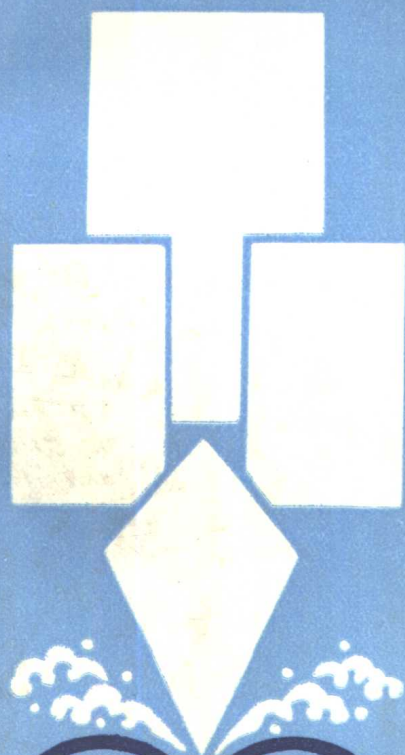


国债投资知识与诀窍

高培勇 主编



中国金融出版社

国债投资知识与诀窍

高培勇 主编

中国金融出版社

(京)新登字 142 号

责任编辑:左焕宓 李菁

图书在版编目(CIP)数据

国债投资知识与诀窍/高培勇主编. —北京:中国金融出版社,1995.6
ISBN 7-5049-1387-1

I. 国… II. 高… III. 公债-投资-基本知识-普及读物
IV. F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 06247 号

出 版: 中国金融出版社
发 行: 中国金融出版社
社 址: 北京广安门外小红庙南街 3 号
邮 编: 100055
经 销: 新华书店
印 刷: 新蕾印刷厂印刷
开 本: 850 毫米×1168 毫米 1/32
印 张: 11.5
字 数: 282 千字
版 次: 1995 年 6 月第 1 版
印 次: 1995 年 6 月第 1 次印刷
印 数: 1—5000
定 价: 15.00 元

写在前面的话

这是一本经济理论工作者为那些有志于在国债投资领域干一番事业,或者意欲把国债投资作为致富之径的读者而写的普及性知识读物。

这本书将告诉您怎样进行国债投资,怎样投资国债才能赚更多的钱。

对于证券投资的重要性,中国的老百姓是在市场化取向改革的进程中逐渐体会到的。日常生活中,包括我们自己在内的大部分人,在支付完各种衣、食、住、行等方面的费用之后,收入总要有些剩余。腰缠万贯、一掷千金的所谓大款们是这样,仅靠微薄收入维持生活的工薪阶层亦是如此。有所差别的只不过是这种“余钱”的多少而已。过去,我们往往习惯于把余钱存入银行,或者干脆压箱底儿,以备急需。但是,在今天,人们已逐渐不再满足于那种谨慎的储蓄行为了。许许多多的事实告诉他们:把余钱投资于有价证券,可能较之简单的储蓄更为有利。

要进行证券投资,就要在各种有价证券中做选择,寻找适合于自己的投资目标。您可以购买股票,也可以购买债券;可以投资于企业债券、金融债券,也可以投资于国家债券或其他别的什么债券。但无论做那种选择,以最低的风险获取最高的收益,总是基本的出发点。当然,在现实生活中,最低的风险和最高的收益不可能同时兼得。人们所能追求的,仅仅是风险和收益的最佳组合。如果把各

种有价证券的风险和收益曲线绘制在同一坐标图上,并在其间加以比较的话,那么,对于大多数人而言,处于最佳状态的抉择点,很可能是国家债券。

这几年,中国的不甚发达的证券场所经历的变化,着实令人目不暇接,眼花缭乱。先是利息高、期限短的金融债券倍受欢迎。后来,高利集资风的刮起,又把人们的注意力牵到了企业债券、投资债券和各种基金上。然而,当最初的狂热、极高的预期随着证券市场走向整体低迷而逐渐冷却、一再下调的时候,人们忽然发现,能够在证券市场上保持经久不衰、蒸蒸日上势头,且给他们带来稳定可靠收益的投资对象,却是一度遭受冷落的国家债券。

