

什么是专家经纪人制度？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E4_BB_80_E4_B9_88_E6_98_AF_E4_c33_44469.htm 什么是专家经纪人制度

？专家经纪人（Specialist），是证券交易所指定的特种会员，其主要职责是维持一个公平而有秩序的市场，即为其专营的股票交易提供市场流通性并维持价格的连续和稳定。纽约证券交易所的专家经纪人制度具有典型代表性，纽约证券交易所上中的每只股票均由一个专家经纪人负责，每个专家经纪人可负责多只股票的专营事务，但对特别大的上市公司，则其专家经纪人仅负责该公司一家的专营事务，专家经纪人在股票交易过程中发挥的作用，是纽约证券交易所有别于世界上其他交易所的重要特征之一。具体而言，专家经纪人主要有以下两项职能：（1）组织市场交易。在纽约证券交易所，交易站（TradingPost）是特定的某种或某几种股票的交易中心，专家经纪人是这些交易站的主侍人，所有的股票交易均是在专家经纪人的组织、协助或参与下完成的，每日开市或停市后恢复交易时，专家经纪人组织集中竞价，产生其专营股票的开盘价。其后要继续组织连续竞价过程。专家经纪人接受证券商买卖申报，按交易所规则确定并连续报出专营股票的买价和卖价，作为市场的有效竞价范围。当经纪人接到委托指令后，可直接与专家经纪人的报盘成交。如委托价格超出专家经纪人确定的报价范围，经纪人可将委托转交给专家经纪人，当市场上价格变动到限价委托的价位时，由专家经纪人代为执行委托。因此，专家经纪人又被称为“经纪人的经纪人”。（2）维持中场均衡。当市场买卖申报不

均衡，出现暂时的交易不畅时，专业经纪人有责任加入较弱的一方，用自己的账户买入或卖出股票，以改善市场的流通性，维持中场均衡，保证交易有序地进行。需要指出的是，尽管专家经纪人可以为自己的账户买卖股票，但是在成交时须保证客户委托优先于自己账户同价位的报单。虽然采用了专家经纪人制度，纽约证券交易所仍是一个客户报单驱动（Customer-driven）的市场，而不是一个交易商报价驱动（Dealer-driven）的市场，约88%的交易量实际是在客户之间达成的。只是通过专家经纪人的作用，使得市场整体交易更为顺畅、平稳。纽约证券交易所现有1366个会员，其中大约450位专家经纪人为38家专家经纪人公司工作。由于专家经纪人的特殊地位和作用，交易所要求专家经纪人公司具有十分充足的资本，并对其专营股票的买卖价差及价格波动的连续性有严格的规定，专家经纪人如不能正确行使其职能，其所在公司将受到交易所的罚款、谴责等处罚。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com