

证券从业人员一般从业资格考试



宝诚学堂  
Bao Cheng School



债券市场

# 目录

CONTENTS PAGE

- 债券
- 债券发行与承销
- 债券的交易





# 债券



## 本节考点

1

债券的定义、票面要素、特征和分类

2

债券和股票的异同点

3

影响债券期限和利率的主要因素

4

政府债券的定义、性质和特征

5

中央政府债券的分类



## 本节考点

6

..... 我国国债的品种、特点和区别

7

..... 地方政府债券的发行主体和分类方法

8

..... 我国国债与地方政府债券的发行情况

9

..... 金融债券、公司债券和企业债券的定义及分类

10

..... 我国金融债券的品种和管理规定



## 本节考点

11

我国企业债券和公司债券的品种及管理规定

12

我国公司债券和企业债券的区别

13

国际债券的定义、特征和分类

14

外国债券和欧洲债券的概念和特点

15

我国国际债券的发行情况



## 考点 债券的定义、票面要素、特征和分类

### ● 债券的定义

债券一种**有价证券**，是社会各界经济主体为**筹集资金**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。

有价证券：面值、利息、转让

虚拟资本：债券独立于实际资本之外

债权的表现：不是直接支配财产权或所有权。



## 考点 债券的定义、票面要素、特征和分类

### ● 为什么发行债券？

股票：不需要偿还、公司决策发展、发行、审批严格

贷款：手续相对简单，资金规模大，说明资金用途，期限短

债券：企业业绩要求相对上市较低，融资规模大，期限长，对企业信用等级有要求

私募股权：发行程序简单，一般影响公司决策

中小企业私募债：审批周期短，一般需要担保，发行利率高，发行压力大、融资规模小

### ● 债券的票面要素

票面价值：币种 金额

期限：短期债 中期债 长期债

票面利率：固息债 浮息债 零息债

发行者名称：明确债务人





## 考点 债券的定义、票面要素、特征和分类

### ● 债券的特征

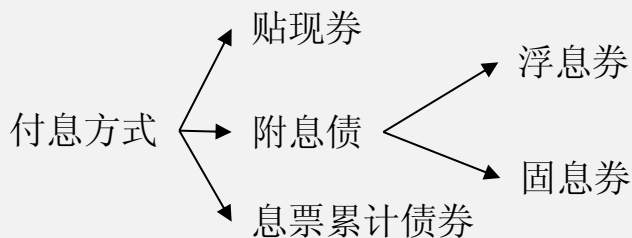
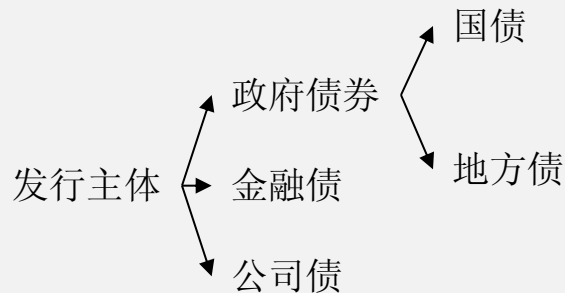
偿还性

流动性：交易所 银行间市场 场外交易

安全性：按期还本付息 国债、央票 金融债、地府债 企业债

收益性：票面利息 资本利得

### ● 债券的分类



## 考点 债券的定义、票面要素、特征和分类

### ● 债券的分类



## 考点 债券与股票异同点

### ● 债券与股票相同点

均属有价证券：收益 流通

均属直接融资工具

收益率相互影响：两者平均收益率关系相对稳定，同向变动。

### ● 债券与股票异同点

权利不同

- 债券：债权债务关系
- 股票：股东，表决权、经营决策权、监督权

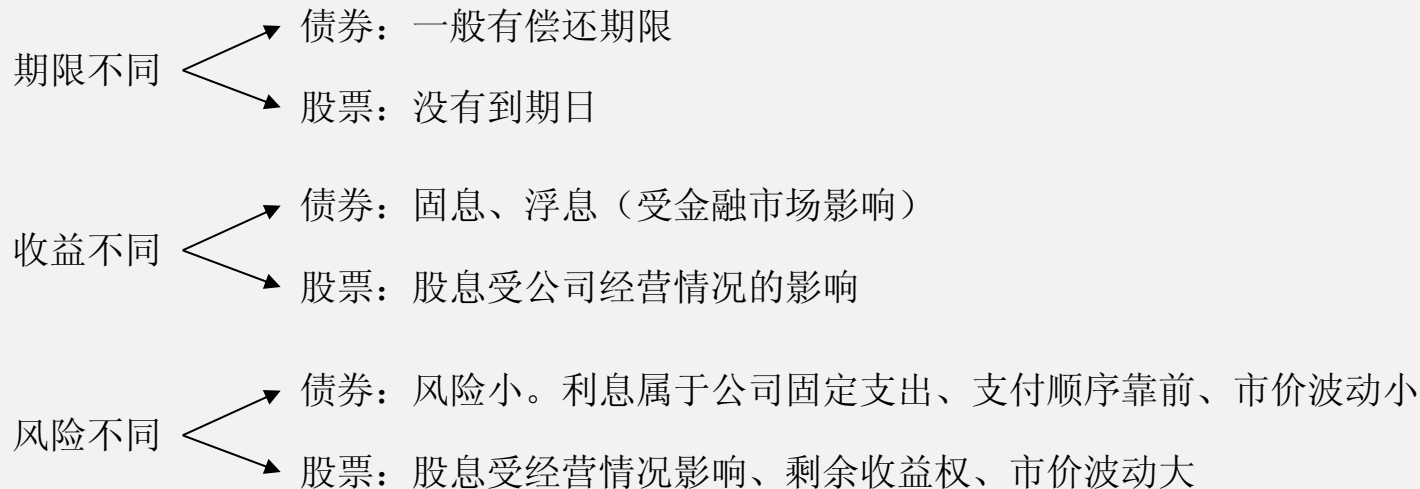
发行目的及主体

- 债券：中央、地方政府 金融机构 公司； 债务融资
- 股票：公司； 权益融资



## 考点 债券与股票异同点

### ● 债券与股票异同点



## 考点 影响债券期限和利率的主要因素

### ● 影响债券期限的主要因素

资金使用方向：用途分长短期

市场利率走势预期：利率下行，选短期发行；利率上行，选长期发行

债券的变现能力：二级市场的活跃程度、债券本身的因素

### ● 影响债券期限的主要因素

市场利率水平

筹资人资信：信用等级高，发行利率低

债券期限长短：一般地，长期券，风险大、期限补偿、市场利率结构



## 考点 政府债券的定义、性质和特征

### ● 政府债券的定义、性质

指财政部门或其他代理机构为筹集资金，以政府名义发行的、承诺在一定时期还本付息的债务凭证。国债、地方债

政府债券性质：

从形式上：具备一般债券的所有特征

从功能上：最初为弥补财政赤字；现在，积极财政政策下的融资工具、宏观调控的工具（国债）

### ● 政府债券的特征

安全性高：金边债券（国债）、银行、保险公司青睐

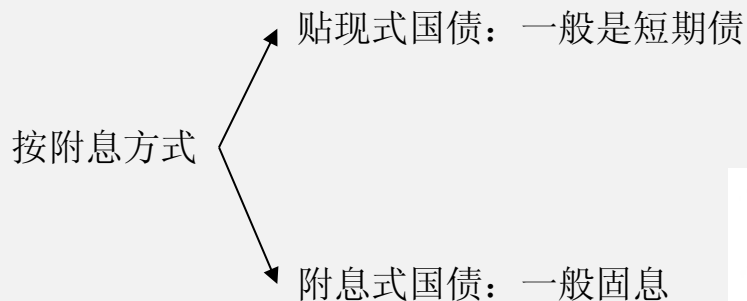
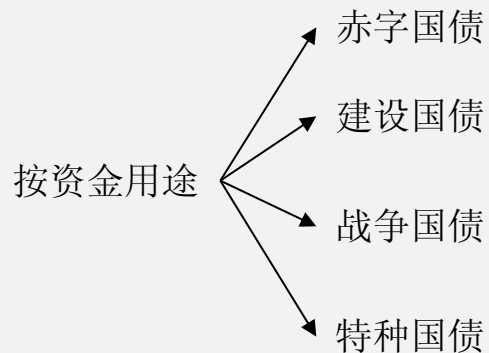
流动性好：因为信用等级高

