

个人投资
热点问答丛书

“炒”

债券

周静 • 周清 • 编著

SHAO
ZHAI
QUAN

中国财经出版社

个人投资热点问答

“炒” 债 券

周静 周渣 编著

中国经济出版社

(字)新登字 079 号

责任编辑:李晓岚

封面设计:白长江

“炒”债券

周静 周清 编著

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号·100037)

各地新华书店经销

通县向阳印刷厂印刷

787×1092毫米 1/32 4.25印张 75千字

1994年4月第1版 1994年4月第1次印刷

印数:00,001—8,000

ISBN 7-5017-2654-X/F·1850

定价:4.00元

目 录

1. 什么是债券? (1)
2. 债券由哪些因素构成? (2)
3. 我国债券的种类有哪些? (3)
4. 个人购买债券有哪些意义? (8)
5. 债券投资与股票投资有哪些异同? (9)
6. 购买债券与银行存款有何异同? (11)
7. 影响债券价格的因素有哪些? (12)
8. 银行存款利率是如何影响债券市场价格的?
..... (13)
9. 债券价格变化有哪些规律? (15)
10. 债券行情波动有哪些规律? (16)
11. 什么是债券的利率? (18)
12. 什么是债券的收益率? (19)
13. 如何计算债券的收益率? (19)
14. 普通债券的年利率和持有期间的
年收益率如何计算? (21)
15. 贴现债券的年利率和持有期间的
收益率如何计算? (24)
16. 累进利率债券的年利率和持有期间
年收益率如何计算? (25)
17. 买卖债券怎样利用时间价值? (26)
18. 选择债券需要考虑哪些因素? (29)
19. 购买债券前要做好哪些准备工作? (32)
20. 如何选择买卖债券的时机? (32)

21. 购买债券如何进行具体操作? (36)
22. 如何全面真实地计算购买债券的代价?
..... (39)
23. 债券投资有哪些风险? (44)
24. 投资者如何避免债券风险? (45)
25. 买卖债券如何进行信息收集和加工? ... (47)
26. 怎样掌握买卖债券的大势? (50)
27. 债券投资与股票投资保持何种结构
才能使效益最高? (51)
28. 如何确定各种债券在整个投资中
的比重? (54)
29. 如何通过债券品种的调整不断改善
投资结构? (57)
30. 为什么说买卖债券要看利率行事? (60)
31. 为什么要开放国库券转让市场? (61)
32. 哪些国库券可以转让,哪些人可以
购买和出售国库券? (62)
33. 首批国库券市场开放试点城市
规定有哪些? (62)
34. 1990 年特种国债发行有哪些具体规定?
..... (64)
35. 发行 1990 年财政债券有哪些规定和要求?
..... (66)
36. 1991 年国库券的发行和兑付有哪些规定?
..... (67)
37. 1991 年特种国债的发行和兑付有哪些规定?
..... (68)

38. 1992 年国债发行有哪些特点和要求?
..... (69)
39. 第二批开放国库券转让市场试点城市
和规定有哪些? (72)
40. 我国债券是如何转让的? (75)
41. 国家对债券转让有哪些限定? (76)
42. 对国债非法交易活动有哪些具体处罚措施?
..... (77)
43. 1990 年扩大国债上市的种类和规定有哪些?
..... (78)
44. 企业债券有哪些种类? (80)
45. 企业债券发行市场包括哪些因素? (81)
46. 企业债券利息是如何支付的? (83)
47. 企业债券的发行价格如何确定? (86)
48. 企业债券的发行有哪些方式? (87)
49. 决定企业债券转让价格的因素有哪些?
..... (89)
50. 什么是企业债券的自营买卖? (91)
51. 什么是企业债券的代理买卖? (95)
52. 什么是企业债券评级? (96)
53. 债券评级有哪些意义? (97)
54. 我国企业债券评级有哪些内容和等级?
..... (99)
55. 对企业债券的管理有什么规定? (101)
56. 利率期货是怎样产生的? (104)
57. 利率期货的种类有哪些? (106)
58. 引起利率波动的因素有哪些? (111)

59. 什么是利率期货市场的伸展式买卖
和利率套期保值? (114)
60. 短期利率期货的报价方式是什么? (118)
61. 长期利率期货的报价方式是什么? (119)
62. 怎样阅读利率期货行情表? (121)
63. 怎样进行债券的期货交易? (122)
64. 证券交易所组织形式有哪些特点? (125)
65. 证券柜台交易有哪些特点? (127)

