

第一章 金融市场体系

第二章 中国的金融市场体系与多层次的资本市场

第三章 证券市场主体

第四章 股票

第五章 债券

第六章 证券投资基金

第七章 金融衍生工具

第八章 金融风险管理

第一章 金融市场体系

1. 金融市场的功能：**资金融通（首要功能、最基本功能）**、价格发现、提供流动性、风险管理、降低搜寻成本和信息成本。

2. 直接融资：

特点：直接性；分散性；融资的信誉有较大的差异性；部分融资方式具有不可逆性；融资者有相对较强的自主性。

方式：证券市场融资（股票市场融资、债券市场融资）、风险投资融资、商业信用融资（商品赊销、预付定金、预付货款）、民间借贷。

3. 间接融资：

特点：资金获得的间接性；融资的**相对集中性**；融资信誉的差异性相对较小；全部具有可逆性（可返还性）；融资的主动权主要掌握在金融中介机构手中。

方式：银行信用融资、消费信用融资（花呗、分期付款、助学贷款）、租赁融资。

4. **直接融资与间接融资的区别**：主要在于融资过程中资金的需求者与资金的供给者**是否直接**形成债权债务关系。

5. **直接融资对金融市场的影响**

（1）直接融资和间接融资比例反映着一国金融体系风险分布情况，而提高直接融资比重平衡金融体系结构，可以起到分散过度集中于银行的金融风险作用，有利于金融和经济的平稳运行；

（2）直接融资和间接融资比例反映一国金融体系配置的效率是否与实体经济相匹配，而我国正处于转变经济发展方式、调整产业结构的经济转型期，需要发展多种股权融资方式弥补间接融资的不足，提高金融支持实体经济的能力；

（3）有利于合理引导资源配置，发挥市场筛选作用。

6. **金融市场的重要性**：促进储蓄—投资转化、优化资源配置、反映经济状态、宏观调控。

7. 金融市场的分类：

（1）按金融资产到期期限分为**货币市场和资本市场**

①货币市场又称“短期金融市场”“短期资金市场”，是指融资期限在一年及一年以下的金融市

场。如银行间同业拆借市场、商业票据市场、短期国库券市场等。

②资本市场亦称“长期金融市场”“长期资金市场”，是指期限在一年以上的各种资金借贷和证券交易的场所。如股票市场、中长期国债市场、中长期银行贷款市场等。

(2) 按交易工具分为**债权市场和权益市场**

(3) 按发行流通性质分为**一级市场和二级市场**

①发行市场又称**一级市场或初级市场**，是指新发行的证券或票据等金融工具最初从发行者手中转移到投资者手中的市场，为资金需求者提供筹集资金的场所；为资金供应者提供投资及获取收益的机会。

②流通市场又称**二级市场或次级市场**，是指已经发行的证券进行转让、交易的市场。二级市场有两个重要功能：一是为已发行的金融资产提供流动性；二是通过二级市场发行资产价格。

(4) 按组织方式分为**交易所市场和场外交易市场**。

(5) 按交割方式分为**现货市场和衍生品市场**。

(6) 按金融资产的种类分为**证券市场和非证券金融市场**。

证券市场包括**股票市场、债券市场、证券投资基金市场、证券衍生品市场**等。

有价证券的类型：狭义的有价证券和广义的有价证券

狭义的有价证券：指**资本证券**。（**股票、债券**都是**资本证券**，是一种**虚拟资本**）

广义的有价证券：包括**商品证券、货币证券和资本证券**。

- **商品证券**：证明持有人拥有商品所有权和使用权的凭证，如提货单、货运单。
- **货币证券**：能使持有人或第三人取得货币索取权的有价证券，包括商业证券（如商业汇票、商业本票）和银行证券（银行汇票、银行本票和支票）。
- **资本证券**：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，是证券的主要形式，如**股票、债券、证券投资基金、金融衍生品**。

(7) 按辐射地域分为**国际金融市场和国内金融市场**。

8. **全球金融体系的主要参与者**：金融公司、非金融公司、住户、为住户服务的非营利机构、广义政府、公共部门。

9. 根据**资金使用时间或交易期限**的不同，可以将国际资金流动分为**长期资金流动和短期资金流动**。

(1) 长期资金流动是指期限为 1 年以上的资金的跨国流动，包括**国际直接投资（收购国外企业股权达到控制权、国外新设企业、利润再投资）、国际间接投资又叫国际证券投资（发行和交易股票、债券所形成的国际资本流动）和国际信贷（政府信贷、国际金融机构贷款、国际银**

行贷款和出口信贷)。

(2) 短期资金流动是指期限为 1 年或 1 年以下的资金的跨境流动，可分为**贸易性资本流动、套利性资本流动、保值性资本流动以及投机性资本流动**等。

10. **1602 年**，荷兰东印度公司在阿姆斯特丹创建了世界上最早的证券交易所——**阿姆斯特丹证券交易所**。1773 年成立的伦敦交易所取代阿姆斯特丹交易所，成为当时世界上最大的交易所。
英国伦敦外汇市场：全球最大外汇批发市场。**英国中央政府债券被称为金边债券**。

第二章 中国的金融体系与多层次资本市场

1. **商业银行业务**：负债业务、资产业务和表外业务。

(1) 负债业务：**自有资金（股本金、储备资金和未分配利润）**；存款负债（最重要的负责业务、资金的主要来源）；借款负债（向中央银行借款、同业借款、回购协议和国外市场借款）。

(2) **资产业务**：**现金资产、贷款业务、票据贴现、投资业务**。

(3) 表外业务：担保承诺类、代理投融资服务类、中介服务类、其他类。

2. **政策性银行**包括：国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行。

3. **保险公司的业务**：**基础类业务和扩展类业务**

(1) **财产保险公司**

基础类业务：机动车保险、企业/家庭财产保险及工程保险、责任保险、船舶/货运保险、短期健康/意外伤害险。（**伤船财机有责任**）

扩展类业务：农业保险、特殊风险保险（航空航天保险、海洋开发保险、石油天然气保险、核保险）、信用保证保险和投资型保险。

(2) **人身保险公司**

基础类业务：普通型保险（人寿保险和年金保险）、健康保险、意外伤害险、分红型保险和万能型保险。（**建普分意万**）

扩展类业务：投资连结型保险、变额保险。

4. 20 世纪 80 年代以来，中央银行职能变化突出在两个方面：第一，货币政策职能与金融监管相分离，突出货币政策调控职能；第二，强调金融稳定职能，维护金融体系的安全。

5. **一委一行两会**：国务院金融稳定发展委员会、中国人民银行、中国证券监督管理委员会以及中国银行保险监督管理委员会。

6. 国务院金融稳定发展委员会目前重点关注的问题：一是影子银行；二是**资产管理行业**；三是互联网金融；四是金融控股公司。

7. **中央银行的主要职能**：发行的银行、银行的银行、政府的银行。

8. 监督管理银行间债券市场、货币市场、外汇市场、票据市场、黄金市场等各种市场是中国人民银行的职责；中国证券监督管理委员会垂直领导全国证券监督管理机构，对证券期货市场实行集中统一监管。

8. 中央银行的业务：**负债业务和资产业务**。

(1) 主要负债：

流通中的通货——发行的银行；商业银行等金融机构的准备金存款——银行的银行；政府存款——政府的银行等

(2) 主要资产：持有的政府债券、国家外汇储备、外汇、货币黄金、对金融机构的债权等

9. **存款准备金制度**，是指国家以法律形式规定存款性金融机构所吸收的存款必须按一定比例，向中央银行缴纳一定准备金的制度。存款准备金包括：**法定存款准备金和超额准备金**。

