中航证券
AVIC SECURITIES

交易员实务

交易合规与监管

目录

CATALOG

- 证券市场概论
- 股票交易
- 交易所债券交易
- 银行间交易市场
- 交易合规与监管

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO.,LTD.

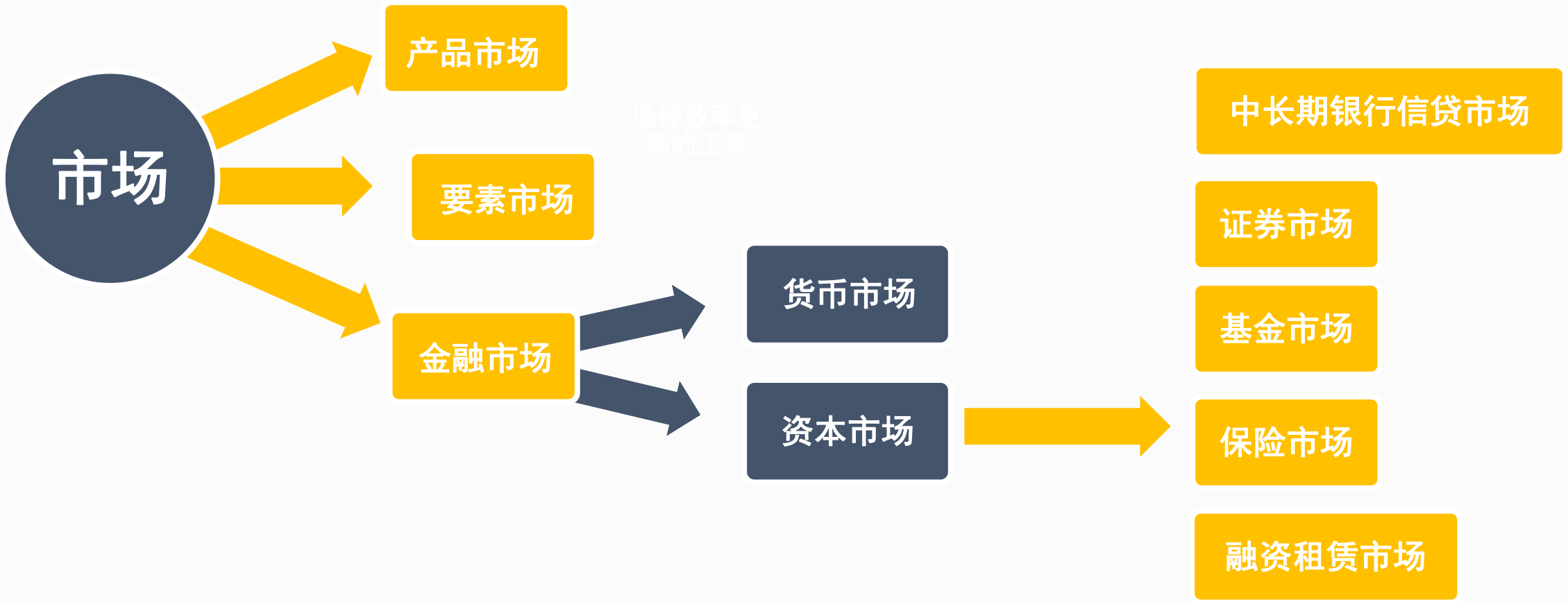
1

第一节

证券市场概论

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO.,LTD.

证券市场概论



证券市场的定义

“有价证券”

- ◆具有一定票面金额
- ◆按期取得一定收入
- ◆自由转让或者买卖

证券市场的定义

股票市场：

- 发行人为企业
- 市场价格受到诸多影响，自身盈利情况、经营水平、政治环境、社会环境和经济环境等

债券市场：

- 发行人不仅局限于企业，更多的是政府和金融机构
- 有固定的票面利率和期限
- 价格波动小

基金市场：

- 开放式基金
- 封闭式基金

证券市场的功能和地位

筹集资金

资金的需求方筹集资金来满足其经济活动的需要，资金供给方寻求投资的渠道。

价格的统一和合理定价

证券商间构成了一个紧密的活动网，买卖双方的竞争更容易达到均衡价格，促使证券市场成交迅速、价格统一、定价合理。

资本的合理配置

证券市场通过价格机制引导资本流向能产生高报酬率的企业或行业，从而使资本产生尽可能高的效率，进而实现资本的合理配置。

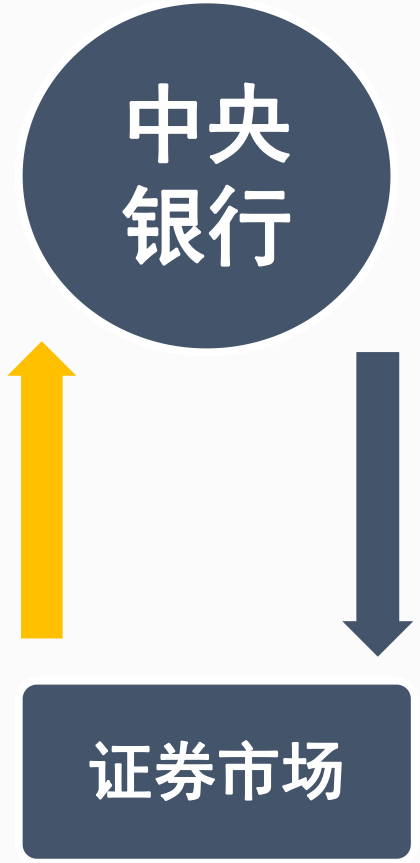
监督与评价

证券市场的价格变化是对上市公司生产经营状况、盈利能力、资本实力、未来发展前景和公众形象的变化客观而真实的反映。

央行进行宏观调控的场所

各国中央银行通过证券市场这种“蓄水池”来实现对货币流通量的宏观调控。

证券市场的功能和地位



市场投资规模过大，经济过热时，卖出证券从而回笼资金，紧缩投资，平衡了市场货币的流通，从而稳定了币值。

市场中投资不足，经济衰退，市场流通萎缩时，买进证券，增加货币投放，扩大了投资并刺激经济增长。

证券市场的特性

流动性

证券的流动性是证券市场生存的条件：成交速度和成交价格

稳定性

证券市场的稳定性是指证券价格的波动程度：可以用市场指数的风险度来衡量

有效性

证券市场的有效性包含两方面的要求：一是证券市场的高效率；二是证券市场的低成本。

证券市场的发展历史

中航证券 AVIC SECURITIES

16世纪

- 里昂、安特卫普出现了证券交易所
- 股票、公司债券以及不动产抵押债券进入了有价证券的交易行列
- 荷兰阿姆斯特丹成立了世界上第一个股票交易所

1918年夏天

- 中国人最早自己创办的证券交易所：北平证券交易所

1981年

- 我国恢复发行国库券

90年代

- 1990年11月，上海交易所成立
- 1990年12月，深圳交易所成立
- 1992年，B股在上海证券交易所上市

全球主要证券交易场所

中航证券 AVIC SECURITIES

全球市场

美国

纽约证券交易所、美国证券交易所和纳斯达克市场

英国

伦敦证券交易所

中国大陆

上海交易所、深圳交易所

日本

东京、大阪、名古屋等8家证券交易所

新加波

新加坡证券交易所

香港

香港交易所

资产管理业务涉及

资产管理业务

定义：

指证券、期货、基金等金融投资公司作为资产管理人，根据资产管理合同约定的方式、条件、要求及限制，对客户资产进行经营运作，为客户提供证券及其它金融产品的投资管理服务的行为 。

特征：

主要涉及的是二级市场股票、债券、期货等衍生品的买卖。

产品种类：

定向资产管理业务、集合资产管理业务和专项资产管理业务。

投资范围：

股权、债权、衍生品和另类投资

2

第二节

股票交易

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO.,LTD.