收益稳定：一般固息

免税：股息、公司债利息交税、国债、国家发行的金融债免税（国开行）



## 考点 中央政府债券的分类



## 考点 中央政府债券的分类



实物国债：货币经济不发达，实物交易占主导；币值不稳定，为便于发行  
陈云：1950年底，“人民胜利折实公债”。单位 分、津沪等6市 6斤大米、面粉1.5、白细布4尺、煤炭16斤





## 考点 我国国债的品种、特点和区别

记账式国债：无纸化、可上市流通

凭证式国债：不能流通、可提前兑付

储蓄式国债：只向个人发行，机构不能认购。不能流通

### 储蓄式国债VS凭证式国债：

申购手续：凭证式 可现金购买；储蓄式 开立国债账户及对应资金账户，才可在网店认购

债权记录方式：凭证式 填置“凭证式国债收款凭证”记录，由各承销银行和投资者管理；储蓄式 计算系统记录管理投资人债权

到期兑付方式：凭证式 投资者前往承销机构网点办理，逾期不加息；储蓄式 承办银行自动将投资者本息转入资金账户，按活期存款处理

发行对象：凭证式 主要是个人，机构也可；储蓄式 只面向个人，同时设立单个账户认购上限。



## 考点 我国国债的品种、特点和区别

付息方式：凭证式 到期付息；储蓄式 每年付息

承兑机构：凭证式 各类商业银行和邮政储蓄机构网点；储蓄式 限定7家银行，工农中建交、招商、北京银行

### 储蓄式国债VS记账式国债

变现方式：记账式 二级市场交易；储蓄式 兑付

发行对象：记账式 交易所发行时，个人机构均可认购，银行间仅限机构投资者

记账式国债的票面利率是由国债承购包销团成员投标确定的；储蓄式国债的利率是财政部和中国人民银行，参照同期银行存款利率及市场供求情况等因素确定的。



## 考点 我国国债的品种、特点和区别

到期前卖出收益预知程度：记账式 二级市场交易价格是由市场决定的，买卖价格（净价）有可能高于或低于发行面值。当卖出价格高于买入价格时，表明卖出者不仅获得了持有期间的国债利息，同时还获得了部分价差收益。投资者购买记账式国债于到期日前卖出，其收益是不能提前预知的。储蓄式国债在发行时就将持有不同时间提前兑付的分档利率做了规定。



