

第 6 章 证券市场运行

第 1 节 证券发行市场

1. 证券市场概述[掌握]:

(1) 证券发行市场的含义和作用

证券发行市场是发行人向投资者出售证券的市场。

为资金需求者提供筹措资金的渠道

为资金供应者提供投资机会

形成资金流动的收益导向机制，促进资源优化配置

(2) 证券发行市场的构成

证券发行人

证券投资者

证券中介机构

例题：下列关于证券发行的说法正确的有（ ）。

- A. 是发行人向投资者出售证券的市场
- B. 是发行人以发行证券的方式筹集资金的场所
- C. 通常无固定场所，是一个无形市场
- D. 是交易市场的基础和前提

答案：ABCD

2. 证券发行分类[熟悉]:

(1) 按发行对象分公募发行、私募发行

公募发行：向不特定社会公众投资者公开发行或向特定对象发行累计超过 200 人（最常见、最基本的发行方式）

私募发行：发行对象有 2 类：一是老股东或员工，二是机构投资者（投资者数量有限、证券流通性差，不利于提高发行人的社会信誉）

(2) 按有无发行中介分直接发行、间接发行

直接发行：发行人直接向投资者推销出售证券的发行（发行人自身要承担较大的发行风险）

间接发行：发行人委托证券公司代理出售证券的发行（风险小、成本高、基本常见的方式）

例题：私募发行的对象可以是（ ）。

- A. 老股东
- B. 发行人的员工
- C. 新自然人股东
- D. 投资基金

答案：ABD

3. 证券发行制度及证券承销制度[掌握]:

(1) 证券发行制度

注册制：美国为代表

核准制：欧洲国家为代表

(2) 我国的证券发行制度

证券发行核准制

证券发行上市保荐制度

发行审核委员会制度

(3) 证券承销制度

自销、承销

承销分包销和代销

包销分全额包销、余额包销

公开发行的证券面值超过 5 千万，承销团（主承销和参与承销的证券公司）承销；

例题：根据我国《证券法》的规定，证券承销制度必须满足（ ）。

A. 发行人向不特定对象发行的证券，法律、行政法规规定应当由证券公司承销的，发行人应当同证券公司签订承销协议

B. 发行人推销证券的方法有两种：自销和承销

C. 按照发行风险的承担、所筹资金的划拨以及手续费的高低等因素划分，承销方式有包销和代销两种

D. 上市公司非公开发行股票未采用自行销售方式或者上市公司向原股东配售股份的，可以采用代销或包销方式发行

答案：ABC

4. 股票发行市场[掌握]:

(1) 股票发行类型

首次公开发行（IPO）

不仅筹集到资金，而且完成股份有限公司的设立后转制

上市公司增资发行

增加公司资本和股份总数，分为：

①配股：向原股东配售股份

②增发：向不特定对象公开发行新股

③发行可转换公司债

④定向增发：非公开发行新股

(2) 我国的股票发行

主要采取公开发行并上市

IPO 及公募增发采取对公众投资者上网发行和对机构投资者配售相结合

首次公开发行股票数量在 4 亿股以上的，可以向战略投资者配售股票，战略投资者承诺持有不少于 12 个月

非公开发行股票，发行对象均属于原前 10 名股东，可由上市公司自行销售

例题：根据规定，首次公开发行股票数量在（ ）股以上的，可以向战略投资者配售股票，战略投资者应当承诺持有期限不少于（ ）个月。

- A. 2 亿
- B. 4 亿
- C. 6
- D. 12

答案：B, D

5. 股票发行条件[掌握]:

(1) 首发条件

2006.5 发布《首次公开发行股票并上市管理方法》

IPO 发行人必须：持续经营时间在 3 年以上

发行人财务指标应满足：

(2) 创业板首发条件

盈利能力：

规模和存续时间：

主营业务突出：募集资金只能用于发展主营业务

公司治理：董事会下设审计委员会

(3) 上市公司公开发行证券条件

一般规定：

向原股东配售的条件：拟配售股份数量不超过前股本总额的 30%

向不特定对象增发的条件：最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%

(4) 发行可转换公司债券的条件

最近 3 个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于 6%

可分离交易的可转债：

(5) 非公开发行股票的条件

例题：首次公开发行股票并在创业板上市的要求发行人最近 1 期末净资产不少于 2000 万元，发行后股本不少于（ ）。

- A. 3000 万元

- B、4000 万元
- C、5000 万元
- D、1 亿元

答案：A

6. 股票发行价格[掌握]:

股票发行的定价方式：协商定价、询价、上网竞价方式

我国首次公开发行股票应通过询价对象询价的方式确定股票发行价格

询价分为初步询价（确定发行价格区间）和累计投标询价（初步询价并有效报价的询价对象参与）两个阶段

中小板和创业板上市，可以根据初步询价结果协商确定发行价格，不再进行累计投标询价

上市公司发行证券，可以询价，也可以与主承销商协商确定发行价格

例题：下列说法不符合询价要求的是（ ）。

- A、询价分为初步询价和累计投标询价两个阶段
- B、通过初步询价确定发行价格和相应的市盈率
- C、首次公开发行的股票在中小企业板和创业板上市的，发行人及其主承销商可以根据初步询价结构协商确定发行价格，不再进行累计投标询价
- D、上市公司发行证券，可以通过询价方式确定发行价格，也可以与主承销商协商确定发行价格

答案：B

7. 债券发行市场[掌握]:

- (1) 我国债券市场的债券品种：国债、金融债、企业债、公司债
- (2) 证交所上市的债券：国债、企业债、公司债、资产证券化证券
- (3) 债券发行方式

经资产评级机构评级，债券信用级别良好；

最近 3 个会计年度实现的年平均可分配利润不少于公司债券 1 年的利息

本次发行后累计公司债券余额不超过最近 1 期末净资产额的 40%

- (4) 债券发行方式：

定向发行：

承购包销

公开招标发行：

根据债券发行价格与面值的关系分为平价发行、折价发行、溢价发行

按招标标的分类：

- (5) 按价格决定方式分类：美式招标和荷兰式招标

例题：在债券发行的定价方式中，以收益率为标的美式招标，是以募满发行额为止的中标者所投中的各个价位上的中标收益率作为中标者各自的最终中标收益率，各中标者的认购成本是不相同的。（ ）

答案：正确

第2节 证券交易市场

1. 证券交易所[掌握]：

(1) 定义：为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人

(1) 证交所的特征

有固定的交易场所和交易时间

参加交易者具备会员资格的证券经营机构，交易采取经纪制，一般投资者不能进场买卖证券，只能委托会员作为经纪人

交易对象为符合标准的上市证券

公开竞价的方式确定交易价格

集中证券供求双方，有较高的成交速度和成交率

实行公开、公平、公正原则，并对证券交易严格管理

(1) 证交所的组织形式

公司制和会员制

公司制证交所成员公司的股东、高级职员、雇员不得担任证交所的高级职员

沪深交易所为会员制非营利法人，组织机构由会员大会、理事会、检查委员会、其他专门委员会、总经理、其他职能部门组成。

会员大会是证交所最高权力机构，理事会是证交所决策机构

证交所设总经理 1 人，由证监会任免

例题：我国《证券法》规定，证券交易所的设立和解散由（ ）决定。

A、国务院

B、国务院证券监督管理机构

C、中国证券监督管理委员会

D、财政部

答案： A

2. 我国证券交易所市场的层次结构[掌握]：

(1) 主板市场：

由上海证券交易所、深圳证券交易所主板、中小板块组成 §

“宏观经济晴雨表”

上交所 1990. 12. 19 开业，深交所 1991. 7. 3 开业

中小企业板块市场

2004.5 深交所设立中小企业板块市场

中小企业板的“两个不变”和“四个独立”制度设计

(2) 创业板市场：二板市场

为具有高成长性的中小企业和高科技企业融资服务

2009.10.13 深交所设立

2 个功能：风险投资的退出通道；资本市场固有风险（优化资源配置，促进产业升级）

例题：（ ）指中小企业板块的交易由独立于主板市场交易系统的第二交易系统承担。

- A. 运行独立
- B. 监察独立
- C. 代码独立
- D. 指数独立

答案：A

3. 证券上市制度[熟悉]:

证券上市

(1) 主板上市:

股票已公开发行

公司股本总额不少于 5000 万元

公开发行的股份达公司股份的 25%以上；公司股本总额超过 4 个亿，则为 10%以上

公司近 3 年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载

(2) 创业板上市:

股票已公开发行

公司股本总额不少于 3000 万元

公开发行的股份达公司股份的 25%以上；公司股本总额超过 4 个亿，则为 10%以上

公司股东人数不少于 200 人

公司近 3 年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载

(3) 公司债券上市交易:

公司债券的期限为 1 年以上

实际发行额不少于 5000 万元

经资信评级机构评级，信用级别良好

4. 上市股票的特别处理、退市风险警示、暂停上市、终止上市[掌握]:

(1) 上市交易股票的特别处理

上市股票的特别处理：上市公司出现财务状况异常或其他异常情况，导致股票存在被终止上市风险，或者投资者难以判断公司前景，投资者权益可能受到损害的，交易所对该股票交易实行特别处理。

特别处理措施分为退市风险警示和其他特别处理 2 种

主板上市股票退市风险警示的情形：

中小企业板上市股票退市风险警示的情形：

创业板上市股票退市风险警示的情形：

主办上市股票其他特别处理的情形：

创业板上市股票其他特别处理的情形：

(2) 暂停股票上市交易

《证券法》规定暂停股票上市的情形：

证交所规定的暂停主板上市的其他情形：

深交所规定的暂停中小企业板上市的其他情形：

深交所规定的暂停创业板上市的其他情形：

(3) 终止股票上市

《证券法》规定的终止上市情形：

证交所规定的终止主板上市的其他情形：

深交所规定的终止中小企业板上市的其他情形

深交所规定的终止创业板上市的其他情形

例题：属于退市风险警示处理措施的有（ ）。

- A、在公司股票简称前冠以“*ST”字样
- B、股票价格的日涨跌幅限制为 5%
- C、在公司股票简称前冠以“ST”字样
- D、股票价格的日涨跌幅限制为 10%

答案：AB

5. 证交所的运作系统[掌握]：

上交所的运作系统：集中竞价交易系统、大宗交易系统、固定收益证券综合电子平台

深交所的运作系统：集中竞价交易系统、综合协议交易平台

(1) 集中竞价交易系统：交易系统、结算系统、信息系统、监察系统 4 个部分

交易系统：由交易主机、交易大厅、参与者交易业务单元（上交所）或交易席位（深交所）、报盘系统、通信系统组成，交易主机又称“撮合主机”

结算系统：对证券交易进行清算、交收、过户的系统

信息系统：由交易通信网、信息服务网、证券报刊、因特网组成

监察系统：证券交易监控系统

- (2) 大宗交易系统
- (3) 固定收益证券综合电子平台
- (4) 综合协议交易平台

例题：深圳证券交易所的运作系统包括（ ）。

- A、集中竞价交易系统
- B、大宗交易系统
- C、固定收益证券综合电子平台
- D、综合协议交易平台

答案：AD

6. 证券交易原则和交易规则[熟悉]：

(1) 证券交易以现券交易、回购交易、融资融券交易、证监会批准的其他方式进行

(2) 《证券法》：证券交易遵循公开、公平、公正原则；

投资者交易行为遵循自愿、有偿、诚实信用原则

(3) 交易原则：

价格优先原则：价格较高的买入申报优先于价格较低的买入申报；价格较低的卖出申报优先于价格较高的卖出申报

时间优先原则：同价位申报，依申报时序决定优先顺序

(4) 申报价格最小变动单位：

(5) 报价方式：电脑报价

(6) 价格决定

(7) 交易行为监督

(8) 交易异常情况处理

(9) 交易信息发布

习题：上交所规定，A股、债券交易和债券买断式回购交易的申报价格最小变动单位为（ ）元。

- A、0.001
- B、0.005
- C、0.01
- D、0.1

答案：C

7. 场外交易市场[掌握]：

(1) 定义：“柜台市场”、“店头市场”，分散在各券商柜台的市场，无集中交易场所和统一交易制度

(2) 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

拓宽融资渠道、改善中小企业融资环境

为不能在证交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

(3) 我国的场外交易市场

银行间债券市场

代办股份转让系统：“三板市场”