10. 货币乘数就是货币供应量对基础货币的倍数。

简单的货币乘数： $m = \frac{1}{r}$

完整的货币乘数公式为： $m = \frac{c+1}{c+r+e}$

M——货币乘数 r——法定准备金率

c——提现率（客户提取的现金与活期存款总额之比）

e——超额准备金率（超额准备金与存款总额的比例）

11. **一般性货币政策工具**：三大法宝

(1) **存款准备金政策**——最猛烈——反比（提高法定存款准备金率，货币供给量减少）

(2) **再贴现政策**——主要的——反比（提高再贴现率，货币供应量减少）

(3) **公开市场业务**——常用的——反比（买入债券，货币供应量增加；卖出债券，货币供应量减少）

货币政策目标划分为三个层次：最终目标、中介目标、操作目标

货币政策的**最终目标**：**物价稳定、充分就业、经济增长、国际收支平衡和金融稳定** 5个方面。

12. 货币政策的传导机制：

资产价格传导机制：**托宾 Q 理论**：**货币供应量 ↑ → 股价 ↑ → 托宾 Q ↑ → 投资 ↑ → 总产出 ↑**

Q：为企业市场价值与资本重置成本之比

13. 企业按行业类型划分，可将企业分为传统型、创业型、高科技型等类型。企业按成长周期划分，可将企业分为**创立期**、**成长期**、**成熟期**和**衰退期**。
14. 场内市场包括**主板市场**（“宏观经济晴雨表”包含中小板市场）、**创业板市场**（**二板市场**）和**全国中小企业股份转让系统**（**新三板**）。
15. 场外市场包括**区域股权交易市场**、**券商柜台市场**、**机构间私募产品报价与服务系统**和**私募基金市场**。
16. 上海证交所成立于1990年11月26日，同年12月19日开业，归属中国证监会直接管理。深圳证交所成立于1990年12月1日，1991年7月3日正式营业。证券交易所的设立和解散，由国务院决定。
17. 2004年5月，经国务院批准，中国证监会批复同意深圳证交易所在主板市场内设立**中小板块**。中小企业板，是指流通盘大约1亿以下的**创业板块**。
18. 中小企业板的**两不变和四独立**：
- （1）两个不变：遵循的法律、法规和部门规章与主板市场相同；上市公司符合主板市场的发行上市条件和信息披露要求。
 - （2）四个独立：运行独立、监察独立、代码独立、指数独立。
19. 2009年10月，**创业板**在**深圳证交易所**正式启动。创业板的特点：**前瞻性**、**高风险**、**监管要求严格**、**明显的高技术产业导向**的特点。
20. **全国中小企业股份转让系统**，又被称为“**新三板**”，是经国务院批准设立的全国性的**证券交易场所**，成立于2012年9月20日。
21. 股票转让可以采用**协议方式**、**做市方式**、**竞价方式**或其他**中国证监会批准的转让方式**。
22. **场外交易市场的特征**：挂牌标准相对较低；信息披露要求较低，监管较为宽松；交易制度通常采用**做市商制度**。而**场内市场**采取的是**经纪制**。
- 场外交易市场的功能：拓宽融资渠道特别是为中小企业改善融资环境；为不能在**证交易所**上市交易的**证券**提供**流通转让的场所**；提供**风险分层**的**金融资产管理渠道**。
23. **区域性股权市场**是为其所在**省级行政区域内**中小微**企业证券非公开发行**、**转让**及相关活动提供**设施与服务**的场所。
24. 补充：**我国债券市场特征**：债券交易市场分为**场内市场**和**场外市场**。我国债券市场发行**债券**包括**利率债**和**信用债**。利率债是直接以**政府信用**为基础而发行的**债券**，信用风险很小，主要受**市场利率**的影响；信用债是以**企业的商业信用**为基础而发行的**债券**，**中期票据**、**短期融资券**、**企业债**、**公司债**四个主要品种构成我国**信用债**市场主体。债券市场**信用风险事件**（**违约事件**）

有所增加。

影响我国金融市场运行的因素：

经济因素：①宏观经济运行（GDP、经济周期、通货膨胀与利率、汇率和国际资本流动）②宏观经济政策（**货币政策：直接主要影响**，通过货币供给量、利率和信贷机制发生作用；财政政策：税收政策、公共支出政策以及国债发行；收入政策）③国际经济环境因素

法律因素：根本保障

市场因素：国内和国际统一的市场组织；丰富的市场交易品种；市场交易机制或市场模式（核心是价格发行机制或价格形成机制）

技术因素：使国际金融与国内金融的界限**日益模糊**。

心理因素、体制管理因素、其他因素（文化、人口因素）

我国的金融中介机构体系：目前我国已经形成了多层次的金融中介机构体系，**拥有以中央银行为主导、国有商业银行为主体**，包括股份制商业银行、城市商业银行等在内的多层次银行机构体系；拥有以证券公司、期货公司和证券投资基金为主，以各类投资咨询中介、信托机构为辅的多元化投资中介机构体系；拥有人寿保险公司、财产保险公司、再保险公司以及提供多种多样保险服务的保险中介体系。

2019.10 大纲新增内容：我国金融业对外开放的新趋势

2017年8月8日国务院强调进一步减少外资准入限制，扩大市场准入对外开放范围，持续推进银行业、证券业、保险业对外开放。

资本市场对外开放的新实践：沪港通、深港通；香港与内地债券通上线；沪伦通；上交所与日本交易所集团签署ETF互通协议。

2019 大纲新增：构建多层次资本市场的新尝试——科创板

2018年11月5日，宣布将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制；2019年6月开板；2019年7月开市。

科创板是独立于现有主板市场的新设板块，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，对于完善多层次资本市场体系，提升资本市场服务实体经济的能力，促进上海国际金融中心，科创中心建设，具有重要意义，为上海证券交易所发挥市场功能、弥补制度短板、增强包容性提供了至关重要的突破口和实现路径。

科创板将成为我国首个实行注册制的场内市场，是我国多层次资本市场的重要组成部分。科创板的开板，标志着我国证券交易所市场逐步确立了由**主板（含中小板）、科创板、创业板、新三板**构成的多层次资本市场体系框架。

注册制：基本特点是以信息披露为中心，通过要求证券发行人真实、准确、完整地披露公司信息，使投资者可以获得必要的信息对证券价值进行判断并作出是否投资的决策，证券监管机构对证券的价值好坏、价格高低不作实质性判断。

科创板重点服务的企业类型和行业领域

三类企业包括：

- 一是符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业；
- 二是属于新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的科技创新企业；
- 三是互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合的科技创新企业。

六大领域的科技创新企业包括：

- 一是新一代信息技术领域，主要包括半导体和集成电路、电子信息、下一代信息网络、人工智能、大数据、云计算、新兴软件、互联网、物联网和智能硬件等；
- 二是高端装备领域，主要包括智能制造、航空航天、先进轨道交通、海洋工程装备及相关技术服务等；
- 三是新材料领域，主要包括先进钢铁材料、先进有色金属材料、先进石化化工新材料、先进无机非金属材料、高性能复合材料等；
- 四是新能源领域，主要包括先进核电、大型风电、高效光电光热、高效储能及相关技术服务等；
- 五是节能环保领域，主要包括高效节能产品及设备、先进环保技术装备、先进环保产品、资源循环利用、新能源汽车整车等；
- 六是生物医药领域，主要包括生物制品、高端化学药、高端医疗设备。

科创板上市条件及上市指标

体现了多元包容的特点，更加注重企业科技创新能力，允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市。综合考虑预计市值、收入、净利润、研发投入、现金流等因素，设置多元包容的上市条件。

发行人申请在上海证券交易所科创板上市，应当符合下列条件：

- (1) 符合中国证监会规定的发行条件；
- (2) 发行后股本总额不低于人民币 3000 万元；
- (3) 首次公开发行的股份达到公司股份总数的 25% 以上；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，首次公开发行股份的比例为 10% 以上；
- (4) 市值及财务指标满足规定的标准；

(5) 上海证券交易所规定的其他上市条件。

《上市规则》给出了以市值为核心的五套上市指标。

科创板制度设计的创新点

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

科创板退市的特别规定

一方面,退市的标准更加多元客观,减少可调节、可粉饰的空间

另一方面,退市的程序更加紧密,具有可预期性

(1)借鉴境外成熟市场有关退市制度的安排,简化退市环节,取消停上市和恢复上市程序,对应当退市的企业直接终止上市;

(2)压缩退市时间,触及财务类退市指标的公司,第一年实施退市风险警示,第二年仍然触及将直接退市,退市时间较现行标准大幅缩短;

(3)不再设置专门的重新上市环节,因重大违法强制退市的企业,不得提出新的发行上市申请,永久退出市场。

第三章 证券市场主体

1. 证券发行人是指为筹措资金而发行债券、股票等证券的发行主体。证券发行人主要包括政府和政府机构、企业(公司)和金融机构。
2. 政府发行的证券品种一般仅限于债券,所筹集的资金既可以用于协调财政资金短期周转、弥补财政赤字、兴建政府投资的大型基础性的建设项目,也可以用于实施某种特殊的政策在战争期间还可以用于弥补战争费用的开支。中央银行是代表一国政府发行法偿货币、制定和执行货币政策、实施金融监管的重要机构。
3. 企业的组织形式可分为独资制、合伙制和公司制。
4. 上市公司融资的途径:

- (1) 首次融资—**首次公开发行股票 (IPO)**。
 - (2) 再融资—向原股东配售股份 (**配股**)、向不特定对象公开募集股份 (**增发**)、发行可转换公司债券、非公开发行股票 (**定向增发**)。
- 增发的目的**：向社会公众筹集资金，扩大股东人数，分散股权，增强股票的流通性。避免股份过分集中。
5. 金融机构发行金融债券的**主要目的**：筹资用于某种特殊用途和改变本身的资产负债结构。
 6. 证券市场投资者的分类：
 - (1) 根据身份划分，可分为机构投资者和个人投资者；
 - (2) 根据持有证券时间的长短，分为短线投资者、中线投资者和长线投资者；
 - (3) 根据投资者的心理因素，分为稳健型、冒险型和中庸型。。
 7. 在机构投资者中，**证券经营机构**是证券市场上**最为活跃**的投资者，其以自有资本、营运资金和受托投资资金进行证券投资。我国证券经营机构主要为证券公司。
 8. **机构投资者的特点**：投资资金规模化、投资管理专业化、投资结构组合化以及投资行为规范化。
 9. **机构投资者包括**政府机构类投资者、金融机构类投资者（银行、保险、证券和其他金融机构）、合格境外机构投资者（QFII）、合格境内机构投资者（QDII）、企业和事业法人类机构投资者、基金类投资者。
 10. 政府机构类投资者参与证券投资的主要目的是为了调剂资金余缺、实施宏观调控、实行特定产业政策等。主体：一是中央银行，二是**国有资产管理部或其授权部门持有国有股**，履行国有资产的保值增值和通过国家控股、参股来支配更多社会资源的职责。
 11. **QFII 的投资范围**——证券交易所挂牌交易的股票、证券交易所挂牌交易的债券、证券投资基金、证券交易所挂牌交易的权证、在银行间债券市场交易的固定收益产品、股指期货以及中国证监会允许的其他金融工具，还可以参与新股发行、可转换债券发行、股票增发和配股的申购。
 12. **QDII 基金不得投资**以下：购买不动产。购买房地产抵押按揭。购买贵金属或代表贵金属的凭证。购买实物商品。除应付赎回、交易清算等临时用途以外，借入现金。该临时用途借入现金的比例不得超过基金、集合计划资产净值的 10%。利用融资购买证券，但投资金融衍生品除外。参与未持有基础资产的卖空交易。从事证券承销业务。中国证监会禁止的其他行为。
 13. **基金类投资者**包括证券投资基金、社保基金、企业年金和社会公益基金。
 14. 大多数国家社保基金组成：全国性社会保障基金和企业年金。

