

中级经济师

金融专业知识和实务

教材精讲班

第三节 资本市场及其工具



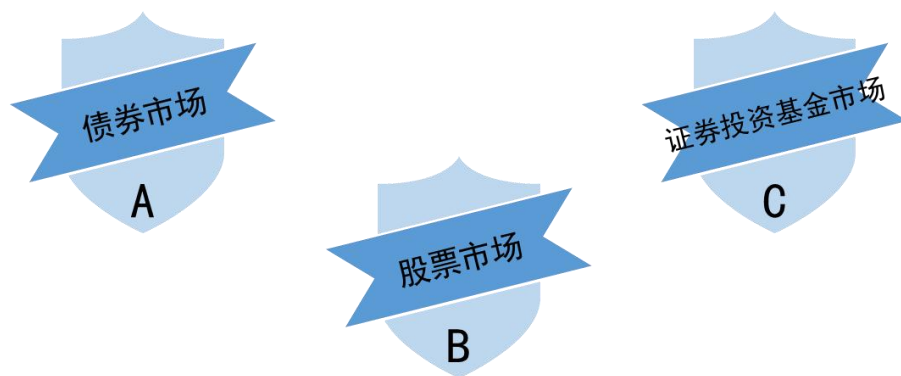
01 资本市场及其构成



02 我国的资本市场及其工具

考点 1： 资本市场及其构成

资本市场是以**期限在一年以上**的金融资产为交易标的物的金融市场。通常包括：



(一) 债券市场

1、债券的概念与特征

债券是债务人依照法定程序发行，承诺按约定的利率和日期支付利息，并在约定日期偿还本金的**书面债务凭证**。它反映了筹资者和投资者之间的**债权债务关系**。



分类角度	分类类别
发行主体	政府债券
	公司债券
	金融债券

分类角度	分类类别
------	------

偿还期限	短期债券
	中期债券
	长期债券

分类角度	分类类别
利率是否固定	固定利率债券
	浮动利率债券

分类角度	分类类别
利息支付方式	付息债券
	贴现债券
	息票累积债券

分类角度	分类类别
性质	信用债券
	抵押债券
	担保债券

分类角度	分类类别
募集方式	公募债券
	私募债券

分类角度	分类类别
债券券面形态	实物债券
	凭证式债券
	记账式债券

分类角度	分类类别
是否可以转换	可转换债券
	不可转换债券

◆ 债券的特征：

- 1) 偿还性：债务人必须按期向债权人支付利息和偿还本金。
- 2) 流动性：在到期日之前，债券一般都可可在流通市场上自由转让变现，具有较强的流动性。债券市场越发达，债券发行人的信用程度越高，债券期限越短时，流动性越强。
- 3) 收益性：定期利息收入及买卖价差。

4) **优先受偿性**：在融资企业破产时，债券持有者享有优先于股票持有者对企业剩余资产的索取权。

2、债券市场的含义和功能

1) 债券市场的含义：

债券市场是**发行和买卖债券**的市场。



◆ 根据**债券的运行过程和市场的基本功能**，可将债券市场分为：

① **债券发行市场**：又称**一级市场**，是发行单位初次出售新债券的市场。债券发行市场的作用是将政府、金融机构以及工商企业等为筹集资金向社会发行的债券，销售到投资者手中；

② **债券流通市场**：又称**二级市场**，已发行债券买卖和转让的市场。债券一经认购，即确立了一定期限的债权债务关系，但通过债券流通市场，投资者可以转让债权，把债权变现。

