



第五章

证券公司与基金管理公司



第五章 证券公司与基金管理公司

第五章

第一节 证券公司概述 —— 概念/设立与股东/与商业银行的区别/功能/内部控制

第二节 证券公司的主要业务

第三节 证券投资基金概述 —— 概念/特点/分类/参与主体/费用/认购、申购、赎回

第四节 基金管理公司经营与管理 —— 基金管理公司职责/主要业务；基金托管人



第一节

证券公司概述



第一节 证券公司概述

本节考点：

- 1、证券公司的概念
- 2、证券公司的设立与股东
- 3、证券公司与商业银行的区别
- 4、证券公司的功能
- 5、证券公司的内部控制



第一节 证券公司概述

考点一、证券公司的概念

证券泛指各类记载并代表一定权利的法律凭证，用于证明持有人有权依其所持凭证记载的内容而取得应有的权益。

狭义的证券一般指资本证券，包括股票和债券。



第一节 证券公司概述

一般而言，证券公司是中国和日本的说法，而欧美国家一般称之为投资银行，在英国被称为商人银行。

在我国，证券公司是指根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》的规定，并经中国证券监督管理委员会批准经营证券业务的有限责任公司或股份有限公司。

证券公司主要在资本市场从事与股票、债券等证券相关联的金融服务活动（如证券发行、承销、交易及相关的金融创新和服务等活动），是为资金盈余者和赤字者双方或者投融资双方提供金融服务的直接融资类金融服务机构。



第一节 证券公司概述

考点二、证券公司的设立与股东

（一）证券公司的设立

设立证券公司，应当具备下列条件，并经国务院证券监督管理机构批准：

- （1）有符合法律、行政法规规定的公司章程；
- （2）主要股东及公司的实际控制人具有良好的财务状况和诚信记录，最近3年无重大违法违规记录；
- （3）有符合本法规定的公司注册资本；
- （4）董事、监事、高级管理人员、从业人员符合《证券法》规定的条件；



第一节 证券公司概述

考点二、证券公司的设立与股东

(一) 证券公司的设立

(5) 有完善的风险管理与内部控制制度；

(6) 有合格的经营场所、业务设施和信息技术系统；

(7) 法律、行政法规和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。



第一节 证券公司概述

考点二、证券公司的设立与股东

（一）证券公司的设立

证券公司设立申请获得国务院证券监督管理机构批准的，申请人应在规定的期限内向公司登记机关申请设立登记，领取营业执照。

证券公司应当自领取营业执照之日起15日内，向国务院证券监督管理机构申请经营证券业务许可证。

未取得经营证券业务许可证，证券公司不得经营证券业务。



第一节 证券公司概述

对于证券公司的股东出资，《证券公司监督管理条例》规定，证券公司的股东应当用货币或者证券公司经营必需的非货币财产出资。证券公司股东的非货币财产出资总额不得超过证券公司注册资本的30%。

证券公司增加注册资本且股权结构发生重大调整，减少注册资本，变更业务范围或者公司章程中的重要条款，合并、分立、设立、收购或者撤销境内分支机构，在境外设立、收购、参股证券经营机构，应当经国务院证券监督管理机构批准。

证券公司应当对分支机构实行集中统一管理，不得与他人合资、合作经营管理分支机构，也不得将分支机构承包、租赁或者委托给他人经营管理。



第一节 证券公司概述

（二）证券公司的股东

根据《证券公司股权管理规定》，证券公司股东包括以下三类：

- （1）控股股东，指持有证券公司50%以上股权的股东或者虽然持股比例不足50%，但其所享有的表决权足以对证券公司股东（大）会的决议产生重大影响的股东；
- （2）主要股东，指持有证券公司5%以上股权的股东；
- （3）持有证券公司5%以下股权的股东。



