

图书基本信息

书名：<<2008版证券从业人员资格考试教材>>

13位ISBN编号：9787509506578

10位ISBN编号：7509506573

出版时间：2008-7

出版时间：中国财政经济出版社

作者：中国证券业协会 编

页数：374

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

内容概要

2007年是我国资本市场发展历程中不平凡的一年：证券市场法规和各项基础性制度建设不断完善，资本市场的规模明显扩大，与国民经济的关联度不断加强，资本市场的作用逐步显现，上市公司结构显著改善，证券、期货经营机构实力明显增强，基金业的发展开始改变传统的理财观念和方式，同时，投资者数量快速增加。

随着我国资本市场规范化、市场化、国际化的发展趋势日渐显著，不断提高证券经营机构的竞争能力和风险控制水平，提升证券业从业人员和广大证券市场参与者整体素质，显得尤为重要。

《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》以及中国证监会颁布的《证券业从业人员资格管理办法》规定，从事证券业务的专业人员，应当参加从业资格考试并取得从业资格。

凡年满18周岁、具有高中以上文化程度和完全民事行为能力的人员都可参加证券业从业资格考试。

上述规定对扩大证券市场从业人员队伍，提高证券业从业人员的专业水平，规范证券业从业人员管理具有十分重要的意义。

为适应资本市场发展的需要，中国证券业协会根据一年来法律法规的变化和市场的发展，对《证券业从业资格考试统编教材》进行了修订：第一，根据我国债券市场发展的最新情况，在《证券市场基础知识》、《证券发行与承销》中增加了有关公司债券、中期票据的基本概念及发行与承销的相关规定，在《证券投资分析》中增加了有关债券组合管理的内容；第二，增加了《证券公司监督管理条例》及《证券公司风险处置条例》的相关内容；第三，根据中国证监会颁布的有关证券发行的新规定及《上市公司重大资产重组管理办法》，相应修订了《证券发行与承销》中的内容；第四，根据证券公司监管法规和实务操作中的变化，调整了《证券交易》中有关证券公司经纪业务和营业部经营管理的相关内容；第五，根据中国证监会新颁布的有关证券公司资产管理业务的规则，对《证券交易》中的相关章节进行了修订；第六，根据新发布的有关基金销售的规范及有关境内合格机构投资者的规定，在《证券投资基金》中增加了基金销售业务规范及QDII基金的相关内容；第七，结合新会计准则，修订了有关基金估值、基金会计核算的相关内容，并修订了《证券投资分析》中有关公司财务分析的内容；第八，对原教材中的基本概念、理论和基本框架进行了较为全面的梳理和修订，对错漏之处进行更正，删除了已不再适用的内容。

作者简介

中国证券业协会成立于1991年8月28日。十六年来，协会认真贯彻执行“法制、监管、自律、规范”的八字方针和《中国证券业协会章程》，在中国证监会的监督指导下，团结和依靠全体会员，切实履行“自律、服务、传导”三大职能，在推进行业自律管理、加强行业诚信建设、反映行业意见建议、改善行业发展环境等方面做了一些工作，发挥了行业自律组织的应有作用。2007年1月22日，协会召开了第四次会员大会，黄湘平同志当选为会长。

书籍目录

第一章 证券投资分析概述第一节 证券投资分析的意义与市场效率第二节 证券投资分析主要流派与方法第二章 有价值证券的投资价值分析第一节 债券的投资价值分析第二节 股票的投资价值分析第三节 ETF与LOF的投资价值分析第四节 金融衍生工具的投资价值分析第三章 宏观经济分析第一节 宏观经济分析概述第二节 宏观经济分析与证券市场第三节 股票市场的供求关系第四章 行业分析第一节 行业分析概述第二节 行业的一般特征分析第三节 影响行业兴衰的主要因素第四节 行业分析的方法第五章 公司分析第一节 公司分析概述第二节 公司基本分析第三节 公司财务分析第四节 公司重大事项分析第六章 证券投资技术分析第一节 证券投资技术分析概述第二节 证券投资技术分析主要理论第三节 证券投资技术分析主要技术指标第七章 证券组合管理理论第一节 证券组合管理概述第二节 证券组合分析第三节 资本资产定价模型第四节 套利定价理论第五节 证券组合的业绩评估第六节 债券资产组合管理第八章 金融工程应用分析第一节 金融工程概述第二节 期货的套期保值与套利第三节 风险管理VaR方法第九章 证券分析师的自律组织和职业规范第一节 证券分析师的含义与职能第二节 国际上主要的证券分析师自律组织第三节 我国证券分析师自律组织第四节 我国证券分析师职业规范后记

