

目 录

第1篇 债券投资理论

第1章 债券基础知识 ()

 本章概要 ()

 本章目标 ()

 1.1 债券概述 ()

 1.1.1 篇首案例 扬基债券 ()

 1.1.2 债券的概念、性质和特征 ()

 1.1.3 债券的分类 ()

 1.1.4 债券的历史发展 ()

 1.1.5 债券制度的作用 ()

 1.2 债券的法律关系 ()

 1.2.1 由债券产生的权利义务关系 ()

 1.2.2 债券受托人 ()

 1.2.3 债券支付代理人 ()

 要点回顾 ()

 案例及应用 ()

第2章 债券的发行 ()

 本章概要 ()

 本章目标 ()

 2.1 债券发行市场 ()

 2.1.1 华尔街垃圾债券大王迈克·米尔肯 ()

 2.1.2 发行债券的目的 ()

2.1.3 债券发行市场的构成	()
2.1.4 债券发行的条件	()
2.2 债券发行方式	()
2.2.1 债券发行方式	()
2.2.2 债券发行程序	()
2.2.3 债券发行成本	()
2.3 债券评级与审核	()
2.3.1 债券的信用评级	()
2.3.2 债券发行的审核制度	()
要点回顾	()
案例及应用	()
 第3章 债券的交易	 ()
本章概要	()
本章目标	()
3.1 债券交易市场	()
3.1.1 篇首案例 天才小子汤姆·波德文	()
3.1.2 债券交易市场的概念	()
3.1.3 债券交易市场的功能	()
3.1.4 债券交易市场的类型	()
3.1.5 债券交易市场的中介机构	()
3.2 债券上市	()
3.2.1 债券上市与上市债券	()
3.2.2 上市债券的标准	()
3.2.3 停止债券上市	()
3.3 债券交易程序	()
3.3.1 联系证券经纪人	()
3.3.2 开立账户	()
3.3.3 委托买卖	()
3.3.4 交易过程	()
3.3.5 交割和过户	()
3.3.6 柜台市场的债券交易程序	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第4章 债券的偿还	()
本章概要	()
本章目标	()
4.1 债券的偿还期限	()
4.1.1 篇首案例 神奇玩家伯恩·吉尔伯	()
4.1.2 长短期债券的分类	()
4.1.3 设置偿还期限的参考因素	()
4.2 债券的偿还方式	()
4.2.1 债券利息的支付	()
4.2.2 债券本金的偿还	()
要点回顾	()
案例及应用	()

第2篇 债券投资实务

第5章 国债投资	()
本章概要	()
本章目标	()
5.1 国债基础知识	()
5.1.1 篇首案例 大和银行事件	()
5.1.2 金边债券	()
5.1.3 国家债券的特点	()
5.2 国债的种类	()
5.2.1 国债的分类方法	()
5.2.2 国债的主要形式 可转让国债	()
5.2.3 国债的补充形式 不可转让国债	()
5.3 国债的发行条件	()
5.3.1 面值的确定	()
5.3.2 国债发行规模	()
5.3.3 利率的确定	()
5.3.4 发行价格	()
5.3.5 国债偿还期限	()
5.3.6 国债的付息方式	()
5.3.7 国债本金的兑付	()
5.4 国债的发行方式	()

5.4.1 国债发行方式的分类	()
5.4.2 世界各国主要的国债发行方式	()
5.5 国债的交易	()
5.5.1 交易方式	()
5.5.2 交易价格	()
5.5.3 交易程序	()
5.6 国债投资的成本与收益	()
5.6.1 国债投资的成本	()
5.6.2 国债投资成本的计算方法	()
5.6.3 国债投资成本与国债融资成本之间的经济关系	()
5.6.4 国债投资的收益	()
5.6.5 国债投资市场的购买力风险与投资收益	()
5.7 国债投资的技巧	()
5.7.1 国债价格走势	()
5.7.2 国债投资策略	()
5.7.3 国债投资组合策略	()
要点回顾	()
案例及应用	()
 第6章 公司债券与金融债券	 ()
本章概要	()
本章目标	()
6.1 公司债券概述	()
6.1.1 篇首案例 :美国公司债券市场	()
6.1.2 公司债券的一般特点	()
6.1.3 公司债券的种类	()
6.2 金融债券	()
6.2.1 金融债券发行的种类和特点	()
6.2.2 几种主要的金融债券	()
要点回顾	()
案例及应用	()
 第7章 可转换公司债券	 ()
本章概要	()
本章目标	()
7.1 可转换公司债券基础	()
7.1.1 篇首案例 :可转换公司债券价格的市场表现	()