不只在国内有这样的发展态势,在国外,国债独领风骚的情形亦随处可见。西方工业化国家的发展史上,伴随着股票的发行,尽管有人投机致富,更多的人则倾家荡产。1987年10月16日,美国纽约股市发生了“股票十月风潮”,也称“黑色星期一”,股票价格下跌幅度达22.62%,震惊了全世界的证券市场。相比之下,素有“金边债券”之称政府债券,却在股价一再剧烈波动的浪潮中,呈现出一幅相对平稳、价格坚挺的景象。尽管在供求规律的作用下,国债市场亦免不了波动,政府债券的价格也有过下跌,但波动的幅度和下跌的可能,均远较股票小得多。大部分人在大多数情况下,都通过国债投资获得了可观的收益。

面对这一切,许多人感到惶感。惶感之中必然要提出各种各样的问题:

△为什么同样是证券投资,投放在国债上的钱就几乎没有风险,收益又稳定得多呢?

△如果要进行投资对象的抉择,那么,在什么条件下

我们应当选择国债，投资于国债真的可以赚钱吗？

△搞投资，就要算算帐。国债的券种有多个，期限也有不同，认购哪一个券种、选择哪一种期限更为有利，是否可以从中总结出一些规律？

△股票市场的变化让人捉摸不透，国债市场的动向是否就可以把握得住？应当从什么渠道、采用什么方法来获得有关国债市场动向的信息？

△一旦发生意想不到的事情，我们手中的国家债券能否顺利抛出？怎样抛出才能不蚀本甚至获大利？在这方面，可以寻求经纪人的帮助吗？

△国家对于国债的交易有什么规定，哪些事情可做，哪些事情又不可以做呢？

△这几年物价上涨有不断加剧的趋势，认购国债可否免除此“难”？如果不断地把国债本息的收益再投放于国债，是不是就可以永远逃脱货币贬值的损失？

摆出来的问题几乎是没完没了的。只要生活在现实社会中，上述的以及类似的问题就必须找到答案，而且，还必须找到确实、可靠、权威的答案。因为，从根本上说来，它对于我们把握人生机遇，提高生活质量，是大有裨益的。

越来越多的人加入到国债投资者的行列中来了，还有一部分人立志或已经成为国债投资领域的专业人员。更多的人则在千方百计地寻找致富门路的过程中，把国债投资列入了选择范围。他们已经敏锐地意识到了取得国债投资这门特殊学问的紧迫性，并正在急切地期待有朝一日，能够熟练地驾驭国债投资的基本步骤，有效地运用国债投资的基本技能，成为驰骋国债市场的佼佼者。

正是考虑到这一切情况，我们编写了这本《国债投资

知识与诀窍》，奉献给广大的读者朋友。

作为作者，我们只有一个希望，那就是：让这本书的所有内容成为读者朋友们头脑中的有益常识。让她伴随着您在国债投资领域一展身手，如愿以偿！

高培勇

1995年2月20日于中国人民大学

责任编辑:李 苒

封面设计:孔维云

ISBN 7-5049-1387-1



9 787504 913876 >



T0010132

ISBN 7-5049-1387-1

F.1068 定价:15.00 元

目 录

1. 认购国债是一项有利的投资	(1)
1.1 从“金边债券”说起	(1)
1.2 为什么把国家债券称之为“金边债券”	(3)
1.2—1 国家债券的风险最小.....	(3)
1.2—2 国家债券的流动性最高.....	(4)
1.2—3 国家债券的收益最为稳定.....	(4)
1.3 中国的国债=“超金边债券”	(6)
1.3—1 中国的国家债券已成为一种可供选择的投资对象	(6)
1.3—2 认购国债、存入银行或投资股票:孰者为优?	(7)
1.3—3 中国的国家债券,还是一种“超金边债券”.....	(10)
2. 国债是怎样产生并发展起来的?	(11)
2.1 国债是怎样产生的?	(11)
2.1—1 国债产生的历史过程	(11)
2.1—2 国债产生的历史条件	(12)
2.2 国债在资本主义条件下获得了迅速发展.....	(15)
2.2—1 资本原始积累时期的国债:原始积累最强有力的杠杆 之一	(15)
2.2—2 自由竞争时期的国债:应付意外事件的财政措施	(16)