章节摘录

第一章 证券投资分析概述 第一节 证券投资分析的意义与市场效率 一、证券投资分析的意义 证券投资是指投资者（法人或自然人）购买股票、债券、基金券等有价值证券以及这些有价值证券的衍生品，以获取红利、利息及资本利得的投资行为和投资过程，是直接投资的重要形式。证券投资分析是指人们通过各种专业性分析方法，对影响证券价值或价格的各种信息进行综合分析以判断证券价值或价格及其变动的行为，是证券投资过程中不可或缺的一个重要环节。

进行证券投资分析的意义主要体现在以下几个方面：（一）有利于提高投资决策的科学性 投资决策贯穿于整个投资过程，其正确与否关系到投资的成败。尽管不同投资者投资决策的方法可能不同，但科学的投资决策无疑有助于保证投资决策的正确性。由于资金拥有量及其他条件的不同，不同的投资者会拥有不同的风险承受能力、不同的收益要求和不同的投资周期。

同时，由于受到各种相关因素的作用，每一种证券的风险—收益特性并不是一成不变的。此外，由于证券一般具有流通性，投资者可以通过在证券流通市场上买卖证券来满足自己的流动性需求。

因此，在投资决策时，投资者应当正确认识每一种证券在风险性、收益性、流动性和时间性方面的特点，借此选择风险性、收益性、流动性和时间性同自己的要求相匹配的投资对象，并制定相应的投资策略。

只有这样，投资者的投资决策才具有科学性，以尽可能保证投资决策的正确性，使投资获得成功。进行证券投资分析正是使投资者正确认知证券风险性、收益性、流动性和时间性的有效途径，是投资者科学决策的基础。

因此，进行证券投资分析有利于减少投资决策的盲目性，从而提高投资决策的科学性。

（二）有利于正确评估证券的投资价值 投资者之所以对证券进行投资，是因为证券具有一定的投资价值。

证券的投资价值受多方面因素的影响，并随着这些因素的变化而发生相应的变化。

例如，债券的投资价值受市场利率水平的影响，并随着市场利率的变化而变化；影响股票投资价值的因素更为复杂，受宏观经济、行业形势和公司经营管理等多方面因素的影响。

所以，投资者在决定投资某种证券前，首先应该认真评估该证券的投资价值。

只有当证券处于投资价值区域时，投资该证券才有利可图，否则可能会导致投资失败。

证券投资分析正是对可能影响证券投资价值的各种因素进行综合分析，来判断这些因素及其变化可能会对证券投资价值带来的影响，因此它有利于投资者正确评估证券的投资价值。

（三）有利于降低投资者的投资风险 投资者从事证券投资是为了获得投资回报（预期收益），但这种回报是以承担相应风险为代价的。

从总体来说，预期收益水平和风险之间存在一种正相关关系。

预期收益水平越高，投资者所要承担的风险也就越大；预期收益水平越低，投资者所要承担的风险也就越小。

然而，每一证券都有自己的风险—收益特性，而这种特性又会随着各相关因素的变化而变化。

因此，对于某些具体的证券而言，由于判断失误，投资者在承担较高风险的同时却未必能获得较高收益。

理性投资者通过证券投资分析来考察每一种证券的风险—收益特性及其变化，可以较为准确地确定哪些证券是风险较大的证券，哪些证券是风险较小的证券，从而避免承担不必要的风险。