(1) 全国性社会保障基金属于国家控制的财政收入，主要用于支付失业救济和退休金，是社会福利网的最后一道防线，对资金的安全性和流动性要求非常高。

(2) 企业控制的企业年金的资金运作周期长，对账户资产增值有较高要求，但对投资范围限制不多。

15. 在我国，**社保基金也主要由社会保险基金（五险）**和社会保障基金两部分组成。

16. 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，如福利基金、科技发展基金、教育发展基金、文学奖励基金等。

17. **个人投资者的特点**：资金规模有限、专业知识相对匮乏、投资行为具有随意性、分散性和短期性、投资的灵活性。

18. 个人投资者的**风险特征**：风险偏好、风险认知度、实际风险承受能力不同的投资者对风险的态度各不相同，理论上可以将其区分为风险偏好型、风险中立型和风险回避型三种类型。实践中，金融机构通常采用**客户调查问卷、产品风险评估与充分披露**等方法，根据**客户分级和资产分级匹配原则**，避免误导投资者和错误销售。

19. **投资适当性**：要求就是“将适当的产品推荐给适当的投资者”。

适当性义务：一是以判断投资者风险承受能力为目标的投资者分类义务；二是以判断产品风险等级为目标的产品分级义务；三是以“将适当的产品销售给适当的投资者”为目标的销售匹配义务。

20. 证券公司—美国的通俗称谓是“投资银行”，英国则称其为“商人银行”

21. 证券公司的监管制度：业务许可制度；以诚信与资质为标准的市场准入制度；分类监管制度；以**净资本和流动性为核心的风险监控和预警制度**；合规管理制度；客户交易结算资金**第三方存管制度**和信息报送与披露制度。

22. 证券公司应当每一个会计**年度**结束之日起**4个月**内，向中国证监会报送年度报告，自每月结束之日起**7个工作日**内，报送月度报告。

23. **证券公司的主要业务**有：证券经纪业务、证券投资咨询业务、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务、证券承销与保荐业务、证券自营业务、证券资产管理业务、融资融券业务、证券公司中间介绍（IB）业务、私募投资基金和另类投资业务。

24. **证券经纪业务**——代理买卖证券业务

经纪关系的建立只是确立了投资者和证券公司直接的代理关系，还没有形成实质上的委托关系，经纪委托关系的建立表现为开户和委托两个环节。

25. 证券投资咨询的两种基本业务形式：**证券投资顾问业务和发布证券研究报告**。

26. **证券承销**是证券公司代理证券发行人发行证券的行为。证券承销业务的方式：**证券包销（全额包销，余额包销）、证券代销**。证券包销是指证券公司将发行人的证券按照协议全部购入或者在承销期结束时将售后剩余证券全部自行购入的承销方式，前者为全额包销，后者为余额包销。证券代销是指证券公司代发行人发售证券，在承销期结束时，将未售出的证券全部退还给发行人的承销方式。

27. 向不特定对象发行的证券票面总值超过人民币 5000 万元的（**5000 万元新证券法已经删除**），应当由**承销团**承销，承销团由**主承销商和参与承销**的证券公司组成。

28. 证券公司将自有资金投资于依法公开发行的国债、投资级公司债、货币市场基金、央行票据等**风险较低、流动性较强的证券**，或者委托其他证券公司或者基金管理公司进行证券投资管理，且投资规模合计不超过其净资本 **80%**的，无须取得证券自营业务资格。

30. 证券公司申请中间介绍业务资格，应当符合下列条件（关键点）：

- （1）申请日前 6 个月各项风险控制指标符合规定标准；
- （2）全资拥有或者控股一家期货公司，或者与一家期货公司被同一机构控制，且该期货公司具有实行会员分级结算制度期货交易所的会员资格、申请日前 2 个月的风险监管指标持续符合规定的标准；
- （3）配备必要的业务人员，公司总部至少有 5 名、拟开展中间介绍业务的营业部至少有 2 名具有期货从业人员资格的业务人员；

31. **融资融券业务**是指向客户出借资金供其买入上市证券或者出借上市证券供其卖出，并收取担保物的经营活动。证券公司开展融资融券业务，需以自己的名义（1）在证券登记结算机构开立：融券专用证券账户、客户信用交易担保证券账户、信用交易证券交收账户、信用交易资金交收账户。（2）在商业银行开立：融资专用资金账户、客户信用交易担保资金账户。

32. 证券公司**中间介绍业务**的业务范围：

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

证券公司中间介绍业务的**禁止行为**：

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

33. 证券服务机构主要包括：

财务顾问机构、律师事务所、会计师事务所、投资咨询机构、资信评级机构、资产评估机构、证券金融公司等。

34. **证券、期货投资咨询人员**申请取得证券、期货投资咨询从业资格，必须具备下列条件（关键点）：

具有大学本科以上学历；具有中国国籍；证券投资咨询人员具有从事证券业务 2 年以上的经历，期货投资咨询人员具有从事期货业务 2 年以上的经历；通过相应的从业资格考试等。

35. 对注册会计师、会计师事务所从事证券、期货相关业务的管理

（1）有关文件规定会计师事务所申请证券资格，应当具备下列条件：

依法成立 5 年以上，组织形式为合伙制或特殊的普通合伙制；注册会计师不少于 200 人，最近 5 年持有注册会计师证书且连续执业的不少于 120 人，且每一注册会计师年龄均不超过 65 周岁；净资产不少于 500 万元；职业保险的累计赔偿限额与累计职业风险金之和不少于 8000 万元；上一年度业务收入不少于 8000 万元，其中审计业务收入不少于 6000 万元；至少有 25 名以上的合伙人，其中半数以上合伙人最近在本机构连续执业 3 年以上

（2）有关文件规定注册会计师申请证券许可证，应当具备下列条件：

所在机构已取得证券许可证；具有证券、期货相关业务资格考试合格证书；取得注册会计师证书 1 年以上；不超过 60 周岁；在以往 3 年职业活动中没有违法违规行为。

36. 证券评级机构应当自取得证券评级业务许可之日起 20 日内，报中国证券业协会备案，并通过中国证券业协会网站、本机构网站及其他公众媒体向社会公告。

37. 证券金融公司的设立：

（1）证券金融公司的组织形式为股份有限公司；

（2）注册资本不少于人民币 60 亿元；

（3）注册资本为实收资本，其股东应当用货币出资；

38. 证券金融公司向证券公司转融通的期限一般不得超过 6 个月。

39. 证券金融公司开展转融通业务，应当向证券公司收取一定比例的保证金，保证金可以证券充抵，但货币资金占应收取保证金的比例不得低于 15%。

40. 证券金融公司应当遵守以下风险控制指标规定：

（1）净资本与各项风险资本准备之和的比例不得低于 100%；

（2）对单一证券公司转融通的余额，不得超过证券金融公司净资本的 50%；

（3）融出的每种证券余额不得超过该证券上市可流通市值的 10%；

（4）充抵保证金的每种证券余额不得超过该证券总市值的 15%。

41. 证券金融公司应当每年按照税后利润的 10%提取风险准备金。

证券金融公司应当以自己的名义在证券登记结算机构分别开立：

转融通专用证券账户；转融通担保证券账户；转融通证券交收账户。

转融通担保资金账户；转融通资金交收账户。

证券金融公司应当以自己的名义在商业银行开立：转融通专用资金账户。

根据证券公司的申请，以证券公司的名义为其开立：

(1) 转融通担保证券明细账户。(2) 转融通担保资金明细账户。

42. 证券金融公司应当每个交易日结束后，公布转融资余额、转融券余额、转融通成交数据以及转融通过费率等。

证券服务机构的法律责任：应当对文件内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证。

43. 证券交易所的组织形式有两种：会员制和公司制。我国内地两家证券交易所——上海证券交易所和深圳证券交易所均采用会员制组织形式，是非营利性的事业法人。会员大会是我国证券交易所的最高权力机构；理事会是证券交易所的决策机构，每届任期 3 年。

44. 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。中国证券业协会采取会员制的组织形式，证券公司应当加入中国证券业协会。中国证券业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会。中国证券业协会章程由会员大会制定，并报中国证监会备案。证券业协会的理事任期 4 年，可连选连任。

45. 投资者在从事证券交易之前，必须向证券登记结算公司提交有关开户资料，开立证券账户之后，才可以从事证券交易。通常由证券公司等开户代理机构代理证券登记结算公司为投资者开立证券账户。证券公司直接为投资者开立资金结算账户。

46. 设立证券登记结算公司必须经国务院证券监督管理机构批准，并具备下列条件(关键点)：自有资金不少于人民币 2 亿元；主要管理人员和从业人员必须具有证券业从业资格(从业资格的**条件新证券法删除**)。

47. 证券登记结算公司的登记结算制度：证券实名制、货银对付的交收制度、分级结算制度和结算参与人制度、净额结算制度、结算证券和资金的专用性制度。我国证券交易所达成的多数证券交易采取多边净额结算方式。

