

通俗證券知識叢書

盛慕杰 洪葭管 蔣鐵柱 主編

證券中的大家族

——債券

潘正彥 著



中國金融出版社

通俗证券知识丛书

证券中的大家族

——债券

潘正彦 著

中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：谷晓虹

证券中的大家族

——债券

潘正彦 著

•

中国金融出版社 出版

(北京西交民巷17号)

新华书店北京发行所发行

外文印刷厂印刷

•

787×1092毫米 1/32 3.75 印张 58千字

1992年3月第一版1992年6月第二次印刷

印数： 30501—70500

ISBN 7-5049-0824-X/F·463 定价：2.45元

序 言

《通俗证券知识丛书》经过作者和编者们的辛勤努力，现在已经呈献在读者面前了。

我忝为上海证券交易所的理事长，对于新中国第一套有关证券知识的通俗丛书的出版，愿说几句话。

证券，就其本义而言，不仅包括按货币额表示的证券，也包括按商品量表示的证券。本书所讲的证券则是专指前一种中以政府发行的公债、地方债、企业发行的债券、企业股票为主的有价证券。

近代社会发展起来的证券，是商品经济的产物。正如国内许多学者所论证过的，它并非为资本主义社会所独有，它也可社会主义国家发展有计划商品经济所用。

我国在建国初期曾经发行过“人民胜利折实公债”和“国家经济建设公债”。党的十一届三中全会后，随着改革开放方针的逐步贯彻，从1981年发行国库券起，十年来陆续发行了多种国家债券、金融债券和企业债券以及一些企业的股票。证券发行总额已近2000亿元。

现在持有证券的个人和单位已经相当普

遍，证券市场也已初步形成。但是眼下我国大多数群众仍然只习惯于有钱存银行，至于债券、股票等这些新的金融资产对国家有什么利益，对自己有什么好处，如何分析利弊得失等等，仍然知之甚少，总之证券知识的普及大大落后于证券买卖交易的实践。其实，不论是证券的发行，或者证券的买卖交易都有其一定的规范和准则。这些规范和准则是怎样形成的，形成的过程如何，形成的基础是什么，作为发行者，应该遵循哪些规范和准则，作为购买者，又应该怎样了解市场情况、考虑各种因素并进行恰当的投资选择，凡此种种，都已有前人所积累的专门知识和系统的研究成果。把这些知识和成果进行简明扼要的介绍，并且力求做到深入浅出，通俗易懂，具有可读性，能为具有一般文化水平的社会公众所阅读，普及证券方面的基础知识，引导人们正确选择金融资产，增强企业经营管理人员在市场上进行投资的技能，为证券市场培养合格的基层参与者，从而为普及和提高全民金融意识服务。这便是本丛书的使命和任务。

担任本丛书各册的撰写者，均为对证券有研究的专家、科研工作者，有的还富有实践经验。经他们潜心研究和琢磨后写成的作品，符

合丛书编辑宗旨规定的要求，适合广大居民、基层党政领导干部、企业负责人、财务工作者、金融机构从业人员的需要，也可供大专院校金融系和其他财经专业学生参考。

《中华人民共和国国民经济和社会发展十年规划和第八个五年计划纲要》指出，要“发展社会主义市场经济体系”、“有计划、有步骤地扩大各类债券和股票发行”、“逐步实行社会金融资产多元化”，这为我国证券市场的发展和完善吹来了东风，藉着这股东风的吹拂，我相信这套丛书的出版发行定会受到广大读者的欢迎。

李瑞瑞

1991年6月于上海

目 录

一、提纲挈领话债券	(1)
开宗明义	(1)
债券是什么	(2)
债券的利率	(3)
债券的期限	(5)
债券的价格	(6)
债券的收益率	(8)
债券的基本功能	(10)
债券、股票的异同	(12)
债券与储蓄存款及银行贷款的异同	(13)
债券的样式	(15)
债券的发行方式	(16)
债券的偿还方式	(19)
债券的评级	(22)
 二、分门别类任君选	 (24)
一目了然	(24)
一般政府债券	(26)

其他政府债券·····	(28)
记名债券与不记名债券·····	(30)
有担保公司债与无担保公司债·····	(31)
参与公司债与收益公司债·····	(33)
非转换公司债与可转换公司债·····	(35)
金融债券·····	(37)
外国债券·····	(39)
欧洲债券·····	(40)
五花八门·····	(41)
三、中国债券知多少·····	(44)
重新兴起的中国债券市场·····	(44)
变成“抢手货”的国库券·····	(48)
专门对付通货膨胀的保值公债·····	(52)
专款专用的建设债券·····	(54)
声誉卓著的金融债券·····	(57)
方兴未艾的企业债券·····	(61)
声势不断壮大的企业短期融资券·····	(63)
善长独特的CD·····	(64)
利用外资的新手段——对外发行 债券·····	(66)
前景广阔的中国债券市场·····	(68)
四、筹资者运筹帷幄·····	(71)