1. 什么是债券？

债券是政府、企业、银行和国际金融机构对其借款承担还本付息义务所开具的凭证。它是有价证券，大部分可在证券市场上自由买卖。购买债券者是债权人，发行债券者是债务人。

债券和股票一样，对发行者来说，是一种集资手段，对购买者来说，是一种投资工具。但投资于债券和投资于股票又有很大不同。投资于股票是买了发行股票公司的一部分，是该公司的股东。公司经营的情况和股东的利益息息相关。因此，股东对公司的经营管理情况是非常关心的，他们要通过各种形式参与公司的经营管理。购买债券则不同，债券购买者和发行者之间只是一种借贷关系，前者握有债权，后者负有债务。购买债券的人（自然人或法人）关心的是按期按规定收取利息，到期收回本金。至于公司经营好坏，是赔是赚，赚多赚少都与他的利益无直接关系，他无需过问，也无权过问。

一些保守的投资者都喜欢投资于债券，因为它

虽然不象股票那样可获大利,但它风险很小,收入稳定,一旦公司因经营不善而破产,他有权最先索还本息,这是债券和股票的一个重要区别。

2. 债券由哪些因素构成?

债券一般由以下几个基本要素构成:

1、债券的面值。债券的面值包括两个基本内容:一是面值币种,二是面值大小。国内债券的面值币种自然就是本国货币。外国债券用债券发行地国家的货币作为面值货币。发行者可根据货币市场的情况和自己的需要,选择最合适的币种。债券面值的差异很大,例如美国国内债券面值,小的只有几十美元,大的竟达上百万美元,相差几万倍。

2、债券的价格。由于发行者的种种考虑或债券市场上供求关系的变化。债券的市场价格有时高于面值,有时又低于面值。债券的面值是固定的,它的价格却是经常变化的,发行者计息和还本时,根据的是债券的面值,而不是它的价格。

3、还本期限。债券的还本期变化范围很大,短期债券的还本期限只有几个月,如美国的短期国库券还本期限最短的只有91天。长期债券的还本期限可达几十年。

4、利率。利率分固定利率和浮动利率。据此,我们可把债券分为固定利率债券和浮动利率债券。前者的利率是定死的,直到还本期满,一成不变;后者的利率是变化的,在还本期限内,定期进行调整。

购买债券的人其收益主要受债券利率的影响。

对债券购买者来说,在同样条件下,债券利率越高越好。当选择购买哪种债券时,无疑,利率是要考虑的重要指标。

债券的利率主要受银行利率、发行人资信和资本市场情况的影响。银行存款利率上升时,债券利率也将随着上升。如果债券利率跟不上银行存款利率的增长,人们就会把钱存在银行里,而不去购买债券。债券发行人的资信高,债券利率就可以低些。因为人们都愿意在资信高的债券上投资,虽然利息少些,但风险也小。资本市场上的资金充足时,债券的利率可低些。如果资金不充足,利率就应高些。

债券的收益率指的是债券购买者在债券上的收益与他投入的本金之比。债券的收益率和利率不是一回事。只有当债券的价格等于它的面值时,两者才是一致的。

3. 我国债券的种类有哪些?

1、国库券

我国从1981年开始发行国库券,以后每年均发行一期。到1988年底,我国已发行的国库券有三年、五年、十年三种期限。几年来国库券的期限呈现逐步缩短的趋势,1981年到1984年发行的国库券期限为十年;1985年到1987年缩短为五年;1988年再次缩短为三年。

国库券采用满期一次偿还和定期偿还两种方式。1981年至1984年发行的十年期国库券,均采用定期偿还方式,从发行后的第六年起,开始还本付

息,通过抽签决定每年应偿还的债券号码,每年偿还发行额的20%,分五年还清。1985年以后发行的国库券,改为满期一次还本付息。

到1988年底国库券均以平价发行,票面利率就是国库券的收益率,对单位和个人实行不同的利率。几年来国库券利率呈现逐步上升的趋势,个人认购债券的利率已从年利率4%提高到10%;单位认购债券的利率由4%提高到6%。