48. 证券投资者保护基金的监督管理：

基金公司按照安全稳健的原则，履行对基金的管理职责，保证基金的安全；

证监会负责基金公司的业务管理，监督基金筹集、管理与使用；

财政部负责基金公司的国有资产管理和财务监督；

中国人民银行负责对基金公司向其借用，在贷款资金的合规使用情况进行监督检查。

49. 证券投资者保护基金的资金运用限于银行存款、购买国债、中央银行债券和中央级金融机构发行的金融债券以及国务院批准的其他资金运用形式。

50. 证券市场监管的原则：

依法监管原则，即“有法可依”“有法必依”；保护投资者利益原则，这是证券监管机构的首要任务和宗旨；“三公”原则，即公开、公平、公正原则；

监督与自律相结合的原则。

51. 证券市场监管的目标：

保护投资者；保证证券市场的公平、效率和透明；降低系统性风险。

52. 证券市场监管的手段：

(1) 法律手段：这是证券市场监管部门的主要手段，具有较强的威慑力和约束力。

(2) 经济手段：通过运用利率政策、公开市场业务、信贷政策、税收政策等经济手段，对证券市场进行干预。

(3) 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。

53. 在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时，经国务院证券监督管理机构主要负责人批准，可以限制被调查事件当事人的证券买卖，但限制的期限不得超过 3 个月；案情复杂的，可以延长 3 个月。

54. 我国证券市场逐步形成了以国务院证券监督管理机构、国务院证券监督管理机构的派出机构、证券交易所、行业协会和证券投资者保护基金为一体的监管体系和自律管理体系。

第四章 股票

1. 股票是一种有价证券，它是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。有价证券是财产价值和财产权利的统一表现形式。（财产权）

2. 股票的性质：股票是有价证券、股票是要式证券、股票是证权证券、股票是资本证券（虚拟资本）、股票是综合权利证券（既不是物权证券也不是债权证券）。（综合资本、证式有价）

3. 股票特征：收益性（是其最基本特征，来源于股份公司和资本利得）、风险性、流动性（变现的能力）、永久性（不能退股，但能转让）、参与性（参加公司股东大会，参与公司重大决策）。

（参与收益永风流）

4. 股票的分类：

（1）按股东享有权利的不同，股票可以分为普通股票和特别股票。

①普通股票：是最基本、最常见的一种股票，其持有者享有股东的基本权利和义务。

②特别股票：优先股、金股、有限制或无表决权股票和超级表决权股票、特别参与性权利的股票（优先股就是一种最常见的特别股票）。

（2）根据股票上是否记载股东的姓名或者名称，将股票分为记名股票和无记名股票。

①记名股票是在**股票票面和股份公司的股东名册**上记载股东姓名的股票。记名股票记载的内容：**股东的姓名或者名称**及住所、各股东所持股份数、各股东所持股票的编号、各股东取得股票的日期。**法人股股票以法人记名**。

记名股票的特点：股东权利归属于记名股东；可以一次或分次缴纳出资；转让相对复杂或受限制；便于挂失，相对安全。

②无记名股票：股东权利归属股票的持有人；认购股票时要求一次性缴纳出资；转让相对简便；安全性较差。

（3）根据是否在股票票面上标明金额，股票分为有面额股票和无面额股票。

①有面额股票：可以明确表示每一股的股权比例；可以为股票发行价格的确定提供依据

②无面额股票：也称无面值股票、比例股票、分权股票、份额股票。发行转让灵活；便于股票分割。

5. 股利政策：

（1）现金股利，稳定的现金股利政策对公司现金流管理有较高的要求，通常把那些经营业绩较好、具有稳定且较高的现金股利支付的公司股票称为**蓝筹股**。

（2）股票股利，也称送股，是指股份公司对原有股东无偿派发股票的行为。送股时，股份公司将留存收益转入股本账户，留存收益包括盈余公积和未分配利润，现实中股份公司一般只将未分配利润部分转入股本账户。

6. 股利政策实施的四个重要日期：

（1）股利宣布日：董事会公告消息日

（2）股权登记日：在此日期持有股票的股东方能享受本期股利

（3）除息除权日：通常为股权登记日之后的 1 个工作日，本日及之后买入的股票不享有当期

股利

(4) 派发日：股利正式发放的日期

7. 普通股股东的权利：

(1) 公司重大决策参与权：持有人可以以股东身份平等参加股东大会并行使表决权，每一股份拥有一表决权，股东大会决定公司的重大事项。

(2) 公司资产收益权和剩余资产分配权：

1) 普通股股东有权按照出资比例分取股利。普通股股东行使资产收益权的限制：①法律上的限制：股份公司只能用留存收益支付；公司无力偿债时不能支付红利。②其他方面的限制：公司对现金的需要；股东所处的地位；公司的经营环境；公司进入资本市场获取资金的能力。

2) 税后利润分配顺序：弥补亏损、提取法定公积金、提取任意公积金、支付普通股红利。

3) 剩余资产分配权：公司清算解散时有权取得剩余资产。但有一定的先决条件：

只有再公司解散清算时才能行使。

公司剩余财产分配给股东前，应按以下顺序支付：清算费用；公司员工工资和劳动保险费用；缴付所欠税款；清偿公司债务

(3) 其他权利：

①知情权：股东有权查阅相关文件、资料，对公司的经营提出建议和质询

②处置权：股东持有的股份可依法转让

③优先认股权：指公司发行新股时，原普通股股东可按持股比例以低于股票市场价格的特定价格认购股份的权利。赋予股东优先认购权的目的是：保证原股东的持股比例；保证原股东的利益和持股价值。

8. 优先股的特征：

(1) 优先股收益相对固定；而普通股的股息收益并不固定；优先股的风险小于普通股；

(2) 优先股可以先于普通股获得股息；

(3) 优先股的清偿顺序先于普通股，而次于债权人；

(4) 优先股的权利范围小。参与公司决策管理等权利受到限制。

9. 优先股票的分类

浮动股息率优先股和固定股息率优先股。（股息率在存续期内是否调整）

强制分红优先股和非强制分红优先股

累积优先股和非累积优先股：根据公司当年可分配利润不足而未向优先股股东足额派发股息，差额部分可否累积到下一个会计年度

参与优先股和非参与优先股：按照固定的股息率分配股息后，是否有权同普通股股东一起参与剩余税后利润分配

可转换优先股和不可转换优先股：是否可转换为普通股

可回购优先股和不可回购优先股

10. 在我国，按投资主体的不同性质，将股票划分为国家股、法人股、社会公众股和外资股等不同类型。

11. 国家股资金来源：

现有国企改革时的净资产；有权代表国家投资的部门向新组建的股份公司的投资；经授权代表国家投资的投资公司（资产经营公司、经济实体总公司）等向新组建的股份公司的投资。

12. 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，可以分为境内上市外资股（B股）和境外上市外资股（H股、N股、S股、L股）。

13. B股特点：

（1）境内居民可用现汇存款和外币现钞存款以及从境外汇入的外汇资金交易（不能用外币现钞）；

（2）B股或其派生形式如认股权证和境外存股凭证，可在境外流通转让；

（3）以人民币标明股票面额，以外币认购和交易；

（4）支付股利以人民币计价和宣布，以外币支付。

14. 境外上市外资股：指股份有限公司向境外投资者募集并在境外上市的股份。

H股：境内注册、香港上市；N股：境内注册，纽约上市。

S股：境内注册，新加坡上市；L股：境内注册，伦敦上市。

15. 红筹股不属于外资股，红筹股是指在中国境外注册、在香港上市，但主要业务在中国内地或大部分股东权益来自中国内地公司的股票。

16. 已完成股权分置改革的公司，按股份流通受限与否分类：

（1）有限售条件股份：国家持股、国有法人持股、其他内资持股、外资持股。

（2）无限售条件股份：人民币普通股即A股、境内上市外资股即B股、境外上市外资股、其他。

17. 股票发行制度：审批制、核准制和注册制（市场化程度较高的成熟股票市场普遍采用的一种发行制度）。我国目前处于核准制向注册制过渡的阶段。

18. 核准制：证券发行时引进中介机构判断企业是否达到发行股票的条件，同时监管机构对股票发行的合规性和适销性条件进行实质审查，并有权决定股票发行的申请。

核准制的特征：取消指标和额度管理；引进中介机构，增加了承销商的责任，特别是主承销商；证监会进行实质性审查，强调强制性信息披露和合规审查；股票发行价格由发行人与主承销商协商确定。

19. 注册制：证券监管部门公布股票发行的必要条件，只要达到条件的企业即可发行股票。注册制下对证券中介机构和投资者要求较高，是成熟股票市场普遍采用的发行制度。

注册制的特征：由中介机构进行实质性审查，证监会进行形式审核；完全市场化的发行方式；对发行人、中介机构、投资者的要求较高；重在信息披露。

20. 控股股东不履行认配股份的承诺，或者代销期限届满，原股东认购股票的数量未达到拟配售数量 70% 的，上市公司应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还已经认购的股东。

