

### 第三节 资本市场及其工具

#### 本节核心考点：

- 1、资本市场及其构成
- 2、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
偿还期限	短期债券
	中期债券
	长期债券
利率是否固定	固定利率债券
	浮动利率债券
利息支付方式	付息债券
	贴现债券
	息票累积债券

##### 1、债券的概念与特征

2023 年新增

分类角度	分类类别
信用结构	信用债券
	抵押债券
	担保债券
募集方式	公募债券
	私募债券
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**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**：债券能够为投资者带来一定的收入，这种收入主要包括投资者获得的利息以及在二级市场上出售债券时获得的**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**。

### (二) 股票市场

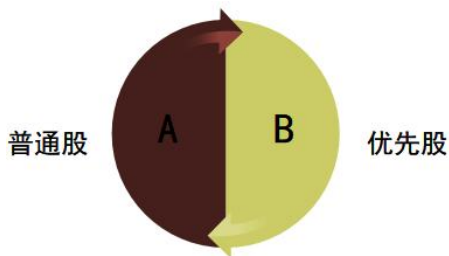
股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的**凭证**，是一种有价证券。

股份有限公司将其资本划分为金额相等的股份，公司股份采取股票的形式体现。

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**基金合同或公司制**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，同时也承担相应风险的一种**资产管理制度**。

**证券投资基金本质上是股票、债券和其他证券投资的组合化管理。**

#### 证券投资基金的分类：

- 运作方式
- 组织形式
- 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：

- **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、按组织形式不同：

- **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**：以现金、期限在1年以内（含1年）的银行存款、债券回购、央行票据、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**。证券投资基金集合了众多投资者的小额资金，通过统一经营，可以显著地降低交易成本，实现规模效益。
- 2) **组合投资，分散风险**。证券投资基金将巨额的资金分散投资到多个市场，构造有效的资产组合，最大限度地降低投资的非系统性风险。
- 3) **利益共享，风险共担**。证券投资基金实行的是利益共享、风险共担的原则。
- 4) **严格监管，信息透明**。为保护投资者的利益，各国（地区）基金监管机构都对基金业实行严格监管，要求及时、准确、充分地披露各种信息
- 5) **独立托管，保障安全**。基金管理人负责基金的投资操作，其本身不参与基金财产的保管，基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责，这种制衡机制可以保障投资者的利益。

**考点 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

**（一）债券市场**

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。

银行间债券市场是债券市场的主体，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、远期交易等**。

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。

交易所债券市场是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**。

**商业银行柜台债券市场是债券市场的补充，也属于零售市场。**

商业银行柜台债券市场是指银行通过营业网点（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**。与交易所债券市场不同的是，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责任公司，由中央国债登记结算有限责任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**。

**商业银行柜台债券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



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		
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。

### 2023年新增

#### 1、多层次资本市场建设情况

目前，我国的股票交易所包括上海证券交易所、深圳证券交易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。

其中，**上海证券交易所、深圳证券交易所的组织形式均为会员制**，北京证券交易所是我国**第一家公司制证券交易所**。

### 2023年新增

**主板市场是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**具有发展前途的传统产业**，**有较高的资产规模和相对稳定的业绩回报**。

我国的主板市场发展迅速，极大地拓宽了企业的融资渠道，促进了我国经济的发展。

### 2023年新增

**2004年5月**，中国证券监督管理委员会正式批准深圳证券交易所设立**中小企业板市场**，这对于促进中小企业及民营企业的发展、实现资本与技术的结合、调整国民经济结构等具有重要意义。经过十多年的发展，中小企业板上市公司总体不断发展壮大，在市值规模、业绩表现、交易特征等方面与主板趋同。因此，**2021年4月**，**深圳证券交易所主板与中小企业板合并正式实施**。在保持原有发行上市条件不变、投资者门槛不变、交易机制不变、证券代码及简称不变的情况下，统一了主板与中小企业板的业务规则、运行监管模式。

在运行中小企业板市场取得丰富经验后，我国开始着手设立**服务于高新技术或新兴经济企业的创业板市场**。

2009年3月31日，中国证券监督管理委员会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（已失效）。

2009年10月23日，我国创业板举行开板启动仪式，首批28家企业获准在深圳证券交易所上市。

**2009年10月30日，我国创业板正式推出。**创业板的推出是对我国证券市场体系的重要补充，也拓宽了投资者的投资渠道，对证券市场的完整性有着积极的意义，除此之外，对支持企业自主创新、科技成果转化和产业化、推动经济转型、调整产业结构、培育战略性新兴产业和落实国家自主创新战略都具有重要意义。

为加快我国多层次资本市场建设发展，**2013年1月16日，全国中小企业股份转让系统（简称股转系统，俗称新三板）正式揭牌运营。**

股转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。

**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，**北京证券交易所正式成立。**

北京证券交易所的发展目标是培育一批**“专精特新”的中小企业**，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。

**北京证券交易所第一批上市的公司主要来自新三板精选层。**

为支持符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，2018年11月习近平在首届中国国际进口博览会上宣布**设立科创板并试点注册制**。设立科创板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、股权结构等方面作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，上海证券交易所科创板正式开板。**