股票交易

形式

场内交易和场外交易

时间

周一到周五（周末和法定假日休市）

9:15-9:25：开盘集合竞价时间

9:30-11:30、13:00-15:00：连续竞价

交易流程

投资经理下达指令 → 交易员报单委托 → 成交

中航证券
AVIC SECURITIES

集合竞价

- 指对一段时间内接收的买卖申报一次性集中撮合的竞价方式。
- 确定原则：在有效价格范围内选取成交量最大的价位；高于成交价格的买进申报与低于成交价格的卖出申报全部成交;与成交价格相同的买方或卖方至少一方全部成交。
- 集合竞价的所有交易以同一价格成交。
- 集合竞价未成交的部分，自动进入连续竞价。

中航证券
AVIC SECURITIES

连续竞价

- 即指对申报的每一笔买卖委托逐笔连续撮合的竞价方式。
- 确定原则:最高买入申报和最低卖出申报价格相同，以该价格成交;买入申报价格高于即时揭示的最低卖出申报价格时，以即时揭示的最低卖出申报价格为成交价格 。
- 价格优先和时间优先两个原则

股票交易

中航证券 AVIC SECURITIES

市场行情

最低卖出价（offer）:9.98

最高买入价（bid）：9.96

不成交

交易员挂单（时间分毫不差）

交易员1买入价（bid）:10.00

交易员2卖出价（offer）：9.90

成交

市价委托

- **“随行就市委托”**：不规定买入或卖出的价格，要求交易员按照当时的市场价格来购买或出售股票的行为。
- 特点：交易速度快，交易量大。
- 约有80%左右的委托买卖业务都是市价委托。
- 市价委托一般都是迫切需要买卖股票时进行使用。

限价委托

- 投资经理对于买卖委托中设有低于市场价格的买进价格，或高于市场价格的卖出价格的指示；当市场价格达到其设定的价格时，即成交。
- 交易员只会在委托的价格限制内进行交易。
- 在资产管理业务中，对于价格的设定控制在投资经理的手中，交易员按照限价委托成交即可，以确保成交价格是以投资经理设定的目标价进行成交的。

中航证券 AVIC SECURITIES

股票交易的特征

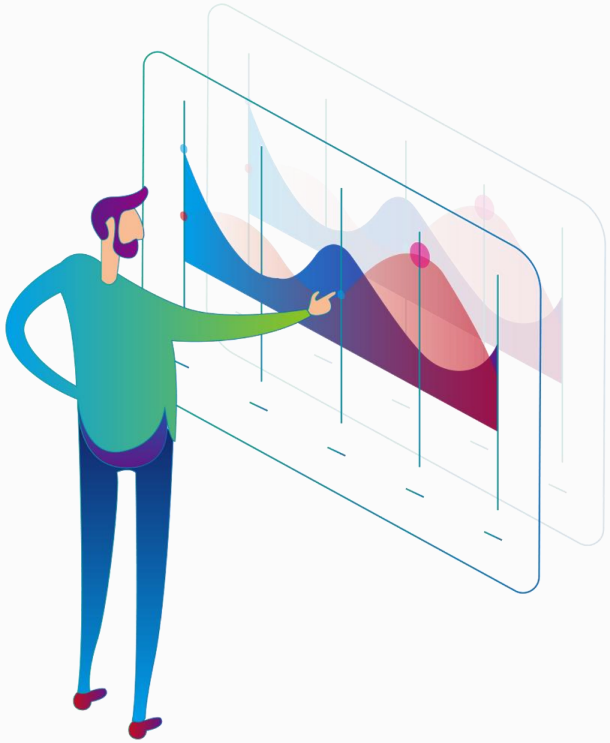
数量单位限制：

- A股申报价格最小变动单位为0.01元人民币； B股上海证券交易所为0.001美元、深圳证券交易所为0.01港元。
- 申报数量应当为100股(份)或其整数倍 。

涨跌幅限制：

- 涨跌幅比例为10%（科创板股票涨跌幅限制为20%），ST股票价格涨跌幅比例为5%，实行PT的股票涨幅不得超过5%，跌幅不受限制。
- 股票、基金上市首日不受涨跌幅限制。

股市概念



“开盘价”

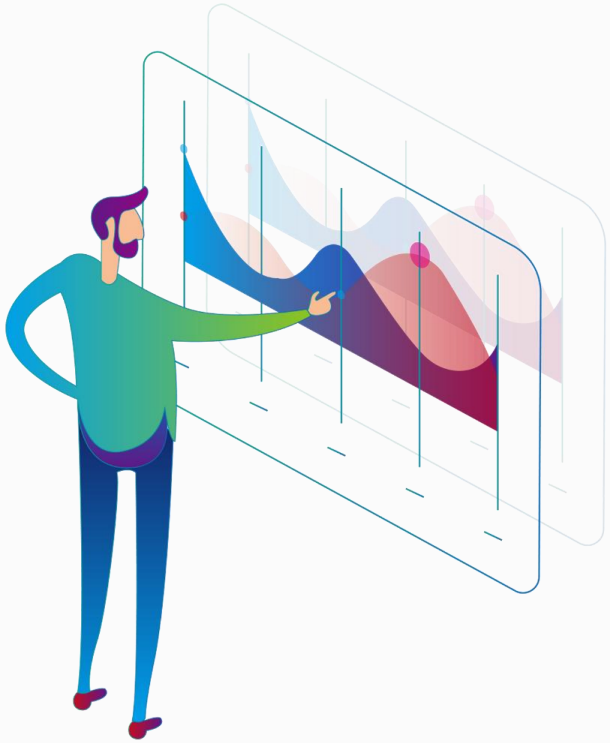
- 某种证券在证券交易所每个交易日开市后的第一笔每股买卖成交价格。
- 世界上大多数证券交易所都采用**成交额最大**原则来确定开盘价。如果开市后一段时间内某种证券没有买卖或没有成交，则取前一日的收盘价作为当日证券的开盘价。

“收盘价”

当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量**加权平均价**。

中航证券 AVIC SECURITIES

股市概念



“高开”

指今日开盘价在昨日收盘价之上。

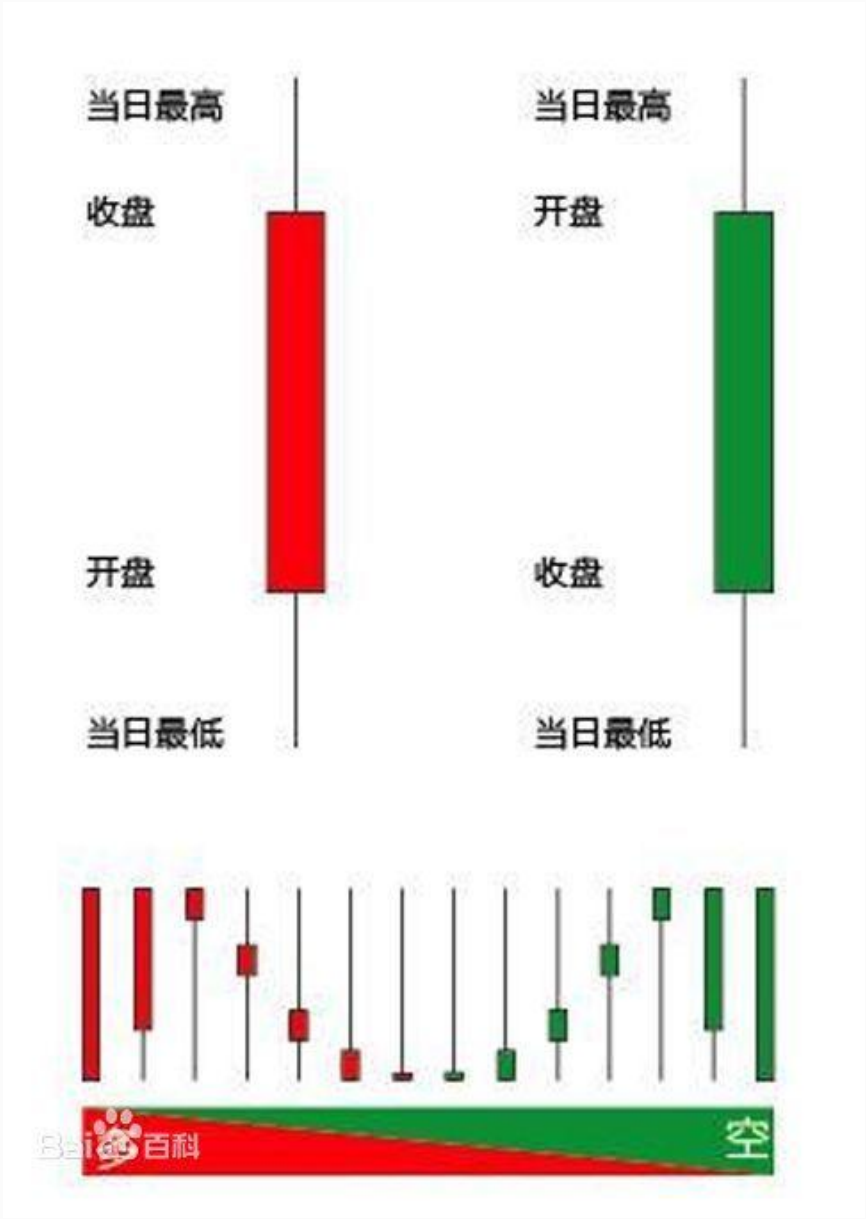
“平开”