第一节 证券公司概述

（二）证券公司的股东

根据《证券公司监督管理条例》，任何单位或者个人有下列情形之一的，应当事先告知证券公司，由证券公司报国务院证券监督管理机构批准：

（1）认购或者受让证券公司的股权后，其持股比例达到证券公司注册资本的5%；

（2）以持有证券公司股东的股权或者其他方式，实际控制证券公司5%以上的股权。



第一节 证券公司概述

考点三、证券公司与商业银行的区别

从本质上来讲，证券公司和商业银行都是资金盈余者与资金赤字者之间的中介，都致力于解决经济活动中最终资金盈余者和赤字者的跨期资源配置矛盾。

但是，作为直接金融机构代表的证券公司和作为间接金融机构代表的商业银行存在经营机制上的根本区别。



第一节 证券公司概述

1、证券公司：

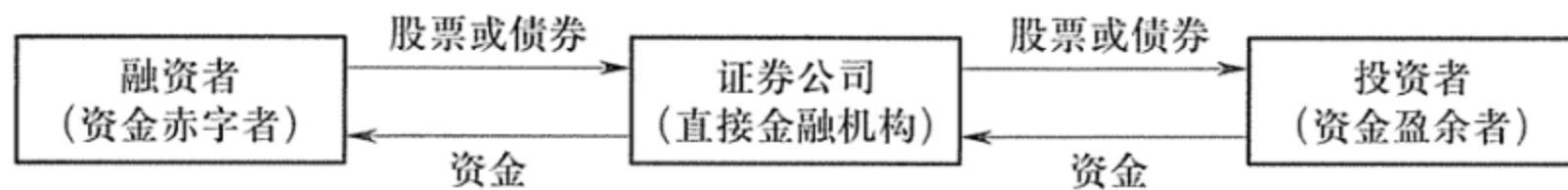
证券公司作为直接融资的中介，不直接与融资者与投资者发生融资契约关系，它不作为资金转移的媒体，而仅充当中介人的角色，帮助融资方寻找投资方向或向投资方介绍适当的融资工具。

证券公司在完成了这种中介作用以后收取一定的佣金和服务费。有关融资双方的财产权利关系由双方各自承担，证券公司并不承担其中的权利和义务。

证券公司通过提供交易机制和价格信号机制等金融服务以解决跨时期资源配置矛盾。



第一节 证券公司概述





第一节 证券公司概述

2、商业银行

商业银行作为间接融资中介，同时具有资金需求者和资金供给者的**双重身份**：

对于存款人来说，它是资金的需求方、存款人是资金的供给者；

对于借款人而言，它是资金供给者，借款人是资金的需求者。



第一节 证券公司概述

2、商业银行

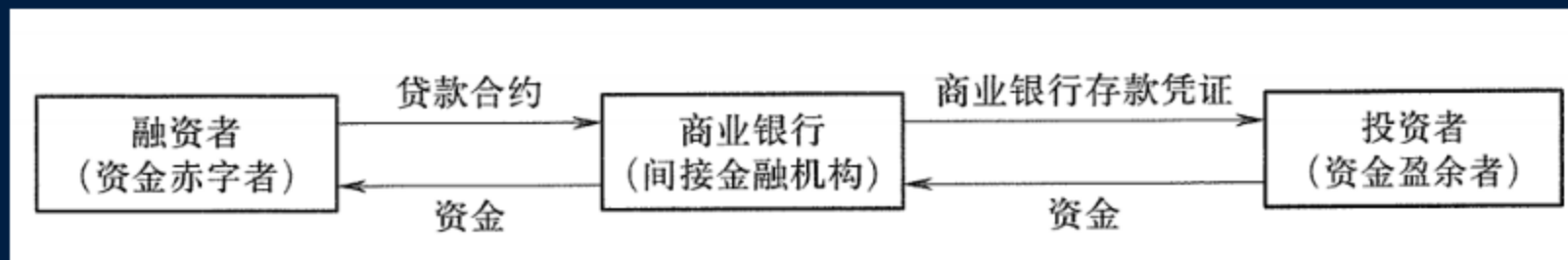
存款人与借款人之间并不直接发生权利与义务，而是通过商业银行间接发生关系，双方不存在直接的金融合同约定，商业银行分别与最终资金盈余者和赤字者之间有债务借贷关系。