2019年7月22日，科创板**首批25家公司**在上海证券交易所挂牌上市交易。

**2010年3月31日，我国股票市场融资融券交易正式启动。**

融资融券交易具有价格发现功能、市场稳定功能、增强流动性功能和风险管理功能，优化了股票市场的交易结构，对我国股票市场的发展与完善有着重要的意义。

中国证券监督管理委员会发布的《优先股试点管理办法》规定，**上市公司向不特定对象发行优先股，应当符合以下情形之一：**

- ①其普通股为上证50指数成份股；
- ②以向不特定对象发行优先股作为支付手段收购或吸收合并其他上市公司；
- ③以减少注册资本为目的回购普通股的，可以向不特定对象发行优先股作为支付手段，或者在回购方案实施完毕后，可向不特定对象发行不超过回购减资总额的优先股。

中国证券监督管理委员会同意向不特定对象发行优先股注册后不再符合①情形的，上市公司仍可实施本次发行。

为推动新一轮高水平对外开放，特别是资本市场对外开放，中国证券监督管理委员会和我国香港证券及期货事务监察委员会研究建立上海与香港股票市场交易互联互通机制，进一步促进内地与香港股票市场双向开放和健康发展。

**2014年11月17日，连接沪港股票市场的沪港通正式启动。**沪港通是沪港股票市场交易互联互通机制的简称，即上海证券交易所和香港联合交易所有限公司允许两地投资者通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票，它包括沪股通和港股通两部分。

沪港通不仅加强了两地资本市场联系，也对内地和香港资本市场的发展和人民币国际化进程起到了积极的推动作用。

在沪港通成功的基础上，**深港通**经过两年多的准备，**于2016年12月5日正式启动。**

深港通是**深港股票市场交易互联互通机制**的简称，是指深圳证券交易所和香港联合交易所有限公司建立技术连接，使内地和香港投资者通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票，包括深股通和港股通两个部分。

股票发行机制方面，我国股市发展初期采用的是核准制，2018年设立的科创板首次试点注册制，2019年创业板改革并试点注册制，2021年北京证券交易所揭牌开市并同步试点注册制。

经过多年的试点，市场各方对注册制的基本架构、制度规则总体认同，资本市场服务实体经济特别是科技创新的功能作用明显提升。

2023年2月17日，中国证券监督管理委员会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。

## 考点2：我国的资本市场及其工具

### （三）证券投资基金市场

第一阶段是1992年至1997年11月13日，该阶段是中国人民银行作为基金管理主管机关的阶段。

第二阶段是1997年11月14日至2004年5月底，《证券投资基金管理暂行办法》（已失效）公布后，中国证券监督管理委员会成为基金管理的主管机关。

第三个阶段是2004年6月1日至今，《中华人民共和国证券投资基金法》正式实施，标志着我国基金业进入了以法治业的新时代。

## 第四节 金融衍生品市场及其工具

### 本节核心考点：

- 1、金融衍生品市场概述
- 2、主要的金融衍生品
- 3、我国的金融衍生品市场

### 考点一：金融衍生品市场概述

#### （一）金融衍生品的概念与特征

##### 1、金融衍生品的概念

又称**金融衍生工具**，是指建立在基础产品或基础变量之上，其价格取决于基础金融产品价格（或数值）变动的**派生金融产品**。

##### 2、金融衍生品的基本特征

跨期性 杠杆性 联动性 高风险性 零和性

#### （二）金融衍生品市场的交易机制

金融衍生品市场也是资本市场的重要组成部分。

近年来，由于场外交易的便捷性和规则相对简单，**场外交易逐渐成为金融衍生品交易的主要形式**。

根据**交易目的**的不同金融衍生品市场上的交易主体分为：

- 1) **套期保值者**：又称**风险对冲者**，从事金融衍生品交易是为了减少未来的不确定性，降低甚至消除风险。
- 2) **投机者**：利用不同市场上的定价差异，同时在两个或两个以上的 市场中进行交易，以获取利润的投资者。
- 3) **套利者**：利用不同市场的价格差异，同时在两个及以上市场进行金融衍生品交易，以获取无风险收益。
- 4) **经纪人**：作为交易的中介，以促成交易、收取佣金为目的。

### 考点二：主要的金融衍生品

按照衍生品合约类型的不同，目前市场中最为常见的金融衍生品有：

- 金融远期
- 金融期货
- 金融期权
- 金融互换

### 考点三：我国的金融衍生品市场

2006年9月8日，**中国金融期货交易所**在上海挂牌成立。作为中国内地成立的首家金融衍生品交易所，中国金融期货交易所的成立正式拉开了我国金融衍生品市场发展的大幕。

2010年2月22日，**股指期货开户**正式启动。

2010年4月16日，中国金融期货交易所推出了**沪深300股指期货**，现已成为金融投资领域不可或缺的风险管理工具，对抑制单边市、减缓过度涨跌、提高股市内在稳定性具有重要作用。

2015年1月9日，中国证监会正式批准上交所开展**上证50ETF期权**的交易试点。

经中国证监会批准，上交所于 2015 年 2 月 9 日上市交易 **上证 50ETF 期权合约** 品种。

2013 年 9 月 6 日，**国债期货** 正式上市交易。国债期货的推出，有利于完善国债发行体制，引导资源优化配置，增强金融机构服务实体经济的能力。目前已经推出的品种包括 **2 年期、5 年期和 10 年期** 国债期货。

## 本章小结

