

证券模拟交易实训

李小智 何远生 曲岳强 编写

（内部资料）

沈阳职业技术学院金融学院

引 言

《股票交易实训》这门课的目的是为了学生能够正确理解证券行业，及其所涉及的各种业务，未来发展方向等行业动向，并在实际操作中能掌握操盘理念，克服股票交易过程中的主观臆测思想，同时引导学生树立正确的行业世界观及跟随趋势交易的观念和熟悉各种趋势形态的辨别，并通过模拟工作场景，营销训练及实战演练，让学生成为基本合格的证券从业人才。

本教材第一部分介绍了证券公司的主要脉络，不同组织机构下的证券公司所设立的不同机构和组织部门，及相关组织部门的具体作用与对部门成员的相对要求。主要内容如下：

1. 证券公司组织结构的一般性分析。
2. 证券公司的几种组织结构形式分析。
3. 控股公司型组织结构发展中的可能问题。
4. 证券公司岗位职责及任职要求。

本教材第二部分主要针对目前证券公司的主要业务进行讲解，包含目前最新的两融，资管等创新型业务。主要内容有：

1. 证券基本经济业务。
 2. 证券投资咨询业务。
 3. 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务。
 4. 证券承销与保荐业务。
 5. 证券自营业务。
 6. 证券资产管理业务。
 7. 融资融券业务。
 8. IB 业务等
- 。。。。。。

本教材第三国内国际交易所及相关交易规则的介绍，让学生了解国内国际交易现状的区别所在，为未来工作所要涉及的相关业务夯实基础。主要内容如下：

1. 上海证券交易所。
2. 深圳证券交易所。
3. 香港证券交易所。
4. 纳斯达克证券交易所。
5. 东京证券交易所。
6. 伦敦证券交易所。

本教材第四部分介绍了证券行业主流的营销手段，让学生可以正视金融行业的营销业务，

了解并掌握相关的营销技能，同时伴随实际练习，让学生了解相关的营销产品，及营销过程。

主要内容如下：

1. 证券营销概述。
2. 证券营销渠道。
3. 如何销售基金产品。
4. 证券客户分类营销服务。

本教材第五部分主要对跟势交易实战的理论基础进行讲解，以大量的图示说明这些理论在实战中的应用：

1. K 线结构体系理论：道氏理论、波浪理论、形态和时间理论。
2. 基本图形、切线定义和应用原理。
3. 人气和动能指标的观察机理和应用。
4. 时间周期在结构形态中的作用说明。
5. 操作原则介绍。
6. “就势、停损、持长”的基本理论依据。
7. 操作的心理准备等。

8. 最后主要说明“就势、停损、持长”的大量的实战应用图例和操作过程的技术和心态的综合应用。

本教材第六部分介绍了证券公司的发展现状，由过去到将来的了解这个行业的所走过，还要做的路程，主要关注目前行业内的竞争情况，公司生存状况等，以及未来的发展趋势，及需要。主要内容如下：

