

公司债券

周沅帆◎著

Corporate Bond



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

Corporate Bond 公司债券

周沅帆◎著



中信出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

公司债券 / 周沅帆著. —北京: 中信出版社, 2011. 12

ISBN 978-7-5086-3141-7

I. ①公… II. ①周… III. ①公司债券-研究-中国 IV. ①F812.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 231695 号

公司债券

GONGSI ZHAIQUAN

著 者: 周沅帆

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)
(CITIC Publishing Group)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16 **印 张:** 42.25 **字 数:** 900 千字

版 次: 2011 年 12 月第 1 版 **印 次:** 2012 年 5 月第 2 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-3141-7/F·2516

定 价: 98.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

投稿邮箱: author@citicpub.com

服务热线: 010-84849555

服务传真: 010-84849000

中国的改革开放已经走过了30多个年头，无论是对中国还是对世界而言，过去的30多年都是不平凡的。中国经济取得了突飞猛进的发展，金融体系不断完善，中国在世界经济以及金融市场上已具有较大的影响力。

自20世纪90年代初以来，中国金融市场尤其是资本市场迅速发展，为国民经济的发展提供了强大动力，也为企业直接融资开辟了更多的渠道。然而，金融市场结构失衡的现象一直较为突出，制约了金融市场整体功能的充分发挥。

第一，直接融资和间接融资比重失衡。长期以来，中国企业融资呈现以间接融资为主、直接融资为辅的格局，银行借款依然是中国企业最主要的融资渠道。即使是在直接融资力度较大的2010年，中国企业直接融资比重也仅为25.21%，依然远低于发达国家50%的平均水平，更低于美国80%的水平。融资结构的严重失衡，导致宏观经济运行对银行体系高度依赖。

第二，债券市场不发达。虽然经过30多年的发展，中国债券市场取得了一定的成绩，但由于起步较晚，无论是规模还是发达程度都远远低于成熟债券市场。2010年美国日本的债券余额占GDP的比重分别达到245%和243%，而中国的债券余额占GDP的比重不足50%。此外，债券品种以及投资者结构也与成熟市场有较大的差距。

第三，债券市场内部结构失衡。中国债券市场不仅规模不够大，而且内部结构也不平衡，突出表现为政府债券与信用债券发展不平衡，国债、中央票据以及政策性银行债券在规模上占据绝对主导地位，截至2010年12月31日，三者占比超过80%，信用债券占比不足20%。此外，信用债券内部结构也存在不平衡的现象，公司债券发展较为落后。截至2010年年末，中国公司债券共发行了186期，发行规模为4 076.54亿元，占债券市场规模的比重仅为2%。其中，普通公司债券发行了90期，发行规模为1 646.40亿元；可转换公司债券发行了75期，发行规模为1 479.49亿元；分离交易的

可转换公司债券发行了 21 期，发行规模为 950.65 亿元。无论是从发行期数还是从发行规模来比较，公司债券发展都远不及企业债券、短期融资券和中期票据。

多年来，为缓解金融市场的结构性失衡，促进金融市场的平衡发展，政府一直致力于大力发展直接融资市场。2010 年《政府工作报告》提出：“要积极扩大直接融资。完善多层次资本市场体系，扩大股权和债券融资规模。”2011 年《政府工作报告》提出：“要提高直接融资比重，发挥好股票、债券和产业基金等融资工具的作用，更好地满足多样化投融资需求。”2011 年 3 月 16 日发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》明确指出：“十二五”期间，要显著提高直接融资比重。首次将“显著”二字加入“提高直接融资比重”中，表明政府对加大直接融资市场的决心，也意味着在“十二五”期间，中国直接融资市场将呈现加速扩容的趋势。

中国公司债券由于起步较晚，且目前尚处于试点阶段，已成为债券市场发展的短板，是未来亟待大力发展的品种。为此，中国证监会已制订了较为详细的发展计划，将加大力度推动公司债券市场的发展，包括推出《公司债券发行管理办法》、扩大公司债券发行主体、简化发行审核程序、创新公司债券品种，以及大力推进债券交易市场的互联互通等。2011 年上半年，公司债券发行呈现明显的加速趋势，一共发行了 29 期，同比增长 107.14%。

