

债券基本知识

中国金融出版社

70645

F 830.119

债券基本知识

〔日本〕社团法人金融财政情况研究会 编

高立岗

李树生

张合金

邱马吉

译

高立岗

校

DI65/28

中国金融出版社

责任编辑：胡扶民

债券基本知识

〔日本〕社团法人金融财政情况研究会 编

高立岗 李树生 译
张合金 邱马吉
高立岗 校

●
中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经销
河北大厂印刷厂 印刷

●
787×1092毫米 1/32 6.875印张 145千字
1987年12月第一版 1987年12月第一次印刷
印数 1—20500

ISBN 7—5049—0288—8 / F · 14 定价：1.35元

译者的话

在我国，随着社会主义经济建设和经济改革的深入发展，债券，已开始成为一种筹资手段和投资对象。我国的一些金融机构和企业，已逐步运用债券方式来筹措资金，学习和掌握债券业务，已成为广大金融工作者和企业管理干部的迫切要求。同时，债券的发行，同家庭经济生活，也有着越来越广泛的联系，有关债券的知识，也是人们需要了解的基本经济知识。正是在这样的情况下，我们把日本“社团法人金融财政情况研究会”编著的《ステップ方式による債券知識入門》一书翻译出来，奉献给广大读者，但愿有所裨益。

原书初版于1982年，作为一本基础读物，深受日本读者欢迎，至1985年10月，在日本已先后重版六次。原书虽然比较通俗，但毕竟有一定的专业性和理论性，是由浅入深的呈阶梯型的知识读物。在不影响我国读者理解的前提下，我们在翻译中略去了原书中的少数图、表。另外，本书介绍的一些债券知识（如债券的利率、发行、转让与买卖等）是就日本的情况而言，为了便于我国读者理解，又以“脚注”方式补入了若干“译注”。

本书在翻译过程中，承西南财经大学曾康霖教授和中国银行羊子林同志热情支持和指导，在此深表谢意。

由于译者水平有限，译文不妥之处，请读者批评、指正。

译者

1986年5月

目 录

序言

第一章 债券交易的基本常识 (3)

第一节 债券的概念 (5)

第二节 债券的种类 (8)

第三节 债券的利率 (14)

第四节 债券的购买 (19)

第五节 债券的兑现性 (28)

第六节 债券的利息和本金的偿还 (34)

第七节 债券的安全性 (40)

第八节 债券与税金 (41)

· 练习题 ·

第二章 债券的基础知识 (55)

第一节 国 债 (57)

第二节 政府保证债 (77)

第三节 地方债 (82)

第四节 事业债 (87)

第五节 金融债 (92)

第六节 电信电话债 (101)

· 练习题 ·

第三章 债券的买卖…………… (109)

第一节 债券的发行市场…………… (111)

第二节 债券的流通市场…………… (119)

第三节 利率的计算…………… (129)

第四节 债券的持有…………… (140)

第五节 债券的买卖…………… (147)

第六节 债券的税金…………… (155)

· 练习题 ·

第四章 与债券有关的业务知识…………… (163)

第一节 银行等金融机构的证券业务…………… (165)

第二节 典卖交易…………… (167)

第三节 可转换成股票的公司债…………… (174)

第四节 带新股份认购权的公司债…………… (181)

第五节 债券市场的国际化…………… (187)

第六节 金融新商品的发展动向…………… (192)

