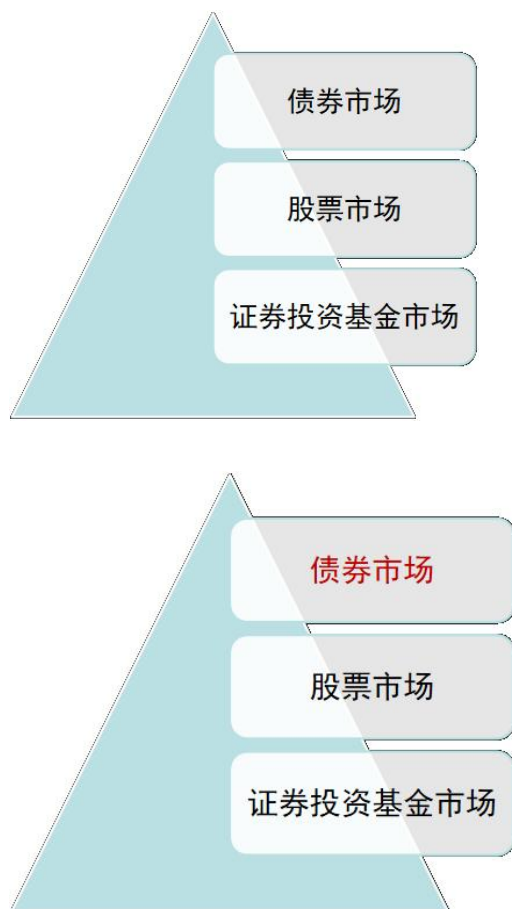


第三节 资本市场及其工具

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。

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。

随着银行间债券市场创新产品的推出和基础设施的完善，市场层次更加丰富，运行效率进一步提高，银行间债券市场的影响力日益扩大，吸引了越来越多境内外机构积极参与市场活动。

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。

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。

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場。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
债权托管机构	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

【单选-1】下列不属于债券特征的是（ ）。

- A.风险性
- B.偿还性
- C.流动性
- D.收益性

答案：A

解析：作为资本市场上最为重要的工具，债券具有以下特征：

- ①偿还性。债券有规定的偿还期限，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。
- ③收益性。债券能够为投资者带来一定的收入，这种收入主要来源于投资者获得的定期利息收入以及在二级市场上出售债券时获得的买卖价差。
- ④安全性。与股票等其他有价证券相比，债券的投资风险较小，安全性较高。

【多选-2】按照利息支付方式的不同，债券可分为（ ）。

- A. 贴现债券
- B. 附息债券
- C. 担保债券
- D. 息票累积债券
- E. 抵押债券

答案：ABD

解析：按照利息支付方式的不同，债券可分为贴现债券、附息债券、息票累积债券。

【多选-3】普通股的特点包括（ ）。

- A. 普通股股东有投票权
- B. 股利随公司盈利的高低而变化
- C. 承担的风险相应较低
- D. 剩余财产的分配顺序上在优先股股东之后
- E. 公司盈利的分配顺序上在优先股股东之后

答案：ABDE

解析：普通股是最常见的一种股票，其持有者享有股东的基本权利和义务。具体包括：

- ①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）；
- ②普通股的股利完全随公司盈利的高低而变化；
- ③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。

【多选-4】证券投资基金的特征有（ ）。

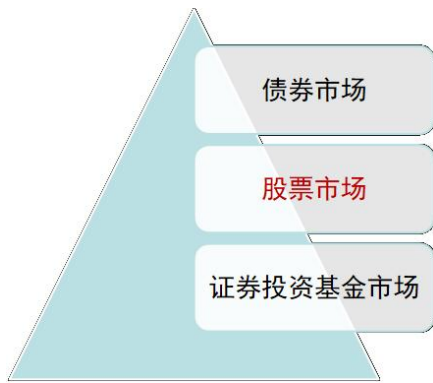
- A. 集中投资、分散风险
- B. 集合理财，专业管理
- C. 投资组合，分散风险
- D. 投资对象单一
- E. 利益共享，风险共担

答案：BCE

解析：证券投资基金的特征包括：

- 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



（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。

（二）股票市场

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。

1、多层次资本市场建设情况

2023年变化

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。

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。

2023年变化

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年变化

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。

2023年变化

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。

2023年变化

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。

2013年6月19日，国务院常务会议决定将股转系统试点扩大至全国。12月13日，《国务院关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》发布，对股转系统的功能定位、转板制度建立、行政许可制度简化、投资者适当性管理及监管协作等方面做了规定。股转系统的推出，有利于进一步发挥资本市场支持经济转型升级的重要作用，标志着多层次资本市场建设取得新的进展。

2023年变化

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。

2023年变化

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。

2、资本市场改革情况

2023年变化

2005年4月29日，经过国务院批准，《中国证券监督管理委员会关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》（已失效）发布，股权分置改革试点宣告启动。

2005年9月4日，中国证券监督管理委员会发布《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。

2023年变化

股权分置是指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：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；

非流通股：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。

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。

2010年3月31日，我国股票市场融资融券交易正式启动。

2023年变化

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；

2023年变化

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。

2023年变化

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。

2023年变化

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。

2023年变化

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

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**：

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。在沪、深

两市证券交易所上市的基金有 25 只，在大连、武汉、天津证券交易中心联网交易的基金数量有 28 只，但此时基金规模很小，运作模式也很不规范，被称为“老基金”。此时的专业性基金管理公司很少，不足 10 家。

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。在《证券投资基金管理暂行办法》的指引下发行的基金被称为“新基金”。

2001 年 9 月，我国开始发行开放式基金。在证券投资基金市场规模扩大的同时，证券投资基金的品种也开始呈现多样化格局，平衡型、成长型、稳健型等基金相继出现，证券投资基金的品种不断推陈出新，令人目不暇接。

2002 年 6 月，中国证券监督管理委员会发布《外资参股基金管理公司设立规则》(已失效)。外资参股基金管理行业的准入，有利于我国基金业规模的扩大，有利于基金业的规范发展和基金管理公司 管理水平的提高。

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。近年来，证券投资基金市场的发展很快，证券投资基金 已成为许多居民重要的理财投资工具。

2013 年 6 月 1 日，修订后的《中华人民共和国证券投资基金法》正式实施，立法机关对法律的调整范围、私募基金监管和公募基金规范等问题做了补充、修改和完善，为基金业的规范化发展和有效监管提供了强有力的法律保障。

2015 年 4 月 24 日，第十二届全国人民代表大会常务委员会第十四次会议通过修正后的《中华人民共和国证券投资基金法》，基金行业迎来新一轮发展。

【单选-1】我国股票市场最重要的组成部分是（ ）。

- A. 中小企业板市场
- B. 主板市场
- C. 三板市场
- D. 代办股份转让市场

答案：B

解析：我国股票市场最重要的组成部分是主板市场，以沪、深两市为代表。

【多选-2】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. 商业银行柜台市场是债券市场的补充

答案：ABDE

解析：银行间市场是债券市场的主体。C 项错误。

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】