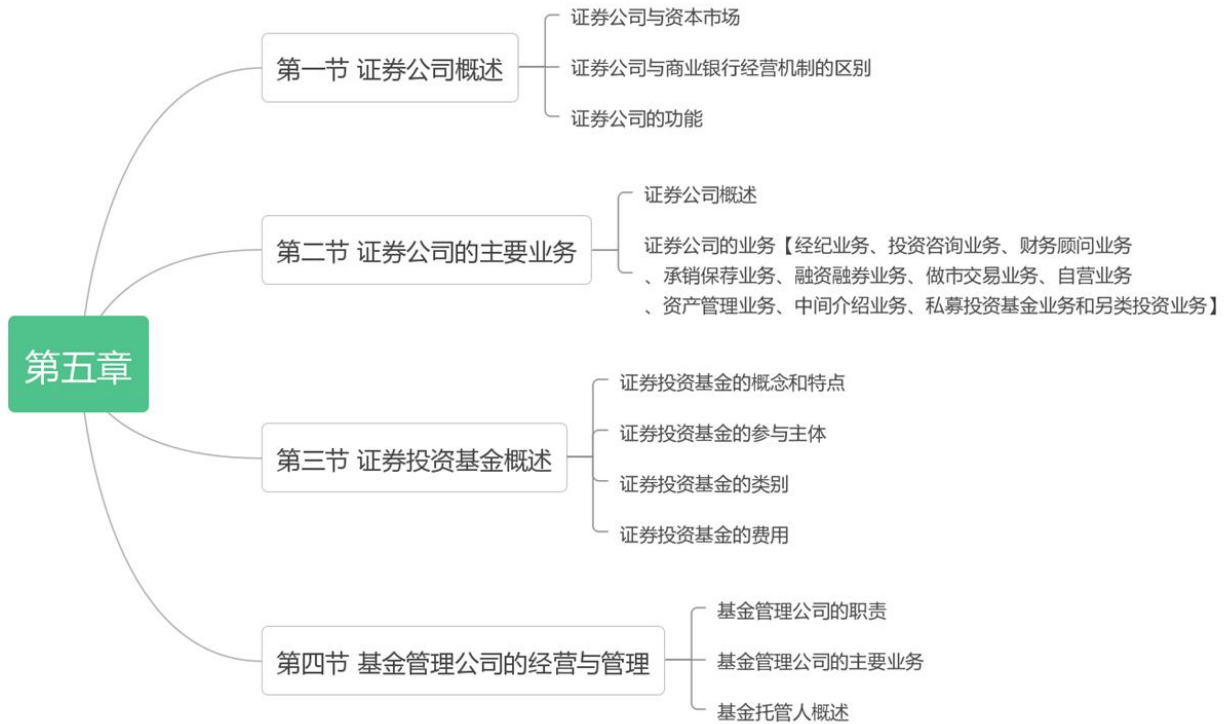


中级经济师 金融专业知识和实务 教材精讲班

第五章 证券公司与证券投资基金管理公司



第一节 证券公司概述

1 证券公司与资本市场

2 证券公司与商业银行经营机制的区别

3 证券公司的功能

在我国，**证券公司**是在资本市场上从事与股票债券等证券经济相关联的一切金融服务活动（如证券发行、承销、交易及相关的金融创新和开发等活动），为长期资金盈余者和赤字者双方或者投融资双方提供金融服务的直接金融机构。

在中国和日本叫**证券公司**，在欧美称为**投资银行**，在英国称为**商人银行**。虽然名称有所差别，但其实质相同，都是资本市场领域的直接金融中介机构。

投资银行一般有四层含义：

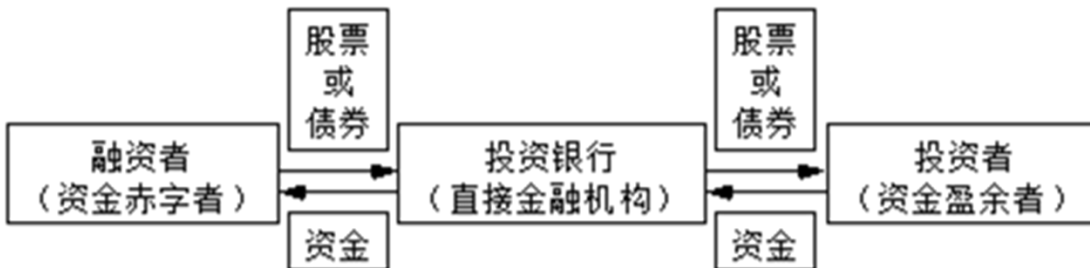
- ①**机构层次**：作为资本市场的直接金融机构的金融企业；
- ②**行业层次**：投资银行的整个行业；
- ③**业务层次**：投资银行所经营的业务；
- ④**学科层次**：关于投资银行的理论和实务的学科。