1. 证券行业竞争发展概述。
2. 证券行业竞争格局分析。
3. 开放与证券行业竞争。
4. 券商如何培养和提高核心竞争力。

目 录

第一部分 证券公司组织架构	4
第一章 证券公司组织结构的一般性分析.....	错误！未定义书签。
第一节 证券公司组织结构的理论分析.....	1
第二节 证券公司组织结构的实例分析.....	4
第二章 证券公司的几种组织结构形式分析.....	7
第一节 证券公司职能部门型组织结构.....	7
第二节 证券公司分公司组织结构.....	8
第三节 证券公司事业部型组织结构.....	11
第四节 控股公司型组织结构.....	13
第三章 控股公司型组织结构发展中的问题.....	17
第一节 发展中的问题.....	17
第四章 证券公司岗位职责及任职要求.....	18
第一节 相关岗位的具体要求.....	18
第二部分 证券公司主要业务	错误！未定义书签。
第五章 证券公司相关的主要业务.....	错误！未定义书签。
第一节 证券经纪业务.....	错误！未定义书签。
第二节 证券投资咨询业务.....	33
第三节 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务.....	37
第四节 证券承销与保荐业务.....	38
第五节 证券自营业务.....	40
第六节 证券资产管理业务.....	44
第七节 融资融券业务.....	47
第八节 证券公司中间介绍(IB) 业务.....	52
第九节 直接投资业务.....	55
第六节 证券资产管理业务.....	44
第三部分 国内外证券交易所介绍	57
第六章 全球主要的交易所及其规则.....	58
第一节 上海证券交易所.....	58
第二节 深圳证券交易所.....	70
第三节 香港证券交易所.....	83
第四节 纳斯达克证券交易所.....	86
第五节 东京证券交易所.....	89
第六节 伦敦证券交易所.....	91
第四部分 证券营销	92
第七章 证券金融工作的营销.....	92

第一节 证券营销概述.....	92
第二节 证券营销渠道.....	95
第三节 证券经纪人如何营销基金产品.....	98
第四节 证券客户分类营销服务.....	102
第五部分 证券投资技术分析.....	110
第七章 平衡的边界和突破.....	110
第一节 平衡的边界和突破.....	110
第二节 结构研究（波浪理论的应用）.....	123
第三节 时间周期的重要性（江恩理论）.....	132
第四节 势的确定（成交量、动能指标的理解）.....	138
第五节 系统建立的基本原则.....	143
第六节 顺势交易的基本概念和应用理论.....	145
第七节 耐心捕捉有效的突破点.....	146
第八节 指标背离和平衡点的确定.....	150
第九节 资金和头寸管理、调整.....	143
第十节 趋势末端的识别和退出.....	158
第六部分 证券行业的发展.....	165
第八章 证券行业的发展概论.....	165
第一节 证券行业简析.....	165
第二节 集中度分析（上）.....	167
第三节 集中度分析（下）.....	169
第四节 差异化竞争.....	171
第五节 混业经营与证券行业竞争.....	175
第六节 外资券商进入与证券行业竞争.....	177
第七节 券商如何培育和提高自己的核心竞争力.....	179

第一部分 证券公司组织架构

内容提要

证券公司组织结构的发展是循着从简单到复杂的路径演变的,各种组织结构是与证券公司不同的规模、发展阶段及发展战略相适应的。最初证券公司采取的是职能部门型的组织结构。随着公司规模扩大,职能部门复杂化且效率低下,组织结构按地域划分横向发展为分公司型,按业务划分纵向发展为事业部型,并进一步演变为矩阵式组织结构。当投资银行向巨型化发展之后,证券公司的组织结构更加复杂化,公司的内部组织外部化,某些部分就成为独立的企业,向控股公司型演化,成为了“金融航母”。事实上,证券公司往往混合式地采取各种组织结构,如同时采取子公司和分公司两种形式,并在控股公司下采取事业部制,而事业部之下采取职能部门制。

《证券公司管理办法》明确规定,证券公司可以设立分公司和控股子公司。控股公司型组织结构在中国证券公司的采用,将有利于公司提高效率,降低风险,有利于培育大型证券公司,还有利于监管能力的提高。控股公司型组织结构发展中,对经营管理的要求提高,监管的难度加大,现行规定对子公司的设立限制较多,这些问题都应引起重视,并采取适当措施解决之。

第一章 证券公司组织结构的一般性分析

第一节 证券公司组织结构的理论分析

证券公司内外各种因素的变化会对证券公司的组织结构产生影响,这些因素包括公司的规模、战略、环境、技术等。证券公司的规模越大,组织的构成就越专业化,越复杂。奉行防守型战略的证券公司其组织的特征是严格控制,规范化程度高,规章制度多,集权程度高;奉行进攻型战略的证券公司采取分权化的松散型结构。由于证券市场处于经常性快速变动状态,因为环境的不稳定,要求证券公司组织结构也具有相对灵活的动态性。环境越复杂,就越需要协调组织内部的各种活动,形成统一的整体。证券公司采取有机式组织结构,经常变动自己的组织结构,以适应环境的变化。因此,并不存在一个适应各个证券公司的组织结构,各证券公司的组织结构是根据各自的规模、战略等因素而决定和设计的。但是,证券公司组织结构又有一些具有共性的东西,尤其是在组织结构的发展过程中有相似之处。