今日开盘价在昨日收盘价持平。

“低开”

今日开盘价在昨日收盘价之下。

中航证券 AVIC SECURITIES



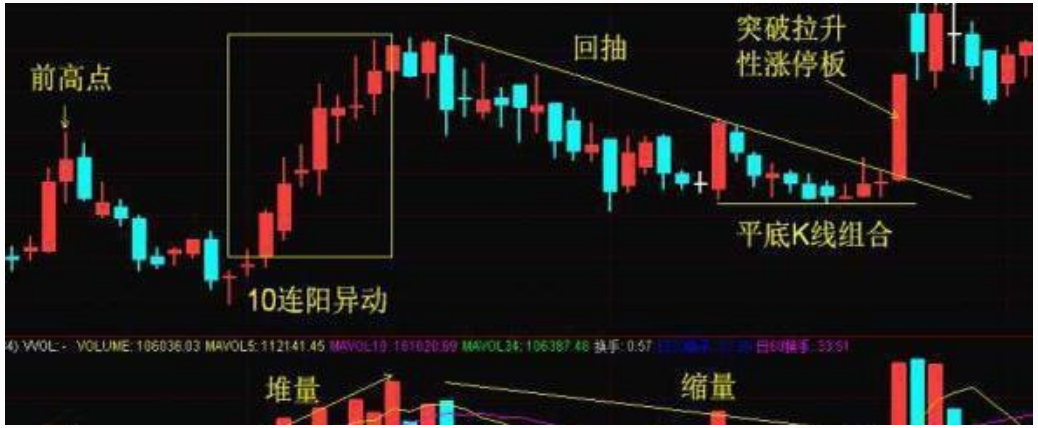
股市概念

“K线图”

- K线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。
- 影线在实体上方的部分叫“上影线”，下方的部分叫“下影线”。
- 实体的上下端表示一日的开盘价和收盘价，上影线的上端顶点表示一日的最高价，下影线的下端顶点表示一日的最低价。
- 根据开盘价和收盘价的关系，K线又分为阳（红）线和阴（绿）线两种，收盘价高于开盘价是为阳线，收盘价低于开盘价是为阴线。

中航证券
AVIC SECURITIES

“K线图”



3

第三节

交易所债券市场

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO.,LTD.

交易所债券市场

交易类型

债券现货（现券）交易

债券（协议质押式）回购交易

交易方式

场内：竞价撮合

场外：固定收益电子平台上

平台参与者

交易：交易所交易系统、固定收益电子平台

登记、托管、结算：中国证券登记结算公司

清算：银行

结算方式

集中净额结算

（场内）现券交易

交易特征

- 现券买卖当日买入的债券当日可以卖出
- 交易单位为手，**人民币1000元面值债券为1手**
- 计价单位为**每百元面值**债券的价格
- 申报价格最小变动单位为0.01元
- 申报数量为1手或其整数倍，单笔申报最大数量不超过10万手
- 债券现货交易开盘价，为当日该债券集合竞价中产生的价格；集合竞价不能产生开盘价的，连续竞价中的第一笔成交价为开盘价
- 债券现货交易收盘价为当日该债券最后一笔成交前一分钟所有成交价的加权平均价（含最后一笔成交）。当日无成交的，以前一交易日的收盘价为当日收盘价

（场内）回购交易

“质押库制度”

- 融资方应在回购申报前，通过交易所交易系统申报提交相应的**标准券**（所持债券根据交易所的规定按照一定系数转化为**标准券**）作质押。用于质押的债券，按照证券登记结算机构的相关规定，转移至专用的质押账户。
- 提交质押券前需对其证券账户内可用于债券回购的标准券余额进行检查；标准券余额不足的，债券回购的申报无效。
- 债券回购交易申报中，融资方按“买入”予以申报，融券方按“卖出”予以申报。
- 债券回购交易的融资方，应在回购期内保持质押券对应标准券足额。
- 债券回购到期日，融资方可以通过交易系统将相应的质押券申报转回原证券账户，也可以申报继续用于债券回购交易。

（场内）回购交易

交易特征

- 申报单位为手，1000元标准券为1手；
- 计价单位为每百元资金到期年收益；
- 申报价格最小变动单位为0.005元或其整数倍；
- 申报数量为100手或其整数倍，单笔申报最大数量不超过10万手；
- 债券回购开盘价和收盘价的判定和现券交易的判定标准一致
- 债券回购交易设1天、2天、3天、4天、7天、14天、28天、91天和182天等回购期限。
- 待到回购到期日，证券登记结算机构会根据购回价公式计算应进行交割的资金和质押券数量。
- 若回购金额为100元，则**购回价计算公式**为：购回价=100元＋年收益率×100元×实际占款天数/365。

（场外）协议回购交易

交易特征（与场内回购的区别）

- 从参与主体上看，协议回购的交易双方是符合投资者适当性条件的市场任意双方；
- 从质押券范围上看，协议回购的质押券可以是上交所上市的所有债券，包括公开发行的和非公开发行的。
- 从质押券折算率确定方式上看，协议回购的质押券折算率是交易双方谈判协商达成。
- 从利率形成方式上看，协议回购的利率是交易双方自主谈判协商形成。

（场外）协议回购交易

交易特征（与场内回购的区别）

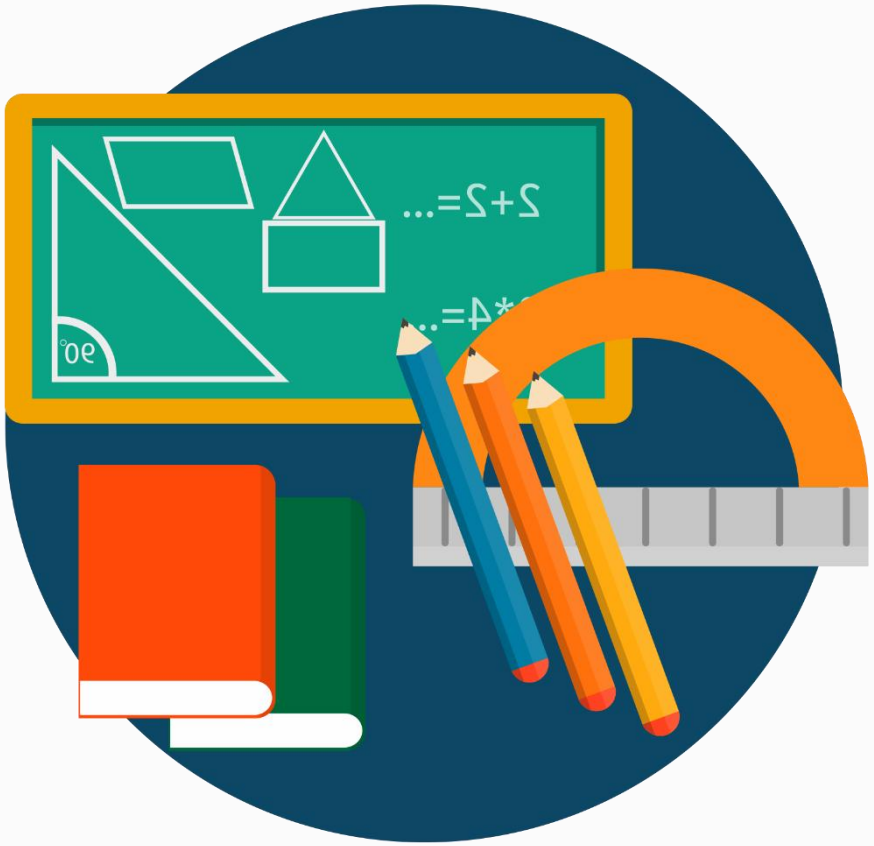
- 从期限上看，协议回购的期限是1-365天，由交易双方自主确定。
- 从续做灵活性上看，协议回购支持续做；并且协议回购支持续做时的净额结算，从而允许续做时由第三方作为逆回购方。
- 从结算方式上看，协议回购是两个结算参与人之间的结算，实行的是实时全额逐笔非担保交收。
- 从风险控制上看，协议回购一般由交易参与人对交易对手方进行授信的方式实现风险控制。