21. 增发的特别规定（关键点）：

（1）最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%，

（2）发行价格应不低于公告招股意向书前 20 个交易日公司股票均价或前一交易日的均价。

22. 首次公开发行股票数量在 4 亿股以上的，发行人和主承销商可以在发行方案中采用超额配售选择权。

23. 证券交易机制：是证券市场交易具体交易制度设计的基础。分类如下：

（1）交易时间的连续特点可分为：定期交易和连续交易

定期交易：在某一时间段委托订单先储存，在约定的时间点进行匹配成交。

特点：批量指令可以提高价格的稳定性；指令执行和结算的成本相对较低

连续交易：指在营业时间内订单匹配可以连续进行，指令只要符合条件即可成交。

特点：交易的即时性；可以反映更多市场信息

（2）交易价格的决定特点分为：指令驱动和报价驱动

指令驱动：竞价市场、订单驱动市场。是一种竞价市场，如经纪商制度。其特点是：证券交易价格由买卖双方的力量直接决定；投资者买卖证券的对手是其他投资者。

报价驱动：做市商市场。即证券交易的买价和卖价由做市商给出，做市商根据市场情况进行双向报价。其特点是：投资者之间并不直接成交，而是与做市商进行交易。

24. 融资融券交易又被称为信用交易，分为融资交易和融券交易。广义的融资融券交易还包括转融通交易。

证券账户的种类：中国证券登记结算有限公司设置投资者证券总账户（一码通账户）及子账户。

投资者证券总账户（一码通账户）：汇总记载投资者各个子账户下证券持有及变动情况。证券希赛网——专业的在线教育平台

账户子账户包括：人民币普通股票账户、人民币特种股票账户、全国中小企业股份转让系统账户、封闭式基金账户、开放式基金账户、其他账户。

开立证券账户的基本原则和要求：坚持合法性和真实性的原则

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

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

我国目前的证券托管制度：

(1) 上海证券交易所交易证券的托管制度：和全面指定交易制度联系在一起的。

全面指定交易：指凡在上海证券交易所市场进行证券交易的投资者，必须事先指定一家会员作为其证券交易的受托人，通过该会员进行证券交易。投资者变更指定交易的，应当向已指定的会员提出撤销申请，由该会员申报撤销指令。指令撤销后可重新申办指定交易。（死板）

(2) 深圳证券交易所交易证券的托管制度：自动托管，随处通买，哪买哪卖，转托不限。（灵活）

27. 委托的方式：柜台委托和非柜台委托两大类，非柜台委托包括，人工电话委托或传真委托、自助和电话自动委托、网上委托等形式。

28. 委托指令的基本类别：

(1) 根据委托订单的数量，可分为整数委托和零数委托。

(2) 根据买卖证券的方向，可分为买进委托和卖出委托。

(3) 根据委托价格限制，可分为市价委托和限价委托。

(4) 根据委托时效限制，可分为当日委托、当周委托、无期限委托、开市委托和收市委托等。

29. 委托指令的基本内容：包括证券账户、日期、品种、买卖方向、数量、价格、时间、有效期、签名和其他内容。

证券经纪商根据证券交易所规则，对客户的证件和委托单在合法性和同一性方面进行审查。

撤单的程序：在采用证券经纪商场内交易员进行申报的情况下，证券经纪商营业部业务员须即刻通知场内交易员，经场内交易员操作确认后，立即将执行结果告知客户

30. 竞价原则：价格优先、时间优先。

31. 竞价方式：集合竞价方式和连续竞价方式。

(1) 集合竞价：指对在规定时间内接受的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。

集合竞价成交价确定原则：可实现最大成交量的价格；高于该价格的买入申报与低于该价格

卖出申报全部成交的价格；与该价格相同的买方或卖方，至少有一方全部成交的价格

集合竞价时间：上海证券交易所、深圳证券交易所规定：采用竞价交易方式的，每个交易日的 9：15～9：25 为开盘集合竞价时间， 14：57～15：00 为收盘集合竞价时间。

(2) 连续竞价：指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

连续竞价成交价的确定原则：最高买入申报与最低卖出申报价位相同，以该价格为成交价；买入申报价格高于即时的最低卖出申报价格时，以即时揭示的最低卖出申报价格为成交价；卖出申报价格低于即时揭示的最高买入申报价格时，即时揭示的最高买入申报价格为成交价

连续竞价时间：上海证券交易所、深圳证券交易所规定：采用竞价交易方式的，9：30～11：30、13：00～14：57 为连续竞价时间。

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

33. 无涨跌幅限制情形：

(1) 上海证券交易所

①首次公开发行上市的股票；②增发上市的股票；③暂停上市后恢复上市的股票；④退市后重新上市的股票；⑤上海证券交易所认定的其他情形。

(2) 深圳证券交易所

①首次公开发行股票上市的；②暂停上市后恢复上市的；③中国证监会或深圳证券交易所认定的其他情形。

34. **佣金**是客户在委托买卖证券成交后按成交金额一定比例支付的费用，是证券经纪商为客户提供证券代理买卖服务收取的费用。此项费用由证券公司经纪佣金、证券交易所手续费及证券交易监管费等组成。**过户费**——这笔收入属于中国结算公司的收入，由证券公司在同投资者清算交收时代为扣收。2008 年 9 月 19 日，证券交易**印花税**只对出让方按成交金额的 **1%税率单边征收**，对受让方不再征收。

35. **非交易过户**：登记在中国证券登记结算有限责任公司开立的证券账户中的 A 股股票（不含非流通股）、债券、基金、权证等证券，因发生证券继承、赠与、依法进行的财产分割、法人资格丧失等情形之一涉及证券持有人变更的，作为过出方和过入方可以申请办理非交易过户登记。

36. 股票价格指数的编制步骤和方法

股价指数的编制步骤分为四步：选择样本股→选定某基期→计算计算期平均股价或市值，并作必要的修正→指数化；

股票价格指数的编制方法：算术平均法、几何平均法和加权平均法

37. 沪深 300 指数，原则上指数成分股每半年进行一次调整，每次调整的比例不超过 10%。沪深 300 指数以 2004 年 12 月 31 日为基日，基点为 1000 点。采用派许加权法编制。

38. 上证综指，是上海第 1 只反映市场整体走势的旗舰型指数，也是中国资本市场影响力最大的指数。深证成分指数，是中国证券市场中历史最悠久、数据最完整的成分股指数。

39. 境外国家主要股票市场的股票价格指数：道·琼斯工业股价平均数（世界上最早、最享盛誉和最有影响的股价指数）；伦敦金融时报指数；标准普尔 500 指数；日经平均股价指数；纳斯达克（NASDAQ）市场及其指数。

40. 沪港通的概念：即沪港股票市场交易互联互通机制，指上海证券交易所和香港联合交易所建立技术连接，使两地投资者通过上交所或者联交所在对方所在地设立的证券交易服务公司买卖规定范围内的对方交易所上市股票。沪港通包括沪股通和沪港通下的港股通两部分。

（1）沪股通：起始额度为每日 130 亿人民币。沪股通的股票范围：包括上证 180 指数成份股、上证 380 指数成份股以及在上海交易所上市的 A+H 股公司股票。以人民币报价，以人民币结算。

（2）沪港通下的港股通：起始额度为每日 105 亿人民币。沪港通下的港股通股票范围：包括恒生综合大型股指数的成份股、恒生综合中型股指数的成份股和同时在香港联合交易所、上交所上市的 A+H 股公司股票。以港币报价，以人民币结算。

41. 深港通：包括深股通和深港通下的港股通。

（1）深股通：是指投资者委托香港经纪商，通过联交所在深圳设立的证券交易服务公司，向上交所进行申报买卖规定范围内的上交所上市股票。起始额度为每日 130 亿人民币。深股通的股票范围：市值 60 亿元人民币及以上的深证成份指数和深证中小创新指数的成份股以及在深交所上市的 A+H 股。

（2）深港通下的港股通：是指投资者委托内地证券公司，通过深交所证在香港设立的证券交易服务公司，向联交所进行申报，买卖规定范围内的联交所上市股票。起始额度为每日 105 亿人民币。其股票范围：包括恒生综合大型股指数的成份股、恒生综合中型股指数的成份股和市值 50 亿元港币及以上的综合中型股指数的成份股，以及同时在香港联合交易所上市的 A+H 股公司股票。

42. 香港证监会要求参与港股通的境内投资者仅限于机构投资者和证券账户及

资金账户余额合计不低于 50 万元的个人投资者。

2019.10 大纲新增内容：科创板的有关特别规定

投资者适当性

交易科创板股票需要开通科创板交易权限。对科创板投资适当性进行管理。参与科创板股票交易（含发行申购）的投资者应当符合上海证券交易所规定的适当性管理要求。

个人投资者开通科创板股票交易权限的，应当符合下列条件：

申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；参与证券交易 24 个月以上；

上海证券交易所规定的其他条件。

机构投资者参与科创板股票交易，应当符合法律法规及上海证券交易所业务规则的规定。交易机制和交易方式

跟现有的 A 股交易一样，科创板也实行 T+1。但具体交易方式有所不同，包括竞价交易、盘后固定价格交易和大宗交易。

开盘集合竞价时间为 9:15~9:25；连续竞价时间为 9:30~11:30 和 13:00~15:00。

通过限价申报买卖科创板股票的，单笔申报数量应当不小于 200 股，且不超过 10 万股；通过市价申报买卖的，单笔申报数量应当不小于 200 股，且不超过 5 万股。卖出时，余额不足 200 股的部分，应当一次性申报卖出。

43. 股票的价值：

（1）票面价值：股票的票面价值又被称为面值，即在股票票面上标明的金额。股票的票面价值在初次发行时有一定的参考意义。股票发行价格不能低于股票面值。

（2）账面价值：股票的账面价值又被称为股票净值或每股净资产，在没有优先股的条件下，每股账面价值等于公司净资产除以发行在外的普通股票的股数。

（3）清算价值：公司清算时每一股份所代表的实际价值，大多数公司的实际清算价值低于账面价值。

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

44. 股票的理论价格：是根据现值理论计算而得，即将股票的期值（未来股息收入、资本利得收入）按必要的收益率和有效期限折算成当前的价值。

45. 股票的市场价格：一般是指股票在二级市场上交易的价格。股票的市场价格由股票的价值决定，但市场价格同时受许多其他因素的影响。其中，供求关系是最直接的影响因素，其他因

