

证券发行与承销债券发行 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_8F_91_E8_c33_40835.htm

债券发行 债券发行是发行人以借贷资金为目的，依照法律规定的程序向投资人要约发行代表一定债权和兑付条件的债券的法律行为，是证券发行的重要形式之一。它满足了发行人弥补资金不足的需求和投资人取得投资收益的需求。

一、债券发行的目的与条件

(一) 债券发行的目的 债券的发行主体有：中央政府、地方政府、金融机构、公司。债券发行的目的多种多样。一般来说，中央政府和地方政府发行债券的目的主要是为了弥补财政赤字和扩大公共投资；金融机构发行债券的目的是为了获得长期稳定的资金来源扩大贷款额和投资；公司企业发行债券的目的较为复杂，主要有：

- 1、多渠道筹集资金 公司除了发行股票筹集自有资金，向银行借款取得债务资金，发行商业票据获得短期资金外，还可以通过发行公司债券获得长期债务资金。多种筹资方式扩大了资金来源，并使各种筹资方式的副作用得以抵消和受到有效的限制，降低筹资风险。同时，也为投资者在投资方向、投资方式、投资条件等方面提供了多样选择，满足了不同投资者的不同需求。
- 2、调节负债规模，实现最佳的资本结构 按照现代公司财务理论，公司可以通过改变负债与资本的比例，使公司的融资成本降低，从而提高公司的价值。当公司的资本收益率高于固定的债券利率时，可以产生财务杠杆作用，使公司资产增值。
- 3、维持对公司的控制 股票是一种所有权证书，而债券的持有人与公司之间只是债权债务关系，持有人无权参与公司经营决策。

所以无论发行多少，是否集中在少数人手中，都不会改变公司资本的所有关系，维持了对公司的控制。（二）债券发行的条件 债券发行条件是指债券发行人在以债券形式筹集资金时所涉及的各项条款和规定，主要由发行金额、票面金额、期限、偿还方式、票面利率、付息方式、发行价格、发行费用、税收效应及有无担保等方面的内容构成。确定合理的发行条件，是保证债券发行成功的一项重要工作，它直接影响到发行者的筹资成本和投资者的投资决策。

- 1、发行金额 影响债券发行金额的因素主要有：发行人的资金需要、发行人的信誉及还本付息能力、市场承受能力、债券种类及该种债券对市场的吸引力等。如果发行额定得过高，会造成销售困难，进而影响发行人信誉，对发行后债券的转让也会产生不良影响。
- 2、期限 从债券的计息日起到偿还本息日止的时间称为债券的期限。影响发行期限的因素主要有：所需资金的性质和用途、对市场利率水平的预期、流通市场的发达程度、物价的变动趋势、发行者的信誉度、市场上其它债券的期限构成及投资者的投资偏好等。一般情况下，如果发行债券是用于长期投资，预期未来市场利率水平将会上升，流通市场比较发达、发行人的信誉度较高，则可发行长期债券。
- 3、票面利率 债券的票面利率是指发债人每年向投资者支付的利息占票面金额的比率。票面利率的高低直接影响到发债人的融资成本和投资者的投资收益。发债人在确定票面利率高低时应考虑的因素主要有：市场利率水平、债券期限长短、信用级别、利息支付方式及证券管理部门对票面利率的管理等。一般来说，在市场利率较高时发行的期限较长、信用级别较低、期满时一次性付息、按单利计算的债券票面利率较

高。

4、**发行价格** 发行价格是指债券投资者认购新发行的债券时实际支付的价格。债券的发行价格可以分为三种：一是平价发行，即按票面金额发行，一般是在债券利率与市场利率相同时采用；二是溢价发行，即以高于票面金额的价格发行，一般是在债券利率高于市场利率时采用；三是折价发行，即以低于票面金额的价格发行，一般是在债券利率低于市场利率时采用。因此，市场利率是确定债券利率的重要依据。

5、**付息方式** 付息方式是指发债人在债券的有效期内，一次或按一定的时间间隔分次向债券持有人支付利息的方式。一次性付息又可分为利随本清方式（即债券到期时一次性还本付息）及利息预扣方式（即贴现发行方式）。

6、**偿还方式** 在偿还方式中，要规定偿还金额、偿还日期以及偿还形式。偿还日期可以分为期满偿还、期中偿还和延期偿还。偿还形式可以分为货币偿还、债券偿还和股票偿还。

7、**发行费用** 发行费用是指发债人支付给有关发行中介机构、服务机构的各种费用。发债人应尽量减少发行费用，以降低发行成本。

8、**担保** 有无担保是债券发行的重要条件之一。一般来说，除政府以及大的金融机构发行的债券可以没有担保外，其余的债券都应有担保条款。担保可分为信用担保和财产担保。对投资者来说，担保会提高其所持债券的安全性，减少风险性。

9、**债券的税收效应** 债券的税收效应主要是指对债券的收益是否征税。涉及债券收益的税收有收入所得税和资本税。收入所得税由发债人在支付利息时预先扣除并集中上缴地方税务部门。资本税是出售债券时对卖出价格与买入价格之间的差额收益征税。债券的税收效应直接影响债券的收益率，所以投资者在比较纳税债券和不纳税债券的收益率时应

进行适当的折算。 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