4

第四节

银行间交易市场

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO.,LTD.



本币（人民币）市场

- 依托于全国银行间同业拆借中心、中央结算公司和上海清算所的，包括商业银行、农村信用联社、保险公司、证券公司等金融机构进行债券买卖和回购的市场。
- 银行间债券市场目前已成为我国债券市场的主体部分。
- 业务体量非常庞大且纷繁复杂。

交易品种结构

中航证券 SECURITIES

货币市场

- **同业拆借**
- **回购**
  - -质押式回购
  - -买断式回购
- **同业存单**
  - -交易方式同债券

债券市场

- **现券买卖(含ABS)**
- **债券借贷**
- **预发行**
- **广义的债券市场也包括回购和债券远期**

衍生品市场

- **利率衍生品**
  - 债券远期
  - 利率互换
  - 远期利率协议
  - 标准利率互换
  - 标准债券远期
- **信用衍生品**
  - 信用风险缓释工具

市场组织结构

存款类机构	• 政策性银行、 境内商业银行、农村商业银行、农村信用联社
非存款类金融机构	• 财务公司、信托公司、资产管理公司、 金融租赁公司、汽车金融公司、证券公司、 保险公司、基金管理公司、期货公司、消费金融公司
非法人机构	• 中资商业银行授权一级分行, 外国银行境内分行，基金（含私募基金），企业年金, 保险产品, 信托产品, 证券公司资产管理计划，基金公司特定客户资产管理计划，银行理财产品，期货资管产品
境外机构	• 境外央行类（境外央行或货币当局、国际金融组织、主权财富基金）、境外法人类机构投资者、境外非法人类机构投资者

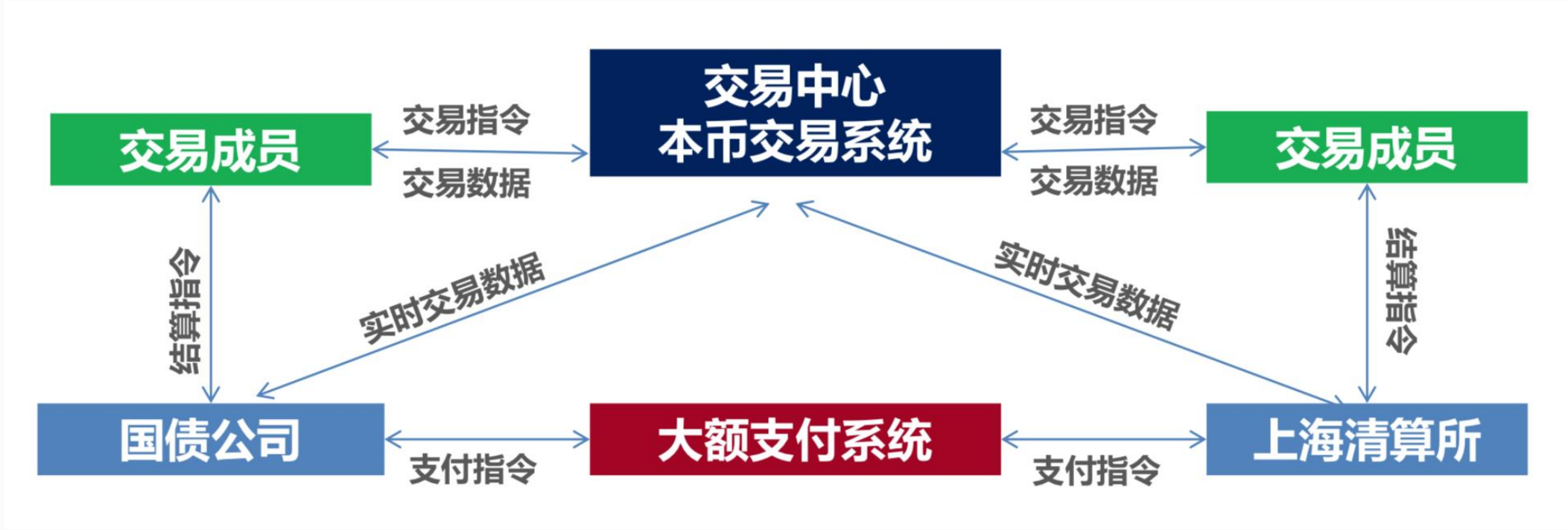
交易方式

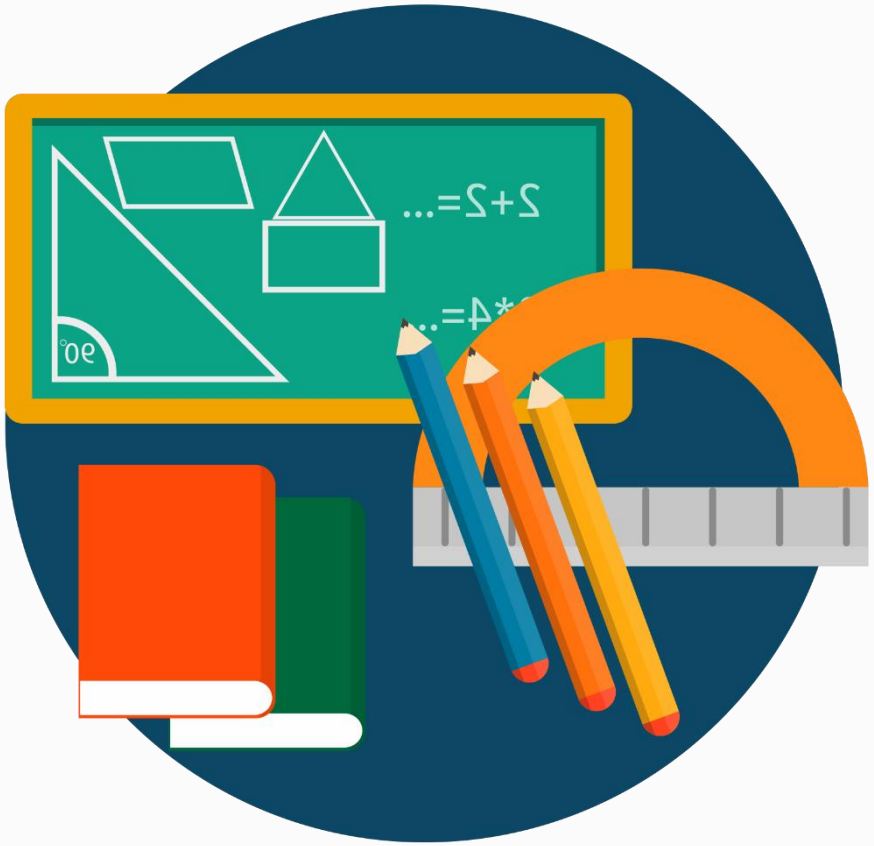
中航证券 AVIC SECURITIES

交易品种	询价	请求报价	匿名点击
信用拆借	√		
质押式回购	√		√(X-Repo)
买断式回购	√		
债券借贷	√		
债券远期	√		
利率互换	√		
远期利率协议	√		
信用风险缓释凭证	√		
标准利率互换			√(X-Swap)
标准债券远期			√(X-Swap)