例题：下列关于场外交易市场的说法正确的有（ ）。

A、与场内市场的物理界限越来越清晰

B、分散在各个证券商柜台的市场，无集中交易场所和统一交易制度

C、在挂牌条件上通常不对企业规模和盈利状况设置门槛，更加注重企业的成长性

D、已不再单纯采用集中报价、分散成交的做市商模式，而是掺杂自动竞价撮合，形成混合交易模式

答案：BCD

第3节 证券价格指数

1. 股价平均数和股价指数[熟悉]：

(1) 股价指数的编制步骤

选择样本股

选定基期，计算样本股基期平均股价或总市值

计算计算期平均股价或市值

指数化（通常将基期定为 10、100 或 1000）

(2) 股价平均数：股价平均数采用股价平均法，用来度量所有样本股经调整后的价格水平的平均值，分为简单算术股价平均数、加权股价平均数、修正股价平均数

简单算术股价平均数：样本股每日收盘价之和 ÷ 样本数

加权股价平均数：

修正股价平均数

在简单算术股价平均数的基础上，当样本股名单发生变化、样本股的股本结构发生变化、样本股的市值出现非交易因素的变动时，通过改变除数，使股价平均数保持连贯性。

(3) 股价指数：指将计算期的股价或市值与基期的股价或市值相比较的相对变化值，用来反映市场股票价格的相对水平

2. 我国主要的股票价格指数[熟悉]：

(1) 中证指数有限公司指数

中证规模指数

成分指数类
综合指数类
样本指数类
综合指数类
恒生指数
恒生综合指数系列
恒生流通综合指数系列
恒生流通精选指数系列
台湾证券交易所发行量加权股价指数
CBOE 中国指数

例题：沪深 300 指数计算采用（ ）加权方法。

A、普通 B、综合 C、派许 D、平均

答案：C

3. 我国主要的债券指数[掌握]:

(1) 中证全债指数

样本债券:

计算方法:

基点: 100 点

3 只中证分类债券指数: 中证国债指数、中证金融债指数、中证企业债指数

(2) 上证国债指数

基点 100 点

样本债券:

计算方法:

(3) 上证企业债指数

基点 100 点

样本债券

计算方法:

(4) 中国债券指数

中央国债登记结算公司发布的中国债券指数系列, 包括国债指数、企业债指数、政策性银行金融债指数、银行间债券指数、交易所债券指数、中短期债券指数、长期国债指数

样本债券: 交易所市场和银行间市场所有发行额在 50 亿以上、剩余期限 1 年以上的债券

样本债券价格选区日终全价, 以市值为权重, 采用市值加权法计算

例题: 上证企业债指数的样本必须满足的条件包括 ()。

- A、必须是上海证券交易所上市交易的非股权连接类企业债券
- B、必须是固定利率付息和一次还本付息的非股权连接类企业债券
- C、必须是剩余期限在 1 年以上（含 1 年）的非股权连接类企业债券
- D、必须是信用评级为投资级（BBB）以上的非股权连接类企业债券

答案：BCD

4. 我国主要的基金指数[掌握]:

(1) 中证基金指数系列

反映中国开放式基金市场的整体绩效表现

共有 7 只指数，包括中证开放式基金指数和 3 个分类指数（中证股票型基金指数、中证混合型基金指数、中证债券型基金指数）

基点 1000 点

样本空间：所有开放式基金，不包括货币市场基金、保本型基金

选样方法：

计算方法：简单平均加权方法、基金单位净值非交易因素变动时，除数修正法修正

每年 8 月、2 月调整

(2) 中证协基金行业股票估值指数（SAC 行业指数）

证券业协会和中证指数有限公司发布

样本涵盖沪深交易所市场，统一按证监会分类标准进行上市公司行业划分，长期停牌股票进行指数撤权处理

为基金公司、基金托管银行在选用指数收益法对相关证券估值时提供参考

基点 1000 点

(3) 上证基金指数

样本空间：上交所上市所有证券投资基金

基点 1000 点

指数代码 000011

(4) 深证基金指数

样本空间：深交所上市所有证券投资基金

基点 1000 点

例题：我国的基金指数由（ ）组成。

- A、SAC 行业指数 B、中证基金指数系列 C、上证基金指数 D、深证基金指数

答案：ABCD

5. 国际主要股票市场及其价格指数[掌握]:

(1) 道-琼斯工业股价平均数

世界最早、最享盛誉、最有影响的股票价格平均数

道-琼斯指数主要指道-琼斯工业股价平均数，另外还有运输业股价平均数、公用事业股价平均数、股价综合平均数、道-琼斯公正市价指数

采用除数修正的简单平均法编制

(2) 金融时报证券交易所指数 (FTSE100 指数)

又称“富时指数”，英国最权威股价指数

原由金融时报发布，现由金融时报和伦敦证交所拥有的富时集团编制发布

包含 3 种指数:

(3) 日经 225 股价指数

日本经济新闻社编制

分为两组:

特点: 采样不固定，每年对样本股票进行更换

(4) NASDAQ 市场及其指数

全称是“全美证券交易商自动报价系统”

场外交易市场

共设立 13 种指数，最重要的是 NASDAQ 综合指数

NASDAQ 综合指数以在该市场上上市的所有本国和外国普通股为基础计算，以每个公司的市场价值设权重
例题: 道-琼斯工业股价平均数包括 ()。

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

答案: ABCD

第 4 节 证券投资的收益与风险

1. 证券投资收益[掌握]:

股票收益: 包括股息、资本利得、公积金转增收益

股息

资本利得

公积金转增股本

债息: 债券的利息收益取决于债券的票面利率和付息方式

资本利得: 债券买入卖出价格的差额

再投资收益:

例题: 债券的利息收益取决于债券的 ()。

A、票面利率 B、付息方式 C、期限 D、到期日

答案：AB

2. 证券投资风险[掌握]:

(1) 系统风险：“不可回避风险”、“不可分散风险”，指由于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，包括政策风险、经济周期波动风险、利率风险、购买力风险

(2) 政策风险：指政府有关证券市场的政策发生重大变化或重要的法规举措出台，引起市场波动，给投资者带来的风险

(3) 经济周期波动风险：指证券市场行情周期性变动引起的风险

(4) 利率风险：市场利率变动引起证券投资收益变动的可能性

(5) 息票利率风险：利率提高，债券利率偏低，持有损失利息

(6) 价格变动风险：利率提高，如出售债券，价格受损失

(7) 购买力风险：又称通货膨胀风险

(8) 信用风险：“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

(9) 经营风险：决策和管理人员在经营中出现失误导致公司盈利水平变化，使投资者预期收益下降

(10) 财务风险：指公司财务结构不合理、融资不当导致投资者预期收益下降的风险

例题：下列符合股价性质的描述有（ ）。

A、在看涨市场中，股价直线上升

B、在看跌市场中，股价直线下降

C、在整个看涨行市中，几乎所有的股票价格都会上涨

D、在整个看跌行市中，几乎所有的股票价格都不可避免地有所下跌

答案：CD

3. 收益与风险的关系[熟悉]:

(1) 收益与风险的基本关系：收益与风险相对应

公式表述：预期收益率=无风险收益率+风险补偿

(1) 风险补偿规律

同一类型债券，长期债券利率比短期债券高，这是对利率风险的补偿

不同债券的利率不同，这是对信用风险的补偿，信用级别越高利率越低

通货膨胀严重时，债券的票面利率会提高或是会发行浮动利率债券，这是对购买力风险的补偿

股票的收益率一般高于债券，这是对经营风险、财务风险、经济周期波动风险的补偿

例题： 风险与收益的关系符合（ ）的性质。

A、收益与风险共生共存

B、承担风险是获取收益的前提

C、收益是风险的成本和报酬

D、预期收益率=市场收益率+风险补偿

答案：ABCD

“参与证券从业考试的考生可按照复习计划有效进行，另外高顿网校官网考试辅导高清课程已经开通，还可索取证券考试通关宝典，针对性地讲解、训练、答疑、模考，对学习过程进行全程跟踪、分析、指导，可以帮助考生全面提升备考效果。更多详情可登录高顿网校官网进行咨询。”