

证券分析师胜任能力考试大纲（2015）

中国证券业协会

2015年1月

目 录

第一部分 业务监管

第一章 发布证券研究报告业务监管.....	3
第一节 资格管理	3
第二节 主要职责	3
第三节 工作规程	3
第四节 执业规范	3

第二部分 专业基础

第二章 经济学.....	4
第三章 金融学.....	4
第四章 数理方法.....	4

第三部分 专业技能

第五章 基本分析.....	5
第一节 宏观经济分析	5
第二节 行业分析	4
第三节 公司分析	6
第四节 策略分析	7
第六章 技术分析.....	8
第七章 量化分析.....	8

第四部分 证券估值

第八章 股票.....	8
第一节 基本理论	8
第二节 绝对估值法	9
第三节 相对估值法	9
第九章 固定收益证券.....	9
第一节 基本理论	9
第二节 债券定价	9
第三节 债券评级	10
第十章 衍生产品.....	10
第一节 基本理论	10
第二节 期货估值	10
第三节 期权估值	10
第四节 其他衍生产品估值	11

第一部分 业务监管

第一章 发布证券研究报告业务监管

第一节 资格管理

了解证券分析师执业资格的取得方式；熟悉证券分析师的监管、自律管理和机构管理；了解证券分析师后续职业培训的要求。

第二节 主要职责

熟悉证券公司、证券投资咨询机构及证券分析师在发布证券研究报告中应履行的职责。

第三节 工作规程

掌握证券投资咨询业务分类；掌握证券研究报告的分类；掌握证券研究报告的基本要素、组织结构和撰写要求；熟悉证券研究报告对象覆盖的要求；熟悉证券研究报告信息收集的要求；熟悉对上市公司调研活动管理的规范要求；熟悉证券研究报告制作的要求；掌握证券研究报告的质量控制要求；熟悉证券研究报告的合规审查要求；熟悉发布研究报告的业务管理制度；熟悉证券研究报告的销售服务要求；掌握业务主体的主要职责、业务流程管理与合规管理。

第四节 执业规范

掌握发布证券研究报告业务的相关法规；掌握证券公司、证券投资咨询机构及其人员从事发布证券研究报告业务，违反法律、行政法规和相关规定的法律后果、监管措施及法律责任。

第二部分 专业基础

第二章 经济学

熟悉需求函数、需求曲线和需求弹性的含义；熟悉供给函数、供给曲线和供给弹性的含义；掌握市场均衡原理。

熟悉完全竞争市场的特征；熟悉利润最大化与完全竞争企业的供给曲线的含义；熟悉完全垄断市场的特征；熟悉垄断企业的需求和边际收益曲线的含义；熟悉垄断企业的短期均衡与利润最大化原理；熟悉垄断企业供给曲线的含义；熟悉垄断企业的长期均衡与利润最大化原理；熟悉垄断竞争市场的特征；熟悉垄断竞争企业的短期均衡原理；熟悉垄断竞争企业的长期均衡原理；熟悉寡头市场的特征；熟悉古诺模型的原理；熟悉纳什均衡的基本原理；熟悉囚徒困境的基本原理。

熟悉社会总需求、社会总供给的含义；掌握宏观经济均衡的基本原理；熟悉产品市场和货币市场的一般均衡；掌握 IS-LM 模型；熟悉可贷资金市场均衡、外汇市场均衡及可贷资金市场与外汇市场同时均衡。

第三章 金融学

熟悉单利和复利的含义；熟悉连续复利的含义；熟悉终值、现值与贴现因子的含义；掌握无风险利率和风险评价、风险偏好的概念；熟悉无风险利率的度量方法及主要影响因素；掌握风险溢价的度量方法及主要影响因素。

熟悉资本资产定价模型的假设条件；熟悉资本市场线和证券市场线的定义和图形；了解证券系数 β 的含义和应用；熟悉资本资产定价模型的含义及应用；掌握因素模型的含义及应用。

熟悉市场有效性和信息类型；熟悉有效市场假说的含义、特征、应用和缺陷；熟悉预期效用理论；熟悉判断与决策中的认知偏差；熟悉金融市场中的行为偏差的原理；了解行为资产定价理论；了解行为资产组合理论。