· 练习题 ·

练习题答案

~~~~~序 言~~~~~

据总理府发表的储蓄动向调查，1981年底，工资收入者的储蓄额平均每户达551.2万日元，与1980年相比，增长了16.4%。从储蓄的种类来看，定期性的储蓄存款最多，占46.7%，但就增长率而言，债券、贷款信托及金钱信托、股票等“有价证券”比1980年大幅度地增长了36%，达到了占储蓄总额将近20%的水平。

在有价证券如此高速增长的背景下，随着储蓄累积额的增大，个人运用资产的动机已不仅重视安全性，更重视起收益性来了。特别是1975年以后，由于大量发行国债，人们对有价证券中的债券的关心迅速地高涨起来。

那么，什么是债券呢？它与银行存款等相比有什么区别呢？本书就这些方面的有关知识，做了尽可能通俗易懂的介绍。

本书的特点在于，从基础到应用共分为四章。因此，倘若一章接一章地读下去，任何人都能很容易掌握有关债券的知识。

第一章从“什么是债券”开始，对购入债券的方法、变换现款的方法以及税金等初步知识做了通俗介绍。

第二章为了加深读者对债券的理解，介绍了国债、政府保证债等各种债券的特征。

第三章结合计算利率的实例等，就债券的发行、买卖、持有等债券交易的业务知识，做了必要的说明。

第四章作为应用篇，概述了典卖交易、可转换成股票的公司债、带新股份认购权的公司债、短期国债、中期国债基金等有关知识。

另外，各章均列了富有趣味的练习题，以供读者对债券知识进行归纳、复习和加深理解时使用。

从1983年4月起，银行等部门也可以办理出售国债、政府保证债和地方债等柜台业务。看来，以此为契机，作为金融资产的债券，将会更加受到重视。本书如能在普及债券知识方面对读者多少有所帮助，则不胜欣慰！

在本书酝酿与写作过程中，承蒙证券公司和城市银行的专家们给予协助，这里再一次深表谢忱。

社团法人金融财政情况研究会

1982年6月

第一章 债券交易的基本常识

首先，请了解银行业务与债券的区别。为此，本章先从债券的购入和变换现款的方法等，做通俗的说明。

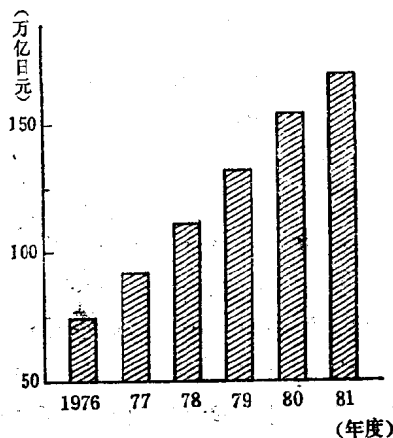


第一节 债券的概念

一、什么是债券

在日本，每年有很多债券问世，其数额还在逐年增加。如图1所示，1981年底达到173万亿日元。按日本人口大约是1.2亿人计算，平均每人即拥有140万日元的债券。只不过

图1：债券现存额



这些债券大都为中央银行、政府、民间银行及其他法人所拥有，一般人也许还觉得陌生。

各种债券中，人们比较熟悉的是报纸、电视新闻中经常

提到的“国债”和特定的金融机构发行的“金融债”。除此之外，还有其他各种各样的债券，则鲜为人知。

拥有债券有什么好处呢？首先，债券拥有者，每年可以按预定的金额从债券发行者那里领取利息。另外，债券都有一个预先规定的还本日期，期限一到，就可以按票面金额从发行者那里兑换到现款。这个期限叫债券的偿还期限，债券上所印的金额称为面额。

