

北大清华学经济 刘 伟 魏 杰 / 主编

The Economics Textbooks of Peking University and Tsinghua University



资本市场运作教程

AN INTRODUCTION TO CAPITAL MARKET

何小锋 黄 嵩 刘 秦 / 编著

中国发展出版社
DEVELOPMENT

资本市场运作教程

AN INTRODUCTION TO CAPITAL MARKET

何小锋 黄 嵩 刘 秦 / 编著

中国发展出版社
DEVELOPMENT

图书在版编目 (CIP) 数据

资本市场运作教程/何小锋等编著. —北京: 中国发展出版社, 2003.1

(北大清华学经济丛书; 刘伟, 魏杰主编)

ISBN 7-80087-646-2

I. 资… II. 何… III. 资本市场-教材
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 100576 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码: 100035

电话: 66187126 (编辑部) 66180781 (发行部)

URL: <http://www.develpress.com.cn>

E-mail: fazhan@drc.gov.cn

北京新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

2003 年 1 月第 1 版 2003 年 1 月第 1 次印刷

开本: 1/16 787 × 1092mm 印张: 18

字数: 287 千字 印数: 1—8000 册

定价: 29.00 元

本社图书若有印装差错, 请向发行部调换

前 言

我们现在所处的时代，是一个迅速发展变化的时代。从世界经济看，经济全球化正在加速蔓延，新的世界格局正在形成；从国内经济看，我国经历了 20 多年的改革与发展，经济体制和经济生活也发生了巨大变化；从经济科学本身的发展看，经济学的新思想、新理论和新的分支，不断丰富人们对现实生活的认识和理解。但是，所有这些发展和变化，还难以及时地反映在我们的教材中，我们的教学工作也不能完全适应这种发展和变化。不论是大学，还是社会，都希望经济学教材能够贴近现实，并反映经济发展的未来。可以说，时代呼唤着更新、更好的经济学教材。为了满足教学工作和广大读者的需要，我们编写了这套丛书。由于作者是以北京大学和清华大学第一线授课的教师为主，所以，这套丛书包含了在“北大清华学经济”的立意。

我们在编写这套丛书时，注意把握好以下几点：一是要反映经济科学的新发展。不仅在结构上安排了环境经济学、网络经济学、知识经济学等新的分支，而且在内容上要反映经济学发展最新成果。二是内容表述既要完整、系统和科学，又要深入浅出，通俗易懂，尽可能用通俗的语言，表达深邃的理论。三是处理好编和著的关系。这套丛书不仅吸收

了国内外经济研究和教学的最新成就，也就是“编”，而且结合了作者的教研实践和教研成果，结合了作者对现实经济生活的理解，这也就是“著”。没有广泛取材的“编”，就难以拓宽读者的视野，把握本领域的脉络；没有在教研基础上的“著”，教材就会失去灵魂，就会脱离实际。四是注意“冷”和“热”的结合。我们要求，尽可能在讨论“冷”的基础理论问题时，折射出现实生活的逻辑和哲理；在讨论“热”的现实问题时，给人以理论上的满足感。

在“北大清华学经济”这套丛书即将出版之际，我们感谢诸多作者给予的积极合作，以及中国发展出版社的大力支持和配合。

刘 伟 魏 杰

2002年8月于北京

■ 主编简介

刘伟，1957年1月出生，山东省蒙阴县人。1978年考入北京大学经济系，曾先后获得北京大学经济学硕士、博士学位。

1992年任教授，1994年任博士生导师，现任北京大学经济学院院长；兼任全国青联常委，北京市青联副主席，北京市政协委员，中国市场经济研究会副会长，中国民营经济研究会副会长。曾获国家科技进步（软）一等奖，孙冶方经济学著作奖，首届全国青年社会科学优秀成果一等奖，被原国家教委选为首届人文社会科学跨世纪人才，出版学术著作20余部，发表学术论文多篇。

魏杰，1952年9月生于西安。经济学博士。曾任中国人民大学经济系主任、教授、博士生导师，国家国有资产管理局研究所所长。现任清华大学经济管理学院教授、博士生导师，兼任全国13个省市、15家企业的经济顾问，中国国有资产管理学会等5家学会的副会长。1991年被评为国家级有特殊贡献的中青年专家。自1979年至今，共发表论文400余篇，出版学术专著20余部。

北大清华学经济

The Economics Textbooks of Peking University and Tsinghua University

- 01 · 经济学导论
- 02 · 宏观经济学
- 03 · 微观经济学
- 04 · 发展经济学
- 05 · 知识经济学
- 06 · 产业经济学
- 07 · 环境经济学
- 08 · 网络经济学
- 09 · 管理经济学
- 10 · 国际金融学
- 11 · 投资银行学
- 12 · 国际贸易
- 13 · 公共财政学
- 14 · 资本市场运作教程
- 15 · 人力资源管理



