

金融实务与技术丛书

债券的发行与转让

金 颖 编 著
李 燕 平

9

中国金融出版社

· 金融实务与技术丛书 ·

债券的发行与转让

金颖 李燕平 编著

中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：兰冰

债券的发行与转让

金颖 李燕平 编著

*

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

蓟县百花印刷厂 印刷

*

787×1092毫米 1/32 11.375印张 171千字

1990年3月 第一版 1992年5月 第二次印刷

印数：10501-21000

ISBN 7-5049-0521-6/F·169 定价：6.00元

《金融实务与技术丛书》编委会

顾问：刘鸿儒

主编：金建栋

副主编：刘廷焕 戴相龙 夏立平 秦池江

编委：李守荣 张育军 万建华

周战地 杨叶 陈光书

刘志强 陈道富 李金柱

周慕冰 王醒春 李树生

《金融实务与技术丛书》

总 绪 论

货币是现代经济的血液。从事货币经营的金融业是现代经济的神经中枢。第二次世界大战以后，特别是进入八十年代以来，西方发达国家金融创新活动风起云涌，金融工具日益先进，金融技术日益发达，对世界经济的发展起了很大促进作用。在我国，十年经济改革，把我国金融事业推进了一个新的发展阶段。金融业务迅速增长，业务范围不断扩大，金融业的地位日益提高。整个金融体制发生了重大变化，金融机构和金融工具逐步创新，在国民经济中发挥着越来越重要的作用。随着经济体制改革的进一步深化和对外开放的进一步发展，我国的金融业不仅面临经济改革提出的新课题，而且也面临国际金融创新和金融国际化的挑战。为此，急需更新我国广大金融干部的知识，拓宽视野，特别是迫切需要提高业务水平和操作技术，以迅速掌握现代金融业务，更好地推进我国金融事业的发展。

面对挑战，来自中国人民银行及其它专业银行的中青年理论和实际工作者走到了一起，

锐意编写一套以“全、新、实、精”为宗旨的金融实务丛书。“全”，即全面、系统；“新”，即新材料、新动向、新成果；“实”，即实际，实用；“精”，即精炼，精选。根据这一宗旨，《丛书》的内容既包括传统的金融业务，又包括现代金融业务，既介绍西方的金融创新，又介绍我国的现行做法，反映出二者的异同和差距。在介绍西方金融业务时，尽量用易懂的语言，结合我国金融改革与金融发展的趋势，重点介绍目前和九十年代我们有必要也有可能吸收、消化和运用的东西。在介绍我国金融业务时，不仅如实介绍现行做法，指出不足的地方，还对今后金融发展进行了探讨。我们希望通过这些介绍，使读者对国内外金融业务有一个比较全面的了解，帮助大家提高金融理论和业务水平。

富有生机和活力的八十年代即将过去！迎接我们的是有待开拓的九十年代。我们把这套《丛书》献给大家，希望它能成为大家欢迎的实用的工具书，在发展我国新时期金融业方面发挥应有的作用。当然，这套《丛书》也会有许多不足和缺点，希望大家批评指正，以便能在实践中不断修正完善。

《金融实务与技术丛书》编委会

1989年6月

编者的话

近几年来，随着我国经济体制改革的深化，债券作为筹资与投资的一种重要手段，已越来越多地出现在人们的经济生活中。我国的债券市场正在经历着迅速发展和逐步完善的过程。许多从事金融理论研究、教学和实际业务工作的同志以及广大投资者，都迫切地需要学习和掌握有关债券筹资与投资的基本知识，了解和研究债券市场在整个经济中的作用。为此，我们编写了此书。本书重点介绍债券的特性与种类，债券市场的管理原则与作用，债券发行与转让的基础理论、基本做法及有关的操作技术，部分西方国家债券市场概况，债券投资风险的分析与防护要点等，同时扼要评介我国债券市场的现状及存在的主要问题，并提出对发展我国债券市场的一些建议。在写作过程中，力求做到内容新颖实用，语言通俗易懂，并通过一定实例帮助读者加深理解。本书共分八章，除第一章总论外，可以分为发行（包括第二、三、四、五章）和转让（包括第六、

