

百·卷·本·经·济·全·书

J J Q S

●顾问:刘国光 高尚全 王梦奎 黄范章 ●主编:胡晓林 龚莉 ●副主编:顾海良 姚开健

债 券

吴腾华 秦尉冬 黄冠华著



人民出版社

BAI · JUAN · BEN · JING · JI · QUAN · SHU

百卷本经济全书

顾问：刘国光 高尚全 王梦奎 黄范章

主 编：胡晓林 龚 莉

副主编：顾海良 姚开健

债 券

吴腾华 秦尉冬 黄冠华 著

人 民 出 版 社

责任编辑：刘丽华

装帧设计：林 晓

图书在版编目(CIP)数据

债券/吴腾华等著

—北京：人民出版社，1994.4

(百卷本《经济全书》丛书/胡晓林，龚 莉主编)

ISBN 7-01-001671-2

I. 债…

II. 吴…

III. 有价证券-资本市场-概论

IV. F830.9

债券

ZHAI QUAN

人民出版社出版发行

(100706 北京朝阳门内大街166号)

北京商学院印刷厂印刷 新华书店北京发行所经销

1994年7月第1版 1994年7月北京第1次印刷

开本：787×1092毫米 1/32 印张4.75 插页10

字数：85千字 印数：1—1500册

定价：8.80元

為建主社會主義城市
場經濟機制而努力

為百卷本經濟全書題

鄧家華

一九九三年十月一日

百卷本《经济全书》总序

从现在开始的一、二十年内,是世纪交替之际,既是中国完成从计划经济体制向社会主义市场经济体制过渡的关键时期,也是中国经济持续、快速、健康发展以便把 11 亿人民向小康以至更高水平奋力推进的时期。不言而喻,中国人民在这个时期所要进行的,实际上是要在整个国民经济领域内继续进行一场建国以来最为深刻的革命性的变革,大力发展社会生产力,把建设有中国特色的社会主义伟大事业推向前进。

这场伟大而又艰巨的变革,对经济学界、出版界提出了更高的要求。其中十分重要的,就是要积极研究、阐明在改革与发展过程中中国各个经济领域内出现的复杂现象和新问题,探索新的体制、机制、秩序、法规以及发展道路和模式;传播各经济学科的新理论、新观点和新观念;以使用它们去丰富现有建设者的知识库,提高他们的工作素质,以及培育新一代的建设者。这一工作非常重要,因为一切经济工作,总是要靠人去做;有了高素质的人,才会有高质量、高效益、高效率的经济工作,经济改革与建设任务的加速实现才会有保证。这套百卷本《经济全书》,正是为此目的而组织编撰、出版的。我为此感到高兴。

602 31/0

要使这套百卷本《经济全书》能够发挥应有作用,我认为,至少应该贯彻以下三个结合。一是理论与实践相结合,即在马克思主义指导下,用新学科或各经济领域的专业理论去研究、阐明中国经济中的实际问题,特别是具有中国特色的社会主义市场经济中一系列重大问题。诚然,百卷本《经济全书》中有的会侧重于理论,有的会侧重于实际,有的还会侧重于应用。但只要注意贯彻这一方针,一定能在理论上有所前进,有所突破,并在不同层次上为加快建立社会主义市场经济体制和加速改变中国经济面貌服务。二是中外结合,洋为中用。既积极学习国外一切有用的经济理论和建设经验,吸收国外一切优秀成果,又不盲目照抄照搬,而是从中国的国情和实际需要出发,有所鉴别、借鉴或吸收。三是普及和提高相结合,既注重传播和普及知识,又鼓励密切联系中国国情和学科自身发展的实际,进行创造性的探索,实行知识性与学术性相结合。

我很高兴地知道,上述三个结合,也是百卷本《经济全书》的编者、出版者的共识。诚然,要做到上述三个结合,并不容易,但值得为之努力。我衷心祝愿这套丛书的出版获得成功。

邹家华

1993年9月

内 容 提 要

近几年来,随着我国经济体制改革的深入和社会主义市场经济的发展,债券已开始成为一种重要的筹资手段和投资对象,债券的发行,同家庭经济生活,也有着越来越广泛的联系。本书主要介绍了债券的特点与种类,债券市场的基本结构和原则,债券的发行和转让,国外债券概况,债券投资常用术语等。具有知识性、实用性和通俗性的特点。

百卷本《经济全书》分卷负责人名单

总负责人:顾海良

市场营销卷:马龙龙

企业经济卷:顾海良

经济管理卷:顾海兵

财政·金融卷:顾海良 王天义

部门经济卷:姚开健

专业经济卷:白景明

世界经济卷:朱立南 徐茂魁

国别·地区经济卷:张雷声

理论经济学卷:姚开健

经济史·经济思想史卷:姚开健

秘书:陈兵

目 录

债 券

一、总 论	1
1. 债券的概念及特点	1
2. 债券的种类	6
3. 债券市场	21
二、债券的发行	26
1. 债券的发行市场	26
2. 债券的发行方式	29
3. 债券的发行条件	33
4. 债券发行的标准及其审核	50
5. 债券的资信评级	54
6. 债券发行的一般程序	58
三、我国债券的发行	61
1. 国债	61
2. 企业债券	69
3. 金融债券	71
4. 大额可转让存单(CD)	72
5. 我国发行的国际债券	73
6. 我国各种债券发行的管理	73