周沅帆博士的《公司债券》一书对公司债券进行了系统性的研究，从内容来看，偏重于实务研究，为公司债券发行中的关键环节（包括评级、增信、发行与上市、定价等），以及公司债券市场的监管、风险控制、未来发展方向，提供了操作建议。全书主线突出，主题鲜明，且以实例和数据说话，可谓是国内有关公司债券融资操作的实务性代表著作。尽管其中还存在有待进一步完善的地方，但仍感到值得向大家推荐此书，是为序。

前中国证券监督管理委员会主席
全国人大常委会、全国人大财政经济委员会副主任委员

周正庆

2011 年 11 月 8 日

我国公司债券始于2007年，经过4年的发展，已经取得巨大成就。然而相比其他债券品种，发展相对滞后。随着中央对债券市场的重视程度不断加强，公司债券将会作为“十二五”期间债券市场发展的重点之一着重发展。

相比我国公司债券市场如火如荼的快速发展，公司债券理论方面的研究却相对比较滞后。周沅帆博士的《公司债券》一书的出版，正好可以填补这一空白。此书对完善中国公司债券制度、改进公司债券发行监管、防范公司债券风险及其风险外溢，更好地促进公司债券的健康发展等做了全面系统的研究，并提出了前瞻性对策。毫无疑问，本书是该领域一项开拓性研究成果。

我是一直侧重于“三农”方面的研究。当前中国农村经济发展面临的难题就在于农村金融发展落后，无法对农村经济发展给予充分的支撑，致使广大农村中小企业缺乏有效的融资渠道，严重限制了农村经济的健康发展。从过去农村经济发展的经验来看，农村经济的发展离不开广大中小企业发展，这需要创新农村金融服务和加大对农村中小企业的支持。目前，企业债券在这方面已经走在了前列，创新推出了中小企业集合债。早在1998年，中关村和苏州等地就组织过本地区的高新技术企业尝试集合发债，在2003年高新债的推出及在2006年成功兑付后，上述做法进一步得到监管部门的认可与推广。2007年，深圳20家企业捆绑发行10亿元“2007年深圳中小企业集合债券”，中关村4家企业联合发行3.05亿元“2007年中关村高新技术中小企业集合债券”。截至2011年7月31日，我国债券市场共发行中小企业集合债8只，募集资金38.21亿元。而中国银行间交易商协会也于2009年11月推出第一只中小企业集合票据——山东寿光“三农”中小企业集合票据。截至2011年7月31日，包括北京、上海、山东、广东、江苏和内蒙古等12个省区的147家中小企业已累计发行了33只集合票据，募集资金97.27亿元。这些为扩大中小企业融资渠道，降低中小企业融资成本，

缓解中小企业融资困难发挥了重要作用。相比企业债和中期票据，作为债券市场的重要组成部分，公司债券在这方面显得有些滞后，至今还没有为中小上市公司出台有关集合债券方面的政策，急需加强这方面的理论研究和实务创新。

令人欣喜的是，周沅帆博士的这本著作对“中小型上市公司集合公司债券”进行了一定程度的研究，部分内容还是很有实际意义的。比如，结合中国当前的具体情况，参照中小企业集合债，建议发行集合公司债券，提出可以采取“五统一、一独立”的方式，即统一债券名称，统一担保，统一评级，统一申报、发行和上市交易，统一兑付，独立偿债。周沅帆博士参与过众多中小企业集合融资的评级工作，积累了相当丰富的经验，这为他完成该项研究奠定了良好的基础。

当然，周博士的这篇著作对公司债券的研究还涉及其他方面，比如，对公司债券与其他债券品种的优势对比，西方成熟市场发展公司债券的经验总结，我国公司债券信用风险的控制和防范，以及公司债券定价等方面，都有着深入的研究，这里就不作一一介绍了。

最后，希望周沅帆博士在今后的研究和工作中，再接再厉，不断开拓，充分利用评级行业在债券市场中特殊地位的这一优势，结合自身的理论专长，将理论和自身实践有机结合在一起，为我国债券市场发展和农村金融改革献言献策，作出更大的贡献。

