

证券市场

知识目标

1. 了解证券市场的定义及特征；
2. 了解证券市场的类型及功能；
3. 认识证券市场的参与主体；
4. 认识证券市场的发展历史。

技能目标

1. 掌握分析证券市场与一般商品市场的主要区别；
2. 熟知证券市场各主体在证券市场中的不同行为方式。

重点难点

1. 证券市场的特征；
2. 证券市场参与主体间的关系。



引导案例

大中华地区证券市场合作空间巨大

在2010年6月25日举行的陆家嘴论坛“浦江夜话”专题讨论会上,与会人士认为,两岸三地的金融合作有着巨大的空间。如果三个市场能够把相互的优势结合起来,将会成为世界上最大、最先进的市场之一。随着大中华地区特别是中国内地经济的增长,这种可能性越来越大。

上海证券交易所、中国香港交易所以及中国台湾交易所的负责人和与会嘉宾就两岸三地金融市场的合作与竞争问题展开了激烈讨论。谈到关于上海金融中心建设与香港资本市场关系时,中国香港交易所行政总裁李小加表示,上海与香港市场的差异是中国各个地区发展的阶段性差异造成的,而这个阶段性差异刚好给了不同市场各自发展的机会。

中国台湾证券交易所总经理许仁寿表示,对于资本市场来讲,重要的是每个市场各有特色。台湾希望打造亚洲的纳斯达克,在两岸证券市场的合作中,台湾希望能够帮助内地的中小企业、高科技企业走向全球市场。

上海证券交易所副总经理刘啸东表示,内地有上市潜力但还没有上市的企业,至少有上万家,这是一块很大的蛋糕,不缺乏上市资源。香港市场有很多值得上海学习的地方,它是一个真正多层次的市场。两岸三地市场之间有着非常强的互补性。同时,相互之间的合作已经具有相当的基础,上交所与香港交易所签订了《关于加强沪港金融合作的备忘录》,这是上交所与其他交易所签订的唯一一份强调进一步合作的协议。上交所与台湾证券交易所的关系也很好,《两岸经济合作框架协议》的签订,也将进一步奠定两个交易所合作的基础。

资料来源:中证网, <http://paper.cs.com.cn>, 2010-06-26

第一节 证券市场概述

证券市场是有价证券发行与流通以及与此相适应的组织与管理方式的总称。证券市场作为资本市场的基础和主体,是股票、债券、基金单位等有价证券及其衍生产品(如期货、期权等)发行和交易的场所,即证券发行市场和证券流通市场。

在发达的市场经济国家,资金的融通主要通过短期金融市场(货币市场)和长期金融市场(资本市场)来完成,而证券市场是资本市场的核心,股票和债券是金融市场上最活跃、最重要的长期融资工具和金融资产。因此,证券市场作为金融市场中一个重要的组成部分,对整个经济运行具有重要影响。

一、证券市场的含义

(一) 概念

证券市场是专门进行股票、债券等有价证券买卖的场所,它反映了有价证券的买者和卖者之间的关系,即资金供需双方通过证券买卖所形成的借贷关系。通过证券市场的沟通而形成了这种关系,并通过证券市场买卖有价证券向有关企业提供资金,实现直接融资;企业则可以通过证券市场发行股票或债券,筹措到相对稳定的长期资金。

证券市场中的商品是各种有价证券。人们买卖证券的目的不是为了消费而是寄希望于通过有价证券的增值而获利。因而证券市场不仅具有一般商品市场的功能与属性,而且具有自己的特点,和商品市场一样,证券市场可以是一个场所。从广义上讲,证券市场是指一切以证券为对象的交易关系的总和,是包括股票、债券、投资基金及其衍生产品(如期货、期权等)等有价证券发行和交易的场所。

世界知名的纽约证券交易所就设在美国华尔街的一栋大厦中。然而,证券市场也可以是一个无形市场,仅仅表现为一种交易关系或交易过程,双方通过电话、传真以及互联网等现代通信手段来完成交易。

