

# 金融投资与投机

## （中摇卷）

罗锐韧摇主编

人民中国出版社

# 《金融投资与投机》目录

## (中 卷)

### 第四篇 期权交易(续)

第三章 其他最新金融工具.....	(785)
第一节 证券化 .....	(785)
一、什么是证券化.....	(785)
二、债务证券化 .....	(785)
三、债权证券化 .....	(787)
四、掉期证券化 .....	(790)
五、证券化的影响及其存在的问题.....	(792)
第二节 存托凭证 .....	(792)
一、第一级存托凭证 .....	(793)
二、第二级存托凭证 .....	(793)
三、第三级存托凭证 .....	(793)
四、案例 深房 ADR—进入美国资本市场的体会 .....	(794)
第三节 零息债务 .....	(799)
一、为何可将本金与利息拆离 .....	(799)
二、本金与利息折离技术的运用 .....	(799)
第四节 中期票据 .....	(801)
一、市场主体 .....	(801)

二、中期票据项目的设计 .....	(802)
三、中期票据的优点 .....	(804)
四、中期票据的功能 .....	(805)
五、对中国市场的借鉴 .....	(805)
第五节 信用衍生工具 .....	(807)
一、信用违约掉期 .....	(807)
二、信用差幅期权 .....	(809)
三、信用等级变化期权 .....	(810)
第六节 最新组合类金融工具 .....	(810)
一、贷款与票据的组合 .....	(810)
二、贷款与外汇买卖的组合 .....	(811)
三、贷款与期权的组合 .....	(811)
四、贷款与互换的组合 .....	(812)
五、贷款与股权的组合 .....	(812)
六、贷款与其它综合性工具的组合 .....	(812)
第七节 套期保值的衍生 .....	(813)
一、结构 .....	(813)
二、应用举例 .....	(817)
第八节 资产出售 .....	(820)
一、结构 .....	(820)
二、应用举例、手续、收益率的计算 .....	(820)

## 第五篇 债券投资

第一章 债券概述 .....	(825)
第一节 债券的概念、性质和特征 .....	(825)
一、债券的概念 .....	(825)
二、债券的性质和特征 .....	(826)

第二节 债券与相关概念的比较 .....	(828)
一、债券与股票的联系与区别 .....	(828)
二、债券与银行存款、储蓄的联系与区别 .....	(829)
三、债券与日常资金借贷的联系与区别 .....	(830)
第三节 债券的分类 .....	(830)
一、按发行主体分类 .....	(830)
二、按期限长短分类 .....	(831)
三、按发行的区域分类 .....	(831)
四、按利息的支付方式分类 .....	(832)
五、按发行方式分类 .....	(832)
六、按有无抵押担保分类 .....	(832)
七、按债券是否记名分类 .....	(833)
八、按债券发行时间先后分类 .....	(833)
第四节 债券的历史发展 .....	(834)
一、债券的形成过程 .....	(834)
二、有关债券的主要理论 .....	(835)
第五节 债券制度的作用 .....	(835)
一、债券制度的历史作用 .....	(835)
二、债券制度在现实经济生活中的作用 .....	(836)
第二章 债券发行市场 .....	(837)
第一节 发行债券的目的 .....	(837)
一、政府发行债券的目的 .....	(837)
二、企业发行债券的目的 .....	(839)
三、金融机构发行债券的目的 .....	(840)
第二节 债券发行市场的构成 .....	(841)
一、债券发行市场的参加者 .....	(841)
二、债券工具 .....	(846)
三、债券发行市场的组织方式 .....	(850)
第三节 债券发行的条件 .....	(850)
一、发行金额 .....	(851)
二、期限 .....	(851)
三、偿还方式 .....	(851)

四、票面利率 .....	( 852 )
五、付息方式 .....	( 853 )
六、发行价格 .....	( 853 )
七、收益率 .....	( 854 )
八、债券的税收效应 .....	( 855 )
九、发行费用 .....	( 855 )
十、有无担保 .....	( 856 )

### 第三章 债券发行方式 .....

( 857 )

#### 第一节 债券发行方式 .....

( 857 )

- 一、根据发行对象的范围划分 .....
- 二、按照是否有证券发行中介机构的参与划分 .....
- 三、根据发行条件及其投资者的决定方式划分 .....