那么，怎样才能获得债券呢？获得债券有两种方法。一种是从发行债券的人那里购买，如金融债券可以从其发行者——金融机构的柜台直接购买。不过，目前大部分债券都是以证券公司为窗口，向公众广泛出售的。获得债券的第二种方法，是从现在持有债券的人那里购买。反过来说，如果债券持有者需要出售，他随时都可以卖掉债券。这种情况的买卖也可以通过证券公司进行。

下面让我们看看债券是怎样诞生的。债券问世称为发行。发行债券主要是发行者为了筹措资金，简单地讲，就是为了借钱。债券的发行者通过发行债券向众多的购买者筹措资金，用筹措来的资金来添购设备或作为财政支出等等。而债券，就是发行者向购买者借了钱的借款证书。

从以上可知，购买债券就是把钱借给债券的发行者，并可把这种“贷款”的权利转移给别人（出售债券）；另一方面，“贷款”的债权人（也包括在期满前购买了债券的人）当然能够取得利息，并收回本金。

总之，债券是一种债务证书。但它与单纯的借用证书不同，它保持着可以转手出售的证券形态。并且，因为利息是事先确定的，所以称之为固定利息证券。

二、债券与存款的区别

购买债券，很多方面同银行存款相类似。

第一，可以收取预定的利息；第二，期满后返还本金。此外，在纳税问题上，债券与存款也大体是同等对待的。

另一方面，二者也有区别。

二者最大的区别，表现在到期前变换现款的方式不同。银行定期存款如在到期之前解约、取出，将付给存入的本金加上存入期间的利息，本金是一定全部返还的。但是，在期满前出售债券，变换现款，本金却不一定全部返还。这是因为债券的卖价由当时的市场行市决定。行市好，收回的现款多于本金，行市不好，就会亏本。

债券与存款的第二点区别，表现在转让的条件不同。除了可转让的定期存单（CD）外，银行存款不能转让给他人，而债券可以按当时的行市转让给他人，接受转让的人成为新的债权人。

第三点区别是期限的长短不同。存款大多是比较短期的，而债券一般说来长期的居多。

表 1：债券与存款的区别

	债 券	定期存款
中途兑现	根据当时的卖价 (本金无保证)	本金 + 解约利息 (本金有保证)
转 让	可以转让	不能转让
期 限	长期的居多数	短 期 (最长三年)

三、债券与公社债

在日本，“公社债”是与债券具有同样意义而广为使用的一个术语。公社债是国债、地方债等公债和民间公司债券的社债这两类债券的总称。另外，如将公社、公团、公库等发行的准国债也包括在公债中，那么，“公社债”则指一切债券。

另外，从狭义上讲，“公社债”这一用语有时还用来指日本电信电话公社等公营公司的债券。

第二节 债券的种类

债券有各种不同的种类。为了便于理解数目繁多的债券，有各种各样的分类方法。因此，让我们在说明债券的种类之前，先说明一下债券的分类方法。

第一种分类方法是按债券发行者进行分类。

第二种分类方法是按利息的支付方式进行分类。

第三种分类方法是按债券的募集方式进行分类。

第四种分类方法是按偿还期限的长短进行分类。