(二) 证券市场的特征

有价证券是一种特殊的资本,也是一种特殊的商品。与一般资本、一般商品的显著差异

决定了其交易市场即证券市场的特殊性。证券市场作为证券的发行和交易场所,与一般商品市场相比,具有以下几方面的特征。

1. 交易对象不同

证券市场的交易对象是股票、债券、投资基金券等有偿证券,投资者交易的目的是获取资本利得与股息、利息收入。一般商品市场的交易对象是各种具有不同使用价值,能满足人们某种特定需要的商品。

2. 交易目的不同

证券交易的目的可以是为企业筹措资金,解决资金短缺问题;可以是投资者获得资本增值;可以是对现货进行套期保值,减轻或避免商品价格上升给投资人带来的损失。而购买商品的目的主要是为了满足某种消费的需要。

3. 交易对象的价格决定不同

在一般商品市场上,商品价格是商品价值的货币表现,取决于商品的内在价值和市场的供求关系,而内在价值是由生产商品所需要的社会必要劳动时间决定的。在证券市场上,各种证券自身没有价值,其价格实质是对所有权让渡或预期收益的市场评估,是利润的分割,与市场利息率和证券收益率密切相关,同时市场供求关系、发行人的信用级别、财务状况、宏观政治经济环境、投资者的心理等方面因素也影响着证券价格。

4. 市场风险和流动性不同

一般商品市场由于实行的是等价交换原则,价格波动较小,市场前景的可预测性较强,因而风险较小,市场流动性也比较稳定。而证券市场的影响因素复杂多变,价格波动性大且有不可预测性,尤其是新兴的衍生产品市场,具有很强的杠杆效应,波动性大,投资者的投资能否取得预期收益具有较大的不确定性,所以风险较大。同时由于证券的标准化交易也使得证券市场的流动性大大增强。

二、证券市场的类型

从不同的角度出发,证券市场可以划分为不同的类型。

(一) 按证券性质划分

按证券性质不同,证券市场可以有如下几种类型。

1. 债券市场

债券市场是进行各种债券发行和买卖交易的场所。债券市场按其职能可划分为发行市场和交易市场。债券发行市场是债券发行人初次出售新债券,筹集资金的场所;债券交易市场则是已发行的债券买卖转让的场所,它给投资者提供了债券变现的场所,从而实现了债券的流动性。债券市场主要分为政府债券市场和公司债券市场。

2. 股票市场

股票市场是进行各种股票发行和交易的场所。股票市场按其职能又可分为股票发行市场和股票交易市场。股票发行市场是通过发行股票筹资,实现资金向资本转化功能的场所;股票交易市场既为股票持有者提供随时变现的机会,同时又为新的股票投资者提供投资机

会,主要集中在证券交易所进行。

股票的发行方式一般有两种:一种是由筹资公司自己发行,只要求投资银行或金融公司予以适当协助,其所花费用较低,但筹资时间较长。另一种是发行公司委托一家或几家投资银行承购包销,需要支付较高的手续费,但可以在短时期内筹集到所需要的资本。

3. 抵押证券市场

抵押证券市场是指借款人将抵押品交给放款人而形成的抵押证券再流通的市场。抵押证券市场一般来说都是以有价值的不动产为基础的。因而抵押证券的发行与流通受到较为严格的限制,市场的规模也较小。

4. 期货投资市场

期货投资市场是指买卖期货合约所形成的市场。在这个市场上,通常对某种商品交易采取一种远期交割的方式,这种方式一般都必须以标准化的、合法的合同或合约形式固定下来。期货投资市场因期货的内容不同而包括商品期货市场、股票期货市场、利率期货市场、黄金期货市场、股票指数期货市场、外汇期货市场等。

5. 基金市场

基金市场是基金证券发行和流通的市场。封闭式基金在证券交易所挂牌交易;开放式基金通过投资者向基金管理公司申购和赎回实现流通转让。投资基金为中小投资者拓宽了投资渠道,将储蓄转化为投资,有力地促进了产业发展和经济增长。

