

第四章 证券的交易

目

录

1

· 证券交易制度

2

· 证券交易流程

3

· 证券交易支持机构

4

· 证券交易的其他事项



【学习目标】

通过本章的学习，读者应熟悉证券的三种基本交易制度，掌握证券交易流程和除权（息）价格计算方法，了解主要证券交易支持机构及其职能，了解证券交易的其他相关事项。

【立德树人思考】

请结合现行《证券法》第五章有关证券公司的条款，谈谈规范证券公司业务操作对强化金融稳定保障体系的重要意义。

【关键概念】

委托经纪制度 做市商制度 大宗交易制度
除权 除息 股价指数



1

证券交易制度

一、委托经纪制度

委托经纪制度是指**投资者依靠指令驱动机制**，通过竞价配对达成交易的一种制度。具体而言，就是买卖双方将委托指令下达给各自的代理经纪人（证券交易所的会员），再由代理经纪人将指令下达到交易所。在汇总所有交易委托的基础上，证券交易所的交易系统按照价格优先和时间优先的原则撮合成交，完成交易。竞价配对方式可以是传统的公开喊价方式，也可以是**计算机自动撮合方式**。

二、做市商制度

所谓做市商制度，是指在证券市场上，投资者需要借助做市商，依靠报价驱动机制达成交易的一种制度。

所谓做市商，是指具备**一定实力**和**信誉的证券**经营机构。

三、大宗交易制度

大宗交易是指**单笔交易规模远大于市场平均单笔交易规模的交易**；针对大宗交易建立的不同于正常规模交易的交易制度称为大宗交易制度。

大宗交易制度以前一般是针对机构投资者占据主要位置的投资者结构做出的适应性安排，也是海外交易所针对机构投资者常用的交易制度。

进行大宗交易需要注意：

1. 交易资格
2. 交易方式
3. 交易时间
4. 交易价格
- 5.

信息披露



2

证券交易流程

在我国的证券市场上，投资者委托经纪商进行证券交易时，需要经历以下交易流程，即**开户-委托-竞价-成交-结算-过户**。

（一）开户—确立证券经纪关系



“

开户

投资者买卖证券，应当以实名方式开立证券账户和资金账户，并与会员签订证券交易委托代理协议。协议生效后，投资者即成为该会员经纪业务的客户（以下简称客户）。



“

证券账户的功能

投资人可以利用自己的证券账户，进行股票、基金和债券的交易、国债逆回购、新股和新债申购、开题融资融券和港股通业务以及购买证券公司的理财产品等。

2

证券交易流程

(二) 委托买卖

委托指令
及其形式

委托
申报

委托
撤销

（三）竞价

证券交易所采用集合竞价与连续竞价两种竞价方式

1. 集合竞价

集合竞价，是指在规定时间内接受的买卖申报一次性集合撮合的竞价方式。每个交易日的9:20—9:25为开盘集合竞价阶段、14:57—15:00为收盘集合竞价阶段。

2. 连续竞价

连续竞价，是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。每个交易日的9:30—11:30、13:00—14:57为连续竞价阶段。

（四）成交

证券交易所交易系统主机接受申报后，按**价格优先**、**时间优先**的原则竞价成交。

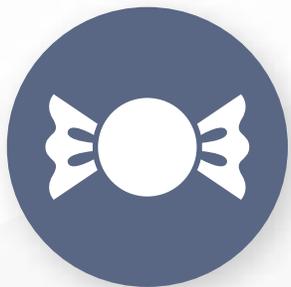
集合竞价时，成交价格的确定原则

连续竞价时，成交价格的确定原则

（五）结算

证券交易成交后，在当日闭市后进行结算。证券结算包含清算和交收两个方面。

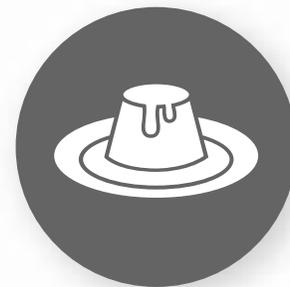
在进行资金的清算时，除了要计算买卖证券发生的资金流入和流出之间的差额，还要一并扣除交易费用。交易费用是投资者在委托买卖证券时，需要支付的多项费用和税收，包括但不限于佣金、过户费、印花税等。



佣金



过户费



印花税

（六）过户

对于不记名证券而言，完成了清算和交收，证券交易过程即告结束。对于记名证券而言，完成了**清算**和**交收**后，还有一个登记过户的环节，完成了**登记过户**，证券交易过程才告结束。



3

证券交易支持机构

一、证券登记结算公司

（一）公司性质和作用

证券登记结算公司是专门从事为证券交易提供集中的登记、托管与结算服务，不以营利为目的的法人，是证券市场不可缺少的中介机构。



(二) 主要业务

1. 证券登记



统一管理投资者的
证券账户

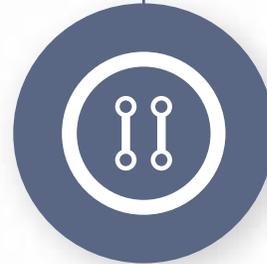


上市证券非流通
股份的管理

上市证券的
发行登记



股东名册管理



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：
<https://d.book118.com/408066004127007005>