7.1.2	可转换公司债券的一般概念	()
7.1.3	可转换公司债券的基本要素	()
7.1.4	可转换公司债券的优缺点	()
7.2	可转换公司债券的发行	()
7.2.1	发行可转换公司债券的独特优势	()
7.2.2	发行时机的选择	()
7.2.3	可转换公司债券发行前的准备	()
7.2.4	可转换公司债券的承销与发行方式	()
7.2.5	转换价格与转换条件	()
7.2.6	赎回条件和回售条件	()
7.3	可转换公司债券的流通、转换和承兑	()
7.3.1	可转换公司债券交易概况	()
7.3.2	可转换公司债券的投资价值与风险	()
7.3.3	可转换公司债券的承兑	()
7.4	美国可转换公司债券市场	()
7.4.1	美元公募债券的发行	()
7.4.2	美元私募债券的发行	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()

第3篇 华尔街债券市场

第8章	债券的价格、收益与风险	()
	本章概要	()
	本章目标	()
8.1	什么是债券	()
8.1.1	篇首案例 序号为 EE 的储蓄债券	()
8.1.2	什么是债券	()
8.2	收益率的不同类型	()
8.2.1	息票收益率或名义收益率	()
8.2.2	本期收益率(<i>current yield</i>)	()
8.2.3	到期收益率(<i>Yield to Maturity—YTM</i>)	()
8.3	债券的价格是由什么决定的	()
8.4	殖利曲线	()
	要点回顾	()
	案例及应用	()

第9章 固定收入市场	()
本章概要	()
本章目标	()
9.1 资本市场和货币市场	()
9.1.1 篇首案例 美国固定收入市场	()
9.1.2 资本市场和货币市场	()
9.2 货币市场产品	()
9.2.1 美国短期国债(<i>Treasury Bills</i>)	()
9.2.2 市政票据(<i>Municipal Notes</i>)	()
9.2.3 存款证(<i>CDs</i>)	()
9.2.4 商业票据	()
9.2.5 联邦基金券(<i>Fed Funds</i>)	()
9.2.6 回购协议	()
9.2.7 活期贷款(通知贷款)	()
9.2.8 银行承兑票据(<i>BAs</i>)	()
要点回顾	()
案例及应用	()
第10章 华尔街债券市场	()
本章概要	()
本章目标	()
10.1 国债市场	()
10.1.1 篇首案例 美国短期国债的购买价格	()
10.1.2 短期国债	()
10.1.3 中期国债	()
10.1.4 长期国债	()
10.1.5 <i>STRIPS</i> 国债	()
10.1.6 初始发行折扣债券、市场折扣债券及其税务处理	()
10.1.7 同 <i>STRIPS</i> 债券相类似的债券	()
10.1.8 收益率不同的原因	()
10.1.9 国债的税收	()
10.2 代理证券、抵押证券、债券期货和期权市场	()
10.2.1 代理机构是如何帮助它们的选民的	()
10.2.2 代理债券是如何报价和交易的	()
10.2.3 抵押债券	()
10.2.4 住宅抵押债券的运作	()