第四章 数理方法

熟悉概率与随机变量的含义、计算和原理；熟悉多元分布函数及其数字特征；熟悉随机变量的函数；掌握对数正态分布等统计分布的特征和计算。

熟悉总体、样本和统计量的含义；熟悉统计推断的参数估计；熟

悉统计推断的假设检验。

熟悉一元线性回归模型的含义和特征；熟悉多元线性回归模型的含义和特征；掌握非线性模型线性化的原理；掌握回归模型常见问题和处理方法。

了解时间序列的基本概念；了解平稳时间序列模型的含义和应用；了解非平稳时间序列模型的含义和应用；熟悉协整分析和误差修正模型。

熟悉常用统计软件及其应用。

第三部分 专业技能

第五章 基本分析

第一节 宏观经济分析

熟悉宏观经济分析的信息来源；熟悉宏观经济分析所需信息和数据的内容；熟悉宏观经济分析信息和数据的质量要求；熟悉宏观经济分析信息的收集与处理方法；熟悉宏观经济分析的总量分析法和结构分析法；熟悉长期分析和短期分析的应用与局限。

掌握国内生产总值的概念及计算方法；掌握经济增长率的概念及计算方法；掌握固定资产投资的概念及分类；熟悉工业增加值、社会消费品零售总额的概念；熟悉失业率与通货膨胀率的概念及衡量方式；掌握居民消费价格指数与生产者价格指数的概念及计算方法；掌握采购经理指数（PMI）的概念及应用；掌握国际收支中商品贸易、资本流动的概念；掌握各项指标变动对宏观经济的影响。

掌握主要的宏观经济政策；熟悉宏观调控的手段和目标；熟悉宏观调控对证券市场的影响；熟悉主要的产业政策工具及其对证券市场的影响。

掌握主要的货币政策工具；掌握货币供应量的三个层次；掌握社会融资总量的含义与构成；熟悉我国货币政策的传导机制；掌握货币政策变动对实体经济和证券市场的影响。

掌握汇率的概念；熟悉汇率制度及汇率变动对证券市场的影响；熟悉外汇储备与外汇占款的含义；了解货币当局和金融机构资产负债表的构成及含义；了解利率和汇率市场化改革的方向；了解资本账户改革方向；了解资本账户开放对证券市场的影响。

掌握主要的财政政策工具；掌握扩张性财政政策、中性财政政策和紧缩性财政政策对实体经济和证券市场的影响；熟悉财政收支以及财政赤字或结余的概念；熟悉主权债务的概念；熟悉主权债务相关的分析预警指标；掌握主要的税收制度；熟悉税收制度变化对实体经济和证券市场的影响；了解我国财税体制改革的方向。

掌握影响证券市场供给和需求的主要因素；熟悉股市制度改革的方向；熟悉股市制度变革对股市运行的影响；熟悉国际金融市场环境对我国证券市场的影响。

第二节 行业分析

熟悉行业分析的信息来源；熟悉行业分析所需信息和数据的内容；熟悉行业分析信息和数据的质量要求；熟悉行业分析信息的收集与处理方法；了解对所获得的行业部门、行业内部竞争、部门需求和供给数据进行分析的方法。

掌握行业分类方法；掌握描述行业基本状况的各种指标；掌握行业的市场结构；掌握行业供需分析方法；熟悉行业盈利模式；熟悉行业集中度的概念；掌握以行业集中度为划分标准的产业市场结构分类；了解产业价值链概念；熟悉价值链上不同环节的各种特征及竞争策略；熟悉各类行业的运行状态与经济周期的变动关系、具体表现、产生原因及投资者偏好等；熟悉行业生命周期的含义、发展顺序、表现特征与判断标准；熟悉处于各周期阶段的企业的风险、盈利表现及投资者偏好。

掌握行业兴衰的实质及影响因素；熟悉技术进步的行业特征及影响；了解政府和行业监管、货币政策、财政政策对行业的影响；熟悉重组、并购等对行业的影响。

第三节 公司分析

熟悉上市公司调研的目的和对象；熟悉上市公司调研的分类内容和重点；熟悉上市公司调研的流程；熟悉公司分析所需信息和数据的来源；熟悉公司分析所需信息和数据的内容；熟悉公司分析信息和数据的质量要求；熟悉公司分析信息的收集与处理方法。

掌握公司法人治理结构、股权结构规范和相关利益者的含义；熟悉健全的法人治理机制的具体体现和独立董事制度的有关要求；熟悉监事会的作用及责任。

熟悉公司盈利能力和成长性分析的内容；掌握公司盈利预测的主要假设及实际预测方法；熟悉影响公司收益或增长预测的因素；了解经营战略的含义、内容和特征；熟悉公司规模变动特征和扩张潜力与公司成长性的关系；熟悉公司基本分析在上市公司调研中的实际运用。