从这个角度讲，证券投资分析有利于降低投资者的投资风险。

（四）科学的证券投资分析是投资者投资成功的关键 证券投资的目的是证券投资净效用（即收益带来的正效用减去风险带来的负效用）的最大化。

因此，在风险既定的条件下投资收益率最大化和在收益率既定的条件下风险最小化是证券投资的两大具体目标。

证券投资的成功与否往往是看这两个目标的实现程度。

但是,影响证券投资目标实现程度的因素很多,其作用机制也十分复杂。

只有通过全面、系统和科学的专业分析,才能客观地把握住这些因素及其作用机制,并做出比较准确的预测。

证券投资分析正是采用专业分析方法和分析手段对影响证券回报率和风险的诸因素进行客观、全面和系统的分析,揭示这些因素影响的作用机制以及某些规律,用于指导投资决策,从而在降低投资风险的同时获取较高的投资收益。

二、证券市场效率 (一)有效市场假说概述 20世纪60年代,美国芝加哥大学财务学家尤金·法默提出了著名的有效市场假说理论。

有效市场假说理论认为,在一个充满信息交流和信息竞争的社会里,一个特定的信息能够在股票市场上迅即被投资者知晓。

随后,股票市场的竞争将会驱使股票价格充分且及时地反映该组信息,从而使得投资者根据该组信息所进行的交易不存在非正常报酬,而只能赚取风、险调整的平均市场报酬率。

只要证券的市场价格充分及时地反映了全部有价值的信息、市场价格代表着证券的真实价值,这样的市场就称为“有效市场”。

有效市场假说表明,在有效率的市场中,投资者所获得的收益只能是与其承担的风险相匹配的那部分正常收益,而不会有高出风险补偿的超额收益。

因而,在有效率的市场中,“公平原则”得以充分体现,同时资源配置更为合理和有效。

由此可见,不断提高市场效率无疑有利于证券市场持续健康的发展。

但是,市场达到有效的重要前提有两个:其一,投资者必须具有对信息进行加工、分析,并据此正确判断证券价格变动的能力;其二,所有影响证券价格的信息都是自由流动的。

因而,若要不断提高证券市场效率,促进证券市场持续健康地发展,一方面,应不断加强对投资者的教育,提高他们的分析决策能力;另一方面,还应不断完善信息披露制度,疏导信息的流动。

(二)有效市场分类及其对证券分析的意义 与证券价格有关的“可知”的资料是一个最广泛的概念,它包括有关国内及世界经济、行业、公司的所有公开可用的资料,也包括个人、群体所能得到的所有私人的、内部的资料。

这类资料被定义为第 类资料。

第 类资料则是第 类资料中已公开的部分。

第 类资料是第 类资料中对证券市场历史数据进行分析得到的资料。

这三类资料是一种包含关系,如图1-1所示。

依据有效市场假说,结合实证研究的需要,学术界一般依证券市场价格对三类不同资料的反映程度,将证券市场区分为三种类型,即弱势有效市场、半强势有效市场及强势有效市场。

这三类市场对于以信息为分析基础的证券投资分析而言,具有不同的意义。

1.弱势有效市场。

在弱势有效市场中,证券价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息,从而投资者不可能通过分析以往价格获得超额利润。

也就是说,使用当前及历史价格对未来做出预测将是徒劳的。

要想取得超额回报,必须寻求历史价格信息以外的信息。

在该市场中,信息从产生到被公开的效率受到损害,即存在“内幕信息”。

投资者对信息进行价值判断的效率也受到损害。

并不是每位投资者对所披露的信息都能做出全面、正确、及时和理性的解读和判断,只有那些掌握专门分析工具和具有较高分析能力的专业人员才能对所披露的信息做出恰当的理解和判断。

2.半强势有效市场。

在半强势有效市场中,证券当前价格完全反映所有公开信息,不仅包括证券价格序列信息,还包括有关公司价值、宏观经济形势和政策方面的信息。

如果市场是半强势有效的,那么仅仅以公开资料为基础的分析将不能提供任何帮助,因为针对当前已公开的资料信息,目前的价格是合适的,未来的价格变化依赖于新的公开信息。

在这样的市场中,只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报。

因此,在半强势有效市场中,已公布的基本面信息无助于分析师挑选价格被高估或低估的证券,基于公开资料的基础分析毫无用处。

3.强势有效市场。

在强势有效市场中,证券价格总是能及时充分地反映所有相关信息,包括所有公开的信息和内幕信息。任何人都不能再通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。

