

资本

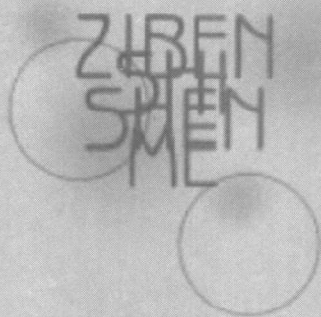
是什么

ZIBEN
SHI
SHEN
ME

商场关键词
宋斌 / 著

人民日报出版社

是什么 资本



商场关键词

宋斌 / 著

人民日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

商场关键词·资本是什么 / 宋斌著. —北京: 人民日报出版社,
2004.5

ISBN 7-80153-891-9

I. 商...

II. 宋...

III. 经济学

IV. F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 039038 号

书 名:商场关键词

——资本是什么

责任编辑:钟秋菊

封面设计:海 凝

出 版 者:人民日报出版社

(北京金台西路2号 邮编:100733)

电话:(010) 65369529 65369512

发 行 者:新华书店

印 刷 者:北京印刷一厂

总 字 数:720千字

开 本:880×1230 1/32

总 印 张:38

印 数:5000

印 次:2004年5月第1版 第1次印刷

书 号:ISBN 7-80153-891-9/F·076

总 定 价:80.00元 (全五册,本册定价:16.00元)

前言

资本是“历史向世界历史的转变”，世界历史的到来是由资本推动实现的，这是由资本运行的本质规律所决定的。

资本论中马克思给资本下的定义：资本是能带来剩余价值的价值。这句话看起来有点拗口，实际上它要表达的意思很简单，通俗一点讲，资本就是能够带来额外价值或者收益的东西，而它的形式并不是固定的，可以是机器、厂房、汽车、施工机械这类实物资产，也可以是股票、债券、基金之类的金融资产，它们有一个共同的特点，就是能够通过一定价值的资产创造出更多的财富来。

因为实物资本的形式很多，而且与各行各业的专业特点关系比较密切，因此这并不是本书关注和讨论的重点，我们要了解的是在这个资本市场高度发达的社会中如何驾驭金融资本，在自己能够承受的风险范围中取得最大的收益。如何获得和运用资本是这里面的首要问题，这就是通常所说的“融资”和“投资”，融资研究的是如何以尽量少的成本和风险获得资本，投资恰恰相反，要以最小的风险达到最大的收

益,从而实现资本增值的最大化。在下面的章节中,将分别就融资和投资展开讨论和研究。

在本书的第一章,我们将介绍资本市场,包括资本市场的种类、参与者(包括融资者和投资者)和中介机构等;在第二章到第七章,我们将主要介绍资本市场融资方面的内容,包括各种类型的融资方式以及这些融资方式的利弊;在第八章到第十三章,我们将侧重于投资部分内容的详细介绍。

过多的理论同我们所关心的融资和投资常识关系并不是很大,也不是这本书的重点,本书会尽量回避这些过于抽象的概念和理论,如果有无法回避的理论我们会在后面的章节作一些简单的描述。资本市场是充满挑战和乐趣的,希望读者看完这本书后,能够对资本市场有一个大概轮廓的了解,对以后的融投资活动有所帮助。

目 录

前 言

第一章 资本市场 1

第一节 资本市场的分类 2

1.1 一级市场和二级市场 2

1.2 场内市场和场外市场 3

1.3 有形市场和无形市场 4

第二节 资本市场的融资者和投资者 5

2.1 资本市场的融资者 5

2.2 资本市场的投资者 6

第三节 资本市场的中介者 9

第二章 融资 11

第一节 融资概述 12

1.1 融资策划的定义和种类 12

1.2 融资的作用和目标 13

1.3 融资的成本评估和风险计量 15

第二节 银行贷款融资	17
案例:巧妙融资蛇吞象	17
2.1 银行贷款的定义和种类	19
2.2 中小企业贷款融资	19
案例:合理运用银行贷款,促使企业起死回生	20
2.3 银行贷款的风险以及计量	24
案例:融资不当拖垮三九集团	26
第三节 租赁融资	29
3.1 经营性租赁	30
案例:经营租赁的优势体现	31
3.2 融资租赁	32
案例:光明乳业融资租赁	34
3.3 租赁融资的其他方面	37
第四节 风险投资融资	40
4.1 风险投资要素和特点	40
案例:风险投资的成功者们	43
4.2 风险投资的取得	45
4.3 风险投资的交易	47
案例:风险投资失败的典型——银星公司的破产 ...	49
第五节 资本市场融资	56