(二) 按组织形式分

按组织形式不同,证券市场可分为场内市场和场外市场。

1. 场内市场

场内市场是由证券交易所组织的集中交易市场。它有固定的交易场所和交易时间,以符合有关法规的上市证券为交易对象,交易者 of 具备一定资格的会员证券公司及特定的经纪人和证券商,一般投资者只能通过证券经纪商进行证券买卖。证券交易所制定各种规则,对证券商和投资者的交易活动进行监管,以保证证券交易活动的正常、持续、高效进行。

在多数国家,场内市场是最重要的证券交易市场。就目前来看,世界上比较著名的证券市场,如纽约股票交易所、美国证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所等,都属于这种类型的证券市场。这种类型的证券市场构成了整个证券交易市场的核心。

2. 场外市场

场外市场又称为柜台交易市场或店头交易市场,指在交易所外进行证券交易的市场。场外市场是没有固定的组织形式,无固定交易场所的“无形”证券市场,买卖双方通过中间商进行分散的、直接的交易,其交易方法和交易程序都比较简单。场外市场通过先进的电子交易网络和技术连接起来,交易时间也比较灵活,其交易对象以未上市证券为主,也包括一部分上市证券。

有必要指出的是,这种无组织的交易市场只是相对于以证券交易所为核心的证券市场而言,显得“无组织”。其实,无组织的证券交易市场也同样受到政府有关法规的约束和调节。例如,美国的有关法规中明文规定店头交易市场的运行规则,而且美国还有“全国证券

自营商协会”,对场外证券交易进行管理和约束。

（三）按市场职能不同划分

按市场职能不同,证券市场分为发行市场和交易市场。

1. 证券的发行市场

证券的发行市场,又称初级证券市场,是指证券发行者为筹集资本向外界或公众发行证券的市场。初级市场也叫一级市场,是买卖新发行证券的市场,是证券交易活动的最初阶段。新发行的证券即发行单位初次出售的新证券。

证券发行是一项非常繁重的工作,发行单位不仅本身要耗费很多人力、财力来准备各种必要的资料,办理复杂的报批手续,一般还需要中介机构。它的发行方式也多种多样。有时证券的出售在发行者与投资者之间直接进行,有时通过中介机构,如投资银行、证券公司协助销售新发行的证券,由中介机构为其证券发行提供必要的信息、技术咨询,或者市场推销。

2. 证券的交易市场

证券的交易市场,又称二级市场,是指投资者买卖已经在发行市场发行的有价证券所形成的市场。

此外,证券市场还有国际证券市场和国内证券市场之分等。

三、证券市场的地位和功能

证券市场作为金融市场的重要组成部分,在筹集资本、引导投资、配置资源等方面具有其他融资方式不可替代的地位和功能,对社会经济生活产生多方面的影响。

（一）证券市场的地位

证券市场作为金融市场的重要组成部分,在金融市场体系中居于重要地位,金融市场的结构如图 3-1 所示。

证券市场在金融市场体系中居于重要地位。但在不同的社会制度、经济基础和文化传统下,证券市场在金融体系中地位也不尽相同。中国的金融市场从萌芽到初步形成和发展有其独特的目标模式,是以银行同业拆借市场为先导,证券市场、票据贴现市场、外汇调剂市场紧随其后,各个子市场都服务于某一特定的领域,有着不可替代的作用,中国证券市场也不可能覆盖社会经济的各个方面。

在发达的资本主义国家,股票和债券是金融市场上最活跃、最主要的金融资产,证券市场的交易覆盖了整个金融市场,是金融市场极为重要的组成部分。因此在中国未来的金融模式中,证券市场只能与其他市场同步协调发展,并按照中国的经济体制来运转。

（二）证券市场的功能

证券市场是市场经济条件下资源合理配置的重要机制。世界经济的历史证明,作为金融市场的核心和基础,它不仅可以推动本国经济的迅速发展,而且对国际经济的发展和一体化发挥着重要作用。