个人认购额在一千元以下的,采用国库券支付,国库券票面额分为五元、十元、五十元和一百元四种。个人认购额在一千元以上的以及单位认购的,均采用国库券收据支付。

2、国家重点建设债券

1987年,国家重点建设债券发行额度为55亿元,债券期限三年,平价发行,单位购买的年利率为6%,个人购买的年利率为10.5%,一律不记复利,债券满期后一次还本付息。1987年发行的国家重点建设债券,单位认购的,使用国家重点建设债券收据;个人认购的使用国家重点建设债券,面额分为五十元和一百元两种。单位持有的收据采用记名式,可以挂失;个人持有的债券不记名、不挂失。单位持有的收据可以抵押,不能转让;个人持有的债券可以转让。

3、国家建设债券

1988年财政部发行国家建设债券30亿元。债券期限二年,平价发行,年利率为9.5%,不计复利,债券到期后一次还本付息。对单位和个人均使用国

家建设债券，债券面额分为一百元、五百元、一千元和一万元四种，不记名、不挂失。国家建设债券发行后可以转让，可以抵押。

4、财政债券

1988年财政部发行财政债券66亿元。财政债券分为两种，一种期限为五年，年利率7.5%；另一种期限为二年，年利率8%，均不计复利，平价发行，债券到期后一次还本付息。使用财政债券收据，可以记名、可以挂失。财政债券不能转让，可以在银行和其他金融机构之间抵押。财政债券的发行对象是：各专业银行、综合性银行以及其他金融机构。

5、国家专业投资公司发行的债券

1988年，国家专业投资公司发行了基本建设债券和重点企业债券。

(1) 基本建设债券

1988年国家能源投资公司、交通投资公司、原材料投资公司、石油部、铁道部发行了基本建设债券80亿元。基本建设债券期限五年，平价发行，年利率为7.5%，不计复利，债券到期后一次还本付息。基本建设债券，债券面额分为五万元、十万元和五十万元三种，不记名、不挂失。债券发行后可以转让，可以在银行和其他金融机构之间抵押。

(2) 重点企业债券

1988年由国家能源、交通、原材料等投资公司发行重点企业债券10亿元。期限为五年，平价发行，年利率为6%，不计复利，债券到期后一次还本付息。债券采用收据形式，可以记名、可以挂失，不能转

让。债券的发行对象是：有自筹基本建设项目的企事业单位。

6、金融债券

我国从1985年开始在全国发行金融债券。金融债券由各专业银行、综合性银行以及其他金融机构发行，截止到1988年底，累计发行160亿元。

发行金融债券所筹集的资金全部用于发放特种贷款，主要用于解决部分企业自有流动资金的不足和国家计划内的、经济效益好的项目建成所急需的流动资金。

近几年已发行的金融债券分为普通金融债券、贴现金融债券和累进利率金融债券三种。普通金融债券的期限分为一年、二年、三年三种，均以平价发行，一年期的年利率为9%，二年期和三年期的年利率为10%，不计复利，债券到期后一次还本付息。工商银行的贴现金融债券，期限为三年三个月，折价发行，面额100元的债券，发行价格为75元，债券到期按票面额偿还，票面价与发行价格的差额即是投资者的利息，此债券的年收益率是9.255%。

累进利率金融债券的期限为浮动式，最短期限为一年，最长期限为五年，债券持有人可以在最短与最长期限之间随时到发行银行兑付，但不满一年不能兑付。债券利率采取累进制，第一年年利率为9%，第二年10%，第三年11%，第四年12%，第五年13%，债券利率逐年累进，按年计息。累进利率金融债券全部平价发行，兑付时一次还本付息。

金融债券，面额分为一百元、五百元、一千元三

种,不记名、不挂失,发行后即可上市转让。金融债券的发行对象是城乡个人。认购金融债券的利息收入免征个人收入调节税。

7、企业债券

我国已发行的企业债券大致可分为两类,一类是地方企业债券,另一类是重点企业债券。

(1) 地方企业债券

企业债券的期限一般为一至五年,其中一至三年期的最多,占发行总额的70%,平价发行,利率高于同期国债和金融债券。企业债券大多采用满期一次本还付息的方式。全部使用债券,不记名、不挂失。债券发行后可以转让和抵押。企业债券的发行对象包括城乡个人和企事业单位。

(2) 重点企业债券

为了加强能源、交通、原材料等基础设施的建设,经国家特批,1987年由部分重点企业发行了电力建设债券、钢铁建设债券、石油化工建设债券和有色金属建设债券,四种债券的发行额共计30亿元。