第五种分类方法，是区分券面金额及利息额是用日元表示的，还是用美元等货币表示的一种分类。

① 公社——公共企业体的别称。一般指日本国有铁道公社，日本电信电话公社和日本专卖公社而言。

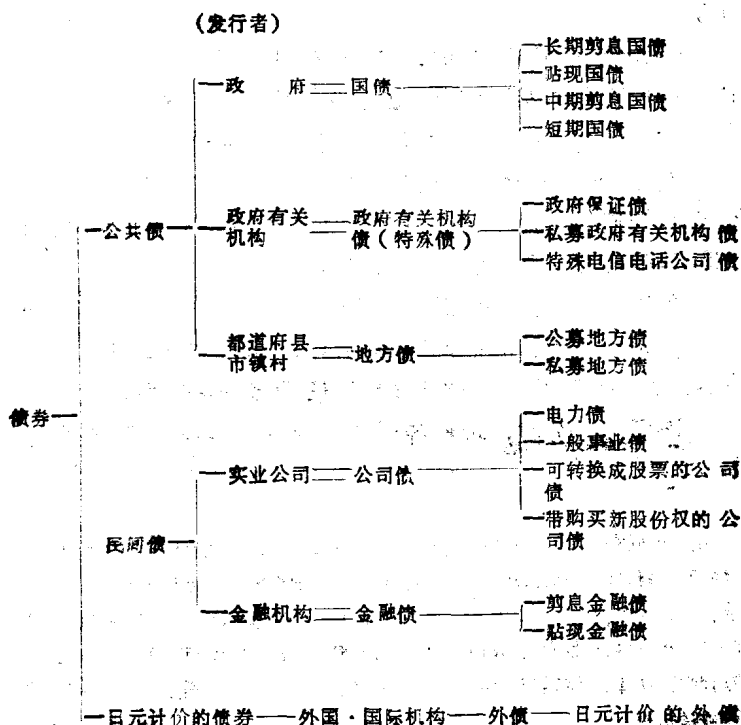
公团——公共企业体之一。是为适应经济建设和社会的某种需要，由政府全部出资设立的法人企业。如日本道路公团，日本住宅公团等等。

公库——以开发中小企业、农业、地方产业为目的进行融资的政府金融机构。如：农林渔业金融公库，中小企业金融公库，住宅金融公库等等。

一、按发行者分类

若将债券按发行者分类，则如图 2 所示。

图 2： 按发行者分类的债券



国债——是国家发行的债券，是人们既熟悉、发行数额又最大的一种债券。国债有长期剪息国债、贴现国债、中期剪息国债等几种。

特殊债——是指日本国营铁道、电信电话公社等与政府

有直接关系的政府有关机构^①及特殊法人，根据建立这些机构的法律所发行的债券。国营铁道发行的债券叫“铁道债券”，电信电话公社发行的债券称为“电信电话债券”。

地方债——是东京都或大阪市等地方公共团体^②发行的债券。

公司债——股份公司发行的债券叫公司债。在公司债中，有时把发行量特别大的电力公司所发行的债券称电力债，以便于与其他公司发行的公司债相区别。

金融债——是银行及农林中央金库、商工中央金融金库等发行的债券。由于人们以“贴兴”、“息信”^③等种种缩写的爱称称呼，知道的人也是很多的。

外债——外国和外国政府有关机构、外国公司及世界银行等国际机构发行的债券称为外债。目前，在日本发行的外债有澳大利亚国债、亚洲开发银行债券等许多名称。

根据以上分类，现将各发行者发行的债券的累积额列为图3。

① 政府有关机构是政府出资所设立的特殊法人。其主管财务的负责人（经理）按政府的特别会计待遇。其预算必须向国会提出并得到国会认可。日本国铁、专卖公社、电电公社、国民金融公库、住宅金融公库、农林渔业公库、中小企业金融公库、北海道东北开发公库、公营企业金融公库、中小企业信用保险公库、医疗保险公库、日本开发银行、日本输出入银行等，都属于政府有关机构。

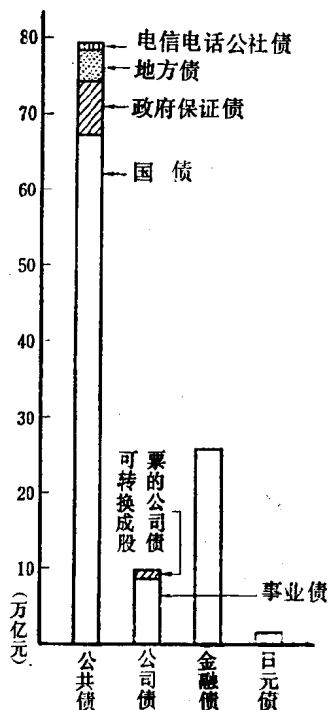
② 在日本，地方公共团体分“普通地方公共团体”和“特别地方公共团体”两种。都道府县及市町村等负责实施该地政治和行政事务的机构，都属普通地方公共团体。因此，所谓地方债，也就是都道府县债或市町村债。

③ “贴兴”——是日本兴业银行发行的贴现债券的略称。

“息信”——是日本债券信用银行发行的剪息债券的略称。

图 3：公募债发行余额

(1981年3月底)



二、按利息的支付方式分类

如前所述，债券每年要支付固定的利息。收取利息时，需要剪下连接在债券上的息票，并凭这种息票兑换成利息。

剪息债——是每年按期支付利息的债券。息票通常附在债券上。