## 考点 地方政府债券发行主体和方法

### ● 地方政府债券发行主体

中国：省（市县以企业债形式发行）

美国：州、市、区县

日本：都、道、府、县、市、镇、村

### ● 地方政府债券分类

一般责任债券（普通债券）：缓解资金紧张或是临时经费不足

专项债券（收入债券）：与特定项目挂钩，一般公用或准公用事业项目



## 考点 我国国债与地方政府债券发行情况

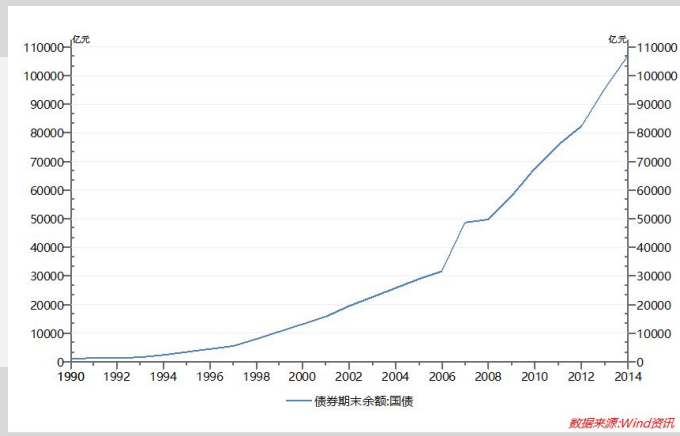
### ● 我国国债发行情况

规模越来越大

期限趋于多样化

发行方式趋于市场化

市场创新日新月异



### ● 地方债发行情况

1950年东北发行过，1981-2009年，恢复国债发行以来，没有发行过地方债

1998-2004年，中央代地方发行债券

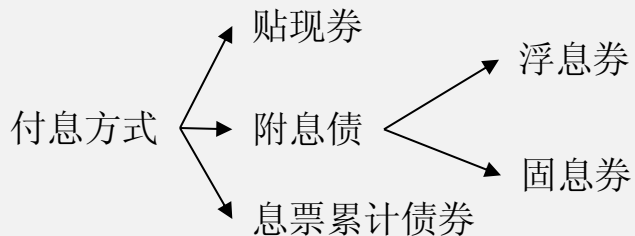
2009年，省、自治区、直辖市、计划单列市，财政部代理发行

2013年，地方政府可自己发行



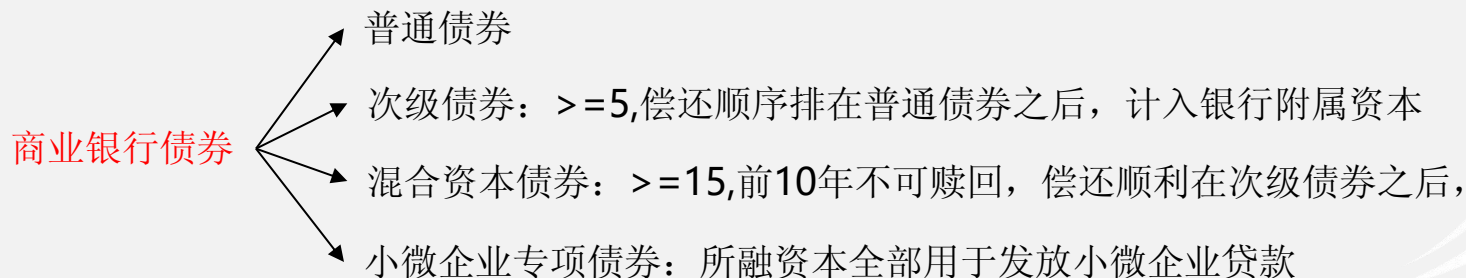
## 考点 金融债券分类、管理规定

**定义：**银行及非银行金融机构依照法定程序并约定在一定期限内还本付息的有价证券



**政策性金融债：**政策性银行在银行间市场发行的债券。由人民银行核准发行。

国家开发银行 中国进出口银行 中国农业发展银行



## 考点 金融债券分类、管理规定



**保险公司次级债：** $\geq 5$ 年，保监会监管

**财务公司债券：**由银监会审批，一般由母公司或是银行等其他单位提供担保

**金融租赁公司和汽车金融公司的金融债券：**人行监管发行与交易，银监会进行发行资格审查

**资产支持证券：**最早由美国金融公司发行，能够进行资产证券化的资产可以有以下几类：（1）住房抵押贷款，（2）应收账款，（3）消费贷款，包括汽车贷款、学生贷款、房屋建造贷款等，（4）设备租赁贷款：（5）信用卡



## 考点 公司债、企业债

### ● 公司债与企业债的区别

**发行主体**：企业债：股份有限公司或有限责任公司，中央政府部门所属机构、国有独资企业或国有控股企业发行的债券

公司债：发行主体不限于大企业。

**发行方式与审核方式**：企业债：发改委 审核制（指标、额度）。公司制：证监会 核准制（中介结构评判 证监会拥有否决权）

**发行定价**：企业债：发债利率不高于同期存款利率40%。发行人和保荐人通过市场询价。

**担保要求（信用来源）**：企业债：以政府审批的项目或银行担保。公司债：发债公信用（信用评级）。

**发行额度**：企业债： $\geq 10$ 亿。公司债：1200-2400万





## 考点 公司债、企业债

### ● 公司债分类

**信用公司债券**：限制资金用途，债务清偿前分红限制

**不动产抵押公司债券**：以公司不动产（土地、房屋）作为抵押。如果资产价值远高于债务，可做多次抵押，偿债顺序。

**保证公司债券**：第三方提供担保，一般是母公司。

**收益公司债券**：是指规定无论利息的支付或是本金的偿还均只能自债券发行公司的所得或利润中拨出的公司债券。公司若无盈余则累积至有盈余年度始发放，这种债券大多于公司改组或重整时才发生，一般不公开发行。利息支付取决于公司利润债券。

种债券的利息并不固定，发期有无利润和利润大小而定，如无利润则不付息。企业：  
：以政府审批的项目或银行担保。公司债：发债公司信用（信用评级）。

**可转换债券**：普通债券+股票买入期权



## 考点 公司债、企业债

**附认股权证的公司债**：普通债券+认股权证（价格、认购比例、认购期）。可分离and不可分离；认购方式：现金汇入型and抵交型

**可交换债券**：1.可转换债券的转股是发行新股。2.可以交换债券的转股是大股东把自己的股份转给投资人，不是增发新股

### ● 企业债分类

**按照期限**：短期、中期、长期企业债

**按是否记名**：记名：债券上登记有债券持有人的姓名，投资和领取利息时要凭印章或其他有效的身份证明，转让时要在债券上签名。同时要到发行公司登记

**有无担保**：信用债 担保债券

**票面利率是否变动**：固息债、浮息债、累进利率债

**发行方式**：公募发行 私募发行

**投资者是否有选择权**：附有选择权企业债 普通债券



## 考点 中小企业私募债定义和特征

中小微企业在中国境内以非公开方式发行和转让，在一定期限内还本付息的公司债

特征：不设行政许可。发行人及时信息披露；契约形式灵活，限制分红；

- 1、便捷高效
- 2、备案制、审批周期短
- 3、资金用途灵活，一般为2年
- 4、融资成本比信托资金（15-20%）和民间借贷低，部分地区可获得政府贴息。



## 考点 国际债券的定义、特征和分类

**概念：**一国借款人在国际证券市场上，以外国货币为面值、向境外投资者发行的债券。  
**发行主体：**一般是政府、政府所属机构、银行或是其他金融机构、工商企业及一些国际组织。  
**投资者：**银行或是其他金融机构、基金会、工商财团和自然人。

### ● 国际债券特征

资金来源广、发行规模大。门槛高，需要经过知名资信机构的信用评估  
存在汇率风险

部分债券可获得国家主权保障。

一般以自由汇兑货币作为计量货币。美元、英镑、欧元、日元和瑞士法郎

### ● 国际债券分类

公募债券 私募债券



## 考点 国际债券的定义、特征和分类

### 外国债券 VS 欧洲债券

**外国债券：**采用发行市场所在国货币计价。一般由该国金融机构承销，接受该国政府监管、公募需要注册登记；私募则不能流通过；征税。2005年，中国允许国际开发性金融机构发行人民币债券

**欧洲债券：**采用第三国货币计价的债券。往往是国际几家大机构联合承销、不受任何政府监管、无税。一般公募，不记名，年付息

### 一般债券VS可兑换债券VS附认股权债券

### 固息券VS浮息券VS无息券

### 双重货币债券 VS 欧洲货币单位债券

**双重货币债券：**用发行市场所在国货币付息，用另一种货币还本。

**欧洲货币单位债券：**以欧洲货币单位计价的债券





# 债券的发行与承销



## 本节考点

1

..... 我国国债的发行方式

2

..... 记账式、凭证式国债承销程序

3

..... 国债售价、影响国债售价因素

4

..... 财政部代理发行地方债与地方政府自行发债异同

5

..... 金融债发行条件、申报、操作、登记、托管

6

..... 次级债的概念、募集方式



## 本节考点

7

混合债券的概念、募集方式

8

企业债、公司债发行的基本条件、募集资金投向、和不得再发行的情形

9

企业债、公司债发行的条款设计要求

10

企业短融债、中期票据的注册规则、承销组织

11

中小非金融企业集合票据特征、发行规模要求、偿债保障措施、评级要求、投资者保护机制





## 本节考点

12

证券公司债券的发行条件与条款设计

13

证券公司次级债券发行条件

14

证券公司债券发行申报程序、申请文件内容

15

证券公司债券的上市与交易的制度安排

16

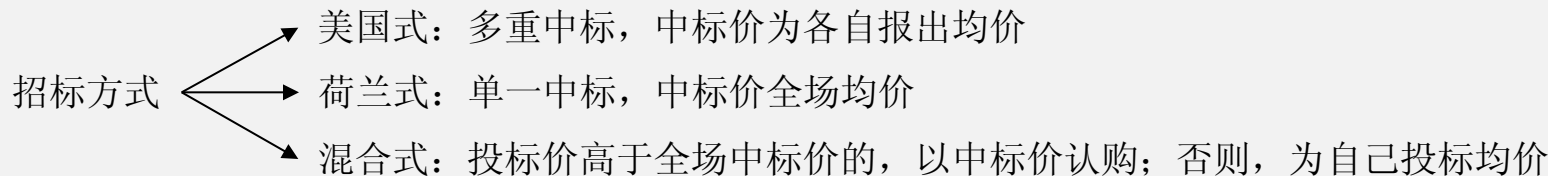
国际开发机构人民币债券的发行与承销的  
有关规定



## 考点 我国国债的发行方式

### ● 公开招标方式

通过投标人直接竞价来确定发行价（利率）水平，发行人将投标人的标价自高向低排序，或利率从低到高，从高价（低利率）选起，直到达到需要发行的数额为止。因此，所确定的价格等于市场决定的价格。



### 投标限定

**招标价格波动幅度**：利率招标，变动点位一个bp，0.01%

价格招标，发债时具体调整，幅度不一



## 考点 我国国债的发行方式

### 招标量限定：

乙类成员，注册资本不低于3亿或总资产在100亿元以上的存款类金融机构、注册资本不低于8亿元的证券公司、保险公司和信托投资公司；上一年度记账式国债业务综合排名在前25名以内的方能成为甲类成员。

### 区别

甲类承销团成员：最低投标总额为单期记账式国债招标量的3%，最高投标总额：不可追加，为单期招标量的30%，可追加，当期国债中标额的25%

乙类承销团成员：最低投标总额为单期记账式国债招标量的0.5%，最高投标总额为单期记账式国债招标量的10%。

单一标位【0.2亿，30亿】，变动单位：0.1亿元

**最低承销额限定：**单期国债最低承销额（含追加）按各期国债竞争性招标额的一定比例计算，甲类成员1%，乙类0.2%。



## 考点 我国国债的发行方式

### 中标原则：

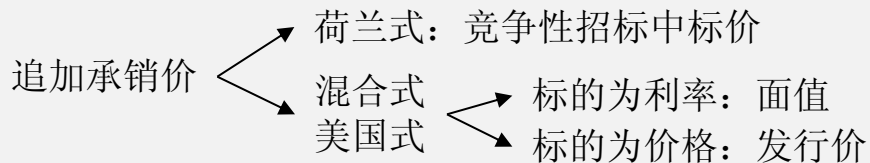
募入：有效投标总额 $\leq$ 当期国债招标总额，所有有效投标全部募入

有效投标总额 $>$ 当期国债招标总额,按照高价格（低利率）优先原则逐笔募入，直至募满标额。

边际中标标位：边际中标标位 $>$ 剩余招标额，以该标位投标额为权重平均分配，最小中标额为0.1亿元，若分配后仍有尾数，按时间先后分配。

### 追加投标：

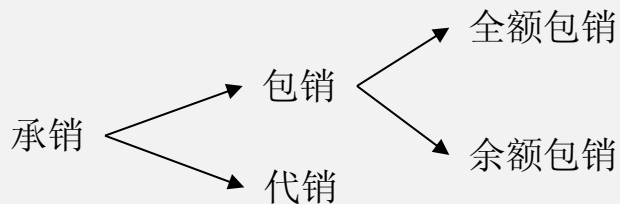
记账式国债有时允许追加投标，竞争性投标结束后，甲类成员有权通过投标追加承销当期国债，最大追加额为当期中标额的25%。



## 考点 我国国债的发行方式

### ● 承销包销方式

**承销**：发行人通过证券市场筹集资金时，证券经营机构借助自己在证券市场上的信誉和营业网点，在规定的发行有效期限内帮助发行人将证券销售出去，这一过程称为承销



## 考点 记账式国债和凭证式国债的承销程序

### ● 记账式国债的承销程序

**招标：**在银行间市场，商业银行、保险公司、证券公司、信托公司；交易所，券商、保险公司、信托公司、个人。

**投标：**通过“财政部国债发行招投标系统”进行。若远程终端出现技术问题，可在规定时间内填写“应急投标书”和“应急申请书”，委托中央国债登记结算有限责任公司代为投标。

**债券托管：**招投标结束后，各中标机构通过国债招投标系统填写“债权托管申请书”，在国债登记结算公司和中国证券登记结算公司上海、深圳分公司选择托管。未填置的，系统默认由国债登记公司托管。托管单位于规定的债权登记日，对当期国债进行总债权和分帐户债权登记，国债债券确认时间按国债发行款划入财政部制定的资金账户时间确定。缴款与债权确立方式以当期发行文件为准。