10.2.5	抵押贷款的运用	()
10.2.6	集合基金能够产生何种类型的债券	()
10.2.7	预付款项的比例及其测定	()
10.2.8	抵押贷款的再筹集	()
10.2.9	预先偿还的比例及其模型	()
10.2.10	比例抵押债券及其运作	()
10.2.11	提供抵押的债券(<i>CMOS</i>)及其运作	()
10.2.12	抵押债券的投资	()
10.2.13	金融衍生工具	()
10.3	市政证券	()
10.3.1	市政证券的定义	()
10.3.2	初级市场	()
10.3.3	市政债券交易商内部的分工情况	()
10.3.4	竞争性包销的运作	()
10.3.5	协商包销的运作	()
10.3.6	债券发行之后	()
10.4	公司债券	()
10.4.1	协商性公司债券的包销	()
10.4.2	公司债券的类型	()
10.4.3	公司债券的定价	()
10.4.4	可兑换债券	()
10.4.5	了解债券的报价	()
10.5	二级市场	()
10.5.1	证券经纪商	()
10.5.2	场外交易市场运作	()
10.5.3	债券报价	()
10.5.4	街道购买	()
10.5.5	美国证券交易商协会(<i>NASD</i>)	()
10.5.6	市政债券管理条例制定委员会(<i>MSRB</i>)	()
10.5.7	债券交易与清算	()
10.5.8	应计利息	()
10.6	投资组合管理	()
10.6.1	多样化的定义	()
10.6.2	为什么投资多样化是重要的	()
10.6.3	投资多样化	()
10.6.4	资产配置模型	()
10.6.5	你是一位开拓型的投资者还是保守型的投资者	()

10.6.6	如何制定债券投资组合	()
10.6.7	扇形投资结构和弹形投资结构是如何运作的	()
10.6.8	投资证券的多样化选择	()
10.6.9	投资多样化应考虑的其他因素	()
10.6.10	对债券共同基金和单位投资信托的多样化投资及管理 ...	()
10.6.11	债券互换交易	()
要点回顾		()
案例及应用		()

第 1 篇

债券投资理论

-
- 第 1 章 债券基础知识
- 第 2 章 债券的发行
- 第 3 章 债券的交易
- 第 4 章 债券的偿还

本

篇将向您全面介绍债券投资的基础理论知识 ;债券的概念、性质、特征和作用 ;债券的法律关系 ;债券发行的目的、条件和方式 ;债券评级和审核 ;债券的上市和交易程序 ;债券的偿还 ;债券发行市场和债券交易市场。

可转化债券是介于债券与股票之间的衍生物。从投资人的角度看,有人追求高风险,有人追求适度增值。而可转化债券则把风险和回报适当加以平衡。

——黎彦修

投资期的长短是衡量债券市场风险的重要依据。几乎所有的机构投资者管理者都以期限的长短衡量市场风险。

——R·R·ARROW

在美国,政府的债务凭证已经成为法定的投标书,成为存款的蓄水池,成为世界上最大的证券交易市场基地。

——C·R·ARROW

建立一个投资组合意味着为投资组合确定一个目标,然后针对这一目标相应地在投资组合中选择债券。这一目标包括投资组合到期日,投资组合中投资者愿意持有的债券,税收及其他一些因素。

——保罗·威尔逊

第 1 章

债券基础知识

华尔街英语

Wall Street English

债券(*Bond*)
序列债券(*Serial Bond*)
偿债基金(*Sinking Fund*)
购买基金(*Purchase Fund*)
债券投资(*Loan Investment*)
债券收益(*Bond Yield*)

本章概要

1)债券概述	●债券制度的作用
●篇首案例 扬基债券	2)债券的法律关系
●债券的概念、性质和特征	●由债券产生的权利义务关系
●债券的分类	●债券受托人
●债券的历史发展	●债券支付代理人

本章目标

- 在学完本章内容以后 ,您将能够 :
- 1)基本理解债券的概念、性质、特征、分类和作用 ;
 - 2)全面了解债券的历史发展情况 ;
 - 3)全面掌握由债券产生的各种权利和义务。