交易品种	询价	做市报价	请求报价	指示性报价	匿名点击
现券买卖（含同业存单、资产支持证券）	√	√	√	√	√(X-Bond)

交易后处理


交易中心
本币交易系统
交易成员
交易指令
交易数据
交易成员
交易指令
交易数据
结算指令
实时交易数据
实时交易数据
结算指令
国债公司
支付指令
大额支付系统
支付指令
上海清算所



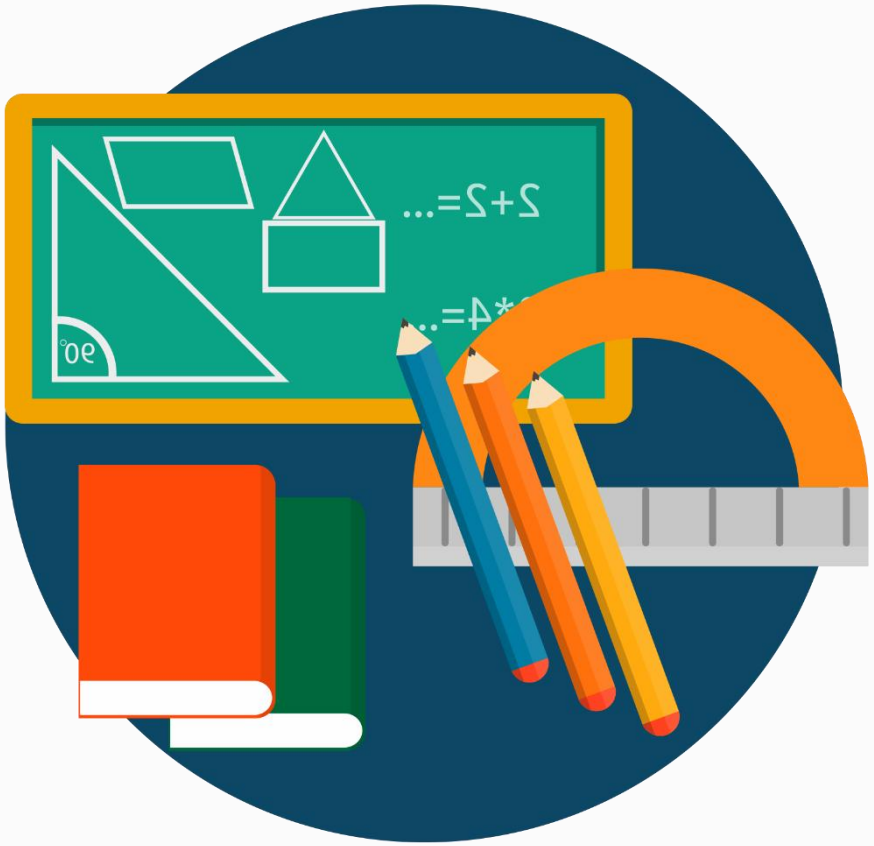
同业拆借市场

- 本质是金融机构之间无担保的、纯根据交易双方信用作为依据进行的短期、临时性头寸调剂。
- 参与主体为符合《同业拆借管理办法》中16类金融机构可以申请进入同业拆借市场，涵盖所有银行类金融机构和绝大部分非银行金融机构。
- 同业拆借现在已演变为各类金融机构融通短期资金、进行主动资产负债管理的有效途径。

同业拆借市场

交易要素	含义
拆借方向	拆入或拆出
拆借期限	拆借天数（最长不超过360天）
拆借利率	拆入方付给拆出方的资金价格，以年利率表示
拆借金额	拆借金额，最低为10万元，最小变动量为10万元
清算速度	达成交易到实际清算的天（工作日）数，有T+0（成交当日清算）和T+1（成交次日清算）两种
成交日	达成交易的日期
首次结算日	首次结算日=成交日+清算速度（遇节假日顺延到下一工作日），是资金从拆出方向拆入方发生实际转移的日期
到期还款日	到期还款日=首次结算日+拆借期限（遇节假日顺延到下一工作日），是资金从拆入方实际归还至拆出方的日期
实际占款天数	实际占款天数=到期还款日-首次结算日
应计利息	到期还款日拆入方还给拆出方的利息总额，计息基准为**“实际天数/360”**
到期还款金额	到期还款金额=首次结算金额+应计利息总额，是到期还款日拆入方还给拆出方的总金额
交易品种	拆借期限所属的统计区间，包括IBO001、IBO007、IBO014、IBO021、IBO1M、IBO2M、IBO3M、IBO4M、IBO6M、IBO9M和IBO1Y共11个品种

回购市场



- 参与成员广泛，各类金融机构和非法人投资者皆可通过回购市场进行资金融通和头寸管理。
- 回购业务可分为两大品种：质押式和买断式。
- **质押式回购**：资金融入方（正回购方）在将债券出质给资金融出方（逆回购方）融入资金的同时，双方约定在将来某一日期由正回购方向逆回购方返还本金和按约定回购利率计算的利息；质押券在交易过程中所有权不发生转移。
- **买断式回购**：指债券持有人（正回购方）将债券卖给债券购买方（逆回购方）的同时，与买方约定在未来某一日期，由卖方再以约定价格从买方买回相等数量同种债券的交易行为 ；质押券的所有权发生了转移 。