科层结构是一种最基本的组织结构形态,在现代证券公司组织结构中仍可找到科层结构

的踪影。科层结构强调分工和专业化，明确规定职权、等级制度。科层制中组织层次过多会引起沟通成本的剧增，并且随着企业规模的扩大，延长了信息沟通的渠道，从而增加信息传递的时间，可能会造成信息在传递过程中的失真，导致延误时机和决策失误。由于指挥路线过长，上下级关系不确定，会造成管理上的“真空地带”。

科层组织中下级没有主动性、创造性，易使组织僵化，缺乏适应环境变化的弹性。而证券业是一个知识密集型的产业，证券公司的组织结构要能充分发挥个人的智慧，并且要注意组织结构能随时适应不同的环境。职能部门化的组织结构形式相对科层组织而言，更适应证券公司的特征。职能部门是一种传统的、普遍的组织形式。因为职能是划分活动类型、从而设立部门的最自然、最方便、最符合逻辑的标准，据此进行的分工和设计的组织结构可以带来专业化分工的种种好处。

随着证券公司的发展和金融产品多样化，把性质不同和客户不同的产品集中在同一部门，会给部门管理带来日益增多的困难。事业部制是企业规模不断扩大，新的部门不断增加，企业最高领导难以控制许多部门管理工作的情况下产生的。与扩大了的企业规模相对应，证券公司的最高管理层除了保留一些必要的职能外，根据证券公司提供的金融服务产品或所服务的客户来设立事业部。所谓事业部制，就是把企业按业务或地区划分成各个事业部。各事业部实行独立经营，单独核算，并设有相应的职能部门。事业部制的组织结构形式，易于区分和摊派各种金融服务的收益与成本，考察和比较不同的金融服务对证券公司的贡献，各个部门对证券公司的贡献容易辨认，因此，可能导致部门间的竞争。加以正确引导，可以促进不同的产品部门努力改善本单位工作。事业部还可根据地理因素来设立，这在证券公司通常称为分公司。组织活动在地理上的分散带来的交通和信息沟通困难是设立分公司的主要理由。当然，随着通讯技术的发展，这个理由已不再那么重要。取而代之的是社会文化环境方面的理由。根据地理位置的不同设立管理部门，甚至使不同区域的经营单位成为相对自主的管理实体，可以更好地针对各地区的客户和经营者的行为特点来开展业务。在国际范围内从事经营业务的跨国投资银行尤其如此。

实际上，证券公司是不可能只根据单一标准来构造组织结构的。在事业部制和分公司制中，在根据产品或区域划分的部门的情况下，不仅公司总部保留了必要的人事、财务等职能部门，而且事业部或分公司也设立了一些必要的职能部门。典型的形式就是矩阵组织，这是一种由纵横两套系统交叉形成的复合结构组织。矩阵组织具有很大的弹性和适应性，可以根据工作的需要，集中各种专门知识和技能，短期内迅速完成重要的任务。

随着经济日趋金融化，金融工具品种越来越多，证券公司的分工细化，证券公司的纵向等级层次增多，组织的地理分布广泛，组织结构日益复杂，大型证券公司采取了控股公司的

组织结构。证券公司总部只持有子公司的部分或全部股份。所以，一方面证券公司的各子公司具有更大的经营独立性，另一方面证券公司总部只对子公司的部分或全部投资负有限责任。也就是说，控股公司型组织结构具有分散经营风险的功能。