1.1 债券概述

1.1.1 篇首案例 扬基债券

扬基债券是外国债券的一种 ,指外国筹资者在美国债券市场上公开发行的、以美元为面值货币的外国债券。“ 扬基 ”源于英文“ *Yankee* ”一词的音译 ,是欧洲人称呼美国人的一种口语 ,意为“ 美国佬 ”,由于在美国发行和交易的外国债券都是同美国人打交道 ,故而得名。扬基债券产生的时间很早 ,但在 20 世纪 80 年代以前 ,发展十分缓慢 ,原因是扬基债券的发行受到美国政府十分严格的控制 ,发行规模难以扩大。特别是在 1964 ~1974 年间美国政府对扬基债券的投资者的投资收益征收利息平衡税 ,大大限制了扬基债券的发行规模。80 年代中期以来 ,美国国会顺应金融市场改革潮流 ,通过了证券交易修正案 ,简化了扬基债券发行手续 ,同时美国政府还为扬基债券的发行人提供了一个被称为“ 棚架 ”的登记便利 ,即发行人先在美国证券交易委员会登记批准后 ,可以等待对自己最有利的时刻再进入市场。这些有利措施的运用 ,使扬基债券市场在 80 年代中期后有了显著的发展 ,1992 年扬基债券的发行量为 232 亿美元 ,1996 年增加至 405 亿美元。

扬基债券具有以下几个特点 :①债券期限长。扬基债券的期限通常为 5~7 年。一般来说 ,发行人的信誉越高 ,发行的债券期限越长 ,有些信

誉好的大机构发行的扬基债券期限甚至可达 20~25 年。②发行规模大。近年来,扬基债券发行额平均每次都在 7500 万到 1.5 亿美元之间。像世界银行这样的大额发行人,每次发行金额甚至高达几亿美元。③交易范围广。几乎所有的扬基债券都是在美国纽约证券交易所挂牌上市,债券一旦发行,二级市场即可交易,交易范围遍及美国各地,能够吸收美国各地的资金。同时,由于欧洲货币市场提供的转手的便利,扬基债券交易的范围实际上遍及全球。④美国控制严。扬基债券发行人必须取得投资资信评定机构的等级,必须向美国证券交易委员会注册登记。⑤发行手续繁琐。虽然美国政府对其发行手续进行了多次简化,但仍然远比一般债券繁琐。⑥投资安全性强。扬基债券的发行人一般是美国以外的政府、金融机构、工商企业和国际组织,实力强、信誉好,投资风险较小。⑦投资者以人寿保险公司、储蓄银行等机构为主。

1.1.2 债券的概念、性质和特征

1. 债券的概念

债券是一种有价证券,是社会经济主体为筹措资金而向债券投资者出具的、承诺按一定利率定期支付利息,并到期偿还本金的债权债务凭证。

作为一种债权债务凭证,债券包含以下几个基本要素:

(1) 债券的票面价值。债券的票面价值包括两个基本内容:

①票面价值的币种,即以何种货币作为债券价值的计量标准。币种的选择主要依其发行的对象和需要来确定。若是对内发行,债券的币种自然就是本国货币,若是在国际上筹资,则一般以债券发行地国家的货币或国际通用货币如美元、英镑等币种为其计量标准。债券发行者一般都是根据货币市场的实际情况和当时本身的需要来选择最合适的币种。

②债券的票面金额。票面金额的大小不一。票面金额大小的不同,对于债券的发行成本、发行数额和持有者的分布,具有不同的影响。票面额较小,小额投资者也可购买,持有者分布面广,但票券印刷及发行工作量大,有可能增加发行费用;票面金额过大,小额投资者无力认购,购买者仅为少数大投资者,一旦这些投资者积极性不高不予认购,往往导致发行失败。

(2) 债券的价格。理论上,债券的票面价值就应是它的价格,但事实上并非如此。由于发行者的种种考虑以及债券市场供求关系的不断变化,在发行债券时,有可能以低于票面价值的价格出售,此时为折价发行;有时则可能以高于票面价值的价格出售,是为溢价发行;自然,也有以与票面价值相同的价格出售的,此时便为平价发行。此外,当债券经由发行市场进入流通市场之后,债券的市场价格则更常常脱离它的票面价值。因此,债券的票面价值是在发行时即已固定不变,而其价格则随市价的变动而不断变化。债券的票面价值对于发行者来说具有较为重要的意义。