根据市场组织形式，债券流通市场可进一步细分为：

- **场内交易市场**：在证券交易所内买卖债券形成的市场；
- **场外交易市场**：在证券交易所外进行证券交易的市场。

◆ 根据债券发行的地点，可将债券市场分为：

- ① **国内债券市场**：发行者和发行地点属于同一个国家；
- ② **国际债券市场**：发行者和发行地点不属于同一个国家。

2) 债券市场的功能

① 调剂闲散资金、为资金不足者筹集资金；

② **债券是资本市场上不可或缺的金融工具，吸引了众多的投资者。**

③ 债券市场能够反映企业经营实力和财务状况；国债利率被视为无风险资产的利率，成为其他资产和衍生品的定价基础；

④ 中央银行实施货币政策的重要载体。【公开市场操作】

【多选题】根据性质的不同，债券可以分为（ ）。

- A. 信用债券
- B. 抵押债券
- C. 付息债券
- D. 贴现债券
- E. 担保债券

网校答案：ABE

网校解析：本题考查债券类型。根据性质不同，债券可以分为信用债券、抵押债券、担保债券等。

（二）股票市场

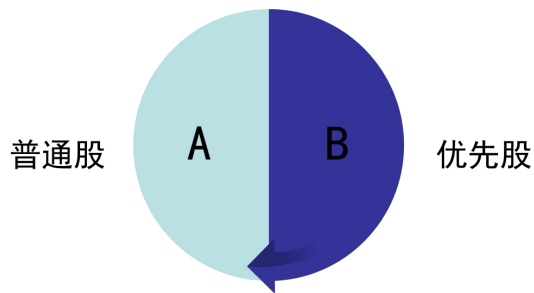
股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的**凭证**，是一种有价证券。

股份有限公司将其资本划分为金额相等的股份，而公司股份采取股票的形式。

股票采用**纸面形式或国务院证券监督管理机构规定的其他形式**。

股票是一种**所有权凭证**，实质上代表了股东对股份公司净资产的所有权，股东依法享有资产收益、重大决策、选择管理者等权利，同时也承担相应的责任与风险。

股票的分类：



1、普通股：

- 最常见的一种股票，其持有者享有股东的基本权利和义务。通常只有普通股股东**有权**参与投票决定公司的重大事务，如董事会的选举、批准发行新股、修改公司章程以及采纳新的公司章程等。
- 普通股的股利完全随公司盈利的高低而变化，普通股股东在公司盈利和剩余财产的分配顺序上列在债权人和优先股股东之后，故其承担的**风险**也相应较高。

2、优先股：

- 股东享有某些**优先权利**（如优先分配公司盈利和剩余财产）的股票。
- 优先股股东享有公司的红利，但通常**没有投票权**。
- 优先股股东分享公司所有权，但**只有在公司有收益时才能得到补偿**。如果公司没有足够的收益去支付优先股股利，可暂缓红利的分发而不必担忧破产。
- 通常优先股股东不参与超过原定年红利之外的利润分配，所有超出支付优先股红利之外的利润属于普通股股东。

根据记名与否，股票可分为：

- 1) **记名股票**：在股东名册上登记了持有人的姓名或名称及住址，并在股票上同时注明持有人姓名或名称的股票。
- 2) **不记名股票**：股票票面和股份公司股东名册上均不记载股东姓名的股票。

根据是否在股票上标明金额，股票可分为：

- 1) **有面额股票**：在股票票面上记载一定金额的股票。
- 2) **无面额股票**：股票票面上不记载金额的股票。

股票市场是股票发行和流通的市场，可分为：

- 1) **一级市场**：股票的发行市场，是股份公司发行新股票筹集资本的市场。
- 2) **二级市场**：股票的流通市场、是指对已发行的股票进行买卖和转让的市场。

- ◆ 股票的发行是流通的基础；
- ◆ 流通市场的存在保证了股票的流动性，为投资者提供了交易变现的途径，保证了股票发行市场的正常运行。

（三）证券投资基金市场

证券投资基金【基金】是指一种**利益共享、风险共担**的**集合投资方式**，即通过发行基金单位集中投资者的资金，由基金托管人托管，基金管理人管理和运用资金从事股票、债券等金融工具投资的方式。

证券投资基金是通过**信托契约或公司**的形式，借助发行受益凭证或入股凭证的方式，将社会上的闲散资金集中起来，委托给**专门的投资机构**按资产组合原理进行分散投资，获得的收益由投资者按出资比例分享，并承担相应风险的一种投资制度。