控股公司型组织结构，使市场的交易成本与企业的组织成本之间得到较好的平衡。我们知道，企业 and 市场是两种可以互相替代的机制，当市场的交易费用很高的时候，市场不再是协调经济活动的有效方式，而应通过企业将交易内部化来节约交易费用。即用各种要素（资本、劳动、经营管理才能等）所有者之间的长期契约来代替市场上大量的短期契约，用管理的权威来代替市场的议价。所以，企业是为了降低交易成本而形成的一种经济组织。此外，机会主义和有限理性与不确定性等环境因素相互作用导致市场机制失灵，也需要用内部组织机制代替市场协调。但企业本身也是有组织费用的。与市场的平等交易不同，企业是根据组织结构来运作的，会带来许多方面的费用，还有“影响费用”。在企业组织中，决策者总要靠下级提供信息和建议才能做出决策。这样，不管是有意还是无意，下级都总是会力图向上级提供对自己有利的信息和建议，以影响上级的决策。企业规模越大，层次越多，管理者权力越大，这些方面的费用、信息成本、管理成本、监督成本就会越高，以至于可能超过市场协调方式下的交易成本。当企业规模扩大到一定程度时，组织费用的边际增加额与交易费用的边际减少额相等，公司就不会再扩大规模。因为再扩大规模，组织费用就更高，抵消了采用企业替代市场减少的交易费用。而对金融企业来说，“大即是美”，证券公司追求更大的过程中，企业规模扩大，管理幅度和层次增加，为了避免企业组织费用的上升超过交易费用的节约导致的不经济，采取了内部结构外在化方式，即公司的组织结构中纳入子公司这种法律实体，而证券公司也就成为控股公司。

此外，证券公司采取控股公司组织形式的一个重要原因是，在证券公司的扩张过程中，兼并收购是一种最常用的方式，有的被收购方的股权收购之后，就成为收购方的子公司。

第二节 证券公司组织结构的实例分析

1、国泰君安

国泰君安是目前国内规模最大，经营范围最宽，机构分布面最广的证券公司之一。国泰君安是 2000 年唯一一家在一、二级市场排名同时进入前三名的券商。其组织结构中部门的设置较为全面，并有一些其他券商并未普遍设立的部门。国泰君安下设研究所、信息技术部、清算部、经纪业务部、企业融资部、收购兼并部、固定收益部、国际业务部、证券投资部、资产委托管理部、资产保全部，国泰君安还设有若干分公司和海外子公司。