可分别用投资银行、投资银行业、投资银行业务和投资银行学来表示这四种含义。

考点 2：证券公司与商业银行经营机制的区别

一、证券公司：

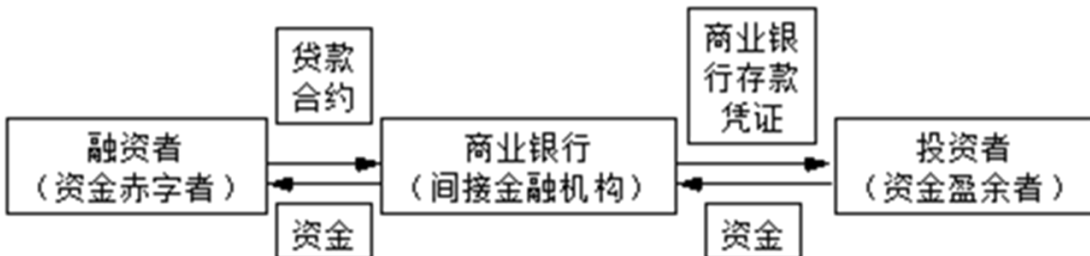
- 证券公司作为直接融资的中介，不直接与融资者与投资者发生融资契约关系，它不作为资金转移的媒体，而仅充当**中介人**的角色，帮助融资方寻找投资方向或向投资方介绍适当的融资工具。证券公司在完成了这种中介作用以后收取一定的佣金和服务费。有关融资双方的财产权利关系由双方各自承担，证券公司并不承担其中的权利和义务。
- 证券公司通过提供交易机制和价格信号机制等**金融服务**以解决跨时期资源配置矛盾。



二、商业银行

商业银行作为间接融资中介，同时具有资金需求者和资金供给者的**双重身份**：

- 1、对于存款人来说，它是资金的需求方、存款人是资金的供给者；
 - 2、对于借款人而言，它是资金供给者，借款人是资金的需求者。
- 资金存款人与借款人之间并不直接发生权利与义务，而是通过商业银行间接发生关系，双方不存在直接的金融合同约定，**商业银行分别与最终资金盈余者和赤字者之间有债务借贷关系。**
 - 社会最终资金盈余者和赤字者之间通过**两次金融合约**完成资金融通过程。
 - 商业银行用**资产转移机制**将社会上所有资金盈余者的资产转化为自己的资产来解决跨时资源配置矛盾。



【单选题】证券公司并不介入投资者和筹资者之间的权利和义务中，而是帮助投资者和筹资者进行金融工具的买卖，此时其收入只是表现为收取（ ）。

- A.利息
- B.佣金服务费
- C.金融工具溢价收入
- D.登记结算费

网校答案：B

网校解析：本题考查证券公司。证券公司并不介入投资者和筹资者之间的权利和义务中，而仅仅是充当信息中介和服务中介，以收取服务费为主要收入。

考点 3：投资银行的功能



(一) 资金供求媒介

- 证券公司是沟通资金供求两方面的桥梁。
 - 证券公司以直接金融机制发挥资金媒介作用。
 - 同样是资金供求媒介，商业银行侧重于短期资金市场，而证券公司则为企业等措中长期资金服务。
- 证券公司通过四个中介作用发挥其媒介资金供求的功能：

- 1) 期限中介
- 2) 风险中介
- 3) 信息中介
- 4) 流动性中介

1) 期限中介：证券公司通过对其接触的各种不同期限的资金进行期限转换，实现了短期和长期资金之间的期限中介作用。期限转换使得资金运用灵活机动，同时化解了资金被锁定的风险。

2) 风险中介：证券公司不仅为投资者和融资者提供了资金融通的渠道，而且为投资者和融资者降低了投资和融资风险。风险中介通过多样化的组合投资为投资者降低了风险。

3) 信息中介：证券公司是各种金融信息交汇的场所，它有能力为资金供需双方提供信息中介服务。证券公司还可以通过雇佣经济、金融、会计、审计、法律等各方面的专家来完成这些工作。因此，证券公司通过规模效应、专业化和分工有效降低了信息加工及合约成本。