本质是**股票、债券和其他证券投资的机构化**。

证券投资基金的分类：

- 运作方式
- 组织形态
- 投资对象
- 投资理念
- 资金来源和用途
- 募集方式

1、按运作方式不同：

2022年新增

- **开放式基金**：设立后，投资者可以随时申购或赎回基金份额，因此，基金规模不固定；
- **封闭式基金**：规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金规模固定不变。

2、按组织形态不同：

- **公司型基金**：依据公司章程设立，基金投资者是公司的股东，按照其所持股份分享投资收益，承担有限责任。公司型基金具有独立的“法人”地位，一般设有董事会，代表投资者的利益行使职权。公司型基金不设经营管理层，而委托投资顾问（基金管理公司）管理基金资产。
- **契约型基金**：依据投资者、管理人、托管人之间所签署的基金合同而设立，投资者的权利主要体现在基金合同的条款上。

3、按投资对象不同：

- **股票基金**：主要以股票为投资对象的基金；
- **债券基金**：主要以债券为投资对象的基金；
- **货币市场基金**：货币市场基金是指以现金、期限在 1 年以内(含 1 年)的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单、剩余期限在 397 天以内(含 397 天)的债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券等货币市场短期有价证券为投资对象的基金。
- **混合基金**：同时投资股票、债券或其他投资品种且每一品种均未超过 80% 的基金。

根据资产配置比例不同，混合基金进一步细分为：

- 1) **偏股型基金**：股票配置的比例比较高，债券配置的比例相对较低。一般偏股型基金股票的配置比例为 50%-70%；债券配置比例为 20%-40%。
- 2) **偏债型基金**：债券配置的比例比较高，股票配置的比例相对较低。
- 3) **股债平衡型基金**：股票与债券的配置比例较为平衡，通常分别为 40%-60%；
- 4) **灵活配置型基金**：股票、债券的配置比例会根据市场状况进行调整。

4、按投资理念不同：

- **主动型基金**：力图超过业绩比较基准的基金；
- **被动型基金**：也称指数型基金，不主动寻求超越市场的表现，一般选取特定的指数作为跟踪对象，通过试图复制指数来跟踪市场的表现。

5、按资金来源和用途不同：

- **在岸基金**：在本国募集资金并投资于本国证券市场的基金，在岸基金的投资人、基金管理人、基金托管人及其他当事人均在本国境内，因此监管比较容易；
- **离岸基金**：在一国发行基金，并将募集的资金投资于其他国家市场的基金。

6、按募集方式不同：

- **公募基金**：面向社会公众公开发售的基金；
- **私募基金**：以非公开方式向特定投资者募集资金设立的基金。

证券投资基金体现了基金持有人与管理人之间的一种**信托关系**，是一种**间接投资工具**。具有以下特征：

- 1) 集合理财，专业管理；
- 2) 组合投资，分散风险；
- 3) 利益共享，风险共担；
- 4) 严格监管，信息透明；
- 5) 独立托管，保障安全。

考点 2：我国的资本市场及其工具

（一）债券市场

我国的债券市场首先是从国债市场产生并逐渐发展起来的。

1981 年我国重新恢复国债，但当时不是市场化发行。

1996 年年末建立债券中央托管机构后，我国债券市场进入快=快速发展阶段。

1997 年银行间市场成立后，我国逐渐形成了以银行间市场为主，交易所市场和商业银行柜台市场为辅的**多层次债券市场**。

1、银行间债券市场：**债券市场的主体**，债券存量和债券交易量占整个市场的 90%左右。

银行间债券市场的**交易品种**主要有：现券交易、质押式回购、买断式回购、债券借贷、远期交易。

银行间债券市场的**债券发行机构**包括：财政部、政策性银行、中国国家铁路集团有限公司、商业银行、非银行金融机构、国际开发机构和非金融企业等。

2、交易所债券市场：机构投资者与个人投资者共同参与的交易市场，由中国证券登记结算有限责任公司负责交易结算。

交易所债券市场的**交易品种**主要有现券交易、质押式回购和融资融券等。

2010年9月，中国人民银行、中国证券监督管理委员会等监管部门批准启动**上市商业银行进入证券交易所债券市场进行交易**，上市商业银行时隔13年后重返交易所债券市场。

