



對外經濟貿易大學
UNIVERSITY OF INTERNATIONAL BUSINESS AND ECONOMICS

第三章 国际间接投资

第一节 国际证券投资概述

一、证券投资的含义

(一) 狭义的证券是一种有面值的、并能给持有者带来收益的所有权和债权的证书，包括股票、债券和基金等资本证券。

(二) 广义的证券除了包括资本证券，还包括货币证券、商品证券、不动产证券等。

(三) 证券投资是指个人、企业以赚取股息、红利、债息为主要目的购买证券的行为。

二、证券投资的特征

(一) 投资的收益性

(二) 投资行为的风险性

(三) 价格的波动性

(四) 流通中的变现性

(五) 投资者的广泛性

三、国际证券投资的发展趋势

- (一) 证券交易国际化
- (二) 证券投资基金化
- (三) 证券投资的增长速度超过了直接投资
- (四) 债券在国际金融市场融资中所占地比重日益提高
- (五) 流向发展中国家的证券资本在不断增加

第二节 国际证券市场

一、国际证券市场

由国际证券发行市场和流通市场组成。

二、国际证券发行市场和流通市场

(一) 国际证券发行市场是向社会公众招募或发售新证券的场所或渠道。

(二) 国际证券流通市场是指转让和买卖那些已由投资者认购了的证券的市场，一般有四种形式：

交易所 柜台交易 第三市场 第四市场

三、证券交易所

（一）证券交易所的组织形式

1. 公司制
2. 会员制

（二）证券交易所的证券商

1. 佣金经纪人
2. 二元经纪人
3. 证券自营商
4. 零股交易商
5. 专家经纪人
6. 债券经纪人

（三）证券交易所交易的基本程序

1.选择证券经纪人

2.开立帐户

3.委托

4.成交

5.清算

6.交割

7.过户

第三节 国际股票投资

一、股票投资的概念

股票是有价证券的一种，它是股份公司发行的，用以证明股票持有人对公司拥有所有权，并可以分享公司股息或红利，参与公司经营管理等方面权益的凭证。

股票投资是企业、个人等购买股票的一种行为。

二、股票的性质

- (一) 股票是一种证权证券
- (二) 股票是要式证券
- (三) 股票是有价证券
- (四) 股票不是物权及债权证券
- (五) 股票是一种可转让的证券
- (六) 股票是一种虚拟资本

三、股票的特征

- (一) 赢利性
- (二) 风险性
- (三) 非返还性
- (四) 流动性

四、股票的种类

(一) 普通股和优先股

1. 普通股

股份公司必须发行的一种基本股票，是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份。

(1) 普通股的股东一般享有以下几项权利:

- 收益的分享权
- 剩余资产的分配权
- 决策权
- 新股认购权
- 股份的转让权

(2) 普通股的股息

公司一般每年向股东发放一次股息，发放的形式主要有现金股息、股票股息两种。

(3) 股息的支付

- 宣布股息日
- 股权登记日
- 除权除息日
- 股息发放日

2. 优先股

(1) 优先股的概念

优先股是指股东在公司盈利或在公司破产清算时，享有优先于普通股的股东分配股利或资产权利的股份。

优先股是相对普通股而言的，具体地讲，优先股股东的优先权主要表现在两个方面：

- 公司盈利分配的优先权
- 索债优先权

(2) 优先股的特点

- 表决权受到限制
- 股息固定
- 具有可赎回性

（二）记名股票和无记名股票

- 记名股票是指在股票上载有股东的姓名，并将该股股东的姓名和地址记载在公司股东名册上的一种可以挂失的股票。
- 无记名股票是指在股票上不载有股东的姓名并不能挂失的股票。

（三）面额股票和无面额股票

- 面额股票是指在股票上标明一定金额的股票。
股票面额能使股东了解每一股所代表股权的比例，以确定对公司所有权的大小。
- 无面额股票是指股票上不标有一定的金额，只标有总股数的股票。

五、显示股市行情的指标

（一）股价平均数

股价平均数是用来反映各种股票价格总水平的指标。一般有3种计算方法：

1. 算术平均数
2. 加权平均数
3. 修正估价平均数

(二) 股票价格指数

用来反映股价变动相对水平的指标，即反映估价变动和走势的一种动态统计指标。

1. 平均法
2. 综合法
3. 加权综合法

第四节 国际债券投资

一、债券的概念及其性质

债券是一种按照法定程序发行的、并在规定的期限内还本付息的一种有价证券，债券所表明的一种债务和债权的关系。

二、债券的特征

(一) 收益性

(二) 收益的有限性

(三) 安全性

(四) 流动性

三、债券与股票的区别

(一) 发行者与持有者的关系不同

(二) 收入来源不同

(三) 风险不同

(四) 融资的期限不同

(五) 发行人的范围不同

(六) 纳税的方法不同

四、债券的种类

- (一) 按债券发行主体分为政府债券、公司债券和金融债券
- (二) 按债券是否记名分为记名债券和无记名债券
- (三) 按债券是否有抵押或担保分为抵押债券、无抵押债券、收入债券和普通债务债券
- (四) 按债券形态分为剪息债券和贴现债券

- (五) 按债券的偿还期限分为短期债券、中期债券、长期债券和永久债券
- (六) 按债券募集方式分为公募债券和私募债券
- (七) 按债券发行的地域分为国内债券和国际债券
- (八) 按债券的利率浮动与否分为固定利率债券和浮动利率债券
- (九) 按计息的方式分为附息债券、贴现债券、单利债券和累进利率债券

五、国际债券的种类和类型

（一）国际债券的种类

- 外国债券
- 欧洲债券
- 全球债券

(二) 国际债券的类型

- 一般欧洲债券
- 浮动利率债券
- 锁定利率债券
- 授权债券
- 复合欧洲债券

六、债券的价格及其决定因素

(一) 债券价格的种类

- 发行价格
- 成交价格

(二) 债券价格的决定因素

1. 债券的期限
2. 债券利率与市场利率的差距
3. 可赎回性
4. 税收待遇
5. 流动性的强弱

6. 通货膨胀率

7. 汇率的变动

8. 央行的金融政策

9. 政治因素

10. 投机因素

七、国际债券的评级与发行

（一）国际债券的评级

由证券市场上专门从事证券研究、统计和咨询的机构，根据债券发行者的请求，对债券发行企业支付的可能性和信用度进行等级评定。

（二）国际债券的发行

1. 国际债券市场对发行者的要求

2. 国际债券的发行程序

八、国际债券清算机构与清算程序

(一) 目前国际上有两大债券清算机构：欧洲清算系统和塞德尔国际清算机构

(二) 国际债券清算程序

第五节 投资基金

一、投资基金的概念

指一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。

二、投资基金的特点

- (一) 专家理财
- (二) 风险较小
- (三) 管理和运作法制化
- (四) 选择性强，适合各类投资者
- (五) 交易成本低

三、投资基金的分类

(一) 公司型投资基金与契约型投资基金

(二) 开放型投资基金和封闭型投资基金

(三) 国内基金、国际基金、海外基金和国家基金

(四) 其他投资基金

四、投资基金的设立与运作

- (一) 基金发起人发起设立基金
- (二) 向投资基金的主管部门提交设立投资基金的申请
- (三) 发表基金招募说明书
- (四) 发行基金证券
- (五) 基金的上市

五、投资基金的管理

- (一) 投资基金管理的主要依据
- (二) 投资基金运作与管理的法律规范
- (三) 投资基金的投资政策与投资组合
- (四) 投资基金的费用、利润的分配、税收和报告制度