5.1 股票市场融资	56
案例:戴尔的故事	61
5.2 债券市场融资	63
案例:中石化债券融资 35 亿元	67
5.3 期权交易融资	69
案例:宝安公司可转债风波	75
第六节 其他融资方式	80
6.1 吸收直接投资	80
案例:小企业吸收直接投资	84
6.2 商业信用融资	85
案例:商业信用带来丰厚收益	88
第三章 投资	91
第一节 投资概述	92
1.1 投资策划的要求和作用	93
1.2 在投资中需要注意的内容	94
第二节 证券市场投资	99
2.1 股票投资	104
案例:“杨百万”的崛起	110
案例:巴黎股市老手	116
2.2 债券投资	118
案例:0.5%的降幅与 2—3%的涨幅	122

2.3 投资基金	128
案例:指数基金简介	138
第三节 期货投资	142
3.1 期货交易	142
案例:NYMEX5 月原油期货 16 日收盘小幅上扬 ...	149
3.2 金融期货投资	151
案例:期货投资实际操作	156
第四节 期权投资	160
4.1 期权交易	160
4.2 股票期权	165
案例:股票期权广泛用于激励	166
4.3 其它期权	169
案例:期权激励不当反受其害	174
第五节 企业外汇交易	177
5.1 企业外汇交易概述	177
5.2 外汇交易类型	182
5.3 外汇衍生产品	185
5.4 套汇与套利	188
5.5 外汇风险	190
第六节 企业并购投资	192
6.1 企业并购的类型	193

案例:20 世纪 90 年代至今的第五次企业兼并浪潮	197
6.2 企业并购的动机	198
案例:亚信面临并购后的整合难题	201
6.3 管理层收购(MBO)	204
案例:国内上市公司 MBO 案例	209
案例:康辉——国内首个旅游业 MBO	212
6.4 企业资产重组	214
案例:日本企业重组案例	214
案例:郑百文重组案例	220

第一章 资本市场

从经济学角度来讲，美国著名经济学家斯蒂格利兹认为，资本市场通常是指“取得和转让资金的市场，包括所有涉及借贷的机构”；而另一位著名经济学家弗里德曼则是从资本市场的功能出发来定义资本市场的，他认为资本市场是“通过风险定价功能来指导新资本的积累和配置的市场”。

第一节 资本市场的分类

从不同的角度划分，资本市场有不同的类型。

1.1 一级市场和二级市场

按照金融产品是初次在资本市场上交易还是已经在市场上流通的再次交易，可以分为一级市场和二级市场。

一级市场。一级市场又称发行市场，是发行人向投资者出售证券筹集资金的市场。一级市场由三方构成：发行人（主要是政府、企业、金融机构）、证券投资者〔个人投资者和机构投资者（券商、基金、企业等）、中介机构（证券公司、会计

审计机构、律师事务所等服务机构)。一级市场的基本功能有:为资金需求者提供筹措资金的渠道,为资金供应者提供投资和获利的机会,实现储蓄向投资转化,形成资金流动的收益导向机制,促进资源优化配置等。

二级市场。二级市场又称交易市场,是买卖已发行证券的市场。各种类型的交易所是买卖双方公开交易的场所,是整个市场的核心;有固定的交易场所和交易时间,参加交易者具备会员资格的证券经营机构,实现“公开、公平、公正”原则,通过竞价方式决定交易价格,具有成交量大、买卖频繁、报价差距小、交易完成迅速等特点,对上市公司、交易行为、场内证券交易的券商进行管理。