国务院发展研究中心副主任 韩俊

2011年11月10日

债券市场的发展，对债券理论与实务的研究提出了巨大的需求，也为众多参与者提供了有研究价值的一系列研究课题。一年前，周沅帆博士的《债券增信》和《城投债——中国式市政债券》相继出版。时隔一年，他的新著《公司债券》又即将出版，这本身就是债券市场推动下的理论与实务研究进展的生动例证之一。

我一直从事金融市场理论与实务方面的金融政策研究，对中国金融市场结构的不平衡有切身的体会。长期以来，我国企业的融资结构不尽合理，直接融资发展滞后。近年来，虽然我国的债券市场取得了较大的发展，但还没有改变以往银行贷款占主导的融资结构局面，股票和债券融资比例依然很低，在近些年我国企业的外源融资中，银行贷款所占比例在 80% 左右，以股票和债券构成的证券融资所占比例在 20% 左右。直接融资方面，上市公司存在重股票、轻债券的现象，股票市场发展较快，债券市场发展相对滞后，且整个债券市场结构失衡，国债、中央票据和金融债券占主要地位，公司债券发展缓慢，其作为上市公司主要融资工具的功能没有得到应有的发挥。

“十二五”规划明确提出扩大直接融资比例，这意味着金融政策日益关注改变我国金融市场发展不平衡问题。而就我国当前的现状而言，扩大直接融资比例的重点之一应当就是发展公司债券市场。从今年公司债券的发行情况看，公司债券出现了明显的市场扩容。上市公司在公司债券的发行上表现出了极大的热情。但是无论是学术界还是实务界对公司债券的了解还是比较初步。周沅帆博士的新著《公司债券》就是在这一背景下完成的。这对于当前公司债券市场的发展是具有积极作用的，对我们学术界的工作也具有借鉴作用。从去年的《债券增信》以及随后的《城投债——中国式市政债券》的出版，到今年的《公司债券》，应该说周沅帆博士在债券市场的研究始终与债券市场的脉动息息相关。

就具体内容而言，《公司债券》一书涉及了公司债券市场的主要方面，难能可贵的

是，在框架如此巨大的情况下，能做到统筹兼顾。这一方面是由于周沅帆博士直接从事公司债券的评级工作，拥有实务界的经验，对公司债券市场有直接的认识，能够把握市场动态和市场关注点；另一方面这也是他多年来学术研究成果的一个展示，通过大量文献的搜集和阅读，结合中国债券市场的实际，合理布局，形成这本系统性的专业著作。

从文献的检索以及研究的覆盖面来讲，这本书涵盖了公司债券研究的各个方面。国内成熟市场的经验借鉴部分有大量的数据收集和整理分析；同时，对国内债券市场发展历史和现状的详细剖析，对后续工作也是非常有现实意义的。

周沅帆博士作为我曾经指导过的博士生，给我印象最深的就是他的务实性，做事踏实，对第一线的业务动态热心钻研分析，《公司债券》的撰写也体现了这一点。从公司债券的运作、评级、增信、风险管理到定价，均和实务紧密联系。市场参与主体可以从中获得相关的知识，理论工作者也可以从中获取经验借鉴。在研究过程中，周沅帆博士并没有停留在文献的堆积上，而是结合实际案例做了剖析。当前学术界和监管层对公司债券的研究主要集中在挖掘公司债券发展缓慢的各种原因分析方面，而在市场方面，如对公司债券市场的深入统计和上市公司的特征等研究，则相对不太充分。但对公司债券市场参与主体而言，这些工作无疑是非常有意义的。对于债券发行对股价的影响，虽然早前也有类似研究，但需要深入研究的领域较多，而这无疑是上市公司和投资者都非常关注的问题。

今年以来，金融政策日益重视公司债券市场的发展，也采取了一系列措施来提高公司债券发行的效率。随着市场的扩容，其对资本市场的影响也逐渐加大，对其深入研究也是必不可少的。可以说，周沅帆博士的《公司债券》是国内新的市场环境下一部有代表性的、系统地研究公司债券的著作之一，对于学术界和实务界都具有较好的指导参考作用。

值此新著出版之际，希望周沅帆博士以《公司债券》的出版为新的起点，再接再厉，对中国债券市场的前沿和热点问题保持一贯的热情，在今后的研究和工作中，展示出更多的研究成果，为中国债券市场的发展作出新的贡献，在学术研究中取得新的成绩。