四、债券的转让	76
1. 债券转让市场的类型及特点	76
2. 债券交易的主要方式	80
3. 债券转让的计算与分析	83
五、我国债券的转让	92
1. 我国债券转让的基本做法	92
2. 我国债券转让市场的管理	94
3. 我国国库券转让计算实例	96
六、海外主要债券介绍	99
1. 世界主要国家和地区的债券发展和债券市场	99
2. 日本主要债券的发行特征及发行方式	106
3. 美国几种主要债券的发行特征及发行方式	116
七、在国际资本市场发行债券的规定及发行程序	125
1. 在日本资本市场发行债券的有关规定及发行程序	126
2. 在美国资本市场发行债券的有关规定及发行程序	134
3. 在欧洲资本市场发行债券的有关规定及发行程序	139
八、债券交易常用术语	142

一、总 论

1. 债券的概念及特点

债券是表明债权债务关系的一种有价证券。它是政府、金融机构、企业或公司等为筹集资金而发行的,保证按规定时间向债券持有人(即债权人)支付利息和偿还本金的凭证。债券上载有发行单位、面额、利率、偿还期限等内容。

(1) 债券的特点

① 安全性。主要表现在:第一,债券的利率是固定的,筹资人必须按预定的期限和利率向投资人支付利息,债券利率不受市场利率影响。第二,本利安全。一方面债券本金的偿还和利息的支付有法律保障,另一方面投资人可以根据债券的评级对债券风险大小及安全程度作出判断。第三,各国对债券的发行数量都有一定的限制,以防止滥发。为保护投资者的利益,债券的发行者

要经过有关部门的严格选择,一般只有信誉较高的筹集人才能获准发行债券,如国家、地方政府、银行、大企业或公司等。

②流动性。债券具有较强的变现能力。这是因为:第一,债券是一种有价证券,期满后即可得到本金和利息;第二,债券的利率固定,便于计算投资收益率。因此,投资人购买债券后,并不一定一直持有到期,当他需要现金时,既可以到证券交易市场上将债券卖出,又可到银行等金融机构将债券作为抵押品而取得一笔抵押贷款。债券的流动性对于筹资人来说,并不影响其所筹资金的长期稳定,而对投资人来说,则是为其提供了可以随时转卖、变换现金的投资商品。

③收益性。债券的收益性体现在两方面:一是债券可以获得固定的,高于储蓄存款利率的利息;二是债券可以通过在证券交易市场上进行买卖,获得比一直持有到偿还期更高的收益。债券的交易价格是随着市场利率的变化而变化的。当市场利率下降时债券价格就会上涨;当市场利率上升时,债券价格就会下跌。投资人只要根据债券市场的行情,在价格较高时卖出债券,在价格较低时买进债券,就会得到比一直持有到期更高的收益。

当然,债券的上述三个特点也存在着明显的矛盾,在一般情况下很难同时兼顾。比如,风险小,变现力强的债券可能会因人们争相购买而价格上涨、收益减少;反

之,风险大、流动性差的债券其价格下降,收益较高。因此,投资者应根据投资目的、资金来源、时间长短等因素,有目的地进行投资,以获取最佳投资收益。

(2) 债券与储蓄和股票的区别

投资者手中的结余资金无论是存在银行储蓄,还是购买股票或债券,都可以获得一定的收益,但是三种投放资金的方式有不同的特点:

① 债券与股票的区别。债券与股票是证券的两大基本种类,对于发行者来说二者都是一种筹资手段,而且都要支付一定的报酬;对投资者来说二者都是可以投资的对象,即通过购买股票和债券获取一定的收益,但二者却有明显的区别:

a. 性质不同。股票体现了所有权关系,它是股东对企业进行投资并同时取得企业所有权的证明,股东持有股票就具有了对企业的经营决策权、股息分配权、剩余财产清偿权和优先认股权等。而债券所体现的是债权、债务关系,是企业的借款证明,债券持有者只有到期获取本金和利息的权力,无权参与企业经营决策,对企业的资产没有所有权。

b. 风险不同。债券的投资风险较小,不管企业经营如何,届时投资者都可以按事先约定的条件收取利息和本金,当企业破产或解散时,债券持有者作为债权人将优先获得财产清偿。而股票投资风险较大,首先是股票

购买以后只能转让不能还本,其次是股息红利要视企业经营业绩来定,如果企业亏损股票投资者可能分不到收益,最后当企业破产清偿财产时股东的清偿顺序排在最后,很可能保不住本钱。

c. 收益不同。债券一般是固定收益证券,收益水平在债券发行时便已确定,如果违约,发行者将被追究法律责任。而股票则是非固定收益证券,它向股东提供的收益是随经营业绩而变化的,收益水平不受法律保护。

d. 发行主体不同。债券是任何有预期收益的机构和单位都能发行的,例如:政府、政府部门、企业单位和金融机构等,而股票只有股份有限公司才能发行。因此债券的适用范围比股票要广泛得多。

e. 偿还期不同。债券投资属于借款性质,到期时债权人可以收回本金,而股票投资属于权利转移,只有发行日没有到期日,股金永远归企业使用,一般情况下,股东不能向企业退股。