3、商业银行柜台市场：银行通过营业网点（含电子银行系统）与投资人进行债券买卖，并办理相关托管与结算等业务的**市场**。属于零售市场。

与交易所市场不同的是，承办银行日终需将余额变动数据传给中央国债登记结算有限公司，同时中央国债登记结算有限公司为柜台投资人提供余额查询服务，这是保护投资人权益的重要途径。

商业银行柜台市场的**交易品种**是**现券交易**。

2014年3月，《中国人民银行公告（2014）第3号》发布，将商业银行柜台债券业务品种由记账式国债扩大至**国家开发银行债券、政策性银行债券和中国铁路总公司等政府支持机构债券**，进一步丰富了居民的投资选择，推动了多层次债券市场建设。

银行间债券市场、交易所债券市场和商业银行柜台债券市场比较

债券市场	银行间债券市场		交易所债券市场	商业银行柜台债券市场
	中央国债登记结算有限责任公司	上海清算所		
市场性质	场外交易	场外交易	场内交易	场外交易
债券产品	国债、地方政府债券、政策性银行债券、中央银行票据、金融债、企业债等	短期融资券、中期票据、同业存单、私募债、资产证券化产品等	国债、地方政府债券、政策性银行债券、公司债、可转换债券、中小企业私募债等	记账式国债、国家开发银行债券、政策性银行债券等
投资人	银行、农村信用社、证券、保险、基金及各类资管产品、财务公司、企业、境外机构等		银行、证券、保险、基金及各类资管产品、个人、非金融企业、合格的境外机构投资者等	个人
交易方式	一对一询价、双边报价和匿名点击		自动撮合交易	银行柜台报价
交易类型	借贷、现券、回购、远期、互换等		现券、回购	现券
责权托管机构	中央国债登记结算有限责任公司	上海清算所	中国证券登记结算有限责任公司	商业银行

（二）股票市场

我国股票市场上可交易的股票包括：

1、A股：人民币普通股，是由中国境内公司发行，供境内机构、组织或个人以人民币认购和交易的普通股股票。

2、B股：人民币特种股票，是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内证券交易所上市交易的外资股。

2001年2月起，中国证监会开始允许境内居民个人投资B股，境内投资者逐渐成为B股市场的重要投资主体。我国上市公司的股票按**投资主体性质**可以分为：

- 1、**国有股**：有权代表国家投资的部门或机构以**国有资产**向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。
- 2、**法人股**：企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司投资所形成的股份。
- 3、**社会公众股**：我国境内个人和机构，以其合法财产向公司投资所形成的股份。
- 4、**外资股**：股份公司向外国和我国港澳台地区投资者发行的股票。

2022年新增

目前，我国的股票交易所包括上交所、深交所和北京证券交易所，包括主板市场、创业板市场和科创板市场等。

上交所、深交所的组织形式均为会员制，北交所是我国第一家公司制证券交易所。

1) **主板市场**：我国股票市场最重要的组成部分，以沪、深两市为代表。在主板市场上市的企业一般来自有发展前途的传统产业，因此具有较高的资本规模和相对稳定的业绩回报。

2) **中小企业板市场**：2004年5月，中国证监会正式批准深圳证券交易所设立中小企业板市场。**2021年4月，深交所主板与中小企业板合并正式实施。**

3) 2005年4月29日，经过国务院批准，**股权分置改革**试点宣告启动。2005年9月4日，中国证监会发布《上市公司股权分置改革管理办法》，意味着股权分置改革转入全面铺开的新阶段。