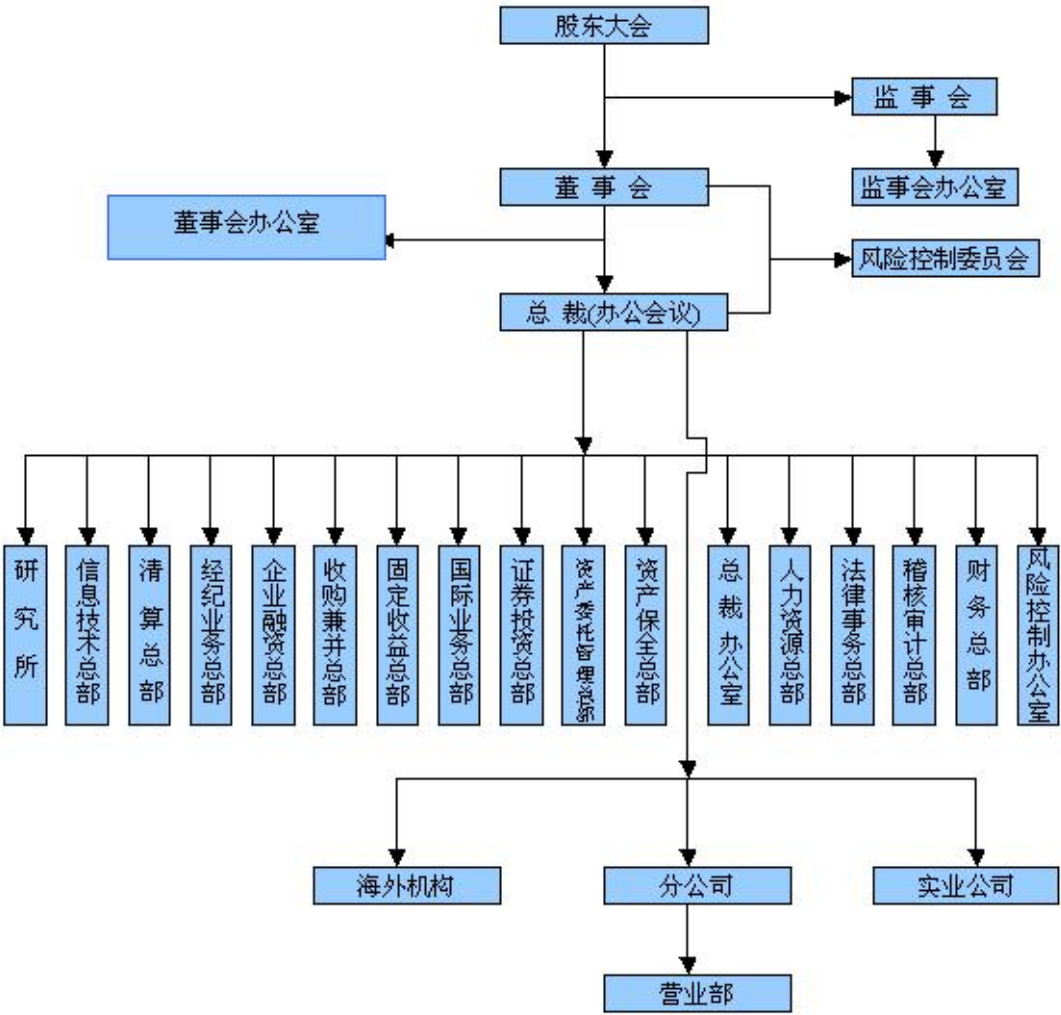


图 1：国泰君安的组织机构

2. 上海证券

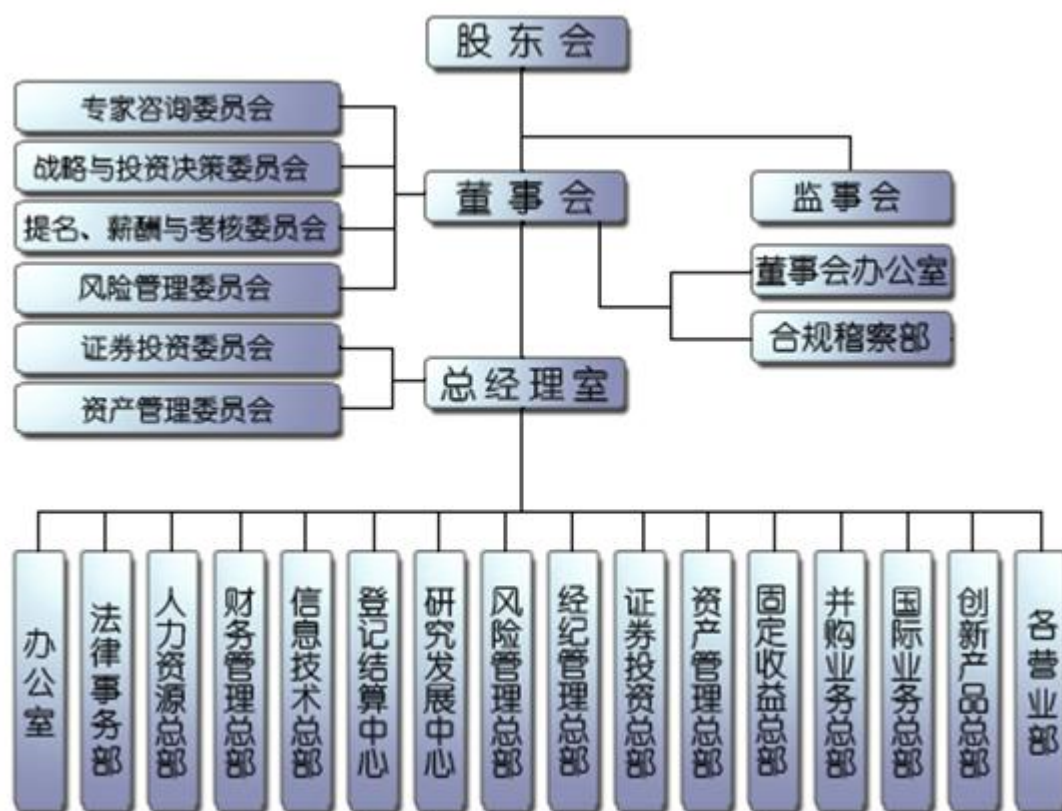