战前准备.....	(71)
发行企业债券的一般程序.....	(72)
无形的广告战.....	(74)
无烟经销战.....	(76)
发行国债——切蛋糕的艺术.....	(79)
量力而行，防患于未然.....	(84)
成本高并不等于盈利少.....	(86)
得天独厚，发挥优势.....	(87)
近忧远虑.....	(89)

五、投资者自由翱翔	(91)
规矩成方圆.....	(91)
你有哪些基本权利.....	(94)
知己知彼，百战不殆.....	(95)
福兮祸所伏，祸兮福所依.....	(98)
熊掌与鱼不可兼得	(101)
鸡蛋不要放在一个篮子里	(103)
如何计算债券收益率	(104)
掩卷赠言	(108)

一、提纲挈领话债券

开宗明义

读者诸君：俗话说开卷有益。这当然是每个作者与每个读者的愿望。那么本书能不能达到这个目的呢？笔者希望如此。不管你是企业家，还是政府官员；不管你是腰缠万贯的个体经营者，还是靠薪水一分一厘积蓄的公职人员，你都将本书中得到你所希望了解的有关债券的种种知识。为了满足诸位的不同愿望，为了不浪费你宝贵的时间，笔者尽量多角度地介绍有关债券的基本常识，诸如你作为中国人又该了解多少中国的债券情况；你作为筹资者又该如何去选择债券这一新的筹资形式；你作为投资者又该如何有效又比较安全有利地进行债券投资；等等。也许，你只想选择某些有兴趣的章节来阅读本书，那么我建议你不妨通读全书，这可以帮助你全方位地了解债券的方方面面。譬如你是一个企业家，你读有关债券筹资的知识仅仅使你了解该如何运用债券筹资，而

如果你同时阅读有关投资者的种种，那么你会从投资者的心态出发去作出更全面、准确的判断，你工作的成效也就会更大。总之，笔者将竭尽微薄之力帮助你了解债券。

债券是什么

债券是证券中的大家族，它的发行量最大，交易量一般也占较大的比重。那么，债券到底是什么？这个问题定是你一打开书就想尽快了解的。其实债券并不神奇，它很普通，也许你作为成年人会经常与它的类似物打交道。譬如说，你向朋友借一笔钱，为了操办婚事等等。你当然不会平白无故地拿了钱就走，你会很自然地写一张借据，言明向谁借了多少钱、什么时候还、还多少，等等。这张借据就很像一张“债券”。那么比较准确又通俗地说法应是怎样呢？简单地讲，债券就是由政府、金融机构或工商企业向社会借债时所出具的标明借债金额、期限、利率、到期还本付息金额的债权债务凭证。你说这像不像一张“借据”？当然，它们还是有很多的区别的，最大的区别就是债券是一种有价证券，它被允许在

一定范围内转让流通。这一定范围一般指的就是证券市场。其次的区别就是它的发行必须经有关部门批准，而不能随意地发行。再有，它一经发行成功就具有类似经济合同的法律效应，也就是债券发行者（即债务人）有义务按期支付利息和归还本金；债券持有者（即债权人）有权按期收取利息和收回本金，但不能提前收回本金。并且，债券持有者无权干涉债券发行者对资金的使用权，当然同时也不对这笔资金的使用效益附带任何连锁责任。在债券发行者破产时，要按有关法律程序清偿债务。

从上述这些主要区别中你也许会望而却步，认为债券的“构造”太复杂。其实，你的顾虑是多余的。你只要掌握关键——债券的四要素：利率、期限、价格、收益率，这一切并不繁复。是否是这样呢？请君读下去。

债券的利率

债券利率又称债息，是债券发行者使用债券购买者（持有者）的资金所偿付的利息。其实它本质上与银行对存款者支付利息是一回事。或者说，它是债券发行者使用资金的一种

必要代价，又是对债券购买者（持有者）出让资金使用权的报酬。因此，不管你是债券发行者还是购买者（持有者），你自然都一样关注债券利率的高低。

如果你是债券发行者，你自然希望利率越低越好，因为这样就会降低使用资金的成本。但这不是一厢情愿的事。因此你必须全面地考虑利率的高低。首先，你当然应该考虑自己的承受能力，也就是你最高能支付多高的利息。这就需要你十分细致地核算你资金使用能获得多大的利润，绝不能使自己亏本。其次，你不应该忽视整个社会的利率水平，如果债券利率与其相差很大，那就会行不通。债券利率低于一般利率水平过多，对债券购买者吸引力就小，发行债券就很困难；反之，太高又会增加债券发行成本。再次，你也不要忘记自己，你自己的形象将直接与你发行债券的利率高低有关。你的形象好，信誉高，则利率低一些大家也愿意买，因为这样比较保险。反之，你的形象不太好，信誉不怎么样，利率再高也会使人怯步。按照国外债券发行的一般规律，信誉高低的次序一般是政府发行的、金融机构发行的和工商企业发行的；因而利率高低的次序就是工商企业发行的、金融机构发行的和政府发行的。以