熟悉资产负债表、利润分配表、现金流量表和股东权益变动表的含义、内容、格式、编制方式以及资产、负债和股东权益、现金流量的内在关系；熟悉建立、维持和更新公司财务表现的历史数据。

熟悉使用财务报表的主体、目的以及报表分析的功能、方法和原则；熟悉比较分析法和因素分析法；熟悉财务比率的含义与分类；掌握公司变现能力、营运能力、长期偿债能力、盈利能力、投资收益和现金流量的含义、影响因素及其计算；熟悉或有负债的概念及内容；熟悉影响企业存货结构及周转速度的指标；熟悉资产负债率与产权比率、有形资产净值债务率与产权比率的关系；熟悉融资租赁与经营租赁在会计处理方式上的区别；熟悉流动性与财务弹性的含义；了解本期到期债务的统计对象；熟悉财务指标的评价作用、变动特征与对应的财务表现以及各变量之间的关系；熟悉公司会计报表附注项目的主要项目；掌握会计报表附注对基本财务比率的影响。

熟悉预测公司潜在收益的方法；熟悉公司经营的安全边际；了解可能影响公司收益或增长预测的因素。

熟悉公司资产重组和关联交易的主要方式、具体行为、特点、性质以及与其相关的法律规定；熟悉资产重组和关联交易对公司业绩和经营的影响；熟悉会计政策的含义以及会计政策与税收政策变化对公司的影响；熟悉运用市场价值法、重置成本法、收益现值法评估公司资产价值的步骤和优缺点。

第四节 策略分析

掌握投资策略的分类；熟悉积极型投资策略、消极型投资策略及混合型投资策略。

掌握投资策略研究大势研判的方法；熟悉大势研判的超预期理论；熟悉驱动市场变动的重要因素和维度。

熟悉投资时钟的方法、逻辑和结论；熟悉全球资产配置和大类资产配置的方法和逻辑；了解投资时钟理论的局限性。

熟悉股票投资策略的含义与分类；掌握趋势型策略、事件驱动型

策略、相对价值型策略、套利型策略的概念；掌握主题投资的含义和特征；熟悉主题投资的主要类型和特点；掌握主题投资的方法；熟悉主题投资介入时机的因素。

掌握行业比较的目的；掌握利用景气、估值进行行业基本面分析与行业比较的基本分析框架；熟悉行业板块绝对估值与相对估值的概念及计算方法；熟悉行业景气与估值变化的主要影响因素；了解主要行业景气与估值历史变动情况；了解行业比较方法的局限性。

第六章 技术分析

熟悉技术分析的含义、要素、假设和理论基础；熟悉量价关系变化规律；掌握道氏理论的原理。

熟悉K线理论；掌握K线的主要形状及其组合的应用；熟悉切线理论；熟悉趋势的定义和类型；熟悉技术支撑和阻力的含义和作用；掌握趋势线、通道线、黄金分割线、百分比线的画法及应用；熟悉形态理论；掌握各主要反转形态和整理形态的定义、特性及应用；熟悉各种缺口类型的定义、特性及应用。

熟悉技术分析方法的分类及其特点；了解技术分析的应用前提和适用范围；了解技术分析方法的局限性。

第七章 量化分析

熟悉量化投资分析的特点；了解量化投资分析的理论基础；了解量化投资分析的主要内容和方法；了解量化选股、量化择时、股指期货套利、商品期货套利、统计套利、算法交易、资产配置及风险控制等量化投资技术；了解量化投资技术的应用前提和适用范围；了解量化分析的主要应用。

第四部分 证券估值

第八章 股票

第一节 基本理论

熟悉股票估值原理；熟悉预期收益率和风险的含义和计算；掌握各类估值方法的特点；掌握公司价值和股权价值的概念及计算方法。

第二节 绝对估值法

熟悉现金流贴现法的原理；掌握自由现金流的含义；掌握各种口径自由现金流的计算方式；熟悉公司自由现金流（FCFF）、股权自由现金流（FCFE）、股利贴现模型（DDM）等现金流贴现法的步骤；了解贴现率的内涵；掌握股权资本成本与公司整体平均资金成本（WACC）的概念；掌握公司整体平均资金成本（WACC）的计算公式；掌握资本资产定价模型（CAPM）参数的确定方式；熟悉终值的概念；掌握增长率法和可比法计算终值的原理和公式；熟悉两阶段、三阶段模型的特点及参数设置的规则；熟悉各种绝对估值法的区别和优缺点。