2.2-3 国家干预时期的国债:干预经济的重要政策手段	(17)
2.3 当今各国几乎无一不举借国债	(19)
2.4 旧中国的国债	(23)
2.4-1 清朝政府时期的国债(1894—1912)	(23)
2.4-2 北洋军阀政府时期的国债(1912—1926)	(25)
2.4-3 广东和武汉国民政府时期的国债(1926—1927)	(26)
2.4-4 国民党政府统治时期的国债(1927—1949)	(27)
2.5 新中国的国债	(30)
2.5-1 建国初期的“人民胜利折实公债”	(30)
2.5-2 “一五”时期的“国家经济建设公债”	(31)
2.5-3 1959—1978年间的“国债空白”时期	(32)
2.5-4 国债的重新启用与举债实践的飞跃	(33)
3. 怎样看待政府借债这件事?	(35)
3.1 政府借债并不一定是件坏事情	(35)
3.2 经济学家对国债的看法	(36)
3.2-1 大衰退以前的正统国债理论——负债有害论	(36)
3.2-2 大衰退以后的现代国债理论——国债新哲学论	(40)
3.3 社会主义市场经济条件下国债发行的客观必然性	(44)
3.3-1 政府履行其职能的资金需要,是国债发行的直接原因	(44)
3.3-2 社会主义市场经济条件是国债发行的决定性原因	(45)
3.3-3 国债的发行是加速社会主义现代化建设的客观要求	(48)

3.3-4 实现财政赤字与货币增发的脱钩必需以发行国债为根本途径	(49)
4. 国债的发行条件:面值、利率和出售价	(50)
4.1 国债面值的确定	(50)
4.2 国债利率的确定	(51)
4.2-1 金融市场利率水平	(51)
4.2-2 国家的信用状况	(51)
4.2-3 社会资金供应量	(52)
4.2-4 国债的付息方式	(52)
4.2-5 国债的期限及偿还方式	(53)
4.3 国债发行价格的确定	(56)
4.3-1 平价发行	(56)
4.3-2 折价发行	(56)
4.3-3 溢价发行	(57)
5. 国债的种类知多少?	(59)
5.1 如何给国债分类?	(59)
5.1-1 按偿还期限可分为短期国债、中期国债和长期国债	(59)
5.1-2 按流通与否可分为可转让国债和不可转让国债	(60)
5.1-3 按举债方法可分为强制国债、爱国国债和自由国债	(61)
5.1-4 按发行区域可分为国内国债和外国国债	(63)
5.1-5 国债的其他分类方法	(63)
5.2 可转让国债:国债的主要形式	(65)
5.2-1 国库券	(65)
5.2-2 中、长期债券	(68)
5.2-3 预付税款券	(71)

5.3	不可转让国债:国债的补充形式	(75)
5.3-1	对居民个人发行的储蓄债券	(75)
5.3-2	对特定金融机构发行的专用债券	(79)
5.4	种类多样化——当今各国国债的突出特点	(82)
6.	改革以来我国都发行了哪些国家债券?	(83)
6.1	国库券	(84)
6.2	国家重点建设债券	(97)
6.3	国家建设债券	(100)
6.4	财政债券	(102)
6.5	保值公债	(112)
6.6	特种国债	(114)
6.7	转换债	(118)
7.	国债的发行方式有哪些?	(120)
7.1	国债发行方式的归类	(120)
7.1-1	强制发行和公开发行	(120)
7.1-2	直接发行和间接发行	(121)
7.1-3	招标发行和非招标发行	(124)
7.2	世界各国主要的国债发行方式	(126)
7.2-1	公募招标方式	(126)
7.2-2	承购包销方式	(127)
7.2-3	向个人直接发售	(127)
7.2-4	“随买”形式	(127)
7.3	我国国债发行方式的演变:三个阶段	(129)
7.3-1	行政摊派为主	(130)
7.3-2	行政摊派与市场发行相结合	(131)
7.3-3	逐步走向市场化	(131)
7.4	以公募招标方式为主:改革的方向所在	(132)
8.	哪些人可成为国债的投资者?	(135)