素都是通过作用于供求关系而影响股票价格的。从根本上，股票供求以及股票价格主要取决于预期。

46. 影响股票价格变动的的基本因素：公司经营状况、行业与部门因素、宏观经济与政策因素。

47. 公司经营状况的分析：公司治理水平与管理层质量；公司竞争力；财务状况；公司的并购重组。

48. 影响股票价格变动的其他因素：政治及其他不可抗力因素、心理因素、政策及制度因素、人为操纵因素。

49. 基本分析法的两个假设为：股票的价值决定其价格；股票的价格围绕价值波动。基本分析主要包括宏观经济分析、行业和区域分析、公司分析三大内容。

50. 技术分析的三个假设是：市场的行为包含一切信息、价格沿趋势移动、历史会重复。

51. 量化分析：是利用统计、数值模拟和其他定量模型进行证券市场相关研究的一种方法。

52. 影响股票投资价值内部因素：净资产、盈利水平、股利政策、股份分割、增资和减资、并购重组。

外部因素：包括宏观经济因素、行业因素及市场因素。

53. 股票的相对估值方法

(1) 市盈率倍数=每股市价/每股收益

(2) 市净率倍数=每股市价/每股净资产；

(3) 企业价值/息税前利润倍数法

(4) 企业价值/息税折旧摊销前利润倍数法

(5) 市销率倍数=每股市价/每股销售收入

54. 股票绝对估值方法：将股票未来一系列现金流以一定的比率贴现，得到相应价值。也称现金流贴现法。

55. 股权价值（股票价值）：属于股权出资人的未来现金流贴现加总得到。

企业价值：属于所有出资人的未来现金流贴现加总得到。

价值转换：股权价值=企业价值-净债务=企业价值-（债务-现金）

第五章 债券

1. 债券是一种有价证券，是社会各类经济主体为筹集资金而向债券投资者出具的、承诺按一定利率定期支付利息并到期偿还本金的债权债务凭证。

2. 债券性质：债券属于有价证券、债券是一种虚拟资本、债券是债权的表现。

3. 债券的票面要素：债券的票面价值、债券的到期期限、债券的票面利率、债券发行者名称。

4. 债券的特征：偿还性、流动性、安全性、收益性（利息收入、资本损益、再投资收益）。

5. 债券的分类：

(1) 根据发行主体的不同，分为政府债券、金融债券和公司债券。

(2) 按付息方式分类，分为贴现债券、附息债券、息票累积债券。

(3) 按债券形态分类，分为实物债券、凭证式债券和记账式债券。

(4) 按利率是否固定分类，分为固定利率债券、浮动利率债券和可调利率债券

(5) 按偿还期限的不同，分为长期债券（10年以上）、短期债券（1年以下）和中期债券。

(6) 按发行方式分类，分为公募债券和私募债券。

(7) 按信用状况分类，分为利率债和信用债。

6、债券与股票的异同点

相同点：①都属于有价证券②都是直接融资的工具③收益率相互影响

区别点：

	债券	股票
权利不同	债权凭证	所有权凭证
发行目的	筹集资金属于公司负债	筹集资金属于公司资本金
发行主体	中央政府、金融机构、企业等	股份有限公司
期限	固定的偿还期限	永久性
收益	固定收益	不确定
风险	风险小，清偿顺序在股票之前， 价格稳定	风险大；股价波动大

7. 政府发行中期国债筹集的资金或用于弥补赤字，或用于投资，不再用于临时周转。

8. 地方政府债券分为一般债券（普通债券）和专项债券（收入债券）。

(1) 一般债券（普通债券）——地方政府为缓解资金紧张或解决临时经费不足而发行的债券，所筹集的资金主要用于满足地方政府基本职能的需要，不与特定项目相联系。

(2) 专项债券（收入债券）——地方政府为筹集资金建设某项具体工程而发行的债券，与特定项目或部分特定税收相联系。

9. 商业银行次级债券是指商业银行发行的、本金和利息的清偿顺序列于商业银行其他负债之后、先于商业银行股权资本的债券。

10. 我国的混合资本债券是指商业银行为补充附属资本发行的、清偿顺序位于股权资本之前但列在一般债务和次级债务之后、期限在 15 年以上、发行之日起 10 年内不可赎回的债券。

11. 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。

12. 国际债券的特征：资金来源广、发行规模大；存在汇率风险；有国家主权保障；以自由兑换货币作为计量货币。

13. 国际债券一般分为外国债券和欧洲债券：

(1) 外国债券：债券发行人属于一个国家，债券的面值货币和发行市场则属于另一个国家。在美国发行的外国债券称为“扬基债券”；在日本发行的外国债券称为“武士债券”；在英国发行的外国债券称为“猛犬债券”；在我国发行的人民币债券称为“熊猫债券”。

(2) 欧洲债券：是指借款人在本国境外市场发行的、不以发行市场所在国货币为面值的国际债券。

14. 影响国债销售价格的因素主要有：(1) 市场利率。(2) 承销商承销国债的中标成本。(3) 流通市场中可比国债的收益率水平。(4) 国债承销的手续费收入。(5) 承销商所期望的资金回收速度。(6) 其他国债分销过程中的成本。（跟成本成正比，跟其他成反比）

15. 政策性金融债券：政策性银行包括国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行。政策性银行作为发行主体，天然具备发行金融债券的条件，只要按年向中国人民银行报送金融债券发行申请，并经中国人民银行核准后便可发行。

16. 金融债券发行的担保要求：

(1) 商业银行发行金融债券没有强制担保要求；

(2) 财务公司发行金融债券需要由财务公司的母公司或其他有担保能力的成员单位提供相应担保，经中国银监会批准免于担保的除外；

(3) 对于商业银行设立的金融租赁公司，资质良好但成立不满 3 年的，应由具有担保能力的担保人提供担保。

17. 保险公司次级债务是指保险公司经批准定向募集的，期限在 5 年以上（含 5 年），本金和利息的清偿顺序列于保单责任和其他负债之后、先于保险公司股权资本的保险公司债务。

18. 保险公司次级债务的偿还只有在确保偿还次级债务本息后偿付能力充足率不低于 100%的前提下，募集人才能偿付本息；并且，募集人在无法按时支付利息或偿还本金时，债权人无权向法院申请对募集人实施破产清偿。

19. 我国的混合资本债券是指商业银行为补充附属资本发行的、清偿顺序位于股权资本之前但列在一般债务和次级债务之后、期限在 15 年以上、发行之日起 10 年内不可赎回的债券。

证券公司债券：其中长期次级债：1 年以上，可按一定比例计入净资本，到期期限在 3 年、2 年、1 年以上的，分别按 100%、70%、50%的比例计入；短期次级债：期限为 3 个月至一年，不计入净资本。

20. 中小非金融企业集合票据：2 个以上、10 个以下具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场以同一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册方式共同发行的债务融资工具。中小非金融企业集合票据的特点：分别负债、集合发行；发行期限灵活；引入了信用增进机制

21. 资产证券化是以特定资产组合或特定现金流为支持，发行可交易证券的一种融资形式。传统的证券发行是以企业为基础，而资产证券化是以特定的资产池为基础发行证券。

22. 资产证券化的种类：

(1) 根据基础资产分类，可以分为不动产证券化、应收账款证券化，信贷资产证券化、未来收益证券化（如高速公路收费）、债券组合证券化等类别。

(2) 根据资产证券化的地域分类，分为境内资产证券化和离岸资产证券化。

(3) 根据证券化产品的金融属性不同，分为股权型证券化、债权型证券化和混合型证券化。

23. 资产证券化各方参与者：

1) 发起人：是资产证券化的起点，是基础资产的原始权益人，也是基础资产的卖方。

2) 特殊目的机构（SPV）：是以资产支持证券化为目的而特别组建的实体，购买基础资产并负责发行证券。

3) 信用增级机构：负责提升证券化产品的信用等级，有内部增级机构（发起人）和外部增级机构（独立第三方）。

4) 信用评级机构：如果证券化产品属于债券，必须经过信用评级。

5) 承销商：负责证券设计和发行、承销的投资银行。

6) 服务商：对资产项目及其产生的现金流进行监理和保管，负责收取本金和利息并将其交付受托人。

7) 受托人：托管资产组合以及与之相关的一切权利，代表投资者行使职能。

24、资产证券化兴起的经济动因

1) 从发起人的角度：

增加资产流动性，提高资本使用效率

提升资产负债管理能力，优化财务状况

实现低成本融资

增加收入来源

2) 从投资者的角度：

增加投资品种

资产证券化产品通常信用风险较小，而收益相对较高

资产证券化产品的风险权重较低，可降低监管资本要求，扩大投资规模

25、我国国债的发行方式：1998 年以前，我国国债发行采用行政分配方式；1988 年，商业银行和邮政储蓄银行可以销售一定数量的国债，1991 年，开始承购包销方式发行国债；从 1996 年起，公开招标方式广泛采用。目前我国储蓄国债（凭证式）采用承购包销方式，记账式国债采用竞争性招标方式。

26. 公开发行企业债券的条件：

①股份有限公司的净资产额不低于人民币 3 000 万元，有限责任公司的净资产额不低于人民币 6 000 万元；

②累计债券余额不超过公司净资产额的 40%；

③最近 3 年平均可分配利润足以支付公司债券 1 年的利息；

④筹集的资金投向符合国家产业政策：用于固定资产投资项目的，累计发行额不得超过该项目总投资的 60%；用于收购产权（股权）的，比照该比例；用于调整债务结构的，不受该比例限制；用于补充营运资金的，不超过发债总额的 20%；