图 2：上海证券的组织结构

3. 中信证券

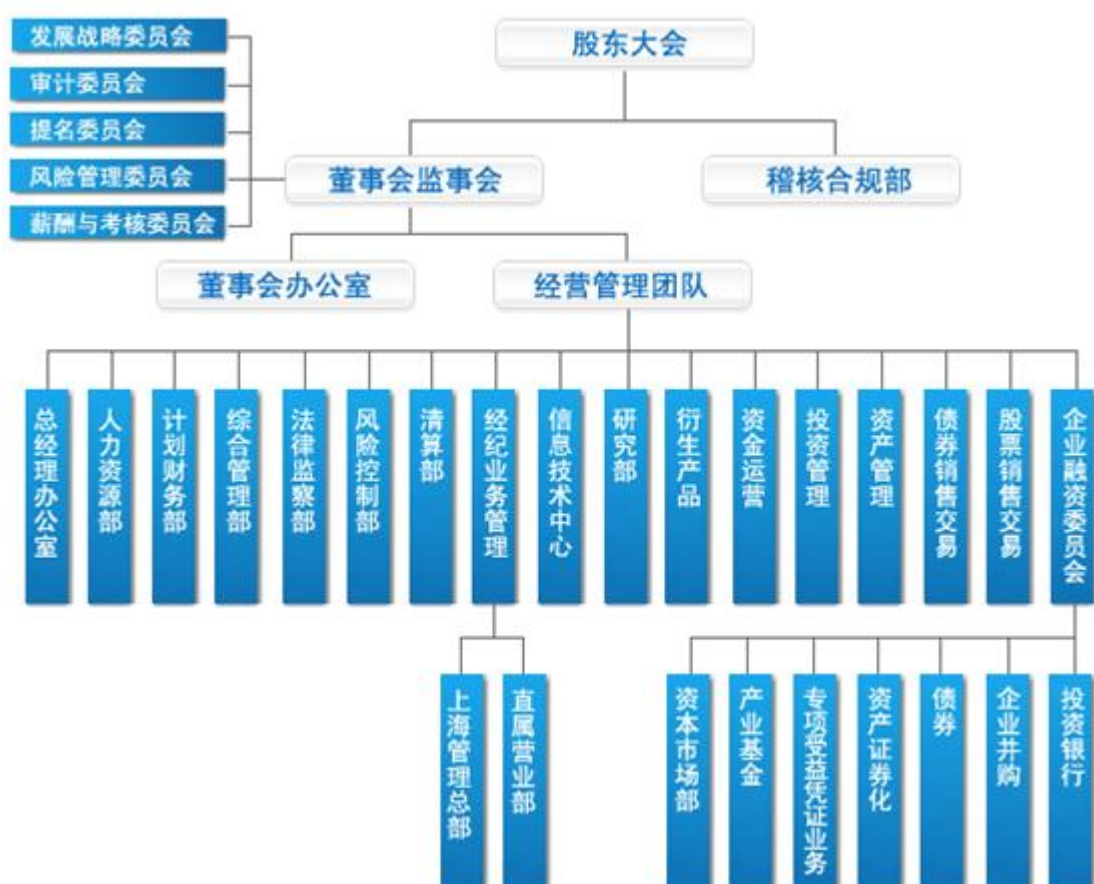


图 3：中信证券的组织结构