#### 第二节 债券发程序 .....

( 864 )

- 一、公司债券的发行程序 .....
- 二、政府债券的发行程序 .....

#### 第三节 债券发行成本 .....

( 869 )

- 一、发行价格与票面面额 .....
- 二、债券印制费 .....
- 三、承购包销及代理手续费 .....
- 四、广告宣传费 .....
- 五、律师费 .....
- 六、担保费用 .....
- 七、资信评级费用 .....
- 八、其他有关费用 .....

### 第四章 债券的评级与审核制度 .....

( 873 )

#### 第一节 债券的信用评级 .....

( 873 )

- 一、债券信用评级概述 .....
- 二、债券的评级方法 .....
- 三、各主要西方国家的评级制度 .....

#### 第二节 债券发行的审核制度 .....

( 880 )

一、注册制与核准制 .....	( 880 )
二、中国的债券发行管理制度 .....	( 881 )

## 第五章 债券交易市场 .....

( 883 )

### 第一节 债券交易市场的概念 .....

( 883 )

一、债券交易市场 .....

( 883 )

二、债券交易市场与发行市场的关系 .....

( 883 )

### 第二节 债券交易市场的功能 .....

( 884 )

一、促进短期闲散资金转化成长期建设资金 .....

( 884 )

二、维持债券的合理价格 .....

( 884 )

三、调节资金供求,引导资金流向,保证社会资金的最佳使用 .....

( 884 )

四、为国家从宏观上了解国民经济状况提供依据 .....

( 884 )

### 第三节 债券交易市场类型 .....

( 885 )

一、证券交易所 .....

( 885 )

二、场外交易市场 .....

( 886 )

三、第三市场 .....

( 887 )

四、第四市场 .....

( 888 )

### 第四节 债券交易市场的中介机构 .....

( 888 )

一、证券商 .....

( 888 )

二、证券经纪商 .....

( 890 )

三、投资银行 .....

( 892 )

四、证券公司 .....

( 894 )

## 第六章 债券上市 .....

( 897 )

### 第一节 债券上市与上市债券 .....

( 897 )

一、债券上市制度 .....

( 897 )

二、债券上市作用 .....

( 899 )

三、上市债券与非上市债券 .....

( 899 )

### 第二节 上市债券的标准 .....

( 901 )

一、公司债 .....

( 901 )

二、公司债以外的债券 .....

( 901 )

### 第三节 停止债券上市 .....

( 902 )

一、违犯有关法律的公司债券 .....	(902)
二、因经营状况不佳的公司债券 .....	(902)
三、其他情况 .....	(903)
第四节 债券上市程序 .....	(903)
<b>第七章 债券交易程序 .....</b>	<b>(905)</b>
第一节 联系证券经纪人 .....	(905)
一、注意证券经纪人的信誉 .....	(905)
二、应选择对投资项目熟悉的经纪人 .....	(905)
第二节 开立帐户 .....	(906)
一、含义及作用 .....	(906)
二、开户需要填写的内容 .....	(906)
三、帐户的种类 .....	(906)
四、帐户的处理 .....	(907)
第三节 委托买卖 .....	(908)
一、委托买卖业务 .....	(908)
二、经纪人的权利、义务及指令 .....	(911)
第四节 交易过程 .....	(912)
第五节 交割和过户 .....	(914)
一、交割 .....	(914)
二、过户 .....	(914)
第六节 柜台市场的债券交易程序 .....	(915)
一、柜台交易的特点 .....	(915)
二、柜台交易业务 .....	(916)
<b>第八章 债券的偿还 .....</b>	<b>(917)</b>
第一节 债券的偿还期限 .....	(917)
一、长短期债券的分类 .....	(917)
二、设置偿还期限的参考因素 .....	(918)
第二节 债券的偿还方式 .....	(919)
一、债券利息的支付 .....	(919)
二、债券本金的偿还 .....	(920)

