

债券投资手册第一部分债券基础知识(四) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/245/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_245476.htm

七、零息、付息、贴现国债的区别 相信很多人对债券的“零息”，“付息”和“贴现”的概念比较陌生，有的人认为“零息”就是没有利息，“贴现”就是国家将债券亏本卖给你，其实不然。所谓“零息”，“付息”和“贴现”，主要是针对国债的利息支付方式而言。

1、零息国债是指国债到期时和本金一起一次性付息，利随本清，也可称为到期付息债券。付息特点之一是利息一次性支付，其二是国债到期时支付。我国发行的无记名国债一般属于零息国债。零息国债有确定的票面利率，利息额根据面值、利率和偿还期限计算，计算公式是：利息 = 面额 × 票面利率 × 期限

2、付息国债是指票券上附有息票、按每年(或者每半年、每季度)在规定的日子剪息票分期付息的国债。无记名式付息国债附有息票，凭剪息票每年(半年或季)领息；记账式无纸化付息国债无息票，可凭证券账户在分期付息的付息日期内领取利息。付息国债也有规定的票面利率，每次的利息额(以按年取息为例)等于面值与票面利率的乘积。年利息 = 本金 × 利率 到期利息 = 年利息 × 期限 需要指出的是，付息国债每期利息是按年利率的单利计息方法计算，由于分期所得利息用于再投资能获得再投资收益，所以付息国债在全部偿还期间从性质上相当于按复利计息的债券，因此其票面利率与相同期限的零息国债相比要低些。国外大部分中长期债券采取付息债券的形式。付息国债因分期获取的利息收入可存入银行或购买债券等进行再投资，在国债偿

还期限内看相当于复利性质的国债。付息国债满足那些依靠一定的资本定期取得收入的投资者的需求，丰富了国债市场的品种。1996年推出10年期和7年期的记账付息国债。3、贴现国债又称贴息发行国债，是指券面上不含利息或不附有息票、以贴现方式发行的国债。贴现国债发行价格与票面额的差额即为所得利息。贴现国债票面上不规定利率，其发行价低于票面额，到期按票面额偿还。不过其利率可根据每百元面值贴现国债的发行价和贴现国债的期限计算出来，计算公式是：利率 = [(面值-发行价) ÷ (发行价 × 期限)]

× 100% 从利息支付方式来看，贴现国债以低于面额的价格发行，可以看作是利息预付。因而又可称为利息预付债券。贴现国债一般期限较短，我国1996年推出贴现国债品种。根据财政部1997年规定，期限在一年以内(不含一年)以贴现方式发行的国债归入贴现国债类别，期限在一年以上以贴现方式发行的国债归入零息国债的类别。八、固定利率债券与浮动利率债券 固定利率债券指在发行时规定利率在整个偿还期内不变的债券,与之相对的是浮动利率债券。固定利率债券不考虑市场变化因素，因而其筹资成本和投资收益可以事先预计，不确定性较小，但债券发行人和投资者仍然必须承担市场利率波动的风险，如果未来市场利率下降，发行人能以更低的利率发行新债券，则原来发行的债券成本就显得相对高昂，而投资者则获得了相对现行市场利率更高的报酬，原来发行的债券价格将上升；反之，如果未来市场利率上升，新发行债券的成本增大，则原来发行的债券成本就显得相对较低，而投资者的报酬则低于购买新债券的收益，原来发行的债券价格将下降。 浮动利率债券是与固定利率债券相对应的一种

债券,它是指发行时规定债券利率随市场利率定期浮动的债券,也就是说,债券利率在偿还期内可以进行变动和调整。浮动利率债券往往是中长期债券。浮动利率债券的利率通常根据市场基准利率加上一定的利差来确定。美国浮动利率债券的利率水平主要参照3个月期限的国债利率,欧洲则主要参照伦敦同业拆借利率(指设在伦敦的银行相互之间短期贷款的利率,该利率被认为是伦敦金融市场利率的基准)。浮动利率债券的种类较多,如规定有利率浮动上、下限的浮动利率债券,规定利率到达指定水平时可以自动转换成固定利率债券的浮动利率债券。附有选择权的浮动利率债券,以及在偿还期的一段时间内实行固定利率,另一段时间内实行浮动利率的混合利率债券等。由于债券利率随市场利率浮动,采取浮动利率债券形式可以避免债券的实际收益率与市场收益率之间出现任何重大差异,使发行人的成本和投资者的收益与市场变动趋势相一致。但债券利率的这种浮动性、也使发行人的实际成本和投资者的实际收益事前带有很大的不确定性,从而导致较高的风险。

九、可转换公司债券

可转换公司债券是一种被赋予了股票转换权的公司债券。也称可转换债券。发行公司事先规定债权人可以选择有利时机,按发行时规定的条件把其债券转换成发行公司的等值股票(普通股票)。可转换公司债是一种混合型的债券形式。当投资者不太清楚发行公司的发展潜力及前景时,可先投资于这种债券。待发行公司经营业绩显著,经营前景乐观,其股票行情看涨时,则可将债券转换为股票,以受益于公司的发展。可转换债券对于投资者来说,是多了一种投资选择机会。因此,即使可转换债券的收益比一般债券收益低些,但在投资机会选择

的权衡中，这种债券仍然受到投资者的欢迎。可转换公司债券在国外债券市场上颇为盛行。这种公司债券最早出现在英国，目前美国公司也多发行这种公司债。日本于1938年“商法”改正后一些公司开始发行这种债券。由于可转换债券具有可转换成股票这一优越条件，因而其发行利率较之普通债券为低。可转换公司债券在发行时预先规定有三个基本转换条件，这三个转换条件是：（1）转换价格或转换比率；（2）转换时发行的股票内容；（3）请求转换期间。可转换债券持有人行使转换权利时，须按这三个基本转换条件进行。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com