行为和动机的客观标准，因而也是职业道德的客观尺度。在职业活动中，物质利益与经济效益、社会效益总是紧密地联系在一起，轻视物质利益的职业活动必然不讲求经济效益和社会效益。两者割裂的后果是人民的物质利益受到直接的损害，也违背了社会主义职业道德。