第九章 国债基础 .....	(922)
第一节 金边债券 .....	(922)
第二节 国家债券为何被称为“金边债券” .....	(923)
一、国家债券风险最小 .....	(924)
二、国家债券流动性最高 .....	(924)
三、国家债券收益最为稳定 .....	(924)
第三节 中国的国债 = “超金边债券” .....	(925)
一、中国的国债已成为一种重要的投资对象 .....	(925)
二、国债、投资、储蓄与股票投资的比较 .....	(926)
三、中国的国债 = 超金边债券 .....	(928)
第十章 国债的种类 .....	(929)
第一节 国债的分类方法 .....	(929)
一、按偿还期限划分,分为短期国债、中期国债和长期国债 .....	(929)
二、按流通与否可分为可转让国债和不可转让国债 .....	(930)
三、按举债方法可分为强制国债、爱国国债和自由国债 .....	(930)
四、按发行区域可分为国内国债和外国国债 .....	(931)
五、国债的其他分类方法 .....	(932)
第二节 国债的主要形式——可转让国债 .....	(932)
一、国库券 .....	(933)
二、中、长期债券 .....	(934)
三、预付税款券 .....	(936)
第三节 不可转让国债——国债的补充形式 .....	(940)
一、对居民个人发行的储蓄债券 .....	(940)
二、对特定金融机构发行的专用债券 .....	(943)
第四节 种类多样化——当今世界各国国债的突出特点 .....	(946)
第十一章 国债的发行条件 .....	(947)
第一节 面值的确定 .....	(947)
第二节 利率的确定 .....	(948)

一、金融市场利率水平 .....	( 948 )
二、国家的信用状况 .....	( 948 )
三、社会资金供应量 .....	( 948 )
四、国债的付息方式 .....	( 948 )
五、国债的期限与偿还方式 .....	( 949 )
第三节 发行价格 .....	( 951 )
一、平价发行 .....	( 951 )
二、折价发行 .....	( 951 )
三、溢价发行 .....	( 951 )
<b>第十二章 国债的发行方式</b> .....	<b>( 953 )</b>
第一节 国债发行方式的分类 .....	( 953 )
一、强制发行和公开发行 .....	( 953 )
二、直接发行和间接发行 .....	( 954 )
三、招标发行和非招标发行 .....	( 955 )
第二节 世界各国主要的国债发行方式 .....	( 957 )
一、公募招标方式 .....	( 957 )
二、承购包销方式 .....	( 957 )
三、向个人直接发售 .....	( 957 )
四、“随买”形式 .....	( 957 )
第三节 我国国债发行方式的演变 .....	( 958 )
一、行政摊派为主 .....	( 958 )
二、行政摊派与市场发行相结合 .....	( 959 )
三、逐步走向市场化 .....	( 959 )
第四节 以公募招标方式为主 改革的方向所在 .....	( 960 )
<b>第十三章 国债的交易</b> .....	<b>( 962 )</b>
第一节 交易方式 .....	( 962 )
一、国债的现货交易 .....	( 962 )
二、国债的期货交易 .....	( 964 )
三、国债的回购交易 .....	( 966 )
四、国债的期权交易 .....	( 967 )

