

社区居民理财投资知识问答丛书

SheQu JuMin LiCai TouZi ZhiShi WenDa CongShu

如何投资国债

马金华 许 晖 / 主编

RUHE TOUZI GUOZHAI



经济科学出版社
Economic Science Press

社区居民理财投资知识问答丛书

如何投资国债

马金华 许 晖 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

如何投资国债 / 马金华, 许晖主编. —北京: 经济科学出版社, 2012. 12

(社区居民理财投资知识问答丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2641 - 9

I. ①如… II. ①马…②许… III. ①国债 - 证券投资 - 中国 - 问题解答 IV. ①F812.5 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 266440 号

责任编辑: 白留杰 侯加恒

责任校对: 徐领柱

责任印制: 李 鹏

如何投资国债

马金华 许 晖 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材分社电话: 88191354 发行部电话: 88191537

网址: www.esp.com.cn

电子信箱: bailiujie518@126.com

北京季蜂印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 5 印张 100000 字

2012 年 12 月第 1 版 2012 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2641 - 9 定价: 15.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

编委会名单

主 任：郭兆旭

副主任：吕 萍

成 员：	马金华	王 威	李俊峰
	许 晖	白留杰	凌 敏

总 序

这是一套经济理论工作者为意欲把股票、基金、国债、银行卡等各种理财产品投资作为致富之径的读者而写的普及型知识读物。这本书将告诉您这些理财产品的基本常识，怎样进行这些理财产品的投资，怎样投资才能赚更多的钱。

对于投资的重要性，中国的老百姓随着经济的发展和水平的提高，日常生活中，人们在支付完各种衣食住行等必要费用后，收入总要有些剩余。腰缠万贯、一掷千金的所谓大款们是这样，仅靠微薄收入维持生活的工薪阶层亦是如此。有所差别的只是这种“余钱”的多少而已。过去，人们常常习惯于把余钱存入银行，或者干脆压箱底，以备急需。但是，在经济高速发展的今天，人们已经不再满足于那种谨慎的储蓄行为了。许许多多的事实告诉我们，把余钱投入到股票、基金、债券、银行卡等，可能较之简单的储蓄更为有利，因此，越来越多的人加入到理财产品的投资行列中来，更多的人则在千方百计地寻找致富门路的过程中，把各种理财产品的投资列入了选择范围。很多人已经敏锐地意识到取得理财投资这门特殊学问的紧迫性，并在急切地期待有朝一日，能够熟练地驾驭各种理财投资的基本步骤，成为驰骋投资市场的佼佼者。

要进行理财产品的投资，就要在各种眼花缭乱的理财产品中做选择，寻找适合自己的投资方式。您可以购买股票、购买基金，从事保险或者银行卡的理财，也可以购买债券；可以投资企

业债券、金融债券，也可以投资国家债券。但无论做哪种选择，以最低的风险获取最高的收益，总是基本的出发点。当然，在现实生活中，最低的风险和最高的收益不可能同时兼得。人们所能追求的，仅仅是风险和收益的最佳组合。因此，在中国经济持续高增长的很长时间里，如何把握一个关键时期，使个人资产与经济的高增长保持同步是很重要的。正是考虑到这一情况，我们编写了这套社区居民理财投资知识问答丛书，该丛书包括《如何炒股票》、《如何投资基金》、《如何投资国债》、《如何玩转银行卡》四本通俗读物，该套书主要面向初中文化水平的普通市民，摒弃了市场上大多数投资类图书学术性强、晦涩难懂的特点，运用了大量生活中常见案例来具体分析投资中可能遇到的问题，通俗易懂，内容丰富，介绍详尽，易于接受，使读者能够轻松掌握各种理财品投资的常识。

本书由经济科学出版社组织编写，中央财经大学马金华教授、王威副教授、李俊峰副教授主编。

投资市场瞬息万变，书中难免存在纰漏错误之处，欢迎广大读者朋友批评指正。我们衷心希望该套丛书的内容成为读者朋友们头脑中的有益常识，让她伴随着您在理财投资领域一展身手，如愿以偿。

编委会

2012年12月

前 言

近年来，中国的证券场所经历的变化，着实令人目不暇接，眼花缭乱。先是利息高、期限短的金融债券备受欢迎，后来高利集资风的刮起，又把人们的注意力牵到了企业债券和各种基金上。然而，当最初的狂热、极高的预期随着证券市场走向整体低迷而逐渐冷却的时候，人们忽然发现，能够在证券市场上保持经久不衰势头的，且给他们带来稳定可靠收益的投资对象，却是一度遭受冷落的国债。