## 考点 记账式国债和凭证式国债的承销程序

### ● 记账式国债的承销程序

**分销：**中标的承销团成员机构将全部或部分债券销售给其他机构或个人的行为。记账式国债采取场内挂牌、场外签订合同、和试点商业银行柜台销售的方式分销。具体以发行文件规定为准。分销对象为在国债登记结算公司开立债券账户和在证券登记结算公司开立股票和基金账户的各类投资人。承销团员之间不可分销。非国债承销团员通过分销获得的国债在分销期内不可转让。分销价格根据市场情况自行决定。

### ● 凭证式国债的承销程序

由具备凭证式国债承销团资格的机构承销，承销资格一般由财政部和人民银行每年确定一次，商业银行、邮政储蓄机构均有资格申请加入承销团。财政部一般委托人行分配承销数额。承销商通过代理网点分销。发售采取向购买人开具凭证式国债收款凭证的方式。



## 考点 记账式国债和凭证式国债的承销程序

### ● 凭证式国债的承销程序

凭证式国债采取“随买随卖”、利率按实际持有天数分档给付。收款凭证中需要注明投资者身份、购买日期、期限、发行利率。

2002年第2期国债开始，凭证式国债发行期限缩短至1个月以内，发行款一次性缴付，发行手续费由财政部一次性拨付。发行期内，提前兑付的国债仍可在原额度内继续按面值发售。各系统一般需要每月汇总系统内累计发行数额，上报财政部及人行。





## 考点 国债销售价格和影响国债销售价格的因素

### ● 国债销售价格

传统行政分配和承购包销发行方式下，国债按规定以面值销售，不存在承销商确定售价问题。

公开招标方式下，承销商中标价与财政部按市场情况与投标情况确定的发售价格不等。财政部允许承销商自定发售价格。

### ● 影响国债销售价格的因素

市场利率

承销商中标成本

流通市场中可比国债的收益率水平

国债承销的手续费收入

承销商所期望的资金回收速度

其他国债分销过程中的成本



## 考点 地方债的财政部代理发行与自行发行的区别

### ● 财政部代理发行地方政府债券

**发行方式：**银行间市场、交易所，单一利率招标，全场最高中标利率为票面利率，承销团按面值承销。

**投标限定：**

投标标位限定：投标标位变动幅度0.01%，最高、最低标位差30个标位。

投标量和承销量限定：承销团甲、乙成员最高投标额分为当期招标额的30%、10%；最低投标量分别为当期招标额的4%、1%；最低承销额分别为招标额的1%、0.2%。

单一标位最低投标限额0.2亿元，投标量最小变动幅度0.1亿元，最高投标额30亿元。

**中标原则**

募入顺序：低利率优先，逐笔募入直至满额。



## 考点 地方债的财政部代理发行与自行发行的区别

最高中标利率标位中标分配顺序。以各承销团在最高中标利率处投标量为权重平均分配，最小中标单位0.1亿元，分配后仍有尾数的，按投标先后分配

### 债券登记和托管

托管机构：中央国债登记结算、中国证券登记结算上海、深圳分公司，默认前者。

券种注册和承销额度注册

债权确立

### 应急投标

若招标系统客户端出现技术问题，承销团员可将“财政部代理发行2014年地方政府债券应急投标书”或“财政部代理发行2014年地方政府债券债权托管应急申请书”传真至中央结算公司，委托投标。



## 考点 地方债的财政部代理发行与自行发行的区别

### 债券分销

分销方式：场内挂牌、场外签订分销合同

分销对象：在中央结算公司开立债券账户或在证券登记结算公司开立股票和基金账户的投资者。

承销团员间不可分销，非承销团员在分销期内不得转让。

分销价格：分销团成员根据市场自行定价。

### ● 地方政府自行发债

#### 地方政府一般债券

记账式、固息，债券资金收支用于一般公共预算管理。

债券期限：1、3、5、7、10年期，单一期限债券发行规模不得超过一般债券当年发行规模的30%。



## 考点 地方债的财政部代理发行与自行发行的区别

### 债券承销

各地组建一般债券承销团，承销团成员一般是中国境内依法成立的金融机构，具有债券承销业务资格，资本充足率、偿付能力或净资产状况达到监管标准。原则不超过20家。

各地可择优选择主承销商，主承销商提供发行定价、登记托管、上市交易等咨询服务。以新发国债发行利率及市场利率为定价基准，采用单一利率发债定价机制确定债券

债券发还：地方政府

债券评级

债券托管



## 考点 地方债的财政部代理发行与自行发行的区别

### 地方政府专项债券

债券期限：1、3、5、7、10年期，视项目需要。7年、10年期合计发行规模不超过专项债券全年发行规模的50%

债券承销、债券发还、债券评级与信息批露、债券托管（中债登总托管、证券登记结算机构分托管）

|      | 财政部代理发行地方债            | 地方政府自行发债 |      |
|------|-----------------------|----------|------|
|      |                       | 一般债券     | 转向债券 |
| 发行方式 | 招标方式                  | 招标或承销    | 承销   |
| 债券发还 | 财政部代理发行并代办还本付息、支付发行费用 | 自发自还     | 自发自还 |
| 托管   | 3家均可                  | 3家均可     | 3家均可 |



## 考点 金融债的发行、申报、操作、登记、托管与兑付

### ● 金融债的发行条件

**政策性银行：**天然具备发行条件，只需向人行申请，经核准即可。申请内容应包括发行数量、期限安排、发行方式等。

**商业银行：**应具备以下条件，良好公司治理机制，核心资本充足率 $\geq 4\%$ ，最近3年持续盈利，贷款损失准备计提充足；风险监管合规，最近3年无重大违法、违规事件。

**企业集团财务公司：**良好的公司治理结构、完善的投资决策机制、健全的内部管理、风控制度及相应的管理信息系统。

具有从事金融债发行的专业人员

符合证监会审慎监管要求，风险监管合规（审慎监管理念源于巴塞尔委员会1997年的《银行业有效监管核心原则》，包括风险管理、内部控制、资本充足率、资产质量、损失准备金、风险集中、关联交易、资产流动性等）



## 考点 金融债的发行、申报、操作、登记、托管与兑付

财务公司已发行、尚未兑付的债券总额不超过其净资产的100%，发债后，资本充足率不低于10%。（资本对存款的比率、资本对负债的比率、资本对总资产的比率、资本对风险资产的比率等）

财务公司设立1年以上，申请前1年利润率不低于行业平均水准，且有稳定盈利预期。

申请前1年，不良资产率低于行业平均水平，资产损失拨备充足

申请前1年，注册资本金不低于3亿元，净资产不低于行业平均水平

近3年无重大违法违规记录

无到期不能支付债务

人行和银监会的其他要求。





## 考点 金融债的发行、申报、操作、登记、托管与兑付

**金融租赁和汽车租赁金融公司：**具有良好的公司治理结构、内部控制体系

具有从事金融债发行和管理的专业人员

金融租赁公司注册资本金不低于5亿人民币或等值的自由兑换货币，汽车租赁公司注册资本金不低于8亿

资产质量好，最近1年不良资产率低于行业平均水平，资产损失准备计提充足。

无到期不能支付的债务

净资产不低于行业平均水平

最近3年连续盈利，最近1年利润率不低于行业平均水平，且有稳定的盈利预期。

最近3年平均可分配利润足以支付最近1年发行的金融债利息。



## 考点 金融债的发行、申报、操作、登记、托管与兑付

风险监控达标

最近3年无重大违法、违规行为

发债后资本充足率不低于8%

人行和银监会的其他要求

### ● 申请发行金融债应报送的文件

**政策性银行：**债券发行申请报告、近3年经审计的财务报告及审计报告、债券发行办法、承销协议、发行登记表、其他人行要求的文件

**商业银行：**债券发行申请报告、发行人公司章程或章程性文件规定的权利机构的书面同意文件、监管机构同意发行的文件、近3年的经审计的财务报告和审计报告、募集说明书、发行公告或发行章程、承销协议、关于本期债券偿债计划及保障措施的专项报告、评级机构出具的信用评级报告及有关持续跟踪评级安排的说明。 发行人律师出具的法律意见书、债券发行登记表。