质押式回购

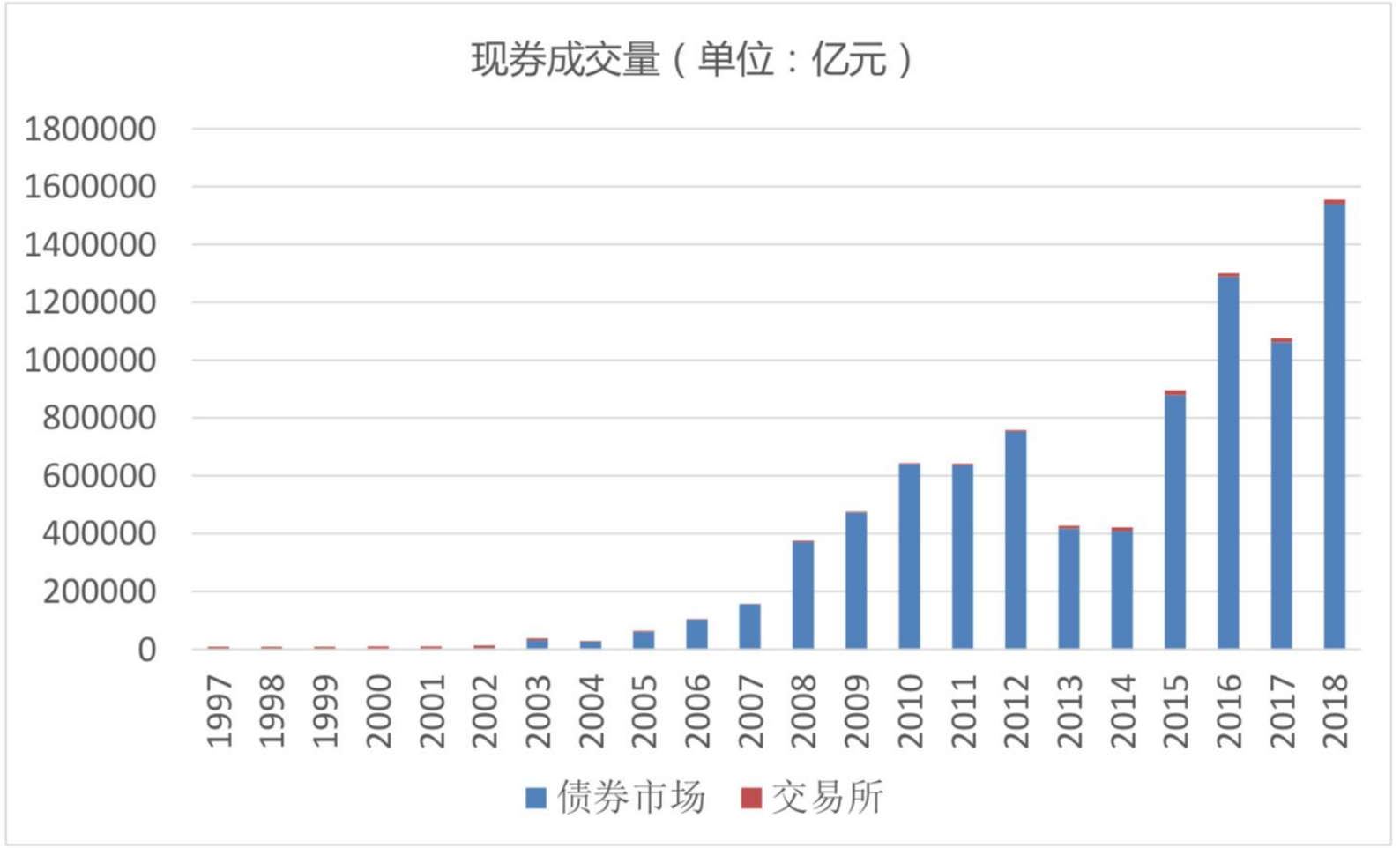
交易要素	含义
交易方向	正回购或逆回购，即融入或融出资金
回购期限	回购天数（**最长不超过365天**）
回购利率	正回购方付给逆回购方的资金价格，以年利率表示
债券代码/债券名称	质押债券代码/名称，单笔交易的质押券数量最多为**15**只，且必须为**同一托管机构**
券面总额	质押债券的券面总额，最低为10万元，最小变动单位为10万元
折算比例	折算比例=实际融入金额/质押债券券面总额*100%
交易金额	正回购方实际融入金额
应计利息	到期日正回购方还给逆回购方的利息总额，计息基准为**“实际天数/365”**
到期结算金额	到期结算金额=交易金额+应计利息总额，是到期日正回购方返还的金额
清算速度	达成交易到实际清算的天（工作日）数，包括T+0和T+1
成交日	达成交易的日期
首次结算日	首次结算日=成交日＋清算速度（遇节假日顺延到下一交易日），开始计息的日期
到期结算日	到期结算日=首次结算日＋回购期限（遇节假日顺延到下一交易日），到期清算的日期
实际占款天数	实际占款天数=到期结算日－首次结算日
首次/到期结算方式	首次/到期结算时的资金支付和债券结算方式，均应采用**券款对付（DVP）**
交易品种	根据质押式回购交易期限，由系统自动计算并显示的回购期限所属的统计区间，包括：R001、R007、R014、R021、R1M、R2M、R3M、R4M、R6M、R9M、R1Y

买断式回购

中航证券 AVIC SECURITIES

交易要素	含义
交易方向	正回购或逆回购，即融入或融出资金
回购期限	回购天数（**最长不超过365天**）
券面总额	回购债券面值的总量，最低为10万元，最小变动单位为10万
回购利率	根据首次结算金额和到期结算金额计算出的参考利率，不能为负
首次/到期净价	首次/到期结算时逆/正回购方对回购债券支付的净价
首次/到期收益率	以首次/到期交易全价买入债券并持有至到期的收益率
首次/到期应计利息	上次付息日（或起息日）至首次/到期结算日为止（不含首次/到期结算日）累积的按百元面值计算的债券发行人应付给债券持有人的利息
首次/到期全价	首次/到期全价=首次/到期净价+首次/到期应计利息
首次/到期结算金额	首次/到期结算金额=首次/到期全价× 券面总额 / 100
首次结算日	首次结算日=成交日 + 清算速度（遇节假日顺延到下一交易日）
到期结算日	到期结算日 = 首次结算日 + 回购期限（遇节假日顺延到下一交易日）
交易品种	回购期限所属的统计区间，由系统自动计算并显示，包括：OR001、OR007、OR014、OR021、OR1M、OR2M、OR3M、OR4M、OR6M、OR9M、OR1Y

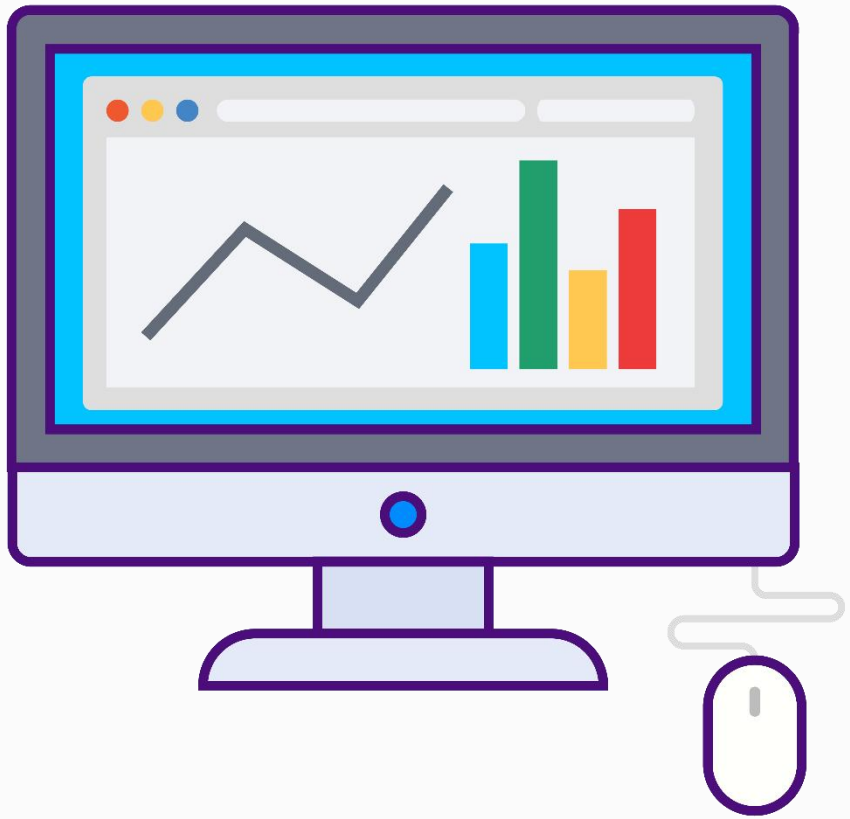
银行间现券市场


现券成交量（单位：亿元）
1800000
1600000
1400000
1200000
1000000
800000
600000
400000
200000
0
1997
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
债券市场
交易所

银行间现券市场

债券品种	发行主体	登记托管机构
国债	财政部	中央结算公司
地方政府债	地方政府	
央行票据	中国人民银行	
政策性金融债	政策性银行	
政府支持机构债	汇金公司	
普通金融债、次级债、混合资本债、二级资本工具	商业银行	
企业债	非金融企业	
政府支持机构债	中国铁路总公司	中央结算公司/上海清算所
ABS	商业银行	
国际开发机构债	国际开发机构	
非银行金融机构债、证券公司短期融资券	非银行金融机构	
非金融企业债务融资工具（CP、MTN、SCP、PPN、ABN)	非金融企业	上海清算所
同业存单	商业银行	