②债券与储蓄存款及银行贷款的区别。债券与银行储蓄存款虽然都能到期收回本金和获得利息,都具有较好的安全性,但两者仍有很大的区别,主要是债券的利息高于银行储蓄存款的利息。这是由融资成本决定的。买卖债券则由投资人直接把钱借给筹资人,这种融通资金的方式称为直接融资;而储蓄存款是由存款人把钱存入银行或其它金融机构,然后再由银行或其它金融机构贷款出去或进行投资,这种融通资金的方式称为间接融

资。由于直接融资的成本低于间接融资的成本,所以,债券的利息高于储蓄存款的利息。

a. 从筹资人的角度看发行债券比取得银行贷款更有利:一是筹资成本一般低于银行贷款,比较合算。二是有利于提高筹资人的信誉及其在社会上的知名度,从而有可能争取到更大的资金来源。这是因为,首先,一般只有那些信誉好,本身具有一定发展潜力和竞争能力的公司才有条件发行债券,因此,利用债券筹集资金,筹资人的信誉会自然上升;其次,发行债券是筹资人与整个社会发生借贷关系,而不仅仅是与银行发生借贷关系,筹资人有必要让社会了解信誉和经营状况等方面的情况,从而提高了它的社会知名度。信誉的上升和知名度的提高,使筹资人一方面可能获取比债券发行额更大的银行贷款,另一方面可以更容易地利用其筹资手段进行筹资。三是有利于资金来源的稳定。债券一般期限较长,债券持有人只能等债券到期后才能收回本金;而银行贷款一般期限较短,且银行有权随时通知收回放款。四是发行债券筹资的数额较大,资金使用较为自由;而银行一般对贷款额度控制较严,对资金用途也有一定的限制。

b. 从投资人的角度看,购买债券和储蓄存款都是一种放款形式,两者都预先规定了利息率,债权人可按照规定期限获得固定数额的利息,到期时都要由债券持有者和存款者收回本金。但两者却有显著的区别:一是变现性不同。银行定期存款如果在到期支取,本金将不受

影响,并按实际存入期限计付利息;而债券持有者到期前将债券兑现,只能在债券市场以流通价格转让,行情好时,能够收回本金并且获得较高的利息,若行情不好,就会有亏本危险。二是流动性不同。银行存款除了可转让定期存款单,其它定期存款都不能在市场上转让,而债券则可以按当时行情在市场上出售。三是期限不同。就一般而言,存款期限大多比较短,而债券偿还期一般较长。例如我国银行现行存款期限最长为8年,而债券的偿还期最长可达到10年以上。四是利率水平不同。债券的利息率一般要高于存款利息率。例如1992年我国发行的五年期国库券年利率为10.5%,而同期限储蓄存款年利率为9%,二者相差1.5个百分点。

2. 债券的种类

债券的种类繁多,各具特色,世界各国对债券的分类方法也不尽相同。因此,债券的筹资人和投资人有必要根据自己的不同需要及具体情况综合利用各种分类方法,以便在成千上万种债券中进行选择,作出决策。

(1) 债券种类的划分方法

①按发行主体分类。这是最主要的分类方式。债券根据发行者的不同,可分为政府公债、地方债券、金融债券、公司债券、国际债券等几大类。

政府公债：指由国家、中央政府代理机构发行的债券。各国政府公债的名称虽然不尽一致，但发行的目的则都是为弥补国家预算赤字，建设大型工程项目，归还旧债本息等。政府公债可分为国家债券和政府机构债券两种。国家债券专指由各国中央政府、财政部发行的债券。如美国的国库券、日本的国债、英国的金边债券等。政府机构债券是由各国政府有关机构发行的债券，一般由各国政府担保，是具有准国债性质的信用较高的债券。

地方债券：指由市、县、镇等公共机关发行的债券。发行目的在于进行当地开发、公共设施的建设等。如美国的市政府债券、日本的地方债券、英国的地方当局债券等。

金融债券：指由银行等金融机构发行的债券。

公司债券：又称企业债券，是股份公司为筹措资金而发行的债券。发行债券的公司或企业向债券持有者作出承诺，在指定的时间，按票面额还本付息。公司债券的持有者是公司债权人，而不是公司的所有者，这是与股票持有者最大的不同点。公司债券的种类很多，最主要的有：抵押公司债券、担保公司债券、设偿债基金公司债券、通知（或可提前）偿还公司债券、收益公司债券、可转换公司债券、设备信托公司债券、浮动利率公司债券等。公司债券应于发行前进行编号，并载明发行年月日、公司名称、债券利率、期限、还本付息方式、债券总额以及