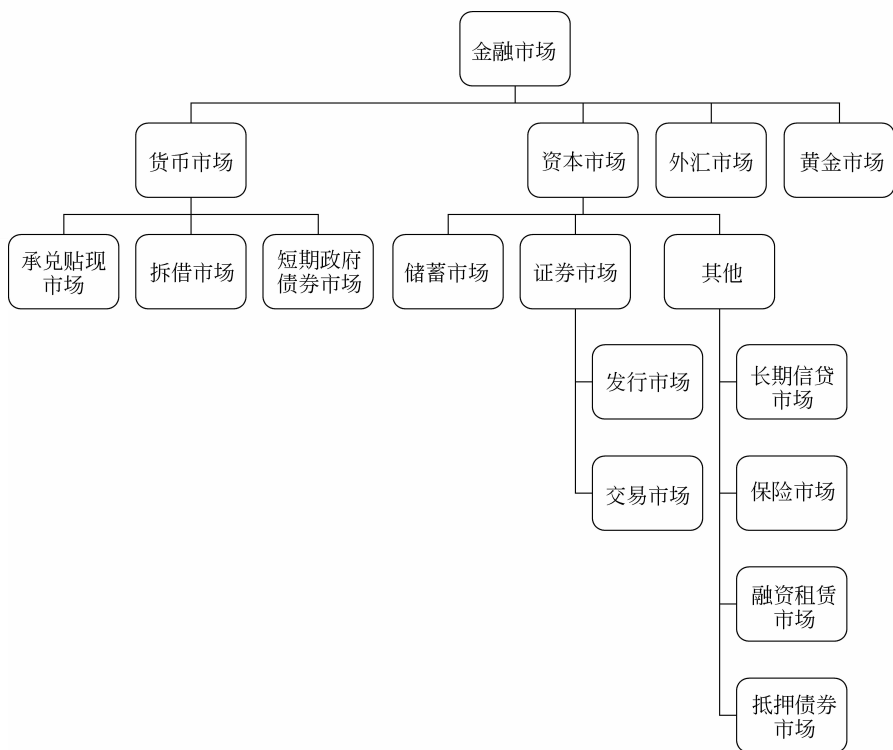


图 3-1 金融市场体系

1. 筹资功能

筹资是证券市场最基本、最重要的功能。证券市场的筹资功能是指证券市场通过发行证券将闲散资金转化为生产资金,为资金需求者筹集资金的功能。随着商品经济的发展,公司的规模越来越大,需要大量的长期资本,如果单靠公司自身的资本化积累,很难满足生产发展需求,必须从外部筹集资金,所以发行股票筹集资本成为发展大企业经济的一种重要形式,而股票交易在整个证券交易中占有相当重要的地位。

证券市场以证券形式为资金需求者提供了良好的筹资场所,它不仅是企业筹措长期资金的手段,也是国家和地方政府通过发行债券筹集建设资金的重要途径,也为社会公众寻求理想的投资渠道提供了选择的空间。筹资者通过证券市场发行各种证券达到筹资的目的,投资者也通过证券市场找到合适的投资对象。二者通过证券市场买卖证券,形成资金的供求平衡,从而维持和推动社会经济的正常运行。

对于我国的证券市场来说,由于处于发展的初级阶段,融资功能比发达国家的证券市场里要弱得多,目前境内直接融资与间接融资比率还很低,证券市场筹集的资金总量还较为有限,而证券市场的发展能够促进企业核心资产的形成,有效改善企业的资产负债结构,提高经济效益水平,同时可以打破间接融资比重过高的格局,改善我国的金融体系。

2. 资本价格发现功能

证券是资本的存在形式,所以证券的价格实际上是证券所代表的资本的价格。证券的发行价格和交易价格是在证券市场上通过证券需求者和证券供给者的竞争所反映的证券供

求状况最终确定的。证券发行价格通常由证券发行人和证券承销商在对该证券的市场供求情况进行调查研究和分析预测的基础上,通过协商、投标或在证券交易网络由投资者竞价产生发行价格的。因此,证券发行市场具有资本价格发现功能。