## 考点 金融债的发行、申报、操作、登记、托管与兑付

采用担保发行的，还需要提供担保人的担保协议及担保人资信情况说明。

### ● 金融债发行的操作要求

**发行方式：**银行间市场或是定向发行，可一次性足额发行或是限额内分期发行，分期发行的需要在募集说明书中说明每期发行安排。发行人应在每期债券发行前5个工作日将发行申请文件报送人行备案，并按人行要求披露信息

**担保要求：**商业银行没有担保要求，财务公司需要母公司或是其他有担保能力的成员单位提供担保，经银监会批准免于担保的除外；金融租赁公司资质良好但成立不满3年的，需要担保人。

**信用评级：**发行时需要信用评级、发行后需要跟踪评级。如果发生重大影响信用的事件，需要迅速调整评级、并向投资人公布。

**发行的组织：**发行人应组建承销团，承销人在发行期内向其他投资者分销债券



## 考点 金融债的发行、申报、操作、登记、托管与兑付

**异常情况处理:**发生下列情况之一的影响人行报送备案并进行书面报告说明原因。发行人业务、财务等经营状况发生重大变化；高级管理人员变更；发行人决定新的债券融资；发行人变更承销商、会计事务所、律师事务所、或信用评级机构；是否分期、每期发行安排等发行方案变更；其他影响投资决策的重大变化。

**其他相关事项：**发行人不得认购或变相认购自己的债券。应在发行申请后核准后的60个工作日内发行债券，并在规定期限内完成发行。未在规定期限内完成发行的，原债券发行核准文件自动失效。发行人仍需发债的，另行申请。发行结束的10个工作日内，应向人行书面报告发行情况。定向发行的，经认购人同意，可免于评级。定向发行债券只能在认购人之间转让。



## 考点 金融债的发行、申报、操作、登记、托管与兑付

### ● 金融债的登记、托管与兑付

登记、托管机构中央国债登记结算公司。债券发行结束后，发行人及时向中央结算公司确认债权债务关系，办理登记工作，债券付息或兑付日前（含当日），发行人应将相应资金划入投资人指定资金账户。



## 考点 次级债务的概念和募集方式

### ● 商业银行次级债

由银行发行的、固定期限不低于5年（含5年），除非银行倒闭或清算不用于弥补银行日常经营损失，且索偿权排在存款和其他负债之后的商业银行长期债务。

发行方式定向募集，目标债权人为企业法人。不得向目标债权人指派、不得在对外营销中使用“储蓄”字样。不得与其他债权相抵消；原则上不得转让、提前赎回。特殊情况需要银监会审批。

### ● 保险公司次级债

保险公司为了弥补临时性或阶段性资本不足，经批准募集， $\geq 5$ 年，偿还顺序在保单和其他负债之后，先于股权的债券。

偿还本息条件：偿还次级债本息后，保险公司偿付能力充足率不低于100%。发行人无法按时还本付息时，债权人无法申请破产清偿



## 考点 次级债务和混合债务的概念和募集方式

### ● 证券公司次级债

券商经批准向股东或其他符合条件的机构投资者定向借入的偿还顺序在普通债务之后，先于股权的债券。

$\geq 2$ 年的为长期债务，定期； $\geq 3$ 个月 $< 2$ 年的，短期债务；短期次级债务不计入净资本，仅可在公司开展有关特定业务时按规定扣减风险资本准备。

### ● 混合债务的概念和募集方式

商业银行为了补充附属资本发行的、清偿顺序先于股权、排在一般债务和次级债务之后的，期限 $\geq 15$ 年，前10年不可赎回的的债券。

混合债券发行要求与其他金融债相同，向人行报送的申请文件，除应包括金融债发行内容外，还包括近3年监管部门要求的资本充足率和其他债务本息偿还情况。可公开或定向发行，但均需要信用评级。



## 考点 企业债、公司债发行条件、募集资金投向、不再发情形

### ● 企业债券

**发行基本条件：**企业规模达到国家规定要求；财务会计制度符合国家规定；具有偿债能力；发债前连续3年营利；发行企业债总面额不超过资产净值；所筹资金用途符合产业政策。

**募集资金投向：**按照审批机关批准的用途用于本企业的生产经营；不得用于房地产、股票、期货交易等于本企业生产经营无关的风险性投资。不得用于弥补亏损和非生产性支出；可用于固定资产投资、收购产权（股权）、调整债务结构、补充营运资金。

**不得再次发行的情形：**有下列情形之一的：前一次公开发行的公司债券尚未募足；有债务违约或延迟付息事实，且仍处于继续状态的；改变债券所募资金用途的





## 考点 企业债、公司债发行条件、募集资金投向、不再发情形

### ● 公司债券

**发行基本条件：**生产经营合法合规；符合产业政策；内部控制制度健全；债券信用评级良好；公司最近1期末的资产净额符合规定；最近3个会计年度的年均可分配利润不低于公司债券1年的利息；发行后累计债券余额不超过最近1期末净资产额的40%。

**募集资金投向：**必须符合股东大会或股东会核准的用途；且符合国家产业政策。

**不得再发的情形：**存在下列情形之一的：最近36个月财务会计存在虚假记载；其他重大违法行为；本次发行申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；存在债务违约或延迟付息，且仍处于继续状态；严重损害投资人合法权益和公共利益的其他行为。



## 考点 企业债、公司债发行的条款设计要求

### ● 企业债发行的条款设计及其他安排

**发行规模：**发行企业债的总面额不超过**资产净值**。公开发行的企业债，累计债券余额不超过**净资产**的（不包括少数股东权益）的40%。在此限定规模内，发行规模由发行人自行决定，面值100元，认购单位为1000元。

**期限：**没有明确的要求，原则上不低于1年。

**利率及付息规定：**由发行人与主承销商根据信用评级、风险程度、市场供求情况协商确定。但是，不高于相同期限银行存款利率的40%

**债券评级**

**债券的担保：**企业可发行信用债、资产抵押债、第三方担保债券。担保人应具有代为清偿债务的能力，保证应是连带责任保证。

**法律意见书**

**承销组织：**余额包销的方式承销



## 考点 企业债、公司债发行的条款设计要求

### ● 公司债发行的条款设计及其他安排

公开发行的公司债，可申请一次核准，分期发行。自核准之日起，应在12个月内完成首次发行，剩余数量应在24个月内完成。公开发行的募集说明书自最后签署日起的6个月内有效。分期发行的，发行人应在后续发行中披露更新后的募集说明书，并在发行结束后的5个工作日内报送证监会备案。

**定价：**面值100元，发行价格由发行人与保荐机构通过市场询价确定。

**信用评级：**发行前 资信评级；在债券存续期内，每年至少一次跟踪评级报告

**债券的担保：**没有强制性担保要求。若为公司债提供担保，应符合下列规定：  
：担保范围包括本息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用；以保证方式提供担保的，应为连带责任担保。设定担保的，担保财产权应当清晰；尚未被设定担保或保全措施，且担保财产的价值经资产评估机构评估不低于担保金额。



## 考点 企业短融和中期票据的注册和承销组织

### ● 短期融资融券

**发行注册：**由交易商协会负责受理发行注册。注册委员会 注册会议决定。成员组成：交易商协会会员推荐、交易商协会常务理事会审议决定。

办公室：接受 初审 安排注册会议。 成员组成：协会秘书处工作人员、会员机构选派。 职能：建议 企业解释、补充注册文件；调阅 中介机构报告、底稿。

注册会议每周召开，5人参与；提前2日送阅；否决者不超过1人；规避原则企业可在注册有效期内 一次发行或分期发行。分期发行的，后续发行需提前2日备案。主承销商或注册金额变更，需重新注册。

**承销组织：**应由在人行备案的金融机构承担。企业自行选择主承销商，主承销商组建承销团。3家或以上的可设1家联席主承销商或副主承销商。



## 考点 企业短融和中期票据的注册和承销组织

### ● 中期票据

指非金融企业在银行间市场按计划分期发行的，约定期限内还本付息的债券。可灵活设计各期票据的利率形式、期限结构等。

企业应在发行文件中约定投资者保护机制，包括应对企业信用评级下降、财务状况恶化或其他可能影响投资人利益的有效措施，以及违约时的清偿

自注册之日起3个工作日内，一次性批露中期票据完整的发行计划。投资人可就特定投资需求向主承销商进行逆向询价，主承销商可与企业协商发行符合特定需求的中期票据。

批露主体评级。债项评级。



## 考点 中小非金融企业集合票据特点、规模、偿债保障、评级

集合票据：[2个,10个]具有法人资格的中小非金融企业，在银行间市场以统一产品设计，统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册方式共同发行的，约定期限内还本付息的债务融资工具。