8.1	国债投资的收益和风险	(136)
8.1-1	国债投资的收益	(136)
8.1-2	国债投资的风险	(137)
8.2	哪些人可能会成为国债的投资者?	(140)
8.2-1	一般分析	(140)
8.2-2	特殊分析	(141)
8.3	哪些人可成为中国国债的投资者?	(142)
8.3-1	中国的国债种类及其投资者的一般情况	(142)
8.3-2	哪些人可成为中国的国债投资者?	(145)
9.	如何计算国债的投资成本与收益?	(148)
9.1	国债投资的成本	(148)
9.1-1	什么是国债投资的成本?	(148)
9.1-2	影响国债投资成本的直接因素	(148)
9.2	国债投资成本的计算方法	(150)
9.2-1	发行市场上的国债投资成本的计算	(150)
9.2-2	二级市场上的国债投资成本	(151)
9.3	国债投资成本与国债融资成本之间的经济关系 ..	(152)
9.4	国债投资的收益	(153)
9.4-1	什么是国债投资的收益	(153)
9.4-2	影响国债投资收益率的因素	(154)
9.4-3	国债投资收益率的计算方法	(155)
9.5	国债投资市场的购买力风险与投资收益	(158)
10.	证券交易所和证券市场:国债流通转让的基础	(160)
10.1	证券市场的分类	(160)
10.2	证券市场的主要机构	(161)
10.2-1	证券发行人	(161)
10.2-2	证券投资者	(163)
10.2-3	中间人	(164)

10.2—4	证券市场场所	(165)
10.2—5	协调人	(165)
10.3	证券交易所	(166)
10.3—1	证券交易所的产生	(166)
10.3—2	证券交易所的作用	(168)
10.3—3	证券交易所的职责	(169)
10.3—4	证券交易所的组织形式	(171)
10.3—5	证券交易所的基本设施	(177)
10.4	证券交易的其他场所	(178)
10.4—1	店头市场	(178)
10.4—2	第三市场	(180)
10.4—3	第四市场	(181)
11.	国债的转让(交易):方式、价格与程序	(181)
11.1	国债交易的方式	(181)
11.1—1	国债的现货交易	(181)
11.1—2	国债的期货交易	(184)
11.1—3	国债的回购交易	(188)
11.1—4	国债的期权交易	(191)
11.2	国债交易的价格	(192)
11.2—1	国债理论价格的确定	(192)
11.2—2	不同交易方式下的国债实际价格	(195)
11.2—3	影响国债交易价格的因素	(197)
11.3	国债交易的程序	(199)
11.3—1	场内国债交易的程序	(199)
11.3—2	场外国债交易的程序	(207)
12.	进入国债转让市场:策略与技巧	(209)
12.1	国债价格走势	(209)
12.2	国债投资策略	(211)