4) 流动性中介：为客户提供各种票据、证券以及现金之间的互换机制。

- 当一个持有股票的客户临时需要现金时，充当做市商的证券公司可以购进客户持有的股票，从而满足客户的流动性需求。
- 在保证金交易中，证券公司可以以客户的证券作为抵押，贷款给客户购进股票。

(二) 构造证券市场

证券市场的构成可以分为：

1、证券发行市场：证券发行人以发行证券的方式筹集资金的市场，又称为一级市场、初级市场。证券发行市场通常没有固定场所，是一个无形市场。

2、证券交易市场：买卖已发行证券的市场，又称为二级市场、次级市场。证券交易市场一般是一个有组织、有固定地点、集中进行证券交易的市场。



从证券发行市场来看，由于证券发行是一项涉及众多投资者利益和金融市场稳定的工作，证券发行者必须准

备各种信息披露资料，接受国家证券监管机构的监管。因此，证券发行尤其是公开发行必须由证券公司作为中介才能顺利完成。

在发行市场中，证券公司以承销商身份，通过咨询、信息披露、定价和证券销售等帮助构建证券发行市场。

在证券交易市场中，证券公司扮演着三重角色：

①**证券经纪商**：证券公司以证券经纪商的身份接受顾客委托，进行证券买卖，提高了交易效率，稳定了交易秩序，使得交易活动得以顺利进行；

②**证券做市商**：证券公司在证券发行完成以后的一段时间内，为了使该证券具备良好的流通性，常常以证券做市商的身份买卖证券，以维持其承销的证券上市流通后的价格稳定；

③**证券自营商**：证券公司以证券自营商和做市商的身份活跃于交易市场，维护市场秩序，收集市场信息，进行市场预测，吞吐大量证券，发挥价格发现的功能，从而起到了活跃并稳定交易市场的作用。

◆ 在证券市场上，证券公司所从事的多种证券业务创新，为市场创造了多样化的金融衍生工具，极大地便利了交易的进行。

◆ 当今投资活动对投资品的期限、变现性、报酬率、风险及组合有了更多要求，对投资的安全性也日益重视。这使得证券公司有强大的动力显示其创新精神和开拓能力。

◆ 本着**分散风险、保持最佳流动性的追求和最大利益**的原则，证券公司面对客户的需求，不断推出新的金融工具，使得证券市场大大拓宽了交易领域，不断激发出新的活力。

（三）优化资源配置

1、证券公司在一级市场中**承销证券**，将企业的经营状况和发展前景向广大投资者做充分的宣传介绍，同时设计了较为合理的证券发行价格。证券发行以后，通过二级市场的流动形成了投资者认可的交易价格。社会经济资源依照这种价格信号的导向作用进行配置，促进效益高的部门获得更快的发展。

2、证券公司的**兼并收购业务**使社会资本存量资源重新优化配置。通过企业并购，被低效率配置的存量资本调整到效率更高的优势企业，或者通过本企业资产的重组发挥出更高的效能。

3、证券公司为企业**向社会公开筹资**，加速了企业所有权和经营权的分离，有利于股权人和债权人对企业的监督，从而强化企业的经营管理，使原有的企业资源效率进一步提高。

（四）促进产业集中

在经济发展过程中，生产的高度社会化必然会导致产业的集中和垄断，而产业的集中和垄断又反过来促进生产社会化向更高层次发展，进一步推动经济的前进。产业集中的进程，在资本市场出现之前是通过企业自身成长的内在动力以及企业之间的优胜劣汰缓慢进行的。

在资本市场出现之后，其对企业价值注重未来的评价机制为资金流向提供了一种**信号**，引导资金更多地流向效率较高的企业，从而大大加快了产业集中的进程。

【单选题】为客户提供各种票据、证券以及现金之间的互换机制，证券公司所发挥的作用是（ ）。

- A.期限中介
- B.成本中介
- C.信息中介
- D.流动性中介

网校答案：D

网校解析：本题考查证券公司的功能。

流动性中介：投资银行为客户提供各种票据、证券以及现金之间的互换机制。

本节小结

本节小结

第一节 证券公司 概述

- 1、证券公司资本市场
- 2、证券公司与商业银行经营机制的区别
- 3、证券公司的功能【4】