### ● 中小非金融企业集合票据的特点

分别负债、集合发行：在各自发行额度内承担还本付息义务，发行费用；解决单个企业发行规模小，流动性不足问题。

发行主体和发行规模适中：在任企业集合票据待偿余额不超过该企业净资产的40%。

发行期限灵活：发行期限没有硬性要求，为控制风险，发行期限不宜过长，具体期限结构由主承销商和发行人结合市场条件协商决定。

引入信用增进机制：增信措施提升债项评级，熨平各发行主体间信用差异，提升票据市场认可度。



## 考点 中小非金融企业集合票据特点、规模、偿债保障、评级

### ● 中小非金融企业集合票据的发行规模要求

在交易商协会注册发行，一次注册、一次发行，任一企业集合票据募集资金额不超过2亿人民币，单只集合票据注册金额不超过10亿元人民币。

应明确披露所募集资金用途，应属于符合法律法规的生产经营活动。

### ● 偿债保护机制、评级要求和投资者保护机制

应在发行文件中披露偿债保障措施，信用增进措施、资金偿付安排以及其他偿债保障措施。

应披露集合票据债项评级、各企业主体信用评级、及专业信用增进机构（若有）主体信用评级

发行文件中约定投资人保护机制。包括应对任一企业及信用增进机构主体信用评级下调、财务恶化、集合票据债项评级下降、及其他可能影响投资人利益的措施。



## 考点 中小非金融企业集合票据特点、规模、偿债保障、评级

注册有效期内，已注册尚未发行的集合票据，债项评级低于发行注册时信用级别的，发行注册自动失效，交易商协会公告相关情况。

集合票据由符合条件的承销机构承担，投资人可就特定投资需求向主承销商逆向询价，主承销商与企业协商发行符合特定需求的集合票据。

集合票据在债权债务登记日的次一日即可在银行间市场流通转让。





## 考点习题

1. ( ) 是指商业银行为补充附属资本发行的、清偿顺序位于股权之前但列在一般债务和次级债务之后、期限在15年以上，发行日起10年不可赎回的债券  
A 商业银行次级债券      B 混合资本债券    C 金融债券    D 银行股票
2. ( ) 负责受理短融的发行注册  
A 银监会    B 银行间市场交易商协会    C 人民银行    D 商务部
3. 影响国债销售价格的因素有 ( )  
A 市场利率      B 承销商承销国债的中标成本  
C 流通市场中可比国债的收益率水平    D 国债承销的手续费收入



## 考点 证券公司债券的发行与条款设计

### ● 证券公司债券的发行条件

**基本条件：**符合《公司法》；最近1期的净资产不低于10亿元；风控合规，最近两年没发生重大违法违规事件；健全的股东会、董事会运作制度及有效的内部管理制度、内部控制支持系统；资产未被具有实际控制权的自然人、法人或其他组织及关联人占用。

**认购人条件：**独立分析能力和风险承担能力；依法设立、可从事债券投资的法人或组织；注册资本在1000万以上或净资产在2000万以上。

**募集资金的投向：**应当有确定的用途和相应的使用计划及管理制度。不用于禁止性业务

**不得再次发行的条件：**前一次发行的债券尚未募足；已发行的债务有违约或延迟付息状态的事实，且处于继续状态的；改变资金用途。



## 考点 证券公司债券的发行与条款设计

### ● 条款设计要求及其他安排

**发行规模：**累计发行债务总额不超过净资产的40%；面值100元；定向发行的债券采用记账式，每份50万元，认购规模不低于100万。发行方式由发行人与主承销商协定。

**期限：** $\geq 1$ 年

**利率及付息规定：**发行人与主承销商根据信用等级、风险、市场供求协定。

**债券评级**

**债券担保：**需要担保；保证式，应是连带责任式保证；抵押或质押，需资产评估；

公开发行的，担保额 $\geq$ 本息总额；定向发行的，担保额 $\geq$ 本息的50%，否则，应有风险提示，并由投资人签字。



## 考点 证券公司债券的发行与条款设计

**债权代理人：**发行人应为债券持有人聘请债权代理人。聘请债权代理人应签订债权代理协议。发行募集说明书中应明确约定，投资者认购本期债券视作同意债权代理协议。可由信托公司、基金公司、券商、律师所、证券投资咨询机构等担任。

**法律意见：**发行人应聘请律师所参照证监会规定，出具法律意见书和律师工作报告。针对发行条件、发行方案、发行条款、担保、信用评级、专项偿债账户、债券代理人、债券持有人会议等，发表法律意见。

**豁免事项：**定向，认购人承诺认购全部债券，且不在二级市场转让，经认购人同意，可免于信用评级、担保、聘请债权代理人。只能通过协议转让的方式转让。转让双方就债券的转让限制和风险做出书面提示和认可。



## 考点 证券公司债券的发行与条款设计

**债券的承销组织：**发行人应聘请具有主承销商资格的券商组织承销。定向发行的，经证监会批准可由发行人自行组织销售。承销方式可以包销或代销。公开或定向，销售期均不超过90日，债券发行结束前，发行人不可动用所募资金，主承销商和债权代理人具有监督义务。

**发行失败及处理：**公开发行的债券，在销售期内，售出债券面值总额不足拟发行债券面值总额的50%，或不满足债券上市条件的，视作发行失败。若发行失败，发行人应按发行价加银行同期存款利息返还认购人。



## 考点 证券公司次级债的发行条件

资金用途合理

应以现金或证监会认可的其他形式融入

发行数额符合规定

长期次级债计入净资本的数额不超过净资本的50%

净资本与负债的比例、净资产与负债的比例等个风控指标在预警标准以下

( 净资本 = 净资产 - 证券类资产的风险调整 - 应 收项目的风险调整 - 其他流动资产的风险调整 - 长期资产的风险调 整 - 或有负债×扣减比例 + / - 其他 )

合同条款符合证监会监管规定。



## 考点 证券公司债券发行政程序、申请文件

### ● 证券公司债券发行的申报程序

**董事会决议并经股东大会批准：**发行规模、期限、利率、担保；资金用途、发行方式；决议有效期；与本期债券有关的其他事项。

**发行申报：**已经申报，未经证监会同意不得随意增加、撤回或更换。文件包括：发行人申请报告；董事会、股东会议决议；主承销商推荐函（附尽职调查报告）；募集说明书（附发行方案）；法律意见书（附律师工作报告）；经审计近3年或最近1期的财务会计报告；信用评级报告及跟踪评级安排说明；偿债计划及保障措施报告；支付本期债券本息的现金流分析报告；担保协议及相关文件；债权代理协议；发行人章程和营业执照复印件；其他与发行相关的合同和文件。



## 考点 证券公司债券发行程序、申请文件

**申报文件编制：**发行人全体董事及有关中介机构应按要求在所提供文件上发表声明或是签字；承若申请文件的真实、准确、完整；主承销商应履行对申请文件核查及质量控制的义务，出具核查意见；并根据证监会反馈意见提供补充材料，发行人全体董事应对补充材料出具书面回复函。

### ● 证券公司债券发行申请文件

**基本要求：**申请文件应包括公开披露的文件（指定报刊或网站）和其他一切相关资料。公开发行人申请经证监会批准，且第一部分文件披露后，所有申请文件可供投资者查阅。申请文件应是原件，如不能提供原件，应由发行人律师出具签证意见，或出文单位盖章，以保证与原件一致。如原出文单位不在存续，由继承其职权的单位或做出撤销决定的单位证实文件真实性。