此类推，你的企业信誉比其他企业好，你发行的债券利率也可相应低一些。总之，你是债券发行者就该全面地考虑。

如果你是债券的购买者，你同样也要全面地考虑，只是考虑的角度与发行者正好相反。你自然希望在相同的条件（如期限相同，价格一样）下，利率越高越好。但你不要忽略这样几方面因素：首先，你也要比较某债券与其他投资形式（如储蓄）利率水平是否一致；其次，你也不能盲目地认为利率高就是万能，还要看发行者的信誉，不然你会吃大亏的，再次就是你的意愿和兴趣如何，是稳扎稳打取利息，还是甘冒风险求高利。总之，比较了这样几方面，然后综合考虑，相信你会准确地选择你利率适度的那种债券的。

债券的期限

债券的期限，就是指债券从发行到偿还本息的时间限度。一般分为长、中、短三种期限。长期债券一般指偿债期在10年以上；中期债券一般指偿债期在1—10年间；短期债券一般指偿债期在1年以下。债券的期限虽然表面

上看只是个时间长短的问题，实质上却与债券发行者和购买者的切身利益密切相关。

如果你是债券发行者，首先就应根据筹资的目的，确定债券期限。长期使用的资金就应发行长期债券，短期使用的资金只需发行期限较短的债券即可。由于时间的长短与发行成本（利率）有关，一般期限长则利率高，因此切忌张冠李戴，长债短用，造成不必要的损失。其次应根据市场资金供求状况确定债券期限。如果市场资金较紧且趋势也紧，一般以发行长期债券较为有利，因为这将避免今后利率上升造成的损失。反之，如果市场资金较松，则可较灵活地选择期限的长短。

如果你是债券购买者，首先，估计自己资金闲置期的长短，适时而择。其次，看市场资金供应的松紧。如果市场资金较松，利率趋跌，就应买进长期债券，获取利差收益。如果市场资金较紧，利率趋升，则可适时选买，获得最高的债券利息。总之，对债券期限的选择也是一门学问。

债券的价格

债券的价格即指债券的买卖价格，一般分

为债券发行价格和债券转让价格。所谓债券的发行价格就是指债券首次发行时的价格。债券发行者一般可选择三种价格形式：一是等价发行，即发行价格与债券面额完全相等，这一般是在债券利率与市场利率相同的情况下采用；二是折价发行、或称低价发行，即发行价格低于债券面值，这一般是在债券利率低于市场利率的情况下采用；三是溢价发行，即发行价格高于债券面值，这一般是在债券利率高于市场利率的情况下采用。不管哪一种发行方式，其一般公式是：

$$\text{债券发行价格} = \frac{\text{债券利率}}{\text{市场利率}} \times \text{票面值}$$

你作为债券发行者就应根据不同的市场情况选择不同的价格发行。比如市场利率为10%，你想发行面值100元、利率12%的三年期债券，则发行价格应为 $12\% + 10\% \times 100\text{元} = 120\text{元}$ 。而如果你这时想发行一年期、8%年息的债券，则发行价格应为 $8\% + 10\% \times 100\text{元} = 80\text{元}$ 。

所谓债券的转让价格一般指债券二次买卖或易手价格。由于第二次易手时市场的情况可能已经变化了，你本身也已获得部分利息或没

有，以及第一次买进与第二次卖出之间的时间间隔，因此转让价格将比发行价格更复杂一些。但是你也不必为此烦恼。你只要掌握某些基本规律同样不会吃亏。一是转让价格必与市场利率成反比，即市场利率提高了，转让价格必降低，反之亦然。二是转让价格与期限的缩短多少成正比，即期限缩短越多，转让价格相应上升，反之亦然。三是转让价格与付息方式有关。一次还本付息的，在其他条件不变的情况下，转让价格应比发行价格高；分期付款、且已部分支付的，则要视情况而定。总之，你只要抓住关键，还是能够摸清转让价格的来龙去脉的。

债券的收益率

债券的收益率是对债券购买者而言的。前面虽然介绍了债券的期限、利率、价格等等，而实际上债券购买者最关心的还是收益率。

债券收益率一般可分为三种：一是面值收益率，即债券的收益与面值之比，实际上这就是债券利率。只有在债券价格等于面值时，它才是债券的实际收益率。二是即期收益率，即指通过债券的买进或卖出获得的当时的收益