发行者即是以它来计算所支付的利息和偿还本金的,它直接决定发行者筹资成本的高低。

(3)债券的偿还期限。即从债券发行日起至偿清本息之日止的长短时间。债券的偿还期限各有不同,一般分为三类:一是偿还期限在1年以内的,为短期;二是偿还期限在1年以上、10年以内的,为中期;三是期限在10年以上的,为长期。

根据不同情况选择确定债券期限,对于发行者来说,同样具有很重要的意义。发行人在确定债券期限时,首先要考虑自己使用资金的周转期的长短,从而保证在规定的时间内有相应的资金可作为偿还的来源,既维护发行者的信誉,也便于发行者从容地调配使用所筹资金,发挥最佳效益。其次,要考虑未来市场利率的发展趋势。一般情况下,当市场利率是下降趋势便多采用短期形式,而当市场利率呈上升趋势则应多发长期债券,这样,即可避免利率风险,又可减少因市场利率上升引起的筹资成本的增多。再次,要考虑流通市场的发达程度,流通市场发达,债券变现力强,购买长期债券的投资者多,发行长期债券既有销路,也可使自己将资金用于一些大型重要的项目,充分发挥资金的使用效益。反之,在不发达的流通市场中,转让、变现能力差,既给投资者在急需资金时收回资金带来不便,也有可能因通货膨胀等原因而造成损失。这时若发行长期债券就难以销售。此外,投资人的投资意向、心理状态以及市场上其他债券的期限构成,也是发行者在确定债券期限时所要考虑的重要因素。

(4)债券的利率。即债券的利息与债券票面的价值的比率。例如,某种债券利率为10%,即表示每认购100美元债券,每年便可得到10美元的利息。债券的利率主要受银行利率、发行者的资信、偿还期限、利息计算方式和资本市场资金的供求情况等的影响。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速度,人们就会把钱存在银行里,而不会去购买债券。债券发行者的资信好,债券等级高,投资者众多,债券的利率可定得低些。反之,信用级别低的债券,则要相应提高票面利率,以作为投资风险较大的补偿,增强吸引力。期限较长的债券,流动性差,变现能力弱,利率一般应高些;短期债券,变现力强,风险小,利率可相应低些。另外,债券利息的不同计算方式也影响利率水平的高低,一般地,按单利计息的债券,其票面利率应高于按复利计算的票面利率。在确定债券票面利率时,还要考虑资本市场的资金供求状况。市场上资金充裕时,投资者众多,债券的利率可以低些;反之,资金不足,筹资困难,为增加吸引力,就应确定较高的利率。

2. 债券的性质和特征

债券是债务人为筹集资金、向债权人承诺按期支付利息和偿还本金的有价证券。它在本质上是一种债权债务证书。与其他有价证券一样,它只是一种虚拟资本,而非真实资本,是一种生产中实际运用的真实资本的证书。从投资者的角度看,债券具有如下四个方面的特征:

(1)偿还性。即必须规定债券的偿还期限,债务人必须如期地向债权

人支付利息、偿还本金。不过也有例外的情况,如无期公债或永久性公债。这种公债不规定到期时间,债权人也不能要求清偿,但可按期取得利息。无期公债在一定意义上已不是信用形式,具有较大的负作用,不在万不得已的情况下是不会发行这类债券的。

(2)流动性。亦即变现力,是指它迅速变为货币而在以货币计算的价值上不蒙受损失的能力。如果一种债券在转换为货币时需要花费较长时间,由于其市场价值下降或由于转换时所感到的不便以及经纪人费用、交易商折扣等要付出一定代价而蒙受了损失,则这种债券就有一定程度上的非流动性。债券的实际流动性部分地取决于市场对它所提供的便利,而有些债券虽然不能出售,但仍然具有较强的流动性。如美国联邦政府的储蓄债券的所有权是不能转让的,但这种债券不费什么麻烦就能得到偿付。一般地说,具有如下两个特点的债券更可能获得高度的流动性:

①它的发行者即债务人具有及时和全部履行其各项义务的资信;

②它是短期债务,由于期限很短,市场利率的上涨只能轻微地减少其价值。

另一方面,由于流动性要求短的期限,这就使持有者的意愿与发行者的意愿相冲突。因为期限短可能使发行者很快地就必须在不方便的情况下偿还债务,或是不不得不在不利的市场上按高利率再筹借资金。

(3)安全性。指免于债券的市场价值下跌的风险程度。具有高度流动性的债券同时也是高度安全的,因为它们不但可以迅速地转换为货币,而且还可以按一个稳定的价格转换。但有些缺乏流动性的债券也可能较为安全,因为它们经过较长的一段时间后就可以收取现金或不受损失地出售。

使债券本金价值遭受损失的风险包括两类:

①不履行债务的风险。也即不能充分和按时履行约定的利息支付或偿付本金的风险。发行者不同,其不履约的风险也各异。一般的情况是国家债券和地方政府债券的安全性高于金融债券和公司、企业债券。不过,同一个债务人在不同情况下发行的债券由于它们对资产或收入或这两者的要求权的先后顺序,而使包含的不履约风险也可能大不相同。

②市场的风险。即债券的市场价格因市场利率上升而跌落的风险。债券的市场价格与市场利率呈反方向变动。当利率下跌时,债券的市场价格便上涨,而当利率上升时,债券的市场价格则下跌。债券距离到期日越远,其价格受利率变动的影响越大;反之,所受的影响则越小。

(4)收益性。债券的收益性表现在两个方面:

①债券可以获得固定的、高于储蓄存款利率的利息收入;

②债券可以通过在证券流通市场上的买卖交易,获得比始终持有、期满偿还更高的收益。正如前面所述,债券的市场价格随市场利率的升降而上下波动,两者呈反向变化。投资者只要根据债券市场的行情,于价格较高时卖出,较低时买进,便可获得比将债券一直持有到期更高的收益。

债券的偿还性、流动性、安全性、收益性之间呈一定的相逆关系。也即作为某一具体的债券,在一般情况下是很难同时具备上述四个特征的。

比如某种债券的安全性高、变现力强,人们便会争相购买,于是该种债券价格上涨、收益率降低;反之,当某种债券的风险性大、流动性较差,则购买者相对较少、债券价格也较低,其收益率也就较高。因此,对投资者来说,可以根据自己的投资目的、财务状况及其对市场的分析预测,在这四者中间选择所需的重点,形成最佳的组合。

1.1.3 债券的分类

债券可以从各种不同的角度进行分类,并且随着人们对融通资金和证券投资的需要而不断创造出各种新的债券形式,尤其是高度发达的金融市场上,债券的种类几乎是无限的。就目前而言,债券可以有如下的分类:

1. 按发行主体分类

根据发行主体的不同,债券分为政府债券、金融债券、公司债券等几大类。

(1)政府债券。政府债券又可区分为中央政府债券和地方政府债券,此外,还有政府保证债券。

①中央政府债券。也称公债券或国库券,它是由中央政府发行的。各国中央政府发行的债券有不同的名称,但发行的目的都是为了弥补国家财政赤字和进行大型工程项目的政府投资。如美国的国库券。中央政府发行的债券有各种不同的期限。一般将它们分为短期、中期和长期三组,这些债券大多是免税的。在证券市场上中央政府债券的发行量和交易量均占有相当的比重,对货币市场和资本市场的资金融通起着重要的作用。特别是短期国库券,作为货币市场的一种工具,具有“近似货币”的性质,风险小,流动性强,收益率高,是最受投资者欢迎的金融资产之一。