## 考点 证券公司债券的上市与交易的制度安排

**托管：**一般由证券登记结算公司托管，经批准，也可在中央国债登记结算公司托管

**交易场所、方式：**交易所集中竞价；经批准也可采用其他方式

**债券申请上市应具备以下条件：**

债券发行完毕；实际发行的债券面值总额 $\geq 5000$ 万；申请上市时，仍符合债券发行条件；其他证监会要求

债券到期前一个月停止上市交易，由发行人办理兑付事宜。

定向发行的债券采取协议方式转让，或证监会批准的其他方式；最小交易面值额度50万；应在合格的投资者之间进行

发行人、主承销商、提供转让服务的券商应将经审查合格的投资人资料向证券登记结算公司申报，办理账户开立、注册手续。只能在证券登记结算公司交易，填写认购表或受让表。



## 考点 国际开发机构人民币债券的发行与承销

### ● 审批体制

国际开发机构应向财政部等窗口单位递交债券发行申请；窗口单位会同人行、发改委、证监会等部门审核后，报国务院同意。

发改委 会同 财政部 根据产业政策、外资外债情况、宏观经济和国际收支状况，审核 发行规模、资金用途。

人行 对发行利率、与发行及偿还有关的人民币账户、人民币跨境支付 进行管理

外汇管理局对与发行及偿还相关的外汇专用账户及相关购汇、结汇进行管理

财政部及有关外债、外资管理部门，按国务院分工对所筹资金的发放和投资进行管理



## 考点 国际开发机构人民币债券的发行与承销

### ● 发债机构应具备的基本条件

财务稳健、良好，获两家或以上的评级机构评级（AA或以上），其中，至少有一家公司在中国境内注册；

已为中国境内项目或企业提供的贷款或股本在10亿美元以上，国务院豁免的除外；

所募资金用于向中国境内项目提供长期贷款或提供股本资金，投资项目符合产业政策、利用外资政策、固定资产投资管理规定

### ● 申请发行人民币应提交的材料

发行申请报告；募集说明书；近3年经审计的财务报表及附注；债券评级及跟踪评级安排说明；为境内项目或企业提供贷款和投资情况；拟提供贷款和股本资金的项目清单及相关证明文件和法律文件；法律意见书。



## 考点 国际开发机构人民币债券的发行与承销

### ● 会计标准和法律要求

国际开发机构应按照中国企业会计准则编制财务报表，除非所采用的会计准备被财政部认定与国内准则等效；

财务报告应有中国具有证券、期货资格的会计事务所审计，除非签署了注会审计公共监管等效协议

由按照中国律师法执业的律师认证、出具法律意见书

### ● 债券的承销

承销商应为在中国境内设立的具备债券承销资格的金融机构

### ● 利率的确定

参照同期国债收益率水平确定，由人行核定。



## 考点 国际开发机构人民币债券的发行与承销

### ● 其他相关事项

发行人将所筹资金汇出境外使用的，应遵守人行规定，经外汇管理局批准。

发行人影响外管局说明境外使用资金的真实用途，定期报备资金境外使用情况。按中国法律规定使用、管理发债闲置资金。

发行人为募集资金开立非居民人民币专用账户的，从境外调入人民币还本付息的，应向人行备案。

发行人从境外调入外汇用于还本付息、使用发债收入和投资收益偿付原境外资金、汇出投资收益等涉及外汇账户开立、跨境外汇支付、购汇结汇等事宜，需要外管局核准。

发行人没季度末向人民币债券发行审核部门报送 资金发放、贷款回收、投资的情况。 工作文本应中文，违约或其他纠纷，适用中国法律





## 债券的交易



## 本节考点

1

现券、回购、远期和期货交易的概念

2

现券、回购、远期和期货交易的流程和区别

3

债券报价的主要形式

4

开户、交易、清算、交收的概念及相关规定

5

登记、托管、兑付及付息的有关规定

6

债券评级的定义与内涵



## 本节考点

7

债券评级的等级标准及主要内容

8

银行间市场的发展情况

9

交易所市场的发展情况

10

银行间及交易所债券的交易、托管、结算方式

11

债券市场转托管的定义及条件





## 考点 债券现券、回购、远期、期货的基本概念

**现券交易：**债券买卖双方成交后就办理交收手续，买入者付出资金并得到证券，卖出者交付证券并获得资金。

**回购交易：**债券买卖双方成交的同时，约定于未来某一时间，以某一价格双方反向交易的行为。

**远期：**双方约定在未来某一时刻（时间段内）按照现在确定的价格进行交易。银行间市场的首个衍生品。

**期货：**是在交易所内进行的标准化的远期交易，即交易双方集中竞价成交。



## 考点 债券现券、回购、远期、期货的流程与区别

### ● 债券现券、回购、远期、期货的流程

**现券交易：**交易双方以约定价格在当日或次日转让债券所有权的交易。

**交易流程：**

以询价方式进行，自主谈判，逐笔成交

进行债券交易，应订立书面形式合同

现券买卖价格或回购利率由交易双方自行决定，参与者进行债券交易不得在合同约定的价款或利息之外收取未被批准的其他费用。

**回购交易：**是一种贷款，通常使用国债。

**债券回购流程：**

以券融资（正回购）。成交后由登记结算机构根据成交记录和有关规则清算交割；到期反向成交时，无需再申报，由交易所电脑系统自动生成一条交易记录，登记结算机构据此进行资金和债券的清算与交割。



## 考点 债券现券、回购、远期、期货的流程与区别

以资融券（逆回购）：交易程序与正回购相同

质押式回购交易流程：券商营业部接受投资者的债券抵押式活够交易委托时，应事先向投资者提交《债券回购交易风险提示书》，与投资者签订《债券质押式回购委托协议书》，应当要求投资者提交质押券，填写“质押券提交申请表”

### 债券远期交易流程：

参与者需要签订远期合同，包括远期交易的主协议、同业中心交易系统生成的成交单和补充合同。

远期交易通过同业中心交易系统进行，逐笔订立书面合同（交易系统生成的成交单）。双方认为必要时，可签订补充合同。

双方不得擅自变更或接触合同，成交日到结算日的期限双方议定，但不超过365天，净价交易，全价结算。



## 考点 债券现券、回购、远期、期货的流程与区别

**期货交易：**交易过程分为 成交 和 定期交割 两个步骤

签订成交协议：买卖双方通过交易所经纪人签订成交协议。协议内容包括：债券的种类、数量、成交价、交割期（约定的办理交割的日期）

办理交割：在交割期，双方必须按协议规定的债券价格、数量办理交割。因为期货按约定价格结算，故交割期内能否交割直接影响双方利益。任何一方不能履约，则必须宣告破产。

事实上，真正实物交割的很少，一般清算。

### ● 债券现券、回购、远期、期货交易的区别

#### 现券VS远期

远期需要双方签订远期合同，现券则无必要

远期的商品的交割与成交日之间有较长的间隔。现券一般T+0或T+1

远期需要正式的磋商，达成一致意见后签约才算成交。现券更灵活



## 考点 债券现券、回购、远期、期货的流程与区别

远期交易通常要求在规定场所进行，受第三方监控；现券交易不受过多限制。

### 远期VS期货

交易对象不同。期货是一种标准化的合约，在交易所交易，一般不实物交割；远期可以柜台成交，一般实物交割。

功能作用不同。期货：套保避险、投机、价格发现（交易所公开竞价）。远期：流动性低，价格的权威性不如期货。

履约方式不同。期货：交割与平仓两种，大部分是通过平仓了结的。远期实物交割。

信用风险不同。期货：保证金制度，盯市，每日结算损益。远期没有，风险高。

保证金制度不同。期货：按交易所规则，一般是5%-10%；远期议定。



## 考点 债券报价的主要方式

询价交易（公开报价、对话报价）、双边报价、小额报价

**公开报价：**参与者为表明自己交易意向，向市场做出的、不可直接确认成交的报价。

报价要素：交易方向、债券代码、债券名称、净价、到期收益率、应计利息、全价、券面总额、净价金额、全价金额、清算速度、结算方式、清算账户等。

**对话报价：**参与者为达成交易、直接向交易对手做出的、对方确认即可成交的报价。

“讨价还价”的过程，向特定交易员所做的报价。

双边报价：人行批准在银行间市场开展双边报价业务的交易成员进行双边报价时，在人行核定的债券买卖价差范围内，连续报出该券的买卖实价、数量、清算速度等要素。双边报价商有义务在报价范围内与对手达成交易，保持



## 考点 债券报价的主要方式

市场流动性。

双边报价要素与公开报价相同，只是需要同时填报买入、卖出报价。双边报价在买入或卖出报价的全面总额为零时，可以对为零的一端修改报价。报价发出后，未成交的部分可以撤销。

双边报价可点击确认成交，报价发出后，应答方只需填入成交券面总额、选择本方清算账户即可确认成交。系统根据时间优先顺序进行撮合，即单向撮合。成交后，报价方券面总额相应减少。如果应答方所填全面总额超过剩余报价全面总额，则按后者总额成交。