在该市场中,有关证券产品信息的产生、公开、处理和反馈几乎是同时的,而且有关信息的公开是真实的,信息的处理是正确的,反馈也是准确的。

结果,在强势有效市场上,每位投资者都掌握了有关证券产品的所有信息,而且每位投资者所占有的信息都是一样的,每位投资者对该证券产品的价值判断都是一致的。

证券的价格反映了所有即时信息。

在这种市场中,任何企图寻找内部资料信息来打击市场的做法都是不明智的。

强势有效市场假设下,任何专业投资者的边际市场价值为零,因为没有任何资料来源和加工方式能够稳定地增加收益。

对于证券组合的管理者来说,如果市场是强势有效的,管理者会选择消极保守的态度,只求获得市场平均的收益水平。

管理者一般模拟某一种主要的市场指数进行投资。

而在弱势有效市场和半强势有效市场中,证券组合的管理者往往是积极进取的,在选择证券和买卖时机上下大功夫,努力寻找价格偏离价值的证券。

三、证券投资分析的信息来源 信息在证券投资分析中起着十分重要的作用,是进行证券投资分析的基础。

来自不同渠道的信息最终都将通过各种方式对证券的价格发生作用,导致证券价格的上升或下降,从而影响证券的收益率。

因此,信息的多寡、信息质量的高低将直接影响证券投资分析的效果,影响分析报告的最终结论。

从信息发布主体和发布渠道来看,证券市场上各种信息的来源主要有以下六个方面: (一)政府部门

政府部门是国家宏观经济政策的制定者,是信息发布的主体,是一国证券市场上有关信息的主要来源。

针对我国的实际情况,从总体上看,所发布的信息可能会对证券市场产生影响的政府部门主要包括国务院、中国证券监督管理委员会、财政部、中国人民银行、国家发展和改革委员会、商务部、国家统计局以及国务院国有资产监督管理委员会。

1.国务院。

国务院是国家进行宏观管理的最高机构。

经过改革开放以来6次机构改革,国务院现有所属部、委、行、署27个,直属特设机构1个,直属机构16个,办事机构4个,直属事业单位17个,部委管理的国家局22个。

国务院根据宪法和法律、规定的各项行政措施、制定的各项行政法规、发布的各项决定和命令,以及颁布的重大方针政策,会对证券市场产生全局性的影响。

2.中国证券监督管理委员会。

中国证券监督管理委员会(简称“中国证监会”)是直接监督管理我国证券市场的国务院直属事业单位。

主要负责制定证券市场的方针政策、发展规划,起草证券市场的有关法律法规,制定证券市场的有关规章,依法对证券市场上的违法违规行为进行调查、处罚,对证券经营机构及证券市场进行监管等事宜。

中国证监会制定、颁发的有关发行上市、市场交易、信息披露、上市公司治理、证券经营机构业务管理等的各类部门规章、规范性文件,以及会同其他部、委、局发布的有关金融创新(如股票质押贷款)、证券市场收费行为(如证券交易佣金)的政策通知,乃至中国证监会针对个案做出的处罚决定或相关负责人发表的讲话等,都往往对证券市场产生直接或间接的引导作用。

3.财政部。

财政部是国家主管财政收支、财税政策、国有资本金基础工作的宏观调控部门，是国务院所属27个部委之一。

主要负责拟定和执行财政和税收的发展战略、方针政策以及发展规划，参与制定各项宏观经济政策，拟订财政、国有资本金基础管理，财务、会计管理的法律法规草案，制定和执行财政、财务、会计管理的规章制度等事宜。

根据2003年3月10日十届全国人大一次会议通过的《国务院机构改革方案》，财政部原有国有资产管理的一部分职能，转移至新设的国务院直属特设机构——国有资产监督管理委员会。