第二节 交易价格 .....	(968)
一、国债理论价格的确定 .....	(968)
二、不同交易方式下的国债实际价格 .....	(970)
三、影响国债交易价格的因素 .....	(971)
第三节 交易程序 .....	(972)
一、场内国债交易的程序 .....	(972)
二、场外国债交易的程序 .....	(977)
三、案例 :大和银行事件 .....	(978)
第十四章 国债投资的成本与收益 .....	(982)
第一节 国债投资的成本 .....	(982)
一、国债投资的成本 .....	(982)
二、影响国债投资成本的直接因素 .....	(982)
第二节 国债投资成本的计算方法 .....	(983)
一、发行市场上的国债投资成本的计算 .....	(983)
二、二级市场上的国债投资成本 .....	(984)
第三节 国债投资成本与国债融资成本之间的经济关系 .....	(985)
第四节 国债投资的收益 .....	(986)
一、国债投资的收益 .....	(986)
二、影响国债投资收益率的因素 .....	(986)
三、国债投资收益率的计算方法 .....	(987)
第五节 国债投资市场的购买力风险与投资收益 .....	(989)
第十五章 国债投资的技巧 .....	(990)
第一节 国债价格走势 .....	(990)
第二节 国债投资策略 .....	(991)
一、追求投资收益的策略 .....	(991)
二、保证投资安全的投资策略 .....	(992)
三、保持流通变现能力的投资策略 .....	(993)
四、寻求买卖价差收益的投资策略 .....	(993)
第三节 国债投资组合策略 .....	(996)
一、固定金额投资计划法 .....	(996)

二、固定比率投资计划法 .....	(997)
三、可变比例投资计划法 .....	(999)

## 第十六章 国债的兑付 .....

(1000)

### 第一节 制度、方式与时机选择 .....

(1000)

一、国债的兑付制度 .....	(1000)
二、国债的兑付方式 .....	(1001)
三、国债的付息方式 .....	(1003)
四、国债的偿还时机 .....	(1004)

### 第二节 资金来源与偿债额的计算 .....

(1005)

一、国债兑付的资金来源 .....	(1005)
二、西方各国的减债基金制度 .....	(1006)
三、国债偿债额的计算 .....	(1007)

### 第三节 我国国债的兑付 .....

(1008)

一、国家债券的兑付规程 .....	(1008)
二、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 .....	(1010)
三、完善我国国债兑付机制的建议 .....	(1011)

## 第十七章 国债的贴现和抵押 .....

(1014)

### 第一节 国债的贴现问题 .....

(1014)

一、国债的贴现 .....	(1014)
二、国库券贴现的有关规定 .....	(1015)

### 第二节 国债的抵押问题 .....

(1016)

一、国债的抵押 .....	(1016)
二、抵押的办理 .....	(1016)
三、抵押风险 .....	(1018)
四、抵押债券的处理 .....	(1019)

## 第十八章 国债的调换和整理 .....

(1020)

### 第一节 国债的调换 .....

(1020)

一、调换国债的原因 .....	( 1020 )
二、国债调换的方式 .....	( 1021 )
三、国债调换的形式 .....	( 1023 )
四、如何看待国债的调换 .....	( 1023 )
五、国债调换应注意的问题 .....	( 1024 )
第二节 国债的整理 .....	( 1025 )
一、进行国债的原因 .....	( 1025 )
二、国债整理的方式 .....	( 1025 )
第十九章 金融债券 .....	( 1027 )
第一节 金融债券概述 .....	( 1027 )
一、我国金融债券发行的历程 .....	( 1027 )
二、金融债券发行的种类 .....	( 1028 )
三、金融债券发行的特点 .....	( 1029 )
四、金融债券发行的规定 .....	( 1029 )
第二节 普通金融债券 .....	( 1030 )
一、普通金融债券的特点 .....	( 1030 )
二、普通金融债券的收益 .....	( 1030 )
第三节 累进利息金融债券 .....	( 1031 )
第四节 贴现(贴水)金融债券 .....	( 1032 )
第五节 金融债券的还本付息方式 .....	( 1033 )
第六节 西方国家金融债券的发行 .....	( 1034 )
一、日本金融债券的概述 .....	( 1035 )
二、日本贴现金融债券 .....	( 1035 )
三、日本的付息金融债券 .....	( 1037 )
第七节 海外地区金融债券的发行规定 .....	( 1039 )
第二十章 公司(企业)债券 .....	( 1041 )
第一节 公司(企业)债券概述 .....	( 1041 )
一、公司债券的一般特点 .....	( 1041 )
二、公司债券的种类 .....	( 1042 )
第二节 中国的重点企业债券 .....	( 1043 )