⑤债券的利率不得超过国务院限定的利率水平；

⑥已发行的企业债券或者其他债务未处于违约或者延迟支付利息的状态；

⑦最近 3 年无重大违法违规行为。

27. 中央国债登记结算有限责任公司（中央结算公司）、银行间市场清算所股份有限公司（上海清算所）和中国证券登记结算公司（中国结算公司）为债券的托管机构。

28. 债券报价的主要方式：询价交易（公开报价、对话报价）和点击确认、单向撮合（双边报价、小额报价）。

29. 我国银行间市场的债券结算采用实时全额逐笔结算机制。交易所市场的债券结算采取的

是中央对手方的净额结算机制。

30. 国家财政部发行的国库券和国家银行发行的金融债券，有政府担保，所以不参加债券信用评级。我国银行间债券市场中长期债券信用评级：划分为三等九级。短期债券信用评级：划分为四等六级。

31. 目前，除了国债（包括付息国债和地方债）和企业债可以跨市场转托管，其他债券品种（包括公司债、证券公司次级债、中小企业私募债）都不能跨市场转托管。

32. 债券转托管的收费：

（1）从银行间转到交易所，转托管费按转出国债面值金额的 0.005% 计算，单笔（单只）转托管费用最低为 10 元，最高为 10000 元。

（2）从交易所转到银行间，参考上海证券交易所债券交易收费标准为国债面值的 0.01%。

33. 债券估值的基本原理就是现金流贴现。把现金流入用适当的贴现率进行贴现并求和，便可得到债券的理论价格。 $\text{债券必要回报率} = \text{真实无风险收益率} + \text{预期通货膨胀率} + \text{风险溢价} = \text{名义无风险收益率} + \text{风险溢价}$

34. 债券现金流的确定：债券的面值和票面利率、计付息间隔、债券的嵌入式期权条款、债券的税收待遇、其他因素。

35. 利率的风险结构和期限结构的概念

利率的风险结构：即信用利差，不同发行人发行的相同期限和票面利率的债券，其价格不同，导致计算的收益率也不同。通常用不同期限国债的收益率加上适度的利差，作为风险债券的收益率。一般处于经济衰退或萧条期，信用利差会扩大，低等级债券价格会暴跌利率的期限结构：指相同的发行人发行的不同期限债券其收益率不一样，债券期限与收益率的关系。

第六章 证券投资基金

1. 证券投资基金在不同地区的称谓：

- （1）美国—共同基金
- （2）英国和我国香港地区—单位信托基金
- （3）欧洲—“集合投资基金”或“集合投资计划”

(4) 日本和我国台湾—证券投资信托基金

2. 证券投资基金的特征：集合理财、专业管理；组合投资、分散风险；利益共享、风险共担；严格监管、信息透明；独立托管、保障安全。

3、基金与股票、债券的区别

区别点	股票	债券	基金
反映的经济关系	所有权	债权债务	信托
所筹资金的投向	直接投资工具，主要投向实业	直接投资工具，主要投向实业	间接投资工具，主要投向有价证券
收益	取决于发行公司效益，不确定	取决于利率，收益相对固定	收益可能高于债券
风险	较大	较小	介于两者之间

4. 证券投资基金的分类：

(1) 按基金的组织形式划分，可分为契约型基金和公司型基金。区别：

①资金的性质不同。契约型基金的资金是通过发行基金份额筹集起来的信托财产；公司型基金的资金是通过发行普通股票筹集的公司法人的资本。

②投资者的地位不同。契约型基金的投资者既是基金的委托人，又是基金的受益人；公司型基金的投资者成为该公司的股东。

③基金的营运依据不同。契约型基金依据基金合同营运基金；公司型基金依据基金公司章程营运基金。

(2) 按基金运作方式不同，可分为封闭式基金和开放式基金。

区别点	封闭式基金	开放式基金
期限	一般有一个固定的存续期，一般5年以上。大多数基金存续期15年以上，期满后可延长	一般无期限
份额限制	在封闭期限内份额固定	基金规模不固定，投资者可随时提出申购或赎回申请
交易场所	完成募集后在证券交易所上市	不能上市交易。可申购或赎回
价格形成方式	受二级市场供求关系影响，基金份额净值出现溢价或折价现象	价格以基金份额净值为基础，不受市场供求影响

基金份额资产净值公布的时间	一般每周或更长时间公布一次	一般在每个交易日连续公布
交易费用	基金价格之外要支付手续费	支付申购和赎回费
激励约束与投资策略	扩展有限，激励约束较弱；从长期看利于投资业绩的提高	激励约束较强；投资策略会受到影响；须保留一定现金，影响长期投资业绩

(3) 按基金的投资标的划分，可分为债券基金、股票基金、货币市场基金等

①债券基金是一种以债券（80%）为主要投资对象的证券投资基金。债券基金的收益会受市场利率的影响。

②股票基金是指以股票（80%）为主要投资对象的证券投资基金。

③货币市场基金是以货币市场工具为投资对象的一种基金

(4) 按基金的资产配置划分，可分为偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金、灵活配置型基金等。

(5) 按基金的投资理念划分，可分为主动型基金和被动型基金。

(6) 按基金的募集方式划分，可分为公募基金和私募基金。

(7) 按基金的投资目标，可分为成长型基金、收入型基金、平衡型基金。

5. ETF—交易所交易基金，实物申购、赎回机制是最大的特点。通常最小申购、赎回单位为 30 万、50 万、100 万份，一般为机构投资者参与一级市场

6. LOF—上市开放式基金，可以同时在场外市场进行基金份额申购、赎回，又可以在交易所进行基金份额交易和基金份额申购或赎回，并通过份额转托管机制将场外市场与场内市场有机地联系在一起的一种开放式基金。

7. 80%以上的基金资产投资其他基金份额的，为基金中基金。

8. 养老目标基金：指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资人长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金。应采用基金中基金形式或证监会认可的其他形式运作。

9、我国证券投资基金的运作关系

证券投资基金的运作包括：基金的募集、基金投资管理、基金资产托管、基金份额的登记与交易、基金资产的估值与会计核算、基金的信息披露。在运作中基金管理人居于核心地位。证券投资基金的当事人：基金持有人、管理人、受托人。

10. 基金投资管理的流程包括：研究部门提供研究报告；投资决策委员会决定基金总体投资计划；基金经理拟订投资组合具体方案；交易部门依据基金经理的投资指令执行交易。
11. 基金市场参与主体：基金当事人、基金市场服务机构、基金的监管机构和自律组织。
12. 基金当事人：基金份额持有人（中心）、基金管理人（核心）与基金托管人。
13. 基金销售服务机构：基金销售机构、基金销售支付机构、基金份额登记机构、基金估值核算机构、基金投资顾问机构、基金评价机构、律师事务所、会计师事务所、信息技术系统服务机构等。
14. 基金监管机构：中国证监会、基金行业自律组织和证券交易所。
15. 基金的募集一般要经过申请、注册、发售、基金合同生效四个步骤。
16. 申请募集基金应提交的主要文件：募集基金的申请报告、基金合同草案、基金托管协议草案、招募说明书草案、法律意见书等。
17. 国务院证券监督管理机构应当自受理公开募集基金的募集注册申请之日起六个月内作出注册或者不予注册的决定。
18. 基金管理人应当自收到核准文件之日起 6 个月内进行基金份额的发售。基金的募集期限自基金份额发售日开始计算，募集期限不得超过 3 个月。
19. 认购指在基金设立募集期内，投资者申请购买基金份额的行为。申购指在基金合同生效后，投资者申请购买基金份额的行为。
20. 开放式基金的认购采取金额认购的方式。
21. 申购、赎回原则：
 - (1) 货币基金按固定价格 1 元人民币进行申购、赎回。
 - (2) 对一般开放式基金（股票基金、债券基金、混合基金等）而言，在申购、赎回时则遵循“未知价”交易原则，投资者在申购、赎回一般开放式基金份额时并不能即时获知买卖的成交价格。
 - (3) “金额申购、份额赎回”原则。即申购以金额申请，赎回以份额申请。这是适应未知价下进行申购、赎回最方便、安全的方式。货币基金也遵循一样的原则。
22. 开放式基金份额转换是指投资者将其所持有的某一只基金份额转换为另一只基金份额的行为，基金转换业务所涉及的基金，必须是由同一基金管理人管理的、在同一注册登记人处注册登记的基金。
23. 基金资产净值=基金资产总值-基金负债

基金份额净值=基金资产净值 / 基金总份额

基金份额净值是计算投资者申购基金份额，赎回资金金额的基础，也是评价基金投资业绩的基础指标之一。

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

25. 目前，我国证券投资基金的交易费用包括印花税、交易佣金、过户费、经手费、证管费等。

26. 基金运作费：审计费、律师费、上市年费、信息披露费、分红手续费、持有人大会费、开户费、银行汇划手续费等。

27. 基金利润：基金收入、公允价值变动损益，其中基金收入主要包括利息收入，投资收益以及其他收入。

2019.10 大纲新增内容：第五节 基金管理

投资理念：本质上是投资者对投资目的地认识和对投资方法的认知。对基金类型的判断和认定，将有助于投资者对适合自己风险偏好和收益目标的基金进行投资。

投资风格：指基金经理在资产组合管理过程中所采用的某一特定方式或投资目标，是严格按照承诺对资产进行配置以获取预期收益的投资战略或计划。通过对基金投资风格的分析，可以匹配投资者不同的风险偏好特征，降低投资者的投资选择成本，便于准确评价基金业绩等