同样,证券交易价格是证券买卖双方在同一市场上公开竞价,直到双方都认为满意合理的价格,买卖才能成交。所以证券交易价格是在证券市场上通过证券需求者和证券供给者的竞争所反映的证券供求状况所最终确定的。证券市场中通过买卖双方的竞争,易于获得均衡价格,这比市场外个别的私下成交公平得多。证券市场的价格发现功能为社会资金的合理流向和资源的优化配置起到了导向作用,促进了社会整体经济效益的提高。同时证券的价格统一、定价合理,是保障买卖双方合法权利的重要条件。

3. 资源配置功能

在市场经济条件下,资源配置主要是通过资金流动,从而带动生产要素流动来实现的。证券市场可以通过证券价格的影响,来引导社会资金的流动,从而达到优化资源配置、合理利用社会资金的目的。与融资功能相联系的是,证券市场应该比传统的银行体系更能提高资源配置效率。而提高资源配置效率,主要依赖于证券市场的价格发现功能。

国家和企业通过证券的发行和转让,将社会闲置资金集中起来,转化为政府财政资金和企业生产资金,同时在证券交易过程中,证券市场又可通过其引导作用,使投资者将其投资方向从长线部门转向短线部门,从效率低的企业部门转向效率高的企业部门,从而实现资源的有效合理配置。20世纪90年代以来,高新技术产业上市公司的迅猛发展就是证券市场优化资源配置的典型。

4. 宏观调控功能

证券市场是国民经济的“晴雨表”,它能够灵敏地反映社会政治、经济发展的动向,为经济分析和宏观调控提供依据。证券市场的动向是指市场行情的变化,通常用证券价格指数来表示。从宏观经济角度看,证券市场不仅可以有效地筹集资金,而且还有资金“蓄水池”的作用和功能,各国中央银行正是通过证券市场这种“蓄水池”的功能来实现其对货币流通量的宏观调节,以实现货币政策目标的。

政府及政府机构也可以通过公开市场业务等手段,以证券市场为媒介,调节货币供应量和市场利率,达到对整个国民经济发展进行有效的宏观调控的目的。因此,证券市场又是政府货币政策发挥作用和进行宏观调控的基础和依托。

5. 证券市场有利于国有企业转变机制

证券的发行与交易直接影响着企业的产权结构。确立企业法人制度,使企业能根据提高资产经营效益的需要,自主决定经营资产的出让、更新、技术改造,调整资产的实物形态和结构,实现资产的最优组合。在证券市场上,企业直接筹集到的社会闲散资金,有利于弥补企业资金不足的缺陷,能迅速筹集到大量资金,解决企业资金分散占有与集中需要的矛盾,以满足新建企业和重大成套项目的资金需要,从而对促进完善企业生产经营、推动国民经济的健康发展都具有重要作用。

在市场经济条件下,企业可通过联合、发展企业集团等形式,实现资产和产权的优化组合;也可通过兼并、收购、拍卖等产权交易形式,实现企业产权的重新组合;同时还可以通过吸纳外资的形式来缓解资金压力,完善经营管理,从而促进我国现代企业制度的建立和完

善。因此,严格地说,通过证券场所实现的企业的产权复合,其目的是为了达到社会资源的优化配置。同时证券投资由于投资主体不同,如国家、法人单位、个人作为投资主体,各投资主体利益和企业行为是密切相关的,从而形成对企业多层次的约束。

6. 有利于完善金融市场体系

我国金融市场体系还不够健全,资本市场规模相对较小,通过银行的间接融资比例较大,通过资本市场直接融资的比例偏低,企业融资渠道单一,使风险过度集中于银行,证券市场对于投资方和筹资方来说,都具有分散风险、以获取较好收益的功能。

由于资金不能在不同金融产品之间方便地流动,也影响了货币政策调控的灵活性和有效性。所以通过金融制度创新和证券市场交易品种的多样化,能够促进金融市场的协调发展,建立透明高效、互联互通、运行安全的金融市场体系,构筑起金融市场多个子市场之间有机结合、协调发展的互动机制。