一、1987 年的重点企业债券 .....	( 1043 )
二、1988 年以来的重点企业债券 .....	( 1044 )
第三节 地方企业债券 .....	( 1045 )
一、付息票企业债券 .....	( 1045 )
二、利随本清的存单式企业债券 .....	( 1046 )
三、产品配额企业债券 .....	( 1046 )
四、有奖债券 .....	( 1046 )
第四节 企业短期融资债券 .....	( 1046 )
一、发行目的 .....	( 1046 )
二、发行条件 .....	( 1047 )
第五节 可转换公司债券 .....	( 1047 )
一、可转换公司债券的特点 .....	( 1047 )
二、转换条件 .....	( 1048 )
三、转换价格 .....	( 1048 )
第六节 美、日、欧公司债券的发行特征及发售方式 .....	( 1049 )
一、美国公司债券的发行特征及发售方式 .....	( 1049 )
二、日本公司债券的发行特征及发售方式 .....	( 1051 )
三、欧洲公司债券的发行特征及发售方式 .....	( 1052 )
第二十一章 国际债券 .....	( 1054 )
第一节 国际债券分类 .....	( 1054 )
一、国际债券的概念 .....	( 1054 )
二、国际债券的发展历史 .....	( 1055 )
三、发行国际债券的原因和目的 .....	( 1055 )
四、国际债券的特点 .....	( 1056 )
五、国际债券的法律和税金 .....	( 1056 )
六、国际资本市场证券化的原因 .....	( 1058 )
第二节 外国债券 .....	( 1058 )
一、外国债券的发行方式 .....	( 1058 )
二、外国债券的发行条件 .....	( 1059 )
三、美国的外国债券 .....	( 1064 )
四、日本的外国债券 .....	( 1064 )
五、瑞士外国债券 .....	( 1065 )

第三节 欧洲债券 .....	(1066)
一、欧洲债券的概述 .....	(1066)
二、欧洲债券的发行条件 .....	(1067)
三、欧洲债券的发行程序 .....	(1068)
四、欧洲债券的种类 .....	(1069)
五、几种主要货币的欧洲债券 .....	(1070)
第二十二章 债券投资收益分析 .....	(1072)
第一节 影响债券价格的因素 .....	(1072)
一、影响债券发行价格的主要因素 .....	(1072)
二、影响债券转让价格的主要因素 .....	(1073)
第二节 债券转让价格的计算 .....	(1075)
一、债券转让价格计算的基本理论 .....	(1075)
二、债券转让价格的计算公式及总结 .....	(1076)
第三节 债券投资收益率的计算 .....	(1078)
一、债券收益率概述 .....	(1078)
二、付息票债券收益率的计算 .....	(1079)
三、贴现债券收益率的计算 .....	(1080)
第四节 债券投资与其他投资的收益比较 .....	(1082)
一、债券投资与存款投资比较 .....	(1082)
二、债券投资与股票投资比较 .....	(1083)
第二十三章 债券投资风险分析 .....	(1084)
第一节 构成债券投资风险的因素 .....	(1084)
一、市场风险 .....	(1084)
二、违约风险 .....	(1085)
第二节 债券投资风险的测定 .....	(1086)
一、债券投资风险测定的理论依据 .....	(1086)
二、债券投资风险测定的具体方法 .....	(1087)
第三节 债券投资风险的防范 .....	(1089)
一、债券投资风险防范的预防措施 .....	(1089)
二、债券投资风险防范措施 .....	(1090)

第四节 债券投资时机的选择 .....	(1091)
一、在投资群体集中到来之前投资 .....	(1091)
二、随市场行市投资 .....	(1092)
三、在银行利率调高后或调低前投资 .....	(1092)
四、在消费市场价格上涨时投资 .....	(1092)
五、避开银行利率波动时间投资 .....	(1093)
六、在某一债券新上市时投资 .....	(1093)
七、综合时机的选择 .....	(1093)