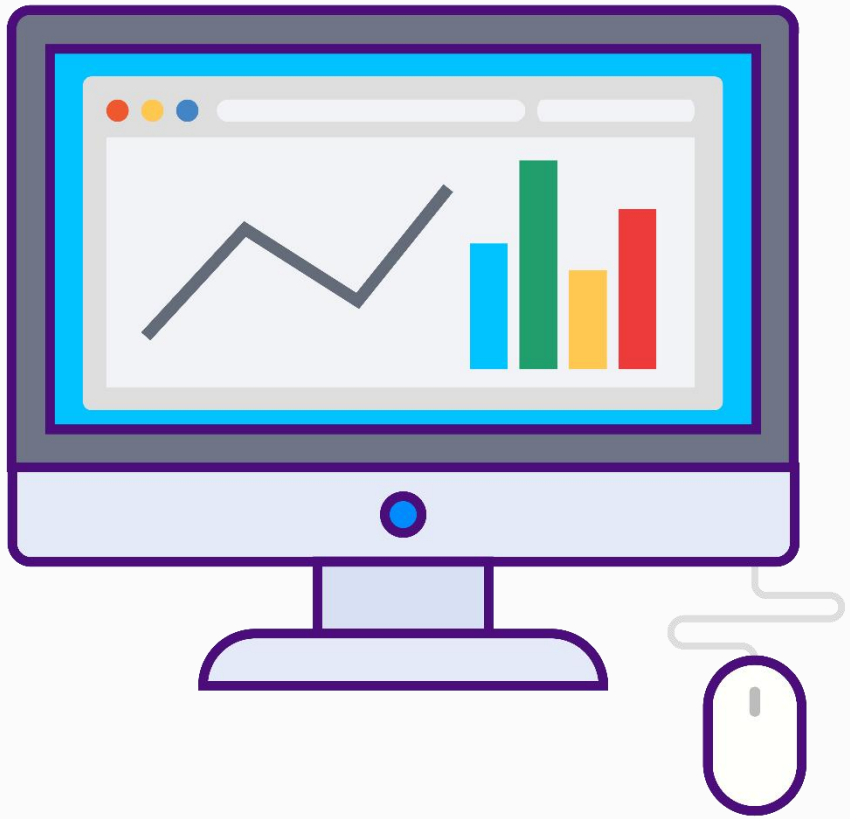
利率债　信用债



“做市制度”

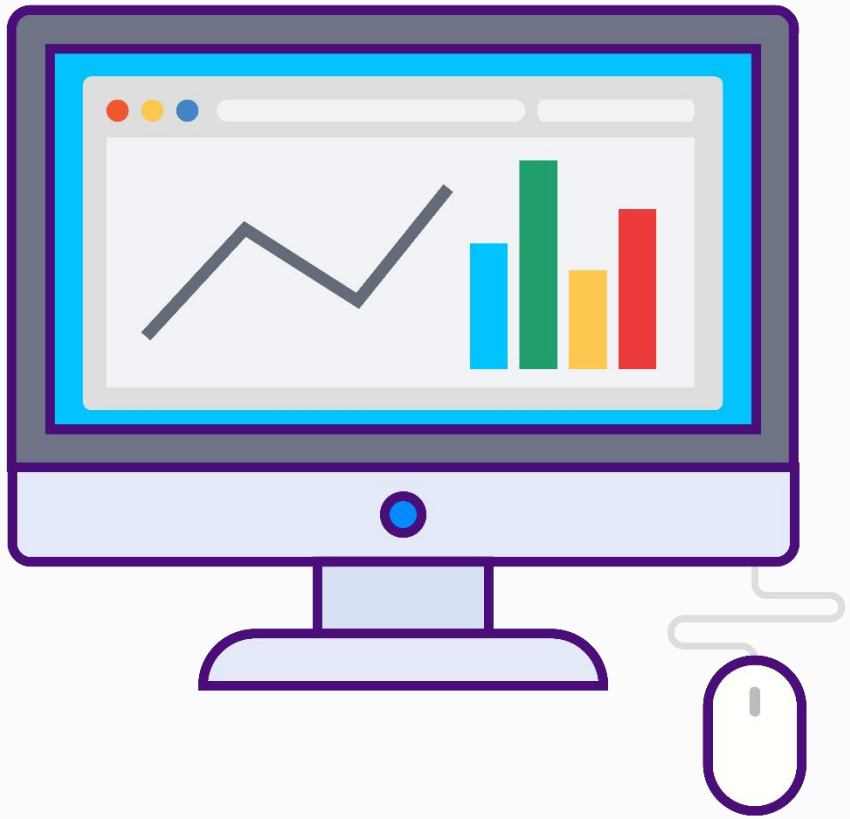
- 由具备一定实力和信誉的法人（在银行间是指具备一定交易量和较好信用的银行间或者券商自营）充当做市商，不断地向投资者提供买卖价格，并按其提供的价格接受投资者的买卖要求，以其自有资金和证券与投资者进行交易，从而为市场提供即时性和流动性，并通过买卖价差实现一定利润。
- 有效提高了场外债券市场的流动性，促进了债券市场的价格发现，降低发行人筹资成本，同时也维护市场稳定、规范市场发展。

银行间请求报价



“请求报价”

- 如若不具备通过做市制度直接进行交易的权限的，有了请求报价另一报价机制。
- 请求方（可以是买方也可以是卖方）在执行交易前通过询价软件与交易对手敲定价格，并寻求一个做市商帮忙做市。
- 在执行指令时，请求方根据事先敲定的要素对做市商进行请求报价，待做市商回复报价后方可成交。



债券借贷

- 债券融入方以一定数量的债券为质物，从债券融出方借入标的债券，同时约定在未来某一日期归还所借入标的债券，并由债券融出方返还相应质物的债券融通行为。
- 一般以信用债去融利率债
- 提高了抵押品质量，提升市场流动性，满足临时结算需求，同时融出方盘活了债券存量，提高投资收益。

银行间衍生品市场

交易品种	定义
债券远期	交易双方约定在未来某一日期，以约定价格和数量买卖标的债券
利率互换（IRS）	交易双方约定在未来一定期限内根据约定的人民币本金和利率计算并交换分别以固定利率和参考利率计算利息
远期利率协议（FRA）	交易双方约定在未来某一日，交换协议期间内一定名义本金基础上分别以固定利率和参考利率计算的利息
标准利率互换	到期日、期限等产品要素标准化的利率互换
标准化债券远期	标的债券、交割日等产品要素标准化的债券远期合约

银行间衍生品市场

交易品种	定义
信用风险缓释合约（CRMA）	约定在未来一定期限内，信用保护买方按照约定的标准和方式向信用保护卖方支付信用保护费用，由信用保护卖方就约定的标的债务向信用保护买方提供信用风险保护的金融合约。
信用风险缓释凭证（CRMW）	指由标的实体以外的机构创设的，为凭证持有人就标的债务提供信用风险保护的，可交易流通的有价凭证。
信用违约互换（CDS）	指交易双方达成的，约定在未来一定期限内，信用保护买方按照约定的标准和方式向信用保护卖方支付信用保护费用，由信用保护卖方就约定的一个或多个参考实体向信用保护买方提供信用风险保护的金融合约。
信用联结票据（CLN）	指由创设机构向投资人创设的，投资人的投资回报与参考实体信用状况挂钩的附有现金担保的凭证类信用衍生产品，创设机构创设票据时与某信用实体挂钩，若该实体不发生信用事件，则创设人向投资人支付固定票息并到期还本，若该实体发生信用事件，则停止支付票息并按照最终比例返还仅部分本金。

银行间债券市场和交易所债券市场

	银行间债券市场	交易所债券市场
功能	央行公开市场操作，实现货币政策目标；金融机构债券投资和流动性管理。	股票投资者投资组合和融资便利。
参与者范围	机构投资者：商业银行、农村信用社、证券公司、基金管理公司、保险公司等	机构投资者：证券公司、基金管理公司、保险公司、企业个人投资者
交易方式	双边报价(做市商制度)，一对一询价谈判	集中撮合竞价(价格优先，时间优先)
债券托管方式	在中央结算公司开立一级债券托管帐户	在中国证券登记结算有限公司托管
债券结算方式	全国同业拆借中心提供前台债券交易，中央结算公司和上海清算所提供债券托管和后台结算，采用逐笔、实时和全额结算制度。	交易所提供前台债券交易，中国证券登记结算有限公司托管和后台结算投资者在证券商处开立帐户，采用净额结算制度。

银行间债券市场和交易所债券市场

	银行间债券市场	交易所债券市场
交易结算风险承担风险	由交易双方自行承担	由交易所提供结算担保和承担交易结算
交易品种	金融机构可以从事回购和现货交易，企业只能从事正回购和现货交易。	机构投资者和个人投资者均可进行现货交易，机构投资者可进行国债企业债回购交易，个人投资者不能进行回购交易。
债券品种	各期限国债和金融债等等	国债、企业债、可转换债券
交易手续费	一次性开户费、结算过户费和代理佣金	开户费和交易手续费
价格波动程度	价格波动幅度较小	价格波动幅度较大
投资特点	债券存量大，投资工具丰富，交易成本低，价格波动小。	流动性较强，投资工具较少，交易费用较高，价格波动大．不利于大宗交易的成交。

5

第五节

交易合规与监管

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO.,LTD.