第三节 相对估值法

掌握相对估值法的原理与步骤；了解可比公司的特征；熟悉计算股票市场价格的市盈率方法及其应用缺陷；熟悉市盈率倍数的概念及应用；熟悉企业价值倍数（EV/EBITDA）的概念及应用；熟悉市盈率相对盈利增长比率（PEG）法的概念及应用；熟悉市净率、市售率的概念及应用；了解收益倍数法和资产倍数法的区别与联系。

第九章 固定收益证券

第一节 基本理论

熟悉基准利率、货币市场利率的概念；熟悉决定利率方向与变化幅度的因素；熟悉经济基本面、资金面与收益率曲线的关系；了解不同经济阶段收益率曲线的特点。

第二节 债券定价

掌握债券的概念和分类；熟悉不同类别债券累计利息的计算和实际支付价格的计算；熟悉债券现金流的确定因素；掌握债券贴现率的概念及计算公式；熟悉债券估值模型；熟悉零息债券、付息债券、累息债券的定价计算；熟悉债券当期收益率、到期收益率、即期利率、持有期收益率、赎回收益率的计算；掌握收益率曲线的概念及类型；熟悉期限结构的影响因素及利率期限结构理论。

熟悉资产证券化产品、非公开定向债务融资工具（PPN）、中小企业私募债、城投债、市政债、项目收益债券的风险及定价方法。

第三节 债券评级

掌握信用利差的概念、影响因素及其计算；熟悉信用利差和信用评级之间的关系；了解债券评级的概念和主要等级标准；了解主要的债券评级机构；了解常见的影响债券评级的因素及其与评级的关系；熟悉常见的影响债券评级的财务指标及计算；了解我国信用体系的特点。

第十章 衍生产品

第一节 基本理论

掌握衍生产品的种类和特征；掌握股指期货合约乘数、保证金、交割结算价、基差、净基差等；掌握期权内在价值、时间价值、行权价、历史波动率、隐含波动率等；熟悉场外衍生品主要交易品种；了解场外衍生品的定价与对冲。

第二节 期货估值

熟悉股指期货定价理论；熟悉股指期货套利和套期保值的定义、原理；熟悉股指期货套利的主要方式；熟悉期现套利、跨期套利、跨市场套利和跨品种套利的概念、原理；熟悉 alpha 套利的概念、原理；了解股指期货套期保值交易实务；熟悉套期保值与期现套利的区别；了解股指期货投资的风险。

掌握国债期货定价的基本原理；熟悉基本指标基差、净基差、隐含回购利率的含义和计算方法；了解运用国债期货对冲利率风险、国债期货基差交易、国债期货跨期套利；了解国债期货空头交割期权的含义。

第三节 期权估值

了解期权定价原理和主要模型；熟悉二叉树定价模型；熟悉 Black-Scholes 定价模型和期权平价公式；熟悉影响期权价值的因素；熟悉期权投资的风险；熟悉期权的分类；了解期权 4 种基本头寸的风险收益结构；了解期权方向性交易的原理和方法；了解期权套利的原理和方法；了解期权套期保值的原理和方法；了解期权波动率交易的原理和方法。

第四节 其他衍生产品估值

掌握可转换债券的转股价、赎回、修正、回售和转换价值；了解可转换债券的定价原理；了解可转换债券套利的原理。

熟悉基金评价的指标体系和主要方法。

熟悉创新产品估值。

附件：参考书目及相关法律、法规和规范性文件目录

一、参考书目

- 1、证券业从业资格考试统编教材（2012年）：《证券市场基础知识》、《证券投资分析》，中国金融出版社；
- 2、注册国际投资分析师（CIIA）考试教材（2013年），《公司财务及股票估值与分析》、《固定收益证券估值与分析》、《投资组合管理》，中国财政经济出版社；
- 3、《量化投资—策略与技术》（2012年），丁鹏主编，电子工业出版社；
- 4、《期权、期货及其他衍生产品》，约翰·赫尔主编（第9版），机械工业出版社；
- 5、《投资学》，滋维·博迪主编（第9版），机械工业出版社。

二、中国证监会、中国证券业协会制定的与发布证券研究报告业务相关的规章、规范性文件和自律规则。