②地方政府债券。即由各级地方政府机构如市、县、镇等发行的债券。发行这类债券的目的主要是为地方建设筹集资金,因此都是一些长期性的债券。美国的市政债券即属此类。

③政府保证债券。它是由一些与政府有直接关系的企业、公司或金融机构发行的债券。这类债券均由政府提供担保,但不享受中央和地方政府债券的利息免税待遇。美国联邦政府主办的进出口银行、田纳西流域管理局、联邦中期信贷银行等发行的债券,也都由联邦政府提供担保。

(2)金融债券。金融债券是银行或其他金融机构发行的债券,这些金融机构都具有雄厚的资力,信用度较高,利率也较高,一般要高于同期银行存款的利率水平,而且持券者需要资金时可以随时转让。金融债券的期限一般为1~5年,其发行的目的是为了筹集长期资金。为确保安全,在发行前都必须经过国家的特别批准。美国的国民银行、第一花旗银行等发行的从属债券即属此类。

(3)公司债券。公司债券是由股份公司发行并承诺于一定时期还本付息的债权凭证。发行公司债券的目的是为了筹集长期建设资金,一般

都有特定用途,期限多为10~30年。公司要发行公司债券,必须先参加信用评级,级别达到一定标准才可发行。与政府债券相比,公司债权的风险相对较大,因而其利率一般也较高。

2. 按期限长短分类

债券根据其偿还期限的长短,分为短期债券、中期债券和长期债券。各国对短、中、长期债券年限的划分不完全一致,一般的划分标准是:期限在1年以下的为短期债券,如美国的短期国债等;期限在1年以上、10年以下的为中期债券,如美国的中期国家债券;期限在10年以上的债券为长期债券,如美国的长期国家债券。

3. 按发行的区域分类

债券按发行的区域划分,可分为国内债券和国际债券。国内债券,是国内公司、金融机构及中央政府、地方政府等,以本国货币为单位在国内金融市场上发行的债券;国妓债券则是公司、政府、金融机构以及国际金融组织等,以外国货币为单位,在国际金融市场上发行的债券。国际债券又具体分为欧洲债券和外国债券两个亚类。欧洲债券是指在欧洲市场上发行的、不以发行所在国货币,而以另一种可自由兑换的货币标值并还本付息的债券。欧洲债券除可用美元、英镑、德国马克、法国法郎、瑞士法郎、日元、加拿大元等单独货币发行外,还可以用特别提款权,欧洲货币单位等记账单位发行。其期限通常为3~5年,长者多达20年。外国债券,则是指由国外筹资人发行的、以发行所在国货币标值并还本付息的债券,如美国“扬基债券市场”上的美元债券。外国债券期限一般都较长,所筹的外汇资金可以自由运用,不过在发行时要受到政府的严密检查和严格控制。

4. 按利息的支付方式分类

根据利息的不同支付方式,债券一般分为付息债券和贴现债券。

(1)付息债券。它是在券面上附有各期息票的中长期债券。息票上标明利息额、支付利息的期限和债券号码等内容。通常息票以6个月为一期。息票到期时,从债券上剪下来凭以领取本期的利息。由于息票到期可获取利息收入,是一种有价证券,因此它也可以流通、转让。

(2)贴现债券。亦称“贴水债券”,是券面上不附息票,发行时按规定的折扣率(贴水率),以低于票面金额的价格发行,到期时仍按面额偿还本金的债券。这种债券的发行价格与票面金额(偿还价格)之间的差价即为利息。

付息债券与贴现债券的区别,在于前者是债券在发行以后才逐步支付利息,而后者在发行时便一次支付完毕,具有预付的性质。

5. 按发行方式分类

按照债券是否公开发行人来分类,可以分为公募债券和私募债券。

(1)公募债券。它是按法定手续,经证券主管机构批准在市场上公开发行的债券。这种债券不是向指定的少数投资者出售,而是通过证券公司向社会上所有的投资者募集资金。由于发行对象是不特定的广大投资