12.2—1	追求投资收益的策略·····	(211)
12.2—2	保证投资安全的投资策略·····	(212)
12.2—3	保持流通变现能力的投资策略·····	(214)
12.2—4	寻求买卖价差收益的投资策略·····	(214)
12.3	“鸡蛋与篮子”之谜:七巧板的科学·····	(218)
12.3—1	固定金额投资计划法·····	(218)
12.3—2	固定比率投资计划法·····	(220)
12.3—3	可变比例投资计划法·····	(221)
13.	证券经纪人——投资者获利的帮手·····	(222)
13.1	何谓证券经纪人?·····	(222)
13.1—1	经纪、经纪人、经纪业·····	(222)
13.1—2	经纪人的种类·····	(224)
13.2	证券经纪人能帮我们做些什么?·····	(226)
13.2—1	证券经纪人的作用·····	(226)
13.2—2	证券经纪人的工作程序·····	(227)
14.	国债的买空卖空:期货交易·····	(230)
14.1	什么叫买空与卖空·····	(230)
14.1—1	买空·····	(230)
14.1—2	卖空·····	(231)
14.1—3	保证金交易·····	(231)
14.2	国债期货交易·····	(232)
14.2—1	期货交易的基本概念·····	(232)
14.2—2	期货交易的属性与特点·····	(233)
14.2—3	期货交易的作用·····	(235)
14.3	国债期货交易的实际操作·····	(237)
14.3—1	国债期货交易的基本术语·····	(238)
14.3—2	如何开户·····	(239)
14.3—3	国债期货的交易品种·····	(241)

14.3—4	国债期货交易的日常结算	(242)
14.4	套期保值和套利的方 法	(244)
14.4—1	保值的基本做法	(244)
14.4—2	投机技巧的利用	(245)
14.4—3	套利的主要方式	(245)
14.5	附录:上海证券交易所国债期货业务试行细则	
		(250)
15.	简便而又复杂的期权	(257)
15.1	期权交易的概念与种类	(257)
15.1—1	期权的概念	(258)
15.1—2	期权交易合约的要素	(259)
15.1—3	期权交易种类	(259)
15.2	期权的价格及其决定因素	(262)
15.2—1	期权价格	(262)
15.2—2	期权价格的影响因素	(262)
15.3	期权交易的诸多益处	(264)
15.3—1	对买方的益处	(264)
15.3—2	对卖方的益处	(265)
15.4	期权的损益分析与交易策略	(265)
15.4—1	期权的价值分析	(265)
15.4—2	期权的损益分析	(267)
15.4—3	期权交易策略	(273)
15.4—4	期权价差套利策略	(276)
16.	国债的兑付	(280)
16.1	制度、方式与时机选择	(280)
16.1—1	国债的兑付制度	(280)
16.1—2	国债的兑付方式	(281)
16.1—3	国债的付息方式	(285)

16.1—4	国债的偿还时机·····	(286)
16.2	资金来源与偿债额的计算·····	(287)
16.2—1	国债兑付的资金来源·····	(287)
16.2—2	西方各国的减债基金制度·····	(289)
16.2—3	国债偿债额的计算·····	(291)
16.3	我国国债的兑付·····	(293)
16.3—1	国家债券的兑付规程·····	(293)
16.3—2	行政事业单位、地方政府兑付国家债券本息的会计 帐务处理方法·····	(296)
16.3—3	完善我国国债兑付机制的建议·····	(298)
17.	是否有必要进行国债的贴现、抵押？·····	(300)
17.1	国债的贴现问题·····	(300)
17.1—1	什么是国债的贴现？·····	(300)
17.1—2	国库券贴现的有关规定·····	(302)
17.2	国债的抵押问题·····	(303)
17.2—1	什么是国债的抵押？·····	(303)
17.2—2	抵押的办理·····	(304)
17.2—3	抵押风险·····	(307)
17.2—4	抵押债券的处理·····	(308)
18.	国债的整理和调换是怎么一回事？·····	(309)
18.1	国债的调换·····	(309)
18.1—1	政府为什么要调换国债？·····	(309)
18.1—2	政府怎样进行国债的调换？·····	(311)
18.1—3	国债调换的形式有哪些？·····	(314)
18.1—4	如何看待国债的调换？·····	(315)
18.1—5	国债调换应注意的问题·····	(316)
18.2	国债的整理·····	(318)
18.2—1	为什么进行国债的整理？·····	(318)