股权分置：因为特殊的历史原因和在特殊的发展演变中，我国A股市场的上市公司内部普遍形成了“两种不同性质的股票”——流通股和非流通股。社会公众购买的公开发行的股票可以在证券交易所挂牌交易，称为流通股；而上市公司公开发行前股东所持股份暂不上市交易，只能通过协议方式转让，称为非流通股。这两类股票形成了“不同股不同价不同权”的市场制度与结构。股权分置改革不仅解决了我国股票市场的历史遗留问题，还完善了我国资本市场的基础制度和运行机制。

4) 2009年10月23日，我国创业板举行开板启动仪式，首批28家企业获准在深交所上市。2009年10月30日，我国**创业板**正式推出。

5) 2013年1月16日，**全国中小企业股份转让系统**正式揭牌运营。全国中小企业股份转让系统是经国务院批准设立的全国性证券交易场所，该系统的设立有利于不断改善中小企业金融环境，推动我国场外市场的发展。

6) 2010年3月31日，我国股票市场**融资融券交易**正式启动。

中国证监会发布的《优先股试点管理办法》规定，**上市公司公开发行优先股，应当符合以下情形之一**：其普通股为上证50指数成分股；以公开发行优先股作为支付手段收购或吸收合并其他上市公司；以减少注册资本为目的回购普通股的，可以公开发行优先股作为支付手段，或在回购方案实施完毕后，可公开发行不超过回购减资总额的优先股。

7) 2014年11月17日，**沪港通**正式启动，加强了两地资本市场联系，对内地和香港资本市场的发展起到积极推动作用。

8) **科创板**：

设立科创板并试点注册制是提升服务科技创新企业能力、增强市场包容性、强化市场功能的一项资本市场重大改革举措。科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板，是资本市场的增量改革，将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性。

2019年6月13日，上交所科创板正式开板。

2019年7月22日，科创板首批25家公司在上交所挂牌上市交易。

2022年新增

9) **北交所**：

2021年9月3日，为支持中小企业创新发展，深化新三板改革，经国务院审批同意，北交所正式成立。

北交所的发展目标是培育一批专精特新中小企业，构建一套契合创新型中小企业特点的涵盖发行上市、交易、退市、持续监管、投资者适当性管理等基础制度安排，补足多层次资本市场发展普惠金融的短板。

北交所第一批上市交易的股票主要由**原新三板精选层企业**构成。

(三) 证券投资基金市场

我国基金业起步于20世纪80年代中后期，依主管机关管辖权力过渡分为以下**三个发展阶段**：

I、1992—1997年，该阶段是**中国人民银行**作为基金管理的主管机关的阶段；

II、1997—2004年5月底，1997年《证券投资基金管理暂行办法》公布后，由**中国证监会**作为基金管理的主

管机关。

III、从 2004 年 6 月 1 日起，《证券投资基金法》正式实施，标志着我国基金业由此进入了一个以法治业的新时代。

【多选题】关于我国债券市场现状的描述，正确的有（ ）。

- A.债券市场的主体是银行间债券市场
- B.债券市场以人民币债券为主
- C.债券市场的主体是交易所债券市场
- D.上市商业银行可以在交易所债券市场进行交易
- E.外资金融机构经批准可进入银行间债券市场进行交易

网校答案：ABDE

网校解析：本题考查我国债券市场的相关知识。

选项 C 错误，债券市场的主体是银行间债券市场。

【单选题】（ ）是指已在或获准在上海证券交易所、深圳证券交易所流通的且以人民币为计价币种的股票。

A.F 股

B.H 股

C.B 股

D.A 股

网校答案：D

网校解析：本题考查 A 股的概念。

A 股股票是指已在或获准在上海证券交易所、深圳证券交易所流通的且以人民币为计价币种的股票。

本节小结

本节小结

第三节
资本市场及其
工具

1、资本市场及其构成

【债券市场/股票市场/证券投资基金市场】

2、我国的资本市场及其工具

【债券市场/股票市场/证券投资基金市场】