社会最终资金盈余者和赤字者之间通过两次金融合约完成资金融通过程。

商业银行用资产转移机制将社会上所有资金盈余者的资产转化为自己的资产来解决跨时资源配置矛盾。



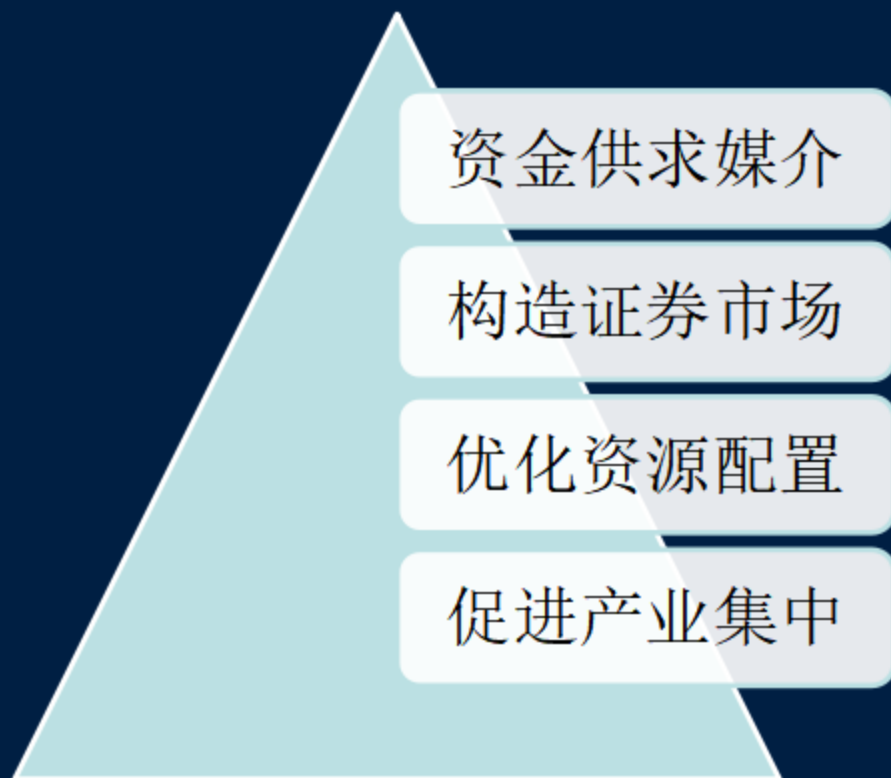
第一节 证券公司概述





第一节 证券公司概述

考点四、证券公司的功能





第一节 证券公司概述

（一）资金供求媒介

证券公司是沟通资金供求两方面的桥梁。

证券公司以直接金融机制发挥资金媒介作用。同样是资金供求媒介，商业银行侧重于短期资金市场，而证券公司则为企业筹措中长期资金服务。



第一节 证券公司概述

（一）资金供求媒介

证券公司通过四个中介作用发挥其媒介资金供求的功能：

- 1) 期限中介
- 2) 风险中介
- 3) 信息中介
- 4) 流动性中介



第一节 证券公司概述

1) 期限中介:

证券公司通过对其接触的各种不同期限的资金进行期限转换, 实现了短期和长期资金之间的期限中介作用。

期限转换使得资金运用灵活机动, 同时化解了资金被锁定的风险。



第一节 证券公司概述

2) 风险中介:

证券公司不仅为投资者和融资者提供了资金融通的渠道，而且为投资者和融资者降低了投资和融资风险。

风险中介通过多样化的组合投资为投资者降低了风险。

同时，证券公司利用其对金融市场的深刻了解，为融资者提供了关于资金需求、融资成本等多方面的信息，并通过各种证券的承销大大降低了融资者的风险。



第一节 证券公司概述

3) 信息中介:

证券公司是各种金融信息交汇的场所，它有能力为资金供需双方提供信息中介服务。

证券公司还可以通过雇佣经济、金融、会计、审计、法律等各方面的专家来完成这些工作。

因此，证券公司通过规模效应、专业化和分工有效降低了信息加工及合约成本。



第一节 证券公司概述

4) 流动性中介:

证券公司为客户提供各种票据、证券以及现金之间的互换机制。当一个持有股票的客户临时需要现金时，充当做市商的证券公司可以购进客户持有的股票，从而满足客户的流动性需求。

在保证金交易中，证券公司可以以客户的证券作为抵押，贷款给客户购进股票。通过这些方式，证券公司为金融市场的交易者提供了流动性中介。



第一节 证券公司概述

（二）构造证券市场

证券市场既是证券发行、流通、交易的市场，又是资金供求的中心。证券市场的构成可以分为：

1、证券发行市场：证券发行人以发行证券的方式筹集资金的市场，又称为一级市场、初级市场。证券发行市场通常没有固定场所，是一个无形市场。

2、证券交易市场：买卖已发行证券的市场，又称为二级市场、次级市场。证券交易市场一般是一个有组织、有固定地点、集中进行证券交易的市场。



第一节 证券公司概述

证券中介机构



证券投资人



证券发行人



自律组织



证券监管机构



第一节 证券公司概述

（二）构造证券市场

从证券发行市场来看，由于证券发行是一项涉及众多投资者利益和金融市场稳定的工作，证券发行者必须准备各种信息披露资料，接受国家证券监管机构的监管。因此，证券发行尤其是公开发行业必须由证券公司作为中介才能顺利完成。

在发行市场中，证券公司以承销商身份，通过咨询、信息披露、定价和证券销售等帮助构建证券发行市场。



第一节 证券公司概述

我国证券发行制度先后历经了**审批制、核准制和注册制**三个阶段。

自20世纪90年代开始，我国证券发行最初采取审批制。1993年4月22日，国务院颁布《股票发行与交易管理暂行条例》，标志着股票发行审批制的正式确立。在审批制下，股票发行通过行政计划分配**指标和额度**，再由地方或行业主管部门推荐企业发行股票。



第一节 证券公司概述

1999年7月1日正式实施的《中华人民共和国证券法》，明确公开发行证券核准制的法律地位。依照核准制的要求，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用于发行的实质条件。这一制度的目的在于禁止质量差的证券公开发行。



第一节 证券公司概述

2019年12月修订并于2020年3月1日施行的《中华人民共和国证券法》，明确公开发行证券注册制的法律地位。在注册制下，证券发行审核机构只对注册文件进行形式审查，不进行实质判断。

全面实行注册制是涉及我国资本市场全局的重大改革。



第一节 证券公司概述

2023年2月17日，中国证券监督管理委员会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。这次全面实行注册制制度规则的发布实施，标志着注册制的制度安排基本定型，标志着注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为，在中国资本市场改革发展进程中具有里程碑意义。



第一节 证券公司概述

（二）构造证券市场

在证券交易市场中，证券公司扮演着三重角色：

①**证券经纪商**：证券公司以证券经纪商的身份接受顾客委托，进行证券买卖，提高了交易效率，稳定了交易秩序，使得交易活动得以顺利进行；

②**证券做市商**：证券公司在证券发行完成以后的一段时间内，为了使该证券具备良好的流通性，常常以证券做市商的身份买卖证券，以维持其承销的证券上市流通后的价格稳定；



第一节 证券公司概述

（二）构造证券市场

在证券交易市场中，证券公司扮演着三重角色：

③**证券自营商**：证券公司以证券自营商和做市商的身份活跃于交易市场，维护市场秩序，收集市场信息，进行市场预测，吞吐大量证券，发挥价格发现的功能，从而起到了活跃并稳定交易市场的作用。



第一节 证券公司概述

（三）优化资源配置

1) 证券公司在一级市场中**承销证券**，将企业的经营状况和发展前景向广大投资者做充分的宣传介绍，同时设计了较为合理的证券发行价格。

证券发行以后，通过二级市场的流动形成了投资者认可的交易价格。社会经济资源依照这种价格信号的导向作用进行配置，促进效益高的部门获得更快的发展。



第一节 证券公司概述

（三）优化资源配置

2) 证券公司的**兼并收购业务**使社会资本存量资源重新优化配置。通过企业并购，被低效率配置的存量资本调整到效率更高的优势企业，或者通过本企业资产的重组发挥出更高的效能。

