

第 77 章 金融市场与金融工具

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	2023年变化
信用结构	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**：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。

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 basic 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。

2、债券市场的含义和功能

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 是**中央银行实施货币政策的重要载体**。中央银行通过在证券市场上买卖国债或发行中央银行票据进行公开市场操作，对经济进行宏观调控。

(二) 股票市场

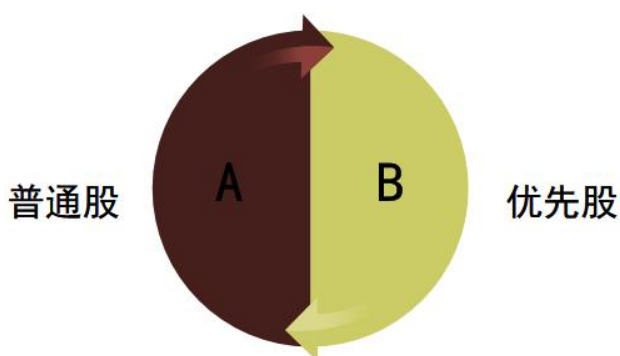
股票是由股份有限公司签发的用以证明股东所持股份的**凭证**，是一种有价证券。

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

2023年变化

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。