北大清华学经济

刘 伟 魏 杰 / 主编

THE
ECONOMICS
TEXTBOOKS
OF
PEKING
UNIVERSITY
AND
TSINGHUA
UNIVERSITY

目 录

第 1 章	导 论	1
	第 1 节 资本市场的定义与分类	2
	§ 1 资本市场的定义	2
	§ 2 资本市场的分类	3
	第 2 节 资本市场的筹资者	5
	§ 1 企业	5
	§ 2 政府	7
	第 3 节 资本市场的投资者	9
	§ 1 个人投资者	10
	§ 2 证券投资基金	13
	§ 3 养老基金	13
	§ 4 商业银行	14
	§ 5 保险公司	16
	§ 6 其他	17
	第 4 节 资本市场的中介机构	19
	§ 1 投资银行	19
	§ 2 会计师事务所	20
	§ 3 律师事务所	20
	§ 4 投资顾问咨询公司	21
	§ 5 证券评级机构	22
	本章重要提示	23
	本章总结	23
	本章需要掌握的内容和概念	24
	思考题	24

第 2 章	股票市场	25
	第 1 节 股票	26
	§ 1 股票的定义与特征	26
	§ 2 股票的种类	27
	§ 3 股票市场及其种类	31
	第 2 节 股票发行市场	31
	§ 1 股票发行制度	31
	§ 2 股票发行方式	33
	§ 3 股票公开发行的运作	34
	§ 4 股票私募的运作	36
	第 3 节 股票交易市场	37
	§ 1 股票交易市场的分类	37
	§ 2 股票交易机制种类	39
	§ 3 股票交易程序	42
	第 4 节 股票上市	43
	§ 1 股票上市概述	43
	§ 2 上市的方式	47
	本章重要提示	48
	本章总结	48
	本章需要掌握的内容和概念	49
	思考题	50
第 3 章	债券市场	51
	第 1 节 债券	52
	§ 1 债券的定义和特征	52
	§ 2 债券的分类	53
	第 2 节 国债市场	54
	§ 1 国债的定义及特点	54
	§ 2 国债的种类	55
	§ 3 国债市场的主要功能	56
	§ 4 中国国债市场的运作	57

第3节 市政债券市场	60
§1 市政债券的定义与特点	60
§2 市政债券的分类	60
§3 市政债券的发行运作	61
第4节 企业债券市场	66
§1 企业债券的定义和特点	66
§2 企业债券的种类	66
§3 企业债券的信用评级	71
§4 我国的企业债券市场	73
第5节 国际债券市场	73
§1 国际债券的概念	73
§2 外国债券	74
§3 欧洲债券	75
本章重要提示	76
本章总结	76
本章需要掌握的内容和概念	77
思考题	78
第4章 投资基金市场	79
第1节 投资基金	80
§1 投资基金的基本概念	80
§2 投资基金的利弊	81
§3 投资基金的分类	82
§4 投资基金的运作机制	85
第2节 证券投资基金	87
§1 证券投资基金的运作	87
§2 对冲基金	89
第3节 产业投资基金	93
§1 产业投资基金的定义和基本特征	93
§2 风险投资基金	93
§3 企业重组基金	95
§4 基础设施投资基金	96

	本章重要提示	96
	本章总结	97
	本章需要掌握的内容和概念	98
	思考题	98
第 5 章	衍生证券市场	99
	第 1 节 远期市场	100
	§ 1 远期的基本概念	100
	§ 2 远期的价格	101
	§ 3 远期利率协议	103
	第 2 节 期货市场	104
	§ 1 期货的概念	104
	§ 2 期货的价格	105
	§ 3 金融期货市场	107
	§ 4 金融期货市场的功能	111
	§ 5 中国金融期货市场的尝试及教训	112
	第 3 节 互换市场	115
	§ 1 互换的基本概念	115
	§ 2 利率互换市场	116
	§ 3 货币互换市场	119
	第 4 节 期权市场	120
	§ 1 期权的基本概念	120
	§ 2 期权的损益	121
	§ 3 期权价格的决定因素	123
	§ 4 期权的定价	124
	§ 5 期权的种类	125
	§ 6 世界主要期权交易市场	126
	本章重要提示	128
	本章总结	128
	本章需要掌握的内容和概念	130
	思考题	130