资本奇迹: 中国证券市场 20 年回顾与展望

20 年前的 1990 年,有一代人杰,他们肩负政治使命,胸怀远大理想,走南闯北,夜以继日,用自己的智慧和力量,揭开了中国证券市场的崭新篇章。在他们的努力下,1990 年 12 月,深交所开始试营业;1990 年 12 月 19 日,上交所正式开业,时任上海市市长朱镕基鸣锣开市。如今,20 年过去了,中国已经从一个资本弱国变为资本大国,完成了一大历史跨越。20 年风雨彩虹,中国资本市场的发展举世瞩目。从无到有、从小到大、从无序到有序、从不讲规范到强调规范,不仅取得规模的扩张,也实现了质量的升华,中国证券市场取得了长足发展。

20 年,创造一个奇迹。中国资本市场的发展时间短、速度快、模式新、规模和影响大,本身的发展壮大就是一个奇迹,同时促进了中国经济奇迹般的发展,丰富了“中国奇迹”的内涵。未来 20 年,中国将有可能超越美国成为世界第一经济大国,并通过创新型国家平台、区域性资本运作中心和资本运作中心建设的“三步走”,实现从资本大国到资本强国的跨越。

20 世纪 80 年代特殊的时代背景、股份制经济的兴起、间接融资困境、财税体制改革、债券流通需求等,推动了证券市场的诞生。1990 年 11 月 26 日上交所成立,1990 年 12 月 1 日深交所成立,建设资本大国的大幕由此拉开。1980—2009 年 30 年间,中国 GDP 年均增长率超过 9.8%,其中超过 10% 的年份就占到一半。

作为大型经济体,中国经济的持续高速增长,世界领先,堪称奇迹。1990—2010 年 20 年间,中国从无资本概念到资本意识深入人心,从无资本市场到多层次资本市场初步建立,从无资本机制到资本力量随处显现,从资本弱国到资本大国,中国证券市场的长足发展,堪称奇迹中的奇葩。

20 年间,证券市场规模不断扩大,从最初沪深股市 13 家股票,发展到 2009 年年底 1 740 家股票,两市股票市场总值达到 24.27 万亿元,相当于 2009 年中国国内生产总值的 74%。2009 年,沪深 A 股的总市值约合 3.57 万亿美元,同比增长了 100.88%,超越日本(3.53 万亿美元),成为列美国(15.08 万亿美元)之后的全球第二大市值市场。资本市场融资规模也在不断扩张,2009 年 A 股市场融资额已经超过 8 000 亿元人民币。

中国证券市场的国际地位不断提升,已然确立在新兴市场上的龙头地位,上海证券交易所是全球9个市值总量逾万亿美元的交易所当中,唯一的新兴市场国家的代表。资本市场的发展壮大丰富了中国奇迹的内容。中国证券市场1990—2009年20年间,融资额由2.68亿元增加至8207.4亿元,平均增长率106%;市值由12.10亿元增加至242661.86亿元,平均增长率138%。据统计,中国资本市场证券化率由1991年的1%上升至2009年的72.36%。

资本市场促进了中国奇迹的产生。证券市场加快了中国市场经济的转轨速度,成为从计划经济向市场经济转轨取得成功的催化剂;证券市场通过对投资和消费的有力拉动,使“三驾马车”齐头并进;证券市场扩大了国有企业的融资渠道,推动了中国国有企业的改革进程;证券市场改变了间接融资为主的金融格局,大大减轻了银行系统的负担。很难想象,如果没有资本市场的发展繁荣,中国经济的发展将会怎样。

资料来源:节选自投资与理财.2010-06-18

第二节 证券市场主体



引导案例

保险资金直投股市再添新军 四险企获准入证

热闹的股市迎来新的投资者。《第一财经日报》从有关渠道独家获悉,截至目前,共有合众人寿、阳光保险、安邦财险和长江养老保险公司4家保险公司,获得股票直接投资资格。这是去年保监会发布《关于规范保险机构股票投资业务的通知》(下称《通知》)以来,首批获得股票直投资格的中小保险公司。

直投:并非人人有份

2009年4月,保监会发布《通知》,对保险公司股票投资实行备案制,凡符合条件的保险公司均可进行股票直接投资。此前中小保险公司投资股票需获得委托投资资格,再委托9家保险资产管理公司进行投资。