七、八章）两大部分。发行部分由金颖同志编写，总论和转让部分由李燕平同志编写，全书由金建栋同志审定。

因水平及时间所限，书中难免有疏漏与不妥之处，尚希读者指正。

1989年3月

目 录

第一章 总 论	(1)
第一节 债券的特性	(1)
一、债券的定义	(1)
二、债券与股票、储蓄存款的区别	(1)
三、债券的安全性、流动性、收益性	(5)
第二节 债券的种类及其特点	(7)
一、债券的分类方法及各类债券的主要特点	(8)
二、美、日、英债券的主要种类及其特点	(24)
三、我国债券的主要种类及其特点	(45)
第三节 债券市场及其作用	(55)
一、债券市场的基本结构	(55)
二、债券市场的管理原则	(57)
三、债券市场的作用	(58)

第二章 债券的发行	(62)
第一节 债券发行市场的主体	(62)
一、发行者.....	(62)
二、认购者.....	(63)
三、承销者.....	(63)
第二节 债券的发售方式	(63)
一、私募发行.....	(64)
二、公募发行.....	(65)
三、承销方式.....	(65)
第三节 债券的发行条件	(67)
一、发行额.....	(68)
二、债券的期限.....	(68)
三、债券的偿还方式.....	(69)
四、债券的票面利率.....	(73)
五、债券的发行价格.....	(74)
六、新发行债券的收益率及发行 价格的计算方法.....	(75)
第四节 债券发行的审核制度	(83)
一、“公开原则”与“实质管理 原则”的异同.....	(83)
二、发行申报注册的内容.....	(85)
三、发行申报注册的程序.....	(87)
四、可享受发行注册豁免的债 券.....	(89)

第五节 债券的信誉评级	(91)
一、债券评级的目的	(92)
二、债券评级的原则	(92)
三、债券评级的程序	(93)
四、债券级别的划分及等级定义	(94)
第三章 日本和美国几种主要债券的	
发行特征及发售方式	(97)
第一节 国 债	(97)
一、日本国债的发行特征及发售	
方式	(99)
二、美国国债的发行特征及发售	
方式	(117)
第二节 地方债券	(128)
一、日 地方债券的发行特征及	
发售方式	(129)
二、美国地方债券的发行特征及	
发售方式	(132)
第三节 金融债券	(137)
第四节 公司债券	(147)
一、日本公司债券的发行特征及	
发售方式	(147)
二、美国公司债券的发行特征及	
发售方式	(157)

第四章 在国际资本市场发行债券的	
有关规定及发行程序……	(164)
第一节 在日本资本市场发行债券	
的有关规定及发行程序	
……………	(165)
一、发行日元公募债券的有关规	
定及发行程序……………	(165)
二、发行日元私募债券的有关规	
定及发行程序……………	(180)
第二节 在美国资本市场发行债券	
的有关规定及发行程序	
……………	(187)
一、发行美元公募债券的有关规	
定及发行程序……………	(187)
二、发行美元私募债券的有关规	
定及发行程序……………	(195)
第三节 在欧洲资本市场发行债券	
的有关规定及发行程序	
……………	(200)
第五章 我国债券的发行……………	(207)
第一节 国内债券发行市场的现状	
……………	(207)
一、国 债……………	(207)
二、国家专业投资公司发行的债	

券·····	(216)
三、金融债券·····	(219)
四、企业债券·····	(224)
五、对改进我国债券发行工作的 设想·····	(231)
第二节 我国在国外发行债券的概 况·····	(235)
一、近几年我国对外发行债券的 情况·····	(235)
二、我国国内机构在国外发行债 券的有关规定和审批程序 ·····	(238)
三、在国际市场发行债券需要注 意的问题·····	(241)
第六章 债券转让市场的类型及其基 本做法·····	(247)
第一节 交易所交易·····	(247)
一、交易所交易的特点·····	(247)
二、交易所交易的基本做法·····	(250)
三、政府对交易所交易的管理·····	(251)
四、美、日、英证券交易所及其 债券交易·····	(252)
第二节 柜台交易·····	(261)
一、柜台交易的特点·····	(261)