电力建设债券是含有用电权的债券,不计利息,每元面值的债券每年含用电指标两度,从购买债券之日算起,一年后开始供电,用电指标有效期限为二十年。

石油化工建设债券期限为三年,平价发行,年利率5.4%,债券到期后一次还本付息。除付息外,还配给石油配额,每认购债券1万元,配售计划内高价柴油和汽油各5吨,从发行后的第二年开始供油,分两年供给。

钢铁建设债券期限十年，平价发行，年利率7.48%，从发行后第六年开始还本付息，每年偿还发行额的20%，分五年还清。此债券是含有钢材指标的债券，每一万元面值的债券，含钢材指标每年为0.5吨，从购买债券开始计算，钢材指标有效期限为十年。

有色金属建设债券期限十年，平价发行，年利率7.48%，从发行后的第五年开始还本付息，分六年还清。此债券带有有色金属产品配额，每认购一万元债券，配售平价铝锭或电解铜1.4吨，分四年等额配售。

以上四种债券发行后均可以转让、抵押。

4. 个人购买债券有哪些实际意义？

债券是一项风险小、收益稳的投资方式。购买债券，对投资者来说，具有以下意义：

首先，持有债券能够获得较稳定的收益率。

正常情况下，银行发行的金融债券，年利率要比同期储蓄利率高两个百分点。国家发行的国库券，年利率也比同期储蓄利率高两个百分点。而企业债券的年利率国家规定可高达40%。因此，持有债券是一种高收益的投资方式。

其次，债券投资的风险较小。

股票市场上的股价受各种因素的影响而变化，例如，由于受供求关系的影响，股票市价有时会高于股票面值几倍、十几倍，甚至几十倍；有时也会低于股票面值，甚至一文不值。以深圳股市为例，1990年

下半年,深圳股价上涨神速。当地各界人士踊跃介入市场买卖,大批外地人加入购买的行列,有的把大笔积蓄汇给亲朋好友请其代做股票生意。可是,到1991年上半年,股票市价却下降了几十倍。在这一涨一落之中,发股票财的不乏其人,吃股票亏的也大有人在。

债券价格的最大限制是票面值,无论在债券生命期中债券价格与票面值有多大偏离,债券满期时,其价格必然等于票面值加到期利息。距期终日越近,债券价格与票面值差异越小;债券价格的另一限制是利率。利率的水平虽然会波动,但在多数情况下,变动幅度不大,因而债券价格的波动幅度也不会太大。这就是说,投资人手中的债券绝不会像股票那样有可能分文不值,到头来总能按票面价格和利率收回一定的本息。因此,投资债券比投资股票所冒的风险要小得多。

其三是,债券投机人能在刺激中得到满足

债券的市场价格会随着市场利率和供求关系的变化而上下浮动。因此,债券投资有一定的风险。那些在风险面前,能审时度势、正确预测并能不失时机地做出决断而一举获利的人,肯定会在其中得到最大的心理满足,对于那些富于冒险精神的人来说更是如此!

5. 债券投资与股票投资有哪些异同?

债券与股票都是有价证券,都是金融市场中可供选择的投资工具,其共同点是:一、都是发行人筹

资手段,都可以由此获得所需要的资金;都是投资者的投资工具,都可以由此把货币投放到自己认为最有利可图之处,并按期获得收益。二、它们本身都没有价值,却因能带来一定的收入而都具有价格。三、通常它们的市场价格都与其券面额或票面额不一致。四、它们都具有一定的流动性,可以通过买卖而实行转让。

它们的差异具体表现在:

(1) 性质不同。股票是一种所有权证书,其持有人是发行该股票的公司的股东,对公司的经营管理享有一定的决策权。而债券则是一种债务证书,对债券持有人来说是债权的证明。发行人与持有人之间是一种债权债务关系,债券持有人对发行公司的经营管理不具有决策权。

(2) 偿还期不同。股票是一种永久性的证券,它没有期限。股票持有人不能退股,只能通过买卖实现转让。债券则有一定的期限,到期后发行人将向持券人偿还本金。有的债券在发行若干时间之后未到期之前,即开始部分地偿还本金。

(3) 所筹资金性质不同。股票是在发行人筹集企业自有资本时发行的。而债券则是为了筹措追加资金而发行的。

(4) 收益不同。股票一般没有固定的收益,其股息和红利的分配水平,由企业的盈利状况及盈利在企业积累与红利分配之间的比例而定。债券一般都有确定的利息率。

(5) 风险程度不同。股票的风险程度大于债券。