4. 中国人民银行。

中国人民银行作为我国的中央银行，是在国务院领导下制定和实施货币政策的宏观调控部门。

主要职责包括：依法制定和执行货币政策，发行人民币并管理人民币流通，持有、管理、经营国家外汇储备、黄金储备，经理国库，维护支付、清算系统的正常运行，负责金融业的统计、调查、分析和预测，依法从事有关的金融业务活动，从事有关的国际金融活动，管理国家外汇管理局，承办国务院交办的其他事项。

根据2003年3月10日十届全国人大一次会议通过的《国务院机构改革方案》，中国人民银行原有的对银行、资产管理公司、信托投资公司及其他存款类金融机构的监管职能，如拟订有关银行业监管的政策法规、负责市场准入和运行监督、依法查处违法违规行为等职责，转移至新设的中国银行业监督管理委员会（简称“中国银监会”）。

5. 国家发展和改革委员会。

国家发展和改革委员会（简称“国家发改委”）是根据2003年3月10日十届全国人大一次会议通过的《国务院机构改革方案》，由原国家发展计划委员会（简称“原国家计委”）改组而来。

属原国家经济贸易委员会（简称“原国家经贸委”）的行业规划、产业政策、经济运行调节、技术改造投资管理、多种所有制企业的宏观指导、促进中小企业发展以及重要工业品、原材料进出口计划等职能，也划归国家发改委。

此外，原国务院经济体制改革办公室（简称“原国务院体改办”）的职能并入国家发改委。

作为综合研究拟定经济和社会发展战略、进行总量平衡、指导总体经济体制改革的宏观调控部门，国家发改委的主要职责是：拟订并组织实施国民经济和社会发展战略、长期规划、年度计划、产业政策和价格政策，监测和调节国民经济运行，搞好经济总量平衡，优化重大经济结构，安排国家重大建设项目，指导和推进经济体制改革。

国家发改委受国务院委托向全国人大做国民经济和社会发展战略的报告。

6. 商务部。

商务部是根据2003年3月10日十届全国人大一次会议通过的《国务院机构改革方案》，整合原国家经贸委的内贸管理、对外经济协调和重要工业品、原材料进出口计划组织实施等职能，原国家计委的农产品进出口计划组织实施等职能，以及原对外贸易经济部的职能等，新组建的国务院所属部委之一。

作为主管国内外贸易和国际经济合作的部门，商务部的主要职责是：研究拟订规范市场运行和流通秩序的政策法规，促进市场体系的建立和完善，深化流通体制改革，监测分析市场运行和商品供求状况，组织开展国际经济合作，负责组织协调反倾销、反补贴的有关事宜和组织产业损害调查等。

作为四大宏观调控部门，国家发改委、中国人民银行、财政部及商务部发布的有关信息，对分析具有“宏观经济晴雨表”功能的证券市场而言，具有重要的意义。

7. 国家统计局。

国家统计局是主管统计和国民经济核算工作的国务院直属机构。

主要职责是拟订统计工作法规、统计改革和统计现代化建设规划以及国家统计调查计划，组织领导和监督检查各地区、各部门的统计和国民经济核算工作，监督检查统计法律法规的实施。

国家统计局定期对外发布的国民经济和社会发展中的有关统计数据，是证券投资分析中判断宏观经济运行状况、行业先进水平或平均水平等重要数据类信息来源。

编辑推荐

《证券投资分析》在2007年是我国资本市场发展历程中不平凡的一年，证券市场法规和各项基础性制度建设不断完善，资本市场的规模明显扩大，证券期货经营机构实力明显增强，基金业的发展开始改变传统的理财观念和方式，同时投资者数量快速增加。

为了提升证券业从业人员和广大证券市场参与者的整体素质，适应资本市场发展的需要。

本书进行了修订，根据我国债券市场发展的最新情况，增加了有关债券组合管理的内容，并结合新会计准则，修订了有关基金估值、基金会计核算的相关内容和公司财务分析的内容。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介, 请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>