3) 证券公司为企业**向社会公开筹资**，加速了企业所有权和经营权的分离，有利于股权人和债权人对企业的监督，从而强化企业的经营管理，使原有的企业资源效率进一步提高。



第一节 证券公司概述

（四）促进产业集中

在经济发展过程中，生产的高度社会化必然会导致产业的集中和垄断，而产业的集中和垄断又反过来促进生产社会化向更高层次发展，进一步推动经济的前进。

产业集中的进程，在资本市场出现之前是通过企业自身成长的内在动力以及企业之间的优胜劣汰缓慢进行的。

在资本市场出现之后，与以银行等信用中介机构为媒介的间接融资市场相比，资本市场能够提供更为广泛、及时的信息，为资金流向提供清晰、敏锐的信号，引导资金更多地流向效率较高的企业，有利于促进产业集中。



第一节 证券公司概述

【多选】证券公司发挥其资金流媒介的职能作用，具体表现在充当（ ）。

- A. 期限中介
- B. 成本中介
- C. 信息中介
- D. 风险中介
- E. 流动性中介



第一节 证券公司概述

答案：ACDE

解析：证券公司是通过四个中介作用来发挥其媒介资金供求的功能：

①期限中介。通过期限转换，使得资金运用灵活机动，同时化解了资金被锁定的风险。

②风险中介。风险中介通过多样化的组合投资为投资者降低了风险。

③信息中介。

④流动性中介。



第一节 证券公司概述

【单选】直接金融市场和间接金融市场的差别在于（ ）。

- A. 是否有中介机构参与
- B. 中介机构在交易中的地位和性质
- C. 中介机构在交易中的盈利模式
- D. 中介机构的不同交易行为



第一节 证券公司概述

答案：B

解析：直接金融市场和间接金融市场的差别在于中介机构在交易中的地位和性质。间接金融市场中的代表性金融机构是商业银行，它分别与经济体中的最终资金盈余者和最终资金赤字者建立债权债务关系，并以赚取利差为主要收入；而直接金融市场中的代表性金融机构是投资银行，它并不会介入投资者和筹资者之间的权利和义务之中，而仅仅是充当信息中介和服务中介，以收取服务费为主要收入来源。



第一节 证券公司概述

考点五、证券公司的内部控制

根据《中华人民共和国证券法》，证券公司应当建立健全内部控制制度，采取有效隔离措施，防范公司与客户之间、不同客户之间的利益冲突。

证券公司必须将其证券经纪业务、证券承销业务、证券自营业务、证券做市业务和证券资产管理业务**分开办理，不得混合操作。**



第一节 证券公司概述

根据《证券公司内部控制指引》，证券公司的内部控制应充分考虑控制环境、风险识别与评估、控制活动与措施、信息沟通与反馈、监督与评价等要素，以实现保证经营的合法合规及证券公司内部规章制度的贯彻执行，防范经营风险和道德风险，保障客户及证券公司资产的安全、完整，保证证券公司业务记录、财务信息和其他信息的可靠、完整、及时，提高证券公司经营效率和效果等目标。



第一节 证券公司概述

（一）内部控制管理原则

证券公司内部控制应当贯彻健全、合理、制衡、独立的原则，确保内部控制有效。

（1）**健全性：**内部控制应当做到事前、事中、事后控制相统一；覆盖证券公司的所有业务、部门和人员，渗透到决策、执行、监督、反馈等各个环节，确保不存在内部控制的空白或漏洞。



第一节 证券公司概述

(2) **合理性**：内部控制应当符合国家有关法律法规和中国证券监督管理委员会的有关规定，与证券公司经营规模、业务范围、风险状况及证券公司所处的环境相适应，以合理的成本实现内部控制目标。