1.2 场内市场和场外市场

按照资本市场的组织形式和交易活动是否集中统一,可将资本市场区分为场内交易市场和场外交易市场。

场内交易市场。场内交易市场是指有固定的交易场所和交易时间、有明确的交易方式、对交易活动进行统一组织管理的市场,通常指证券交易所。

场外交易市场。场外交易市场是场内交易市场的补充。相对于场内交易市场而言,场外交易市场在安全性、透明度和流通性方面不占优势,但在保密性、满足投资者特定需求方面的优势比较明显。

1.3 有形市场和无形市场

按照交易活动的电子化程度,可以将资本市场区分为有形市场和无形市场。

有形市场是交易双方面对面进行交易的场所,在资本市场发展的早期,交易都是在有形市场中进行的;但是在计算机技术和网络高速发展的今天,无形市场正在蓬勃发展。和有形市场相比,无形市场大大降低了交易成本和信息成本,扩大了市场交易的范围。

第二节 资本市场的融资者和投资者

融资者和投资者是资本市场的主要参与者,加上中介机构和管理机构,它们互相制约互相依存就构成了完整的资本市场。

2.1 资本市场的融资者

资本市场的融资者就是通过发行某种金融工具来筹集资金的发行人或资金需求者。一般主要包括企业和政府。

企业融资者。现代经济中,企业的主要组织形式是公司,公司可以分为独资公司、有限责任公司、股份有限公司、合伙企业等不同类型。一般来说,独资公司、有限责任公司和合伙企业可以发行公司债券等债务类融资工具,而股份有限公司除了可以发行债务类融资工具之外,还可以发行股票、可转换债券等权益型融资工具。其中,通过发行公司债券所筹集的资金是公司的债务,融资者必须承担按时还本付息的义务;发行股票的责任是保障资本金的安全与增值;发行可转换债券所筹集的资金,在债券没有转化为股票之前是债务性资金,在债券转换成功之后则成为权益性资本。

政府融资者。政府作为融资者,是通过在资本市场上发行政府债券筹集资金的机构。政府债券是指政府或政府有关机构为了筹集财政和建设资金而发行的债券。政府债券是中央政府、政府机构和地方政府发行的债券的统称。按照发行主体的不同,政府债券又可以分为国债、地方政府债券和政府机构债券。

1、国债

国债是一国中央政府所发行的债券,是政府以国家信用为后盾来筹集资金的一种方式,所筹资金一般用于弥补财政赤字或进行公共建设。国债主要包括国库券和公债券两类。

2、地方政府债券

地方政府债券又称为市政债券,是地方政府为了发展地方经济,兴办地方事业而发行的债券。

3、政府机构债券

在我国,财政部代表中央政府,作为中国国债的发行者。目前,我国发行的国债类别主要包括:国库券、重点建设债券、财政债券、国家建设债券、特种国债、保值公债等。

目前,我国省、市地方政府还没有正式发行市政债券的权力。

2.2 资本市场的投资者

资本市场的投资者按照主体不同,可以分为个人投资者

和机构投资者。

个人投资者。是指在资本市场进行投资的个人。从数量上来讲，个人投资者在资本市场上占有举足轻重的地位，但在持有的资产总量方面，个人投资者通常远远落后于机构投资者，这是由个人投资者的固有特征决定的。

机构投资者。主要有以下几种类型：

1、证券投资基金

证券投资基金是一种金融信托方式，它由众多不同的投资者出资汇集而成，然后由专业性投资机构进行投资管理，专业投资机构再把集中起来的资金投资于各种产业和金融证券领域。

2、养老基金

养老基金是一种用于支付退休收益的基金。养老基金的资金来源是公众为退休后的生活所准备的储蓄金。

3、商业银行

商业银行是以经营存、贷款为主要业务，以营利为目的的金融机构，保护储户的资金安全是其首要的职责。证券投资虽然投资风险较大，但是证券投资的盈利往往高于贷款的盈利，而且容易变现，所以证券投资自然而然地成为了商业银行投资的一个去向。

4、保险公司

保险公司是一种重要的金融中介机构，当某种特殊事件