

资本证券的构成条件

马 兰 殷 俊

随着我国证券市场的兴起与繁荣,证券的种类与数量迅速增长,证券在国民经济和人民生活中的作用变得愈来愈重要。探索和总结证券含义以及资本证券的构成条件,已成为金融证券领域一个最基本的问题,也是经济理论界、学术界一个亟待明确的问题,对它的研究有助于加深对证券的概念、特点和实质的正确认识,为我国证券市场的发展与完善提供有益的参考。我们将从以下几个方面来认识资本证券的构成条件。

一、证券的定义

证券的种类很多,一般可以分为广义证券与狭义证券。广义证券是代表一种或多种权利的所有权凭证。狭义证券是指各种经济权益凭证的总称。狭义证券中又可分为有价证券和无价证券、金融证券与非金融证券等。我们通常所说的证券,如股票、债券等,指的是金融证券中的资本证券,资本证券也常称为有价证券。

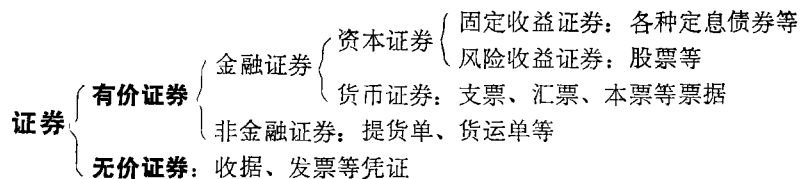
金融证券即为融通资金的证券,而资本证券是金融证券的一支,是一种金融资产。所谓金融就是货币资金的融通,即货币、货币流通、信用以及与之直接有关的经济活动,如有价证券的买卖、银行货币的发行和回笼、存款与放款等。一般金融方式有二种:一种是融资双方直接进行的,如有价证券的直接买

卖(或由经纪人办理),这些不通过金融机构进行的金融活动称为“直接金融”;另一种是有金融中介体参与的融通活动方式称之为“间接金融”。如股票、债券通过投资银行、证券公司等金融机构发行销售的金融活动为间接金融。因此,资本证券的融资方式有“直接金融”和“间接金融”这两种形式。

二、证券的分类

为了更清晰地理解资本证券与其它证券的联系,我们将证券进行分类。狭义证券根据其权利的性质,分为有价证券与无价证券。所谓有价证券即是有一定价值的证券,这种证券是对一定量货币或商品享有请求权的证书,具有价格,可以转让和流通,如股票、债券、票据以及提货单等皆属于有价证券。无价证券即本身并不代表一定价值量的权利证书,它是不能买卖和流通的,如享有购买特权的凭证(粮票、油票等)和记录某种经济行为的票证收据、发票等。有价证券又包括金融证券与非金融证券两种,这是依据证券是否具有融通资金的作用而划分的。而金融证券又可分为货币证券与资本证券,其中货币证券是在商品的买卖中产生的代替现金而具有中介作用的证书;资本证券是扩大资本活动的工具,证券投资者谋求投资收益而证券发行者则是为了筹集资本。

现将证券的分类简列如下：



三、有价证券的特点

有价证券之所以有价，是因为证券能给证券持有者带来收益或证券持有者有索回一定量货币或财物的权利。这种权利与证券有着不可分割的关系，证券转让后，权利也随之转移。通常有价证券所享有的权利是货币或财物与证券交换而产生的，即付出一定量的货币或财物购买得到的证券被赋予了索回权和获取收益的权利。现实生活中有些能带来收益的经济特权并非购买所得，也没有明确的对一定货币或财物的占有关系。当这些经济特权以凭证的形式表现出来时，这种无价证券就可能转化为有价证券。同样，当有价证券所具有的权利丧失时，有价证券就转化为无价证券。所以，权利与价值在一定条件下是可以相互转化的。尽管促使无价证券有价化的经济特权是客观存在的，但同时，其买卖是不受法律保护的甚至是非法的。从时间上看，这种经济特权是暂时存在的，有很大的不稳定性，并且得不到社会的普遍承认，流通范围受到较大的限制；从数量上看，无价证券的发行量有限，其转化为有价证券所代表的价值金额少。造成这种经济特权存在的原因是多方面的，其中影响较广、存在较多的是价格政策，如价格倒挂、价格

双轨以及价格波动等原因都可能导致无价证券存在并使其有价化。随着我国市场经济的发展，价格体制不断完善，价格关系逐渐理顺，社会商品日益丰富，我国无价证券数量日趋减少，其地位和作用越来越不重要；而另一方面有价证券在国民经济中的作用却越来越大。

由上述证券的定义、分类以及有价证券与无价证券的关系我们可以归纳出资本证券的构成必须具备以下条件：

1. 能发生经常性的自由转让，即能得到社会的普遍承认，因此也就可以参与流通。
2. 证券持有者预期能得到收益，其收益分为固定收益（如利息，股息等）和风险收益两种。
3. 证券持有者购买证券的目的是获得收益或风险收益以及对企业的控制等权利。
4. 证券持有者所享受的权利是货币或财产与权益交换的结果，这一点，也就意味证券是有价的。
5. 证券持有者享有的权利在一定程度上受法律的保护。
6. 证券发行者必须具有法人资格、证券发行者发行证券的目的是为了筹集资金。

（责任编辑 徐云鹏）