**小额报价：**一次报价、规定数量范围和对手方范围单向撮合交易方式。满足要求的其他市场参与者可以点击确认成交，无需询价。

报价要素与对话报价相同，只是少了对对手方和对手方交易员两项。报价发出后不能修改，未成交部分可撤销。



## 考点 债券报价的主要方式

债券交易没有交易限额和成员间授信的限制，但需要首先交易员在“内部管理中”授权。

设置单笔成交额的上下限，以规定应答方单笔能成交的范围。 还可以设置对手方范围，默认全部成员可见。





## 考点 债券的开户、交易、清算、交收的概念及规定

### ● 开户

**订立开户合同：**应包括如下事项。姓名、住址、年龄、职业、身份证号码；委托人与券商间的权利、义务，认可券商营业细则和规定及经纪商工会的规章作为开户合同的组成部分；账户有效期、及期限延长的条件程序。

**开立账户：**现金账户和证券账户。

### ● 交易

券商接受投资者委托后，直接传到主机撮合成交

**债券成交原则：**价格优先、时间优先、客户委托优先（券商在自营和代理交易之间，首先代理交易）。

**竞价方式**



## 考点 债券的开户、交易、清算、交收的概念及规定

### ● 清算

对同一交割日同一种债券买卖相会抵消，确定应交割的债券数量和应交割的价款数额，然后，按“净额交收”原则办理债券和价款交割

### ● 交收

当日交割、普通日交割(债券买卖成交后的第四个营业日，通过交易所清算公司办理交割手续)、约定日交割(从买卖成交日起15天内，按当事者双方约定日期进行交割)三种。交易所T+0



## 考点 债券的登记、托管、兑付、附息的有关规定

### ● 债券登记

在证券账户中记录债券持有人 持有余额、余额变化情况的行为。

登记日：指发行人确认等日登记在册的债券所有人或权益人享有相关债务权益的日期。

名义持有人：以自己名义为其客户或自己持有债券的证券经营机构或本公司许可的其他机构。

### ● 债券托管

委托人委托证券经营机构或相关机构对其债券资产进行保管或其他与债券资产相关权益进行管理的行为。

境内商业银行及授权分行、信托公司、财务公司、金融租赁公司、农信社、城市信用社、券商、基金公司、保险公司、外资金融机构、及经金融监管局批准的其他金融机构均可在中债登按实名制原则以自己名义设立托管账户



## 考点 债券的登记、托管、兑付、附息的有关规定

### ● 债券兑付、付息

5种兑付方式：到期兑付、提前兑付（按实际持有期分档计息）、债券替换（到期时用另一债代替）、分期兑付（分不同利率）、转为普通股（可转债）

3种付息方式：息票、折扣利息（贴现券）、本息合一（到期一次还本付息；固息、累进）



## 考点 债券评级的定义与内涵

以企业或经济主体发行的有价债券为对象进行的信用评级。

大多是企业的信用评级；国债、政策性金融债不参与、地方债需要参与评级。



## 考点 债券评级的程序

### ● 前期准备阶段（约一周）

评估客户申请，签订《信用评级协议》（签约方名称、评估对象、目的、权利义务；出具报告时间、评估收费、签约时间）

评级公司指派评估小组（3-6人，小组负责人具有项目经理以上职称）、制订评估方案（规定工作内容、进度安排、人员分工）

评估小组应向客户发出《评估调查材料清单》（客户章程、协议、营业执照、近3年财务报告及审计报告、近3年工作总结、远景规划、近3年统计报表、董事会记录）

### ● 信息收集阶段（约一周）

评估提供的资料，（需进一步提供的）、现场调查

主要问题同客户职能部门领导交谈、座谈会

向主管部门、工商、银行、税务调查核实



## 考点 债券评级的程序

### ● 信息处理阶段（约一周）

收集资料分为保密、非保密两部分，保密材料专人保管，不任意传阅

对评估材料分析、归纳整理，按规定格式填写信用评级底稿

定量分析 需关注是否经 注册会计师

### ● 初步评级阶段（约4天）

根据评级要求，定性、定量分析结合，提出初步结果

写出《信用评级分析报告》，向专家咨询

### ● 确定评级阶段（约10天）

评级委员会审议《信用评级分析报告》

听取评估小组汇报、审阅评估依据，以投票方式表决，确定资信等级，  
形成《信用评级报告》

向客户发出《信用评级分析报告》《信用评级报告》征求意见，5日内



## 考点 债券评级的程序

### ● 公布等级阶段

客户自己或委托评级公司 公布《资信等级报告》

如评级公司有自己报刊，不论客户是否同意，均应如实报道

### ● 跟踪评级阶段

在资信等级有效期内（企业评级一般为2年），评级公司负责跟踪监测

如客户资信状况超出一定范围，应及时调整评级





## 考点 债券评级的等级标准及主要内容

### ● 等级标准

A级债券：安全级别最高。利率 比经济状况 影响更大。

B级债券：对于熟练的证券投资者具有吸引力，经济形势影响较大。

C、D级债券：投机性、赌博性债券

### ● 主要内容

偿债能力

按期付息

评价发行费用

考察投资人承担的风险程度



## 考点 银行间债券市场发展现状

指依托同业拆借中心、中债登的，包括商业银行、农信社、保险公司、券商等金融机构 进行债券交易和回购的市场。

最大的债券市场，大部分记账式国债、全部的金融债  
发展状况表现在以下几个方面：

债券市场主板地位确立。在债券市场的影响力和份额  
市场功能逐步显现，兼具投资和流动性管理功能。提升商业银行资金运作效率

相比国际市场，流动性仍低。存量增长，总体流动性较低。



## 考点 交易所债券市场发展现状

交易国债：上交所1990年、深交所1993年

集中撮合竞价和经纪商制度：电脑竞价、连续竞价、大宗交易

债券持有人可出售的数量=库存债券数量 $\times$ 折算率（标准券），交易所每周公布各券种折算率

### 上交所债券交易情况：

1991年国债回购、1993-95年试点国债期货。

2002年10月，短期国债回购（1、2天）、企业债回购（1、3、7天），企业债需 沪市挂牌的、上交所认可、AAA评级、发行 $\geq$ 5亿、期限在3年上

### 深交所：

1993年开办国债业务。



## 考点 银行间市场VS交易所市场

| 比较内容   | 银行间                                  | 交易所                                    |
|--------|--------------------------------------|--|
| 功能     | 央行公开市场操作；金融机构债券投资、流动性管理              | 股票投资者投资组合和融资便利                         |
| 参与者范围  | 商业银行、农信社、券商、基金公司、保险公司、企业             | 券商、基金公司、保险公司、个人                        |
| 交易方式   | 双边报价（做市商）制度、一对一询价谈判                  | 集中撮合竞价（价格优先、时间优先）                      |
| 债券托管方式 | 中债登                                  | 中国证券登记结算公司                             |
| 债券结算方式 | 同业拆解中心提供前台交易，中债登后台托管与结算，逐笔、实时、全额结算制度 | 交易所前台交易，中国证券登记结算公司托管和后台结算；在券商开户、净额结算制度 |
| 交易风险承担 | 交易双方自行承担                             | 交易所提供结算担保、承担结算风险                       |
| 交易品种   | 金融机构：回购和现券，企业：现券                     | 机构和个人均可参与现券交易；机构可参与国债、企业债回购，个人不可       |
| 债券品种   | 各期限国债、金融债                            | 国债、金融债、可转债                             |
| 交易手续费  | 一次性开户费、结算过户费                         | 开户费、计算费                                |
| 价格风险   | 较小                                   | 较大                                     |
| 投资特征   | 债券存量、工具丰富、成本低，价格波动小                  | 流动性强、工具较小、交易费高、价格波动大，不利于大宗交易           |



## 考点 债券转托管业务的定义及条件

指投资人将持有的债券从一个托管账户转移动属于该投资者另一个托管账户托管。

债券转托管应注意的问题：

只有深市、沪市没有

转托管报盘在当天交易日内可撤销

.投资者的转托管不成功（转出券商接收到转托管未确认数据），投资者应立即向转出券商询问，以便券商及时为投资者向深圳证券结算公司查询原因



## 习题

1、回购交易通常在（ ）交易中运用

A 远期    B 现货    C 债券    D 股票

2、远期交易和期货交易的区别主要表现在（ ）

A 功能作用不同    B 信用风险不同    C 保证金制度不同    D 交易对象不同