国债因其以国家信誉作担保，不用缴纳所得税，利率又高于银行同期存款利率，而被视为“金边债券”。每当发行新国债，银行的门口便排起长龙，等候认购国债。尤其是凭证式国债，看得见，摸得着，更受百姓欢迎。与此同时，国债市场也在悄悄发生着变化，利率市场化进程也在加速，这些变化对国债投资产生的影响，为大多数投资国债的百姓没有察觉。投资国债若想获得高收益，不仅要考虑投资成本，更重要的是要关注国家的经济调控政策，从银行不再调低利率，转而开始调高利率的举措上可以看出，投资国债的风险已开始显现。面对这一切，许多人感到惶惑，提出各种各样的问题：

如果要进行投资对象的选择，那么在什么条件下我们应当选择国债，投资于国债真的可以赚钱吗？

搞投资，就要算算账。国债的券种有许多，期限也有不同，认购哪一个券种、选择哪一种期限更有利，是否可以从中总结出

一些规律？

股票市场的变化让人捉摸不透，国债市场的动向是否就可以把握得住？应当从什么渠道、采用什么办法来获得有关国债市场动向的信息？

一旦发生意想不到的事情，我们手中的国债能否顺利抛出？怎样抛出才能不蚀本甚至获大利？

国家对国债的交易有什么规定，哪些事情可以做，哪些事情不可以做？

这几年物价上涨不断加剧，认购国债可否免除此“难”，如果不断地把国债本息的收益再投资于国债，是否就可以永远逃脱货币贬值的损失？

问题有很多，如何找到确实、可靠的答案？如何了解并驾驭国债投资的基本步骤，有效地运用国债投资的基本技能，使手中的资产的增长高于商品价格的的增长？是广大投资者急切要解决的问题。为此，我们编写了《如何投资国债》这本通俗读物，旨在通过通俗生动的语言和大量的案例分析展现给广大读者急切要了解的投资国债的常识和技巧。本书分为四篇，分别是第一篇国债基本知识；第二篇国债与其他投资工具的比较；第三篇投资国债程序和事项；第四篇投资国债的技巧和策略；最后是附录，包括国债方面的法律法规、操作流程和明细样本等。

本书由中央财经大学财政学院马金华教授和中国人民大学复印资料中心许晖老师联合主编，中央财经大学财政学院杨晓飞、高旭参与了部分编写工作。

编者

2012年11月

目 录

第一篇

国债基本知识 1

1. 什么是国债? / 1
2. 国债有什么特点? / 1
3. 市场经济下国债有什么功能? / 2
4. 国债有哪些种类? / 3
5. 什么是国债的结构? / 3
6. 什么是国债负担? / 4
7. 什么是国债限度? / 5
8. 什么是国债发行? / 5
9. 什么是国债的还本与付息? / 5
10. 什么是国债市场? / 6
11. 国家为什么发行国债? / 6
12. 我国国债市场的现状如何? / 7
13. 国债的发行方式有哪些? / 9
14. 什么是国债指数? / 10
15. 国债利率的确定主要考虑什么因素? / 11
16. 百姓可投资的国债品种有哪些? / 11
17. 什么是无记名式(实物)国债? / 12

18. 什么是凭证式国债？有何特点？ / 12
19. 什么是记账式国债？有何特点？ / 13
20. 什么是记账式国债柜台交易？ / 14
21. 通过证券交易所市场与通过商业银行柜台
买卖记账式国债有什么区别？ / 14
22. 什么是电子式储蓄国债？有何特点？ / 15
23. 凭证式国债与记账式国债有什么不同？ / 16
24. 电子式储蓄国债与凭证式国债有什么
不同？ / 18
25. 凭证式国债与商业银行记账式国债柜台
交易有什么不同？ / 18
26. 凭证式国债与储蓄存款在收益方面有
什么不同？ / 19
27. 储蓄国债（电子式）和商业银行记账式
国债柜台交易有什么区别？ / 20
28. 不同类型国债的异同点是什么？ / 20
29. 什么是国债的现货交易？ / 20
30. 什么是国债的回购交易？ / 21
31. 国债回购有什么作用？ / 22
32. 国债回购与国债逆回购是一回事吗？ / 24
33. 我国现有国债回购品种有哪些？ / 24
34. 什么是国债的期货交易？ / 25
35. 国债期货的参与者有哪些？ / 26
36. 什么是国债的期权交易？ / 28
37. 什么是国债的全价交易与净价交易？ / 28
38. 国债为何实行净价交易？ / 29
39. 什么是零息、附息、贴现国债？ / 30
40. 如何计算贴现国债的利率？ / 31
41. 什么是固定利率债券？ / 31