虽然政策开闸,但达到直投标准不易。根据保监会发布的《保险公司股票投资管理能力标准》和《通知》,保险公司开展股票直投,需满足偿付能力充足率要求,对保险公司直接投资股票的组织架构、专业队伍、投资规则、系统建设和风险控制等作出了详细要求。

从目前情况看,大多数中小保险公司短期内很难达标。此次获批的4家公司,颇有些实力或背景。阳光保险是国内七大保险集团之一,合众人寿有投资经验丰富的股东,安邦财险资本金雄厚,长江养老保险公司则是国内资产规模最大的单只企业年金计划管理机构,有成熟的投资团队和不错的投资业绩。

一位保险公司投资部负责人认为,即使中小公司获得直投,主要投资方向可能还是放在相对安全的“打新”上。这一点从去年IPO重启后的数只新股网下配售名单可见一斑:即使委托投资,诸多中小保险公司仍是“打新”主力。

成本:孰高孰低

获得直投资格,意味着可以自主操盘,减少投资管理费支出。阳光保险相关人士表示,

公司获得股票直接投资资格后,不需向资产管理公司支付投资管理费,可直接租用券商交易席位进行股票投资,既降低了交易成本,也可与券商进行合作分享其相关投资服务。

不过,直投未必意味着成本的减少。据了解,目前保险公司支付的委托管理费率为千分之五至千分之八之间。但是,如果开展直投,保险公司配备一名股票投资人员,年费用至少 30 万元,如以保监会要求的最低 12 人投资团队测算,人员年费用至少 300 万元,远高于委托投资的成本。

人才:良才难觅

对于中小保险公司来说,直投的真正门槛在于投资人才。保监会相关规定要求,保险公司股票投资规模为 5 亿~10 亿元的,专职人员不少于 12 人,需要配置投资经理、投资、交易、风控和清算人员,股票投资人员之间还应建立防火墙体制。

阳光保险有关人士介绍说,目前公司资产管理中心拥有一定规模的投资人才,其中有海外投资背景的人就有 11 名。合众人寿将从基金公司“取才”,去年聘请了国泰基金原督察长丁昌海,出任分管投资的总裁助理。长江养老则引进了国内外知名金融机构的专业投资人员。

资料来源:第一财经日报,2010-01-19

证券市场的参与者是证券市场运转的动力所在。证券的发行、交易和证券市场的管理都有不同的参与主体。证券市场的参与者由证券发行人、证券投资者、证券市场中介机构、自律组织、证券监管机构几个部分组成。这些主体各司其职,充分发挥其作用,构成了一个完整的证券市场参与体系。

(一) 证券发行人

证券发行人是指为筹措资金而发行股票和债券的政府机构、金融机构、公司和企业单位,是证券发行的主体。如果没有证券发行人,证券发行及其后的证券交易就无从展开,证券市场也就不可能存在。证券发行人委托证券承销商将证券推销给证券投资者,从而构成了证券发行过程。

证券发行市场不仅是发行主体筹措资金的市场,也是资本形成的市场。证券发行人可以分为债券发行人和股票发行人。债券发行人有发行政府债券的中央政府和地方政府、发行金融债券的金融机构,以及发行企业债券的公司企业。股票发行人则为股份有限公司。

1. 政府

政府是证券市场主要的资金需求者,作为债务人,在证券市场上发行政府债券。政府作为证券发行人,只能发行各种债券。政府债券是证券市场的重要品种,可分为中央政府债券和地方政府债券。中央政府债券,即国债,包括国库券和公债券。我国国债种类有国库券、财政债券、重点建设债券、国家建设债券、保值债券、特种国债、转换债券及国库收款凭证等。

中央政府发行债券的目的通常是扩大财政收入来源,弥补财政赤字,进行大型工程项目的政府投资以及归还旧债的本息。地方政府债券是由地方政府发行的债券,目的是为地方建设筹集资金。政府债券还分为短期政府债券和长期政府债券,短期政府债券筹集的资金主要解决短期性、临时性资金不足的问题;长期政府债券筹集的资金则主要用于大型基础性项目建设的支出或者是用于弥补年度性的财政赤字。