交易所交易行为监督

- 可能对证券交易价格产生重大影响的信息披露前，大量买入或者卖出相关证券；
- 以同一身份证明文件、营业执照或其他有效证明文件开立的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；
- 委托、授权给同一机构或者同一个人代为从事交易的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；
- 两个或两个以上固定的或涉嫌关联的证券账户之间，大量或者频繁进行互为对手方的交易；
- 大笔申报、连续申报或者密集申报，以影响证券交易价格。

交易所交易行为监督

- 频繁申报或频繁撤销申报，以影响证券交易价格或其他投资者的投资决定；
- 巨额申报，且申报价格明显偏离申报时的证券市场成交价格；
- 一段时期内进行大量且连续的交易；
- 在同一价位或者相近价位大量或者频繁进行回转交易；
- 大量或者频繁进行高买低卖交易；
- 进行与自身公开发布的投资分析、预测或建议相背离的证券交易；
- 在大宗交易中进行虚假或其他扰乱市场秩序的申报。

交易所交易行为监督

若在上述情况中出现情节严重异常交易行为，交易所可以视情况采取下列措施：

- 口头或书面警示
- 约见谈话；
- 要求相关投资者提交书面承诺；
- 限制相关证券账户交易；
- 报请证监会冻结相关证券账户或资金账户；
- 上报证监会查处。

银行间交易员职业操守

- **银行间交易员是指通过交易中心资格考试取得银行间本币市场交易员资格的人员**
- 不得通过虚假陈述、违约、欺诈等不正当行为获取利益或扰乱市场
- 应准确熟练地使用市场用语协商、确定交易相关要素。
- 应当在授权允许的范围内进行交易
- 不得故意利用交易对手的明显错误赚取利润，不得随意更改或撤销已达成的交易约定（包括口头协定），对于因违约给对方造成的损失，应主动承担赔偿责任。

银行间交易员职业操守

- 应向所服务机构完整披露交易合同信息，不得以个人名义与交易对手签署私下协议。
- 应配合所服务机构妥善保管电话录音、聊天记录、委托指令、补充协议等一切与所执行交易相关的证据性文件和资料。
- 应对所服务机构、代理客户及交易对手的相关交易信息履行保密义务，不得随意向第三方披露上述信息。
- 应对自身交易行为的风险进行独立判断，有权拒绝执行违反法律法规或明显损害市场诚信、公平原则的指令。
- 应当审慎进行报价和交易，认真做好事前检查，确保交易的可执行性，交易一旦达成，应全面履行交易合同。

银行间交易员职业操守

- 不得利用所掌握的对价格有重大影响的非公开信息从事交易活动，不得泄露该信息，或者利用该信息建议他人从事交易活动。
- 报价和交易应真实、有效，不得通过具有欺诈性或误导性的行为操纵或不当影响市场价格。
- 不得通过交易以及其他非法或不适当的途径向个人或第三方进行利益输送。
- 不得编造、传播虚假信息扰乱市场秩序，不得在交易活动中作出虚假陈述或者进行信息误导。
- 不得利用职务之便，以自己、配偶及亲属或其他可控制实体的名义开设私人账户进行交易以谋取不当利益；利用私人账户获取正当利益的，应及时向所服务机构进行披露。

交易室管理办法

- 交易室应有相对独立并且封闭的办公场所，与其他员工、作业相互独立，与公司其它投资业务的交易室互相隔离；
- 交易室属公司一级保密区，安装摄像头，未经授权或批准，无关人员不得进入；
- 交易时间内，交易员严禁串岗；
- 个人移动通讯工具严禁带入交易室，需统一存放；
- 交易员应管理好自己的投资交易系统密码及数字证书，交易时间内如需离岗，必须先退出或锁定投资交易系统。

交易室管理办法

- 每日9：00前确认集中交易室内电话处于录音状态、企业QQ登录，保障电话指令记录在案；
- 集中交易室人员不得向他人提供本公司有关交易的任何信息、资料，不得将与交易相关的设施及资料带出交易室；
- 无关人员不得进入集中交易室；
- 交易过程中，若发现电脑系统出现故障，交易员应及时通知信息技术人员予以解决；若因此影响交易指令的执行，应及时通知资管运营部负责人。

中航证券
AVIC SECURITIES

交易员的一天

交易员的一天平凡而又充实

一开市就在跟风云变幻的金融市场说

“早安”

中航证券 AVIC SECURITIES

交易所场内交易

时间节点	节点描述	节点执行人	补充
9:15-9:25	通过资管O32系统下达场内交易指令并由交易员完成指令的委托	投资经理、交易员	• 市价指令按最优价格成交 • 限价指令按指令价格下单。若行情优于指定价格，则按最优价格成交。
9:30-11:30			
13:00-15:00			

交易员的一天

交易所场外交易

时间节点	节点描述	节点执行人	补充
9:30-11:30 13:00-14:30	通过资管O32系统下达场外交易指令、分发、由交易员完成指令的委托	投资经理、交易员	• 根据企业QQ群内的交易要素进行复核 • 下午**两点半**之前完成当日交易指令的委托工作 • 目前上交所债券回售通过O32下达指令并通过上交所固收平台客户端执行（O32正在升级）
13:00-15:30	实时监控前台成交情况、实时反馈指令匹配情况	交易员	下午**两点四十**通过企业QQ对未成交指令的下达人进行预警
14:30-16:00	实时监控后台成交情况	投资交易人员	若结算出现问题应第一时间告知投资经理并进行银行间应急

交易员的一天

中航证券 AVIC SECURITIES

银行间质押式回购

节点时间	节点描述	节点执行人	补充
8:30-11:30	根据当日头寸通过企业QQ进行询价、核定要素	投资交易人员和交易员	• 全天交易时间内根据头寸变动进行实时询价 • 不在库交易对手需要提前进行入库
13:00-13:30	通过O32投资系统下达指令	投资经理	逆回购需审批
13:30-14:00	通过前台本币系统进行指令执行	交易员	需要双岗复核后下单
14:00-16:00	实时监控前台成交情况、实时按需对指令进行修改与再执行	交易员	• **2点40分**提醒负头寸账户并就前台未成交交易问询相关原因 • 前台截止时间为16:50
16:00-16:30	实时监控后台结算情况	交易员	需向各投资交易人员和投资经理及时更新结算情况
16:30-17:00	对结算不确定交易进行应急	投资交易人员和交易员	应及时告知投资经理需要应急的交易

交易员的一天

银行间现券买卖（请求报价）

节点时间	节点描述	节点执行人	补充
T-1日至T日上午11:30	核定要素后提前进行头寸安排	投资交易人员	• 需提前将现券交易要素统一告知交易人员 • 需尤其注意T+1日结算交易的头寸安排
13:00-16:00	通过O32投资系统下达指令	投资经理	需审批
14:00-16:30	通过前台本币系统进行指令执行并及时反馈报价返回情况	交易员	• 需要双岗复核后下单 • **3点半**前台未成交情况需及时反馈投资交易人员，T+0交易前台截止时间为**4点半**
16:00-16:30	实时监控后台结算情况	交易员	需向各投资交易人员和投资经理及时更新结算情况
16:30-17:00	对结算不确定交易进行应急	投资交易人员和交易员	应及时告知投资经理需要应急的交易

交易员的职业规划

- 发展路径：交易转投资或升级交易主管
- 国内多数交易员与国外相比权限较小
- 最贴近市场，有着对市场最及时的反馈。

谢谢观看

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.