基金的业绩评估考虑因素：投资目标与范围；基金风险水平；基金规模；时期选择。

系统的基金业绩评估需要从四个方面入手：计算绝对收益；计算风险调整后收益；计算相对收益；进行业绩归因。

基金业绩评价指标：最著名的是特雷诺指数，夏普 (Sharpe) 指数和詹森 (Jensen) 指数。

28. 合格投资者是指具备相应风险识别和承担能力，投资于单只私募基金的金额不低于 100 万元人民币且符合下列标准的单位和个人：

(1) 净资产不低于 1000 万元的单位； (2) 金融资产不低于 300 万元或者最近 3 年个人年均收入不低于 50 万元的个人。

29. 基金合同应当约定给投资者设置不少于 24 小时的投资冷静期。

30. 私募基金运行期间，信息披露义务人在每季度结束之日起 10 个工作日内向投资者披露基金净值、主要财务指标以及投资组合情况，应当在每年结束之日起 4 个月内向投资者披露

第七章 金融衍生工具

1. 金融衍生工具的概念：是指建立在基础产品或基础变量之上的，其价格取决于基础金融产品价格（或数值）变动的派生金融产品。基础金融产品可以是股票、债券、货币等金融资产，也可以是指数、利率、汇率、信用等级，还可以是人类的行为（如选举、温室气体排放）等。
2. 金融衍生工具的基本特征：跨期性、杠杆性、联动性、不确定性或高风险性
3. 金融衍生工具的分类：
 - （1）按产品形态分类，分为独立衍生工具和嵌入式衍生工具。
 - （2）按金融衍生工具自身交易的方法和特点分类，分为金融远期合约，金融期货、金融期权、金融互换和结构化金融衍生工具。
 - （3）按基础工具分类，可以分为股权类产品的衍生工具，货币衍生工具，利率衍生工具，信用衍生工具以及其他衍生工具。
 - （4）按交易场所分类，分为交易所交易的衍生工具场外交易市场交易的衍生工具。
4. 金融衍生工具的发展动因：金融衍生工具产生的最根本原因是避险；金融自由化；金融机构的利润驱动；新技术革命为金融工具的产生与发展提供了物质基础与手段。
5. 金融远期合约是指交易双方在场外市场上通过协商，按约定价格（称为远期价格）在约定的未来日期（交割日）买卖某种标的金融资产（或金融变量）的合约。
6. 金融远期合约主要包括：股权类资产的远期合约、债权类资产的远期合约、远期利率协议、远期汇率协议。
7. 金融期货指交易双方在集中的交易场所以公开竞价方式进行的标准化金融期货合约的交易。
8. 金融期货的主要交易制度：集中交易制度、标准化的期货合约和对冲机制、保证金制度、结算所和无负债结算制度、限仓制度、大户报告制度、每日价格波动限制及断路器规则、强行平仓制度、强制减仓制度。沪深 300 股指期货每点价值 300 元，恒生指数每点价值 50 港元。
9. 金融期货四项基本功能：套期保值功能、价格发现功能、投机功能和套利功能。
10. 期货市场上的投机者会利用对未来期货价格走势的预期进行投机交易，预计价格上涨的投机者会建立期货多头，反之则建立空头。
11. 金融互换指两个或两个以上的当事人按共同商定的条件，在约定的时间内定期交换现金流的金融交易。从交易结构上看，可以将互换交易视为一系列远期交易的组合。主要用途改变交易者资产或负债的风险结构，从而规避相应的风险。
12. 金融互换可分为利率互换（最为普遍的互换类型）、货币互换、股权类互换、信用违约互换和其他类型互换（创新型互换品种，如本金增长型互换、本金减少型互换和过山车型互换；可延长型互换和可赎回型互换）

13. 期权又被称为“选择权”，是指其持有者能在规定的期限内按交易双方商定的价格购买或出售一定数量的基础工具的权利。期权交易就是对这种选择权的买卖。

14. 金融期权的分类：

(1) 按照选择权的性质划分，分为认购期权和认沽期权。

(2) 按照合约所规定的履约时间的不同，金融期权可以分为欧式期权（只能在期权到期日执行）、美式期权（在期权到期日或到期日之前的任何一个营业日执行）和修正的美式期权（在期权到期日之前的一系列规定日期执行）。

15. 权证是基础证券发行人或其以外的第三人（简称发行人）发行的，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。

16. 可转换公司债券是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。可转换公司债券实质上嵌入了普通股票的看涨期权。

17. 可转换公司债券的特征：可转换债券是一种附有转股权的特殊债券；可转换债券具有双重选择权的特征。

18. 可交换公司债券是指上市公司的股东依法发行，在一定期限内依据约定的条件可以交换成该股东所持有的上市公司股份的公司债券。

19. 可交换债券与可转换债券区别：发行主体不同；用于转股的股份来源不同；转股对公司股本的影响不同。

20. 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。

21. 结构化金融衍生产品是运用金融工程结构化方法，将若干种基础金融商品和金融衍生产品相结合设计出的新型金融产品。目前最为流行的结构化金融衍生产品主要是由商业银行开发的各类结构化理财产品以及在交易所市场上市交易的各类结构化票据，它们通常与某种金融价格相联系，其投资收益随该价格的变化而变化。

旧大纲 第八章 金融风险

1. 金融风险一般由风险源、风险敞口、风险事件、风险损失等因素构成。

2. 风险源是指可能单独或共同引发风险的内在要素。

3. 风险敞口是指在金融活动中存在金融风险的部位以及受金融风险影响的程度。

4. 金融风险的分类：

(1) 按照风险是否可以被分散，分系统性风险和非系统性风险

- (2) 按照风险后果不同，分为纯粹风险与投机风险
- (3) 按照风险因素不同，分流动性风险、市场风险、信用风险、操作风险和声誉风险。
5. 风险管理的主要方法：风险预防、风险规避、风险分散、风险对冲、风险转移和风险补偿。
6. 风险对冲：是指与现货市场相关的经营者或交易者在现货市场上买进或卖出一定数量的现货品种的同时，在期货市场上卖出或买进与现货品种相同、数值相当，但方向相反的期货合约，以期在未来某一时间，通过同时将现货和期货市场上的头寸平仓后，以一个市场的盈利弥补另一个市场的亏损，达到规避价格风险的目的。
7. 风险管理的一般步骤：识别风险（第一步）、度量风险、决策与实施、风险控制、风险管理效果评价。
8. VaR 的字面解释是指处于风险中的价值，一般被称为风险价值或在险价值，其含义是指在市场正常波动下，某一金融资产或证券组合的最大可能损失。
9. VaR 描述了在某一特定的时期内，在给定的置信度下，某一金融资产或其组合可能遭受的最大潜在损失值；或者说在一个给定的时期内，某一金融资产或其组合价值的下跌以一定的概率不会超过的水平是多少。

2019.10 新大纲 第八章 金融风险管理

1. 风险的概念

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

(2) 风险与相关概念的区别：

风险与损失，损失是偏事后的概念，，但风险是一个明确的事前概念。

风险与不确定性，在风险状态下风险具有可量化的性质，而在不确定性状态下，不确定性具有不可以量化的特征。

风险与波动性，传统风险观仅仅关注损失的可能性，是单向测度。在现代金融风险分析中，风险通常被定义为风险因素的波动性，在波动性定义下，风险既是损失的可能，也是盈利的可能。这种既覆盖损失可能性又覆盖盈利可能性的双侧风险观。

风险与危险，但在专业的风险管理思维下，两者是有本质差异的，不能随便互换。

2. 风险的分类：信用风险；市场风险；操作风险；声誉风险；流动性风险。

3. 金融风险管理内涵与目标

内涵：风险管理不等于损失管理，其本质特征是事前管理。

目标：现代风险管理是一种全面的风险管理，以企业的股东价值和社会价值增长为总体目标。

风险管理的目标是创造价值，而不是减少损失或降低风险。

4. 风险管理策略

风险规避；风险控制；风险分散；风险对冲；风险转移（保险转移和非保险转移）；风险补偿与准备金。

5. 风险管理流程

风险的识别、风险的衡量、风险的应对、风险监测、预警与报告。

6. 压力测试

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

压力测试的原则：全面性原则。实践性原则。审慎性原则。前瞻性原则。

7. 市场风险衡量

敏感性分析：敏感性是一个变量对另外一个变量发生的变化的反应程度，也就是经济学分析中的弹性。敏感性风险分析方法的特点在于将投资风险暴露与风险因子联系起来，关注的是投资价值变化，而非市场风险因子的变化，因此，敏感性分析是一个静态的分析过程。

波动性分析：VaR，是指在正常的市场条件和给定的置信水平下，某一投资组合在给定的持有期间内可能发生的最大损失。

要确定一个金融机构或资产组合的 VaR 值或建立 VaR 的模型，必须确定两个基本要素：一是要确定持有期限。二是置信水平的选择。

期望尾损失，也称为条件 VaR，指组合处在超限区间（比如 95%的置信水平下，尾部 5%的部分就是超限区间）之内损失的期望值。

8. 信用风险衡量

金融机构通常通过贷款不良率、信用敞口等指标衡量。

传统的衡量方法偏向于主观的信用分析，现代方法更加重视数据和计量模型等客观性较强的方法。专家系统，5C 系统、信用打分模型和内部评级法在西方都有较长的历史，被视为传统的方法。但是现代信用风险的分析是以信用风险的四个构成要素为衡量基础的，分别是违约概率，违约损失率、违约风险暴露和期限。

9. 流动性风险衡量

融资流动性风险：流动性覆盖率（LCR）；净稳定资金率（NSFR）

资产流动性风险：买卖价差法；冲击成本