42. 什么是浮动利率债券? / 32
43. 什么是国债的合同分销? / 33
44. 什么是特别国债? / 33
45. 国债的发行价格是如何确定的? / 33
46. 什么是国债发行风险? / 34
47. 偿还国债的资金从哪里来? / 34
48. 国债的偿还方式有哪些? / 35
49. 上市国债交易代码的编制方法是什么? / 35
50. 居民如何购买国债? / 36
51. 居民购买国债有何利弊? / 38
52. 国债在我国的发展历程是怎样的? / 38
53. 我国关于国债的法规有哪些? / 40
54. 中国国债发行发展的趋势是什么? / 41

第二篇

国债与其他投资工具的比较 44

55. 财政发行国债与银行储蓄存款的目的
有什么不同? / 44
56. 国债投资和储蓄存款有什么异同点? / 46
57. 选择投资国债还是选择银行存款最基本的
考虑因素是什么? / 47
58. 国债、金融债券和企业债券有什么区别? / 49
59. 国债与保险有什么区别? / 49
60. 购买股票和国债投资有什么不同? / 50
61. 国债与基金、股票、期货有什么联系
和区别? / 53
62. 一般情况下, 国债在投资组合中占什么
位置? / 55
63. 凭证式国债与基金产品有什么主要区别? / 55

64. 储蓄、基金、国债、保险、银行理财产品安全比拼，谁会数第一？ / 55

第三篇

投资国债程序和事项 58

65. 投资者购买国债前需要了解哪些关键概念？ / 58
66. 进入国债市场基本须知有哪些？ / 60
67. 国债申购的注意事项有哪些？ / 61
68. 场内债券的交易程序是怎样的？ / 62
69. 场外债券的交易程序是怎样的？ / 65
70. 如何购买凭证式国债？ / 66
71. 如何提前兑取凭证式国债？ / 67
72. 到期如何兑取凭证式国债？ / 67
73. 投资储蓄国债（电子式）如何开户？ / 68
74. 如何购买储蓄国债（电子式）？ / 69
75. 如何提前兑取储蓄国债（电子式）？ / 71
76. 储蓄国债（电子式）利息如何计算？ / 72
77. 投资储蓄国债（电子式）注意事项有哪些？ / 74
78. 储蓄国债（电子式）债权如何托管？ / 75
79. 储蓄国债（电子式）债权如何查询？ / 75
80. 储蓄国债（电子式）到期如何兑付？ / 77
81. 储蓄国债（电子式）如何办理质押贷款？ / 77
82. 如何办理交易所上市记账式国债的开户？ / 79
83. 如何申购交易所上市记账式国债？ / 80
84. 如何进行交易所上市记账式国债的交易及清算？ / 81
85. 如何办理交易所上市记账式国债的利息支付？ / 85

86. 交易所上市记账式国债到期本金
如何兑取? / 86
87. 交易所上市记账式国债如何托管? / 87
88. 交易所上市记账式国债如何办理转托管? / 87
89. 如何办理商业银行柜台交易记账式
国债的开户? / 87
90. 如何购买商业银行柜台交易记账式国债? / 88
91. 国债持有期收益率的计算方法是什么? / 91
92. 影响柜台交易国债价格变动的主要
因素有什么? / 91
93. 为什么商业银行在营业网点对投资
人进行风险提示? / 91
94. 国债柜台交易是否可由他人代理开户
及债券买卖? / 91
95. 在商业银行柜台购买的记账式国债是
如何托管的? / 92
96. 在商业银行柜台购买的记账式国债如何
进行账务查询? / 93
97. 在商业银行柜台购买的记账式国债到期
如何办理兑付? / 94
98. 如何办理记账式国债司法冻结、质押、
非交易过户? / 95
99. 如何办理债券账户资料变更? / 96
100. 如何办理记账式国债质押贷款? / 97
101. 国债遗产怎么兑付? / 97

第四篇

投资国债的技巧和策略 99

102. 投资国债从研究到买卖的四大步骤

- 是什么? / 100
103. 记账式国债的投资方法有哪些? / 101
104. 记账式国债与凭证式国债的投资技巧
有哪些不同? / 102
105. 投资电子式国债有什么技巧? / 103
106. 不同类型人群如何选择不同种类
的国债? / 105
107. 什么是消极型投资策略? 如何操作? / 106
108. 什么是积极型投资策略? 如何操作? / 109
109. 其他若干实用的积极型国债投资技巧
还有哪些? / 113
110. 债券投资有哪些风险? 如何防范? / 117
111. 如何看国债交易行情? / 119
112. 国债回购交易过程是怎样的? / 121
113. 国债回购操作策略是怎样的? / 122
114. 国债期货套期保值策略有哪些? / 124
115. 什么是国债期货“3·27”事件? / 125
116. 消除国债利率的风险有什么技巧? / 127