第 6 章	资产证券化市场	131
	第 1 节 资产证券化概述	132
	§ 1 资产证券化的定义	132
	§ 2 资产证券化的一般流程	132
	§ 3 资产证券化的兴起和发展	136
	§ 4 资产证券化的魅力	138
	第 2 节 住房抵押贷款证券化	140
	§ 1 住房抵押贷款证券化的定义	140
	§ 2 住房抵押贷款证券化的发展历程	140
	§ 3 住房抵押贷款支撑证券类型	141
	§ 4 中国住房抵押贷款证券化的模式选择	144
	第 3 节 资产支撑证券化	146
	§ 1 商用房产抵押贷款证券化	146
	§ 2 贸易应收款证券化	148
	§ 3 信用卡应收款证券化	151
	§ 4 汽车贷款证券化	153
	§ 5 基础设施收费证券化	157
	本章重要提示	158
	本章总结	158
	本章需要掌握的内容和概念	159
	思考题	159
第 7 章	企业并购市场	160
	第 1 节 企业并购的形式	161
	§ 1 概览	161
	§ 2 正并购	162
	§ 3 逆并购	163
	§ 4 反并购	164
	第 2 节 正并购	165
	§ 1 正并购的一般操作程序	165
	§ 2 合营企业	170
	§ 3 杠杆收购	172

第3节 逆并购	174
§1 逆并购的一般操作程序	174
§2 逆并购的动因	177
§3 逆并购的时机	178
第4节 反并购	179
§1 资产重估	179
§2 股票回购	179
§3 白衣骑士	179
§4 金保护伞和锡保护伞	180
§5 皇冠上的明珠	180
§6 毒丸防御计划	180
§7 帕克门战略	181
§8 反接管修正	181
§9 清算	182
§10 反收购的法律手段	182
§11 目标公司的早期措施	183
第5节 企业并购理论	183
§1 经营协同效应	183
§2 财务协同效应	184
§3 企业快速发展理论	185
§4 代理问题理论	185
§5 市场占有理论	186
本章重要提示	190
本章总结	190
本章需要掌握的内容和概念	192
思考题	192
第8章 信托市场	193
第1节 信托概述	194
§1 信托的概念	194
§2 信托行为	195
§3 信托目的	196

§ 4	信托主体	196
§ 5	信托客体	198
§ 6	信托终止	199
第 2 节	信托的特点	199
§ 1	信托的特点	199
§ 2	信托与代理的区别	200
第 3 节	信托的分类	201
§ 1	按信托关系发生划分	201
§ 2	按信托目的划分	201
§ 3	按委托人划分	202
§ 4	按受益人是否特定划分	202
§ 5	按受益人与委托人关系划分	202
第 4 节	信托业务	203
§ 1	资金信托业务	203
§ 2	财产信托业务	207
第 5 节	基础设施信托	209
§ 1	基础设施信托概述	209
§ 2	基础设施信托业务流程	210
第 6 节	信托在 ESOP 和 MBO 中的运用	212
§ 1	员工持股计划 (ESOP) 的新思路	212
§ 2	管理层收购的新思路	216
	本章重要提示	218
	本章总结	218
	本章需要掌握的内容和概念	219
	思考题	219
第 9 章	资本市场监管	220
第 1 节	监管目标	221
§ 1	资本市场监管的终极目标	221
§ 2	资本市场的具体监管目标	224
第 2 节	监管理念与基本原则	226
§ 1	监管理念	226

第 10 章

§ 2 监管的基本原则	227
第 3 节 监管体制与监管模式	228
§ 1 资本市场监管体制	228
§ 2 资本市场监管模式	230
第 4 节 中国证券市场的监管	231
§ 1 监管目标	231
§ 2 监管原则	231
§ 3 政府主导型的监管体制	233
本章重要提示	233
本章总结	233
本章需要掌握的内容和概念	235
思考题	235
第 10 章 资本市场理论	236
第 1 节 资产及其价值	237
§ 1 资产的涵义	237
§ 2 资产价值的衡量	239
第 2 节 有效市场假设	240
§ 1 弱式有效市场	240
§ 2 次强式有效市场	240
§ 3 强式有效市场	241
§ 4 小结	241
第 3 节 MM 定理	242
§ 1 MM 定理 I	242
§ 2 MM 定理 II	243
§ 3 MM 定理 III	244
§ 4 小结	245
第 4 节 资产组合理论	245
§ 1 基本假定	245
§ 2 资产组合的风险与收益	245
§ 3 无差异曲线	247
§ 4 资产组合的有效前沿 (efficient frontier)	248

§ 5 投资者对资产组合的投资选择	249
第 5 节 资本资产定价模型	252
§ 1 模型的基本假定	252
§ 2 模型的基本内容	253
第 6 节 套利定价理论	256
§ 1 基本假设	256
§ 2 套利行为与套利组合	257
§ 3 APT 的基本内容	258
第 7 节 期权定价理论	258
§ 1 二项式期权定价模型 (BOPM)	259
§ 2 布莱克—舒尔斯模型 (Black - Scholes Model)	262
§ 3 期权平价关系	264
第 8 节 行为金融理论	265
§ 1 理论的提出	265
§ 2 理论基础	266
§ 3 投资行为模型	268
§ 4 小结	269
本章重要提示	269
本章总结	270
本章需要掌握的内容和概念	272
思考题	272
参考文献	273