(3) **制衡性**：证券公司部门和岗位的设置应当权责分明、相互牵制；前台业务运作与后台管理支持适当分离。

(4) **独立性**：承担内部控制监督检查职能的部门应当独立于证券公司其他部门。



第一节 证券公司概述

（二）内部控制管理要求

根据《中华人民共和国证券法》，证券公司应当依法审慎经营，勤勉尽责，诚实守信。

证券公司不得将客户的交易结算资金和证券归入其自有财产，客户的交易结算资金应当存放在商业银行，以每个客户的名义单独立户管理。



第一节 证券公司概述

（二）内部控制管理要求

根据《证券公司监督管理条例》，证券公司应当对分支机构实行集中统一管理，**不得**与他人合资、合作经营管理分支机构，也**不得**将分支机构承包、租赁或者委托给他人经营管理。证券公司受证券登记结算机构委托，为客户开立证券账户，应当按照证券账户管理规则，对客户申报的姓名或者名称、身份的真实性进行审查。同一客户开立的资金账户和证券账户的姓名或者名称应当一致。证券公司**不得**将客户的资金账户、证券账户提供给他人使用。证券公司应当按照规定提取一般风险准备金，用于弥补经营亏损。



第一节 证券公司概述

根据《证券公司内部控制指引》，证券公司的内部控制基本要求主要包括以下内容：

（1）证券公司应采取切实有效的措施杜绝挪用客户交易结算资金、客户委托管理的资产及客户托管的证券等行为，确保客户资产的安全完整。

（2）证券公司应根据经营环境的变化，建立动态的净资本监控机制，确保净资本符合有关监管指标的要求。



第一节 证券公司概述

(3) 证券公司应建立健全证券公司治理结构。证券公司治理结构包括科学的决策程序与议事规则，高效、严谨的业务运作系统，健全、有效的内部监督和反馈系统，以及有效的激励约束机制。证券公司监事会和独立董事应充分发挥监督职能，防范大股东操纵和内部人控制的风险。

(4) 证券公司应与其股东、实际控制人、关联方之间保持资产、财务、人事、业务、机构等方面的独立性，确保证券公司独立运作。



第一节 证券公司概述

(5) 证券公司应建立清晰合理的组织结构，依据所处环境和自身经营特点设立严密有效的三道业务监控防线：

①建立重要一线岗位双人、双职、双责为基础的第一道防线；

②建立相关部门、相关岗位之间相互制衡、监督的第二道防线；

③建立独立的监督检查部门对各项业务、各部门、各分支机构、各岗位全面实施监控、检查和反馈的第三道防线。



第一节 证券公司概述

(6) 证券公司主要业务部门之间应当建立健全隔离墙制度，确保经纪、自营、受托投资管理、投资银行、研究咨询等业务相对独立；电脑部门、财务部门、监督检查部门与业务部门的人员不得相互兼任，资金清算人员不得由电脑部门人员和交易部门人员兼任。

(7) 证券公司应建立业务风险识别、评估和控制的完整体系，运用包括敏感性分析在内的多种手段，对信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、技术风险、政策法规风险和道德风险等进行持续监控，明确风险管理流程和风险化解方法。



第一节 证券公司概述

(8) 证券公司应建立健全包括授权管理、岗位职责、监督检查、考核奖惩等在内的各项内部管理制度；对经纪、自营、投资银行、受托投资管理、研究咨询以及创新业务等制订统一的业务流程和操作规程，针对业务的主要风险点和风险性质，制定明确的控制措施。



第一节 证券公司概述

(9) 证券公司应大力加强自有资金和客户资金的风险控制，建立自有资金运用的决策、审核、批准、监控相分离的管理体系，加强资金额度控制和资金使用的日常监控，对资金异常变动和大额资金存取等行为重点监控。

(10) 证券公司应真实、全面、及时地记载各项业务，充分发挥会计的核算监督职能，确保信息资料的真实与完整。



本节小结

第一节 证券公司 概述

- 1、证券公司的概念
- 2、证券公司的设立与股东
- 3、证券公司与商业银行的区别
- 4、证券公司的功能
- 5、证券公司的内部控制