国务院发展研究中心金融研究所副所长

中国银行业协会首席经济学家

中国宏观经济学会副秘书长

巴曙松

2011年11月10日

培育债信文化是证券市场深化的一个基础

——为周沅帆博士《公司债券》序言

李 量

证券市场包括股权市场和债权市场，中国证券市场多层次发展，证券金融产品结构的多元是基础。金融产品供给的丰富，有利国民理财的便利，也关乎金融当事主体的财务管理优化。公司债券是一个与实体经济相联的金融债券品种，是统一债券市场和金融市场的重要组成。

真正意义上的公司债券在我国起步较晚，发展受到多方面局限。在国家建设项目相关的企业债券发行和上市交易探索基础上，我国于2001年推出上市公司可转换公司债券，2003年又研究推出证券公司债券，研究上市公司债券。2007年年初，温家宝总理在全国金融工作会议上要求，“加快发展债券市场，扩大企业债券发行规模，大力发展公司债券，完善债券管理体制。”2007年8月14日，中国证监会发布《公司债券发行试点办法》，上市公司债券发行起步，2007年9月24日，第一只公司债——“07长电债”正式发行。公司债券试点3年多来，公司债券成为上市公司再融资的一个常规品种。但是，受制于公司股权偏好和机构投资者资产管理模式的局限，受制于我国证券市场的功能基础，我国公司债券整体发展相对滞后，存在诸多制约因素。公司债券市场规模较小，债券品种较为单一，债券市场基础设施不够完善，成为证券市场的一个“短腿”，也制约着货币市场的深化和金融政策的传导。

由于债券市场的弱小，债信文化发育不够，资本市场多层次功能体系受掣。一是股权文明与债信文明配合不佳，上市公司财务结构不尽合理，各类财富主体和服务机构的理财工具单一，结构性金融产品难以丰富。二是金融市场难以深化，市场利率形

成机制受限，货币政策和其他金融政策的传导机制存在缺陷。三是与债信文明相关的专业服务发展受限，包括信用评级、信用担保以及专业分析研究等。总之，如何将中国公司债券市场培育起来，关乎金融体系的健全，关乎利率、货币政策传导，关乎投融资结构优化，关乎合理的金融创新。可以说，公司债券市场的发展程度是一个国家金融市场发展程度的一个重要基础。

大力提高直接融资比重是我国金融结构优化的重心，各种形式的固定收益证券可以成为公司股本融资的重要配套，公司流动性、建设性的融资应当匹配适当的债务性或结构性融资安排，这是公司财务管理和资本运作的必要内涵。公司扩大再生产也好，进行收购兼并也好，完全可以借助各种债信相关的工具，这也是提高资本效率和保障投资者权益不直接摊薄的发展模式。

为顺应公司债券市场的发展，关键在于建立一整套基础配套的设施和政策体系。例如，如何发育组合投资债券品种的资产管理机构，如何建立包括公开发行债券到非公开发行债券的便捷机制，对于债信级别高的公司自主发行债券，对于公司契约性融资品种，如何鼓励多元化的流动性安排，如何形成证券交易所市场、银行间市场以及其他债券场外市场的安排。一个具有债信文化内涵、具有创新品种和交易设计、具有制度便利的公司债券市场的培育和发展，考验着中国证券市场发展的大智慧。

可以预期，中国经济结构调整和产业升级正在提升中国经济创新型持续增长的空间和水平，一个与 GDP 规模和国民经济结构相适应的证券市场，决定着中国经济的长期健康稳定和持续效能，这也是公司资本文明的不可或缺的内容。公司债券市场成为各司公司融资和财务结构优化的内在需求，这是公司集约化发展和公司文明的重要保障。无论主板，还是创业板，形成一个有融资效率、交易成本低的公司债券市场，是公司成长和投资者权益保障的重要基础。

大力发展公司债券市场已成为资本市场建设的核心工作，并且越来越成为各方共识。我国“十二五”规划纲要就明确指出：“十二五”期间，要积极发展债券市场，完善发行管理体制，推进债券品种创新和多样化，稳步推进资产证券化。相信监管部门按照“十二五”规划的目标，可以提出公司债券发展的战略性思路和科学合理的政策设计。这也有赖专家学者务实的专业贡献。目前我国致力于公司债券研究的专业性学术著作实不多见。周沅帆博士以其丰富的实践经验和理论探索形成《公司债券》这一专著，较为系统性地总结了我国公司债券理论思索和实务操作，是一项令人钦佩的专业贡献，也是一本具有较高参考价值的专著。