附录 债券投资最新法规 .....	(1094)
中华人民共和国债托管管理暂行办法 .....	(1094)
银行间债券回购业务暂行规定 .....	(1098)
实务国债中托管业务(暂行)规则 .....	(1100)

## 第六篇 公司购并

第一章 公司购并概述 .....	(1109)
第一节 购并的概念 .....	(1109)
一、购并的一般解释 .....	(1109)
二、购并的定义 .....	(1111)
第二节 公司购并的类型 .....	(1112)
一、按购并的出资方式划分 .....	(1112)
二、按行业相互关系划分 .....	(1113)
三、按购并是否通过中介机构进行划分 .....	(1114)
四、按购并是否取得目标公司的同意与合作划分 .....	(1115)
五、按收购公司收购目标公司股份是否受到法律规范强制划分 .....	(1116)
六、按购并是否公开向目标公司全体股东提出划分 .....	(1116)

七、按是否利用目标公司本身资产来支付购并资金划分 .....	(1117)
八、按购并双方在购并完成后的法律地位划分 .....	(1118)
九、按收购公司与目标公司是否同属一国企业划分 .....	(1118)
十、其他特殊的公司购并形式 .....	(1118)
第三节 公开收购要约 .....	(1119)
一、公开收购要约的定义 .....	(1119)
二、联邦证券交易法对于公开收购要约的一般性规定 .....	(1119)
<b>第二章 公司购并的操作程序 .....</b>	<b>(1122)</b>
第一节 公司购并一般操作程序 .....	(1122)
一、关于购并的董事会决议和股东决议 .....	(1122)
二、购并合同 .....	(1122)
第二节 上市公司购并程序 .....	(1123)
一、聘请财务顾问 .....	(1123)
二、保密和安全 .....	(1123)
三、事先在股市上收购 .....	(1124)
四、确定关联交易 .....	(1124)
五、确定报价时间 .....	(1124)
六、确定出价的方法 .....	(1124)
七、向反托拉斯的权力机构进行咨询 .....	(1125)
八、预备性的通告 .....	(1125)
九、确定的通告 .....	(1125)
十、出价期间交易 .....	(1125)
十一、独立等级和潜在的权益 .....	(1126)
十二、准备出价文件 .....	(1126)
十三、出价文件的发送 .....	(1126)
十四、目标公司的反应 .....	(1126)
十五、防御策略 .....	(1127)
十六、在出价期间的行动 .....	(1127)
十七、对目标公司董事会的限制 .....	(1127)
十八、第一个结束日 .....	(1127)
十九、出价的延长 .....	(1128)
二十、对出价价格的修改 .....	(1128)

二十一、终止通知 .....	(1128)
二十二、接受的撤回 .....	(1128)
二十三、无条件接受 .....	(1128)
二十四、股东会议 .....	(1129)
二十五、所有条件的满足 .....	(1129)
二十六、支付方式 .....	(1129)
二十七、强制性购买法 .....	(1129)
二十八、安排计划 .....	(1129)
二十九、购买后的审计 .....	(1130)
第三节 非上市公司购并程序 .....	(1130)
一、意向书 .....	(1130)
二、调查 .....	(1130)
三、董事会批准 .....	(1131)
四、政府部门批准 .....	(1131)
五、谈判 .....	(1131)
六、收购决议 .....	(1131)
七、交换合同 .....	(1131)
八、声明 .....	(1132)
九、核准 .....	(1132)
十、特别股东大会(EGM) .....	(1132)
十一、董事会改组 .....	(1132)
十二、正式手续 .....	(1133)
十三、重整 .....	(1133)
第四节 公司购并的途径 .....	(1133)
一、途径一 .....	(1134)
二、途径二 .....	(1134)
三、途径三 .....	(1134)
第五节 选用收购途径时应考虑的重要因素 .....	(1135)
一、税收 .....	(1135)
二、财务 .....	(1135)
三、转移财产 .....	(1135)
四、接收负债 .....	(1136)
第六节 公司购并案例精选 .....	(1136)
一、宝安举牌延中 .....	(1136)