二、柜台交易的基本做法·····	(262)
三、政府对柜台交易的管理·····	(264)
四、美、日、欧的柜台市场及其 债券交易·····	(265)
第三节 债券交易的主要方式·····	(272)
一、现货交易·····	(272)
二、期货交易·····	(272)
三、回购协议交易·····	(274)
第七章 债券转让的计算与分析·····	(276)
第一节 债券转让价格的因素分析 与计算方法·····	(276)
一、影响债券价格变动的因素···	(276)
二、债券收益率的计算方法·····	(278)
三、债券转让价格的计算方法···	(294)
第二节 债券投资风险的分析与防 护·····	(300)
一、构成债券投资风险的因素···	(300)
二、债券投资风险的防护方法···	(303)
第三节 债券期货交易、回购协议 交易的计算方法·····	(306)
一、债券期货交易的计算方法···	(306)
二、回购协议交易的计算方法···	(311)
第八章 我国的债券转让市场·····	(315)
第一节 我国债券转让的基本做法	

.....	(315)
一、自营买卖的基本做法.....	(316)
二、代理买卖的基本做法.....	(317)
第二节 我国债券转让市场的管理	
.....	(319)
一、对债券上市转让的管理.....	(319)
二、对经营债券转让业务的金融	
机构的管理.....	(319)
三、对债券转让行为的管理.....	(320)
第三节 我国债券转让计算实例...	(321)
一、我国债券转让收益率水平计	
算公式及实例.....	(321)
二、我国债券转让价格计算公式	
及实例.....	(328)
第四节 关于发展我国债券转让市	
场的几点看法.....	(334)
一、增加可供交易的债券种类与	
数量.....	(334)
二、强化已上市债券的变现力...	(335)
三、加强管理, 促进债券交易市	
场的健康发展.....	(336)

第一章 总 论

第一节 债券的特性

一、债券的定义

债券(bond)是政府、公司向社会公众筹措资金而发行的一种固定收益有价证券(fixed income security)。也可以说,债券是一种表明债权债务的凭证。当债券到期时,债券持有人可以持券要求发行者偿还本金和利息。债券上载有发行单位、面额、利率、偿还期限等内容。

利用债券进行筹资与投资,是当前国际金融市场融资的主要渠道和常用做法。

二、债券与股票、储蓄存款的区别

(一) 债券与股票的区别

债券与股票(stock)虽然都是有价证券,都可以作为筹资的手段和投资的工具,但两者却有明显的区别。

1. 作为筹资手段,无论是国家、地方公共团体还是企业,都可以发行债券,而股票则只

能是股份制企业才可以发行。

2. 作为投资工具，债券与股票的区别有：

(1) 债券的收益更有保障。债券是债权的证书，债券持有者可以较有把握地预计其收益的多少。一旦债券到期，不管筹资人经济状况如何，都必须向投资人偿还本金并支付利息。而股票则是股份资本所有权的证书，股票持有者作为股东，在享有到期领取股息和分得红利的权利，享有参与公司经营和利润分配等权利的同时，还负有按股份的大小承担公司亏损的责任。股票持有者收益的多少，要取决于股份公司经营的好坏及股价行情的高低等因素。与债券相比，股票具有更大的风险性。债券可以转让，也可以持有到期，而股票则只能转让，不能退股。

(2) 债券利息的分配是累积性的。债券如在到期前卖出，其投资人除可以收回本金外，还可以获得持有期间的利息。如：某人购入一张一年期的债券，持有三个月后因急需现金而将其卖掉，这时他除了可以收回本金外，还可得到三个月的利息。而股息则是按股权分配的，股票被卖掉后，原投资人即不再享有领取股息的权利，当公司分发股息时，谁的名字在公司的股东名册上，谁就能拿到股息。