
第9单元 资本市场

常见问题

1. 与货币市场相比，资本市场的特点及功能有哪些？

与货币市场进行短期的资金融通相比，资本市场更具有长期投资性，其特点、功能如下：

资本市场的四个特点：第一，交易工具的期限长。中长期债券的期限都在一年以上。第二，筹资目的是满足投资性资金需要，具有很强的投资性。第三，筹资和交易的规模大。第四，二级投资交易的收益具有不确定性。

资本市场的三个功能：第一，资本市场是筹资与投资平台，第二，资本市场是资源有效配置的场所，第三，资本市场能够促进购并与重组。

2. 简要介绍资本市场投资分析的主要内容及方法。

在证券投资中为规避风险、获取最大收益，需要对证券投资进行全面分析，投资分析的内容主要包括基本面分析和技术分析。

基本面分析包括四个主要内容：第一，宏观经济周期性运行与证券市场分析，第二，宏观经济政策与证券市场分析，第三，产业生命周期与证券行市分析，第四，公司状况与证券行市分析。

技术分析从不同的角度对市场行为进行分析，寻找和发现其中不直接显露的实质内容，是进行技术分析最基本的出发点。由于侧重点和观测角度不同，技术分析的研究方法也就不同。

按照目前市场流行的说法，技术分析大致可以分为技术指标法、切线法、形态法、K线法、波浪法和周期法等六种。

3. 资本市场国际化的定义是什么，如何衡量一国资本市场的国际化程度？

资本市场国际化，指的是资本市场活动在全球范围内进行，资本可以在市场中自由流入或者流出。

衡量一个市场国际化程度的高低，主要可从三个方面进行：

(1) 市场进入的限制。一般来说，市场准入限制越多，市场的国际化程度越低。

(2) 市场机构与品种的丰富程度。金融产品的创新依托一个开放的市场，反映全球不同类型融资者和投资者的偏好。一般来说，市场机构和品种越丰富，国际化程度越高。

(3) 市场价格与国际市场价格的联动程度。一般而言，国内资本市场与国际资本市场走势较为一致，能够反映出两个市场的高度相关性，这也是资本市场国际化的一个重要体现。

4. 分析中国资本市场国际化进程的路径选择和特点。

我国资本市场在经历了短短十几年的发展后，国际化程度在逐渐提高，已经取得显著的成就，尤其是股权分置改革以来，资本市场在投资者和中介组织国际化方面加快了脚步。表现为通过资本市场进行国际并购的上市公司越来越多，中国资本市场与全球资本市场的联动性也在逐步增强。

我国资本市场国际化主要体现为三个方面：第一，投资者国际化；第二，金融中介国际化；第三，跨国并购活动的开展。

资本市场国际化在路径选择上需要依据本国的基本国情展开。我国进行资本市场开放的特点主要体现为循序渐进，即，顺应国际化发展的趋势，逐步放松资本项目管制，创新资本市场体系，注重市场基础建设，强化国际资本流入的可控性与金融监管，加速国内资本市场与国际资本市场的对接。

具体路径为，首先开放货币市场，然后在金融监管水平逐渐提高中对资本市场进行有限开放，接着推动人民币资本项目的自由兑换，最后实现资本市场全面开放。

5. 如何理解资本市场的效率，试从资本市场交易成本的内涵分析。

资本市场效率有着不同的内涵与外延，从广义上看，一切衡量资本市场功能的绩效性指标都可以作为资本市场效率指标。从狭义上看，是指资本市场有效原则，即资本市场上频繁交易的金融资产的市场价格反映了所有可获得的信息，而且面对新信息完全能迅速地做出调整。

证券交易成本可以从一个侧面研究资本市场的效率。交易成本一般可以分为显性成本和隐性成本。

显性成本主要有手续费、税费、通讯费等等。显性成本的高低主要取决于交易市场之间的竞争、市场繁荣程度、政府管制、技术进步等因素。在市场间竞争较激烈、市场升温、政府对市场持鼓励支持态度、技术进步等情况下，显性交易成本会下降，反之则会上升。

隐性成本主要是价差和信息成本。在隐性成本中，决定价差成本的因素主要是影响证券流动性的因素，如证券质量、市场交易机制等；而信息成本则相对复杂。资本市场上的信息主要有企业经营状况、产品销售状况、未来的投资计划等

等与资产实际价值有关的信息，以及包括当前行情、过去的交易价格和交易量记录的交易信息。决定信息成本的因素主要是信息透明度。信息透明度越高，信息成本就越低。而政府监管效率、公司治理结构、社会的法制化程度、经济的市场化程度、中介服务机构的 service 质量和相互之间的竞争程度等则是影响信息透明度的主要因素。

因此，交易成本，尤其是隐性成本较低的资本市场，体现了较高的透明度，是资本市场效率较高的标志。

6. 如何理解利率在资本市场中的决定性作用？

利率 (Interest Rates)，就其表现形式来说，是指一定时期内利息额同借贷资本总额的比率。利率是单位货币在单位时间内的利息水平，表明利息的多少。多年来，经济学家一直在致力于寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论，“古典学派”认为，利率是资本的价格，而资本的供给和需求决定利率的变化；凯恩斯则把利率看作是“使用货币的代价”。利率是经济学中一个重要的金融变量，几乎所有的金融现象、金融资产均与利率有着或多或少的联系。

在资本市场上，利率是资产定价最重要的参考指标。进行资产定价，核心在于确定资产的收益率。各类收益率，如到期收益率、持有期收益率、名义收益率，实际收益率等，都必须参照市场利率进行厘定。一般普通无特殊收益资产的收益率明显高于或低于市场基准利率，在一个完全竞争的市场上是不会被投资者认可的。只有参考市场利率，并对资产的风险和流动性进行必要补偿后确定的资产收益率才能广泛的被投资者认可和接受。