附录一 农、工、建、中、招行记账式国债投资
业务办理流程介绍 / 130

附录二 沪深两市交易所收费明细表 / 142

第一篇

国债基本知识

1. 什么是国债？

国债，又称国家公债，是国家以其信用为基础，按照债的一般原则，通过向社会筹集资金所形成的债权债务关系。国债是由国家发行的债券，是中央政府为筹集财政资金而发行的一种政府债券，是中央政府向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证，由于国债的发行主体是国家，所以它具有最高的信用度，被公认为是最安全的投资工具。

2. 国债有什么特点？

从法律关系主体来看，国债的债权人既可以是国内外的公民、法人或其他组织，也可以是某一国家或地区的政府以及国际金融组织，而债务人一般只能是国家。

从法律关系的性质来看，国债法律关系的发生、变更和消灭较多地体现了国家单方面的意志，尽管与其他财政法律关系相比，国债法律关系属平等型法律关系，但与一般债权债务关系相比，则其体现出一定的隶属性，这在国家内债法律关系中表现得更加明显。

从法律关系实现来看，国债属信用等级最高、安全性最好的

债权债务关系。

3. 市场经济下国债有什么功能?

(1) 弥补财政赤字。弥补财政赤字是国债的最基本功能。就一般情况而言,造成政府财政赤字的原因大体上有以下两点:一是经济衰退,二是自然灾害。政府财政赤字一旦发生,就必须想办法予以弥补。在市场经济体制下,其弥补的方式主要有三种措施:增加税收、增发货币和举借国债。

第一种措施不仅不能迅速筹集大量资金,而且重税会影响生产者的生产积极性,进而会使国民经济趋于收缩,税基减少,赤字有可能会更大。

第二种措施则会大幅增加社会的货币供应量,因而会导致无度的通货膨胀并打乱整个国民经济的运行秩序。

第三种措施则是最可行的办法,因为发行国债筹资仅是社会资金使用权的暂时转移,在正常情况下,一般不会招致无度的通货膨胀,同时还可迅速、灵活和有效地弥补财政赤字,所以举借国债是当今世界各国政府作为弥补财政赤字的一种最基本也是最通用的方式。

(2) 对财政预算进行季节性资金余缺的调剂。利用国债,政府还可以灵活调剂财政收支过程中所发生的季节性资金余缺。政府财政收入在一年中往往不是以均衡的速率流入国库的,而财政支出则往往以较为均衡的速率进行。这就意味着即使从全年来说政府财政预算平衡的,在个别月份也会发生相当的赤字。为保证政府职能的履行,许多国家都会把发行期限在一年之内(一般几个月,最长不超过52周)的短期国债,作为一种季节性的资金调剂手段,以求解决暂时的资金不平衡。

(3) 对国民经济运行进行宏观调控。一国的经济运行不可能都永远处在稳定和不断增长的状态之下。相反,由于种种因素的影响如宏观政策的失误、国际经济的影响等,经济运行常常会

偏离人们期望的理想轨道，从而出现经济过度膨胀（通货膨胀严重和经济萎缩、通货紧缩）现象，这时候，政府必须采取相应的政策措施进行经济干预，以使经济运行重新回到较理想或预期的轨道。自凯恩斯宏观经济理论建立以来，运用经济政策对宏观经济运行进行调控已成为普遍现象，其中国债扮演着十分重要的角色。这也使得国债的宏观调控功能逐渐成为国债主要的功能。

4. 国债有哪些种类？

按照不同的标准可以将国债分为不同的种类。

(1) 以国家举债的形式为标准，国债可分为国家借款和发行债券。

(2) 以筹措和发行的地域为标准，国债可分为内债和外债。

(3) 以债券的流动性为标准，国债可分为可转让国债和不可转让国债。

(4) 以发行的凭证为标准，国债可分为无记名式国债、凭证式国债和记账式国债。

(5) 以偿还期为标准，国债可分为短期国债、中期国债、长期国债和永久国债。

5. 什么是国债的结构？

国债的结构是指一个国家各种性质债务的互相搭配，以及债务收入来源和发行期限的有机结合。

(1) 应债主体结构。应债主体的存在是国债发行的前提，应债主体结构实际上就是社会资金或收入在社会各经济主体之间的分配格局，即各类企业和各阶层居民各自占有社会资金的比例。

(2) 国债持有者结构或应债资金来源结构。国债持有者是各应债主体即各类企业和各阶层居民实际认购和持有国债的比例，又可称为国债资金来源结构。国债持有者结构受应债主体结