读周沅帆博士之书，可获知我国公司债券的产生背景、发展历程、发展现状、存在的必要性以及存在的问题；可思考境外美、日、德和韩等国家公司债券市场发展历史和现状，运行机制和相关监管体系；可获知公司债券评级，对公司债券的发行与流通、监管、信用风险的控制与防范等方面的专业内涵。相信本书对我国公司债券的发展和培育债信文明的长期努力，具有难得的参考价值。同时祈望推动国内公司债券的

研究和更多的研究成果问世。

李量博士

中国证券监督管理委员会创业板发行监管部副主任。我国境外上市（H股）、主板A股发行核准制、创业板IPO制度、证券发行保荐制度、可转换公司债券和证券公司债券制度的具体制度设计和法规起草者；证券系统国家百千万人才工程国家级人选；就读美国哥伦比亚大学、中国人民大学和中国社科院；博士后指导专家，厦门大学等兼职教授。

第 1 章 绪论

1.1	研究背景	2
1.1.1	中国金融市场结构不平衡	2
1.1.2	显著提高直接融资比重	6
1.2	研究意义	12
1.3	研究思路和方法	17
1.4	研究内容	17
1.5	主要结论	18
1.6	本书的创新点	24

第 2 章 公司债券概论

2.1	公司债券的定义及特征	26
2.1.1	公司债券的定义	26
2.1.2	公司债券的基本要素	27
2.1.3	公司债券的特征	28
2.2	公司债券的起源	30
2.2.1	公债制度不断完善和发展	30
2.2.2	现代公司制度的出现	30
2.2.3	信用交易规模的扩大	31
2.3	公司债券的分类	31
2.3.1	普通公司债券	33

2.3.2	可转换公司债券	33
2.3.3	分离交易的可转换公司债券	37
2.3.4	可交换公司债券	39
2.4	公司债券与其他融资工具的对比	44
2.4.1	公司债券与企业债券	44
2.4.2	公司债券与短期融资券、中期票据	49
2.4.3	公司债券与银行借款	58
2.4.4	公司债券与股票	59

第3章 公司债券融资理论

3.1	公司契约理论	64
3.1.1	契约理论概述	64
3.1.2	契约理论的分支	65
3.2	资本结构理论	67
3.2.1	资本结构理论概述	67
3.2.2	早期资本结构理论	68
3.2.3	现代资本结构理论	70
3.2.4	新资本结构理论	75
3.2.5	简单评述	88
3.3	金融发展理论	89
3.3.1	金融发展理论概述	89
3.3.2	金融发展理论的建立	90
3.3.3	金融发展理论的发展	92
3.3.4	金融发展理论的新发展	93
3.4	可转换公司债券融资动机理论	97
3.4.1	可转换公司债券融资动机理论概述	97
3.4.2	资产替代假说	97
3.4.3	后门权益融资假说	98
3.4.4	风险评估假说	101
3.4.5	阶段性融资假说	102
3.4.6	其他理论	103

第4章 国外公司债券发展经验

4.1	美国公司债券	106
4.1.1	美国公司债券市场概况	106

4.1.2	美国公司债券市场的运行机制	116
4.1.3	美国公司债券市场的监管体系	124
4.1.4	促进美国公司债券融资的因素分析	129
4.2	日本公司债券	134
4.2.1	日本公司债券发展状况	134
4.2.2	日本公司债券运行机制	148
4.2.3	日本公司债券信用评级	153
4.2.4	日本公司债券市场发展的制约因素	153
4.3	韩国公司债券	156
4.3.1	韩国公司债券市场发展历史	156
4.3.2	韩国公司债券市场现状	167
4.4	德国公司债券	177
4.4.1	德国公司债券发展历程	177
4.4.2	德国公司债券市场现状	179
4.4.3	德国公司债券发展缓慢的原因分析	183
 第5章 中国公司债券的产生与发展		
5.1	中国公司债券产生背景	188
5.2	发展公司债券市场的意义	189
5.2.1	发展普通公司债券市场的意义	189
5.2.2	发展可转换公司债券市场的意义	194
5.3	中国公司债券发展历程	200
5.3.1	普通公司债券的发展	200
5.3.2	可转换公司债券的发展	208
5.3.3	分离交易的可转换公司债券的发展	218
5.4	中国公司债券发行现状	220
5.4.1	公司债券市场总体概况	220
5.4.2	普通公司债券发行现状	223
5.4.3	可转换公司债券发行现状	239
5.4.4	分离交易的可转换公司债券发行现状分析	242
5.4.5	中国公司债券市场的缺陷	246
5.4.6	中国公司债券市场发展滞后的原因	247
5.4.7	近年上市公司融资结构比较	251
 第6章 中国公司债券的发行、流通与监管		
6.1	中国公司债券的发行与审批	272

6.1.1	中国公司债券的发行条件	272
6.1.2	中国公司债券的审核流程	280
6.1.3	中国公司债券的发行流程	283
6.2	中国公司债券的上市	286
6.2.1	中国公司债券的上市条件	286
6.2.2	中国公司债券的上市申报材料	289
6.2.3	中国公司债券的上市核准	291
6.2.4	中国公司债券上市信息披露	295
6.3	中国公司债券的交易与结算	301
6.3.1	中国公司债券的交易	301
6.3.2	中国公司债券的登记与托管	314
6.3.3	中国公司债券的结算	316
6.4	中国公司债券的监管	323
6.4.1	中国公司债券监管的目标和原则	323
6.4.2	中国公司债券监管现状	327
第7章	公司债券信用评级	
7.1	公司债券信用评级基础	334
7.1.1	信用评级概述	334
7.1.2	公司债券信用评级一般原则	335
7.1.3	公司债券信用评级流程	336
7.1.4	评级质量检验方法	342
7.2	公司债券信用评级方法	343
7.2.1	普通公司债券信用评级方法	343
7.2.2	可转换公司债券信用评级方法	354
7.2.3	分离交易的可转换公司债券信用评级方法	356
7.2.4	可交换公司债券信用评级方法	356
第8章	公司债券增信	
8.1	中国公司债券增信现状	366
8.1.1	中国债券市场增信体系发展历程	366
8.1.2	中国公司债券市场增信法律制度	367
8.1.3	中国公司债券增信现状	374
8.1.4	中国公司债券市场增信存在的问题	384
8.1.5	中国公司债券增信案例分析	390

8.2	完善中国公司债券增信的重要意义	407
8.2.1	有利于增强公司债券市场流动性	407
8.2.2	有利于提升公司债券增信效果	408
8.2.3	有利于降低公司债券发行人融资成本	409
8.2.4	有利于提高公司债券市场融资效率	411
 第9章 公司债券信用风险及其控制与防范		
9.1	公司债券信用风险概况	414
9.1.1	信用风险的界定	414
9.1.2	公司债券信用风险的界定	416
9.1.3	公司债券信用风险的表现形式	417
9.2	公司债券信用风险的成因	419
9.2.1	公司债券信用风险产生的理论分析	419
9.2.2	中国公司债券信用风险的成因	420
9.3	公司债券信用风险的度量	423
9.3.1	第一阶段：定性分析阶段	424
9.3.2	第二阶段：初级模型阶段	424
9.3.3	第三阶段：综合模型阶段	425
9.3.4	第四阶段：信用风险的揭示	426
9.4	公司债券信用风险的控制	427
9.4.1	公司债券信用风险控制的目标	427
9.4.2	公司债券信用风险控制的具体措施	428
9.5	公司债券信用风险案例分析	448
9.5.1	联合信用评估有限公司	448
9.5.2	鹏元资信评估有限公司	451
9.5.3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	455
9.5.4	中诚信证券评估有限公司	463
9.5.5	大公国际资信评估有限公司	467
 第10章 公司债券定价		
10.1	普通公司债券定价	472
10.1.1	基于利率期限结构的公司债券定价理论	472
10.1.2	基于信用风险的公司债券定价模型	476
10.1.3	我国普通公司债券定价	483
10.1.4	中国普通公司债券利差影响因素	494