

第三章债券第一节债券的特征与类型 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_89_E7_AB_A0_E5_c33_43261.htm

(一) 债券的定义和特征

1. 债券的定义。(1) 债券是一种有价证券，是社会各类经济主体(包括政府、金融机构、各类工商企业)为筹措资金而向债券投资者出具的、并且承诺以一定利率定期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证。购买债券实际上就是把钱借给债券的发行者，从这个意义上说，债券的性质跟借款收据是一样的。但是，债券通常有固定的格式，较为规范，因此持券人可以在债券到期前随时把债券卖给第三者，而借款收据就不能做到这一点。由于债券的利息都是事先固定的，所以，债券又叫做是固定利息证券。债券反映了一种法律和信用的经济权益关系，债务人有权利用借款，但是也有按照约定条件偿还借款本金利息的义务。债权人拥有要求债务人履行义务的权力。(2) 债券的定义包含四个方面的内容：债券的发行人、债券投资者、利用他人资金的条件、债权债务法律关系。A. 债券的发行人是债务人，是借人资金的经济主体；B. 债券的投资者是债权人，是出借资金的经济主体；C. 债务人利用债权人资金的条件是承诺在一定时期付息还本；D. 债券反映债权债务关系，是这一关系的法律凭证。在出现纠纷时，债券是法律依据。

2. 债券的票面要素。(1) 债券的票面价值：包括有债券的票面货币币种和票面金额两个因素。债券票面价值的币种即债券以何种货币作为其计量单位，要依据债券的发行对象和实际需要来确定，若发行对象是国内有关经济经济实体，可以选择本币作为债券价值的

计量单位；若是发行对象是国外的有关经济实体，可以选择发行地国家的货币或者国际通用货币作为债券价值的计量单位。债券的票面金额：要依据债券的发行成本、发行数额和持有者的分布来确定。

(2) 债券的价格 A. 债券的发行价格。债券的发行时确定的价格，可能不同于债券的票面金额，当债券的发行价格高于票面金额时，称为溢价发行；当债券的价格低于票面金额时，称为折价发行；当二者相等时，称为平价发行。选择何种方式取决于二级市场的交易价格以及市场的利率水平。 B. 债券的交易价格。债券离开发行市场进入交易市场时采用的价格，随着利率以及二级市场上的供求关系来决定，通常与票面价值是不同的。

(3) 债券的偿还期限。是指债券发行之日起到偿还本息之日的时间。一般可以分为三类：偿还期限在一年以内的叫做是短期债券；偿还期限在一年以内十年以下的是中期债券，偿还期限在十年以上的叫做是长期债券。债券期限的长短主要取决于债务人对资金的需求、利率变化趋势、证券交易市场的发达程度等因素。

(4) 债券的利率。债券的利息与债券票面的比率。影响债券利率高低的因素主要有银行利率、发行者的资信状况、债券的偿还期限以及资本市场资金的供求状况。主要关系见下表：

债券利率高	债券利率低	市场利率水平高	低	债券期限长	短	筹资者资信低	高
-------	-------	---------	---	-------	---	--------	---

债券利率与期限的关系是较复杂的关系，它们还受其他因素的影响，所以有时也能见到短期债券利率高而长期债券利率低的现象。债券的期限大多较长。但是在我国，由于人们对债券尚未有真正的认识，债券利率有固定利率与浮动利率之分，前者是从发行时确定并延续到债券到期，各种债券尚处在幼年期，因而债券的期限也较短。后者则随某

个参照利率(如优惠贷款利率)的变动而变动。债券的以上四个基本要素可能并不全都记载在票面上，同时，票面上可能记载有不只以上四个要素，还可能记载其他一些事项。3. 债券的特征与性质。(1)债券具有以下四个特征：偿还性、流动性、安全性、收益性。A. 偿还性。指债券必须规定到期期限，由债务人按期向债权人支付利息并偿还本金。但是在历史上，英法等国家在战争期间为了筹措经费发行过的无期公债或者永久公债是例外，这种公债不规定到期时间，债权人也不能要求清偿，只能按期支付利息。B. 流动性。指债券能迅速转变为货币而又不会在价值上蒙受损失的一种能力。一般来说，如果一种债券在持有期内不能够转化为货币，或者转化为货币需要较大的成本，比如是交易成本或者是资本损失，这种债券的流动性就比较差。一般与发行者的信誉和债券的期限紧密相关。C. 安全性。债券安全性是相对于债券价格下跌的风险性而言的。一般来说，具有高流动性的债券其安全性也较高。(注意这里的安全性是相对股票而言的，并不是说债券是绝对安全的，没有风险的)导致债券价格下跌的风险主要有两种，一种是信用风险，是指债权人不能按期支付利息和偿还本金的风险；另一种是市场风险，指债券的市场价格因为利率的上升而跌落的风险。D. 收益性。收益性是指债券能为投资者带来一定的收入。这种收入主要有两种，一是投资者按照债券的规定取得稳定的利息收入，另一种是投资者在市场上买卖债券取得的资本收益。但主要表现为利息。债券的偿还性、流动性、安全性与收益性之间存在着一定的矛盾一般来讲，一种债券难以同时满足上述的四个特征。如果债券的流动性强，安全性就强，人们便会争相

购买，于是该种债券的价格就上升，收益率下降；反之，如果某种债券的流动性性差，安全性低，那么购买的人就少，债券的价格就低，其收益率就高。对于投资者来说，可以根据自己的财务状况和投资目的来对债券进行合理的选择与组合。(2)从债券的特征来看，债券区别于股票的最主要的特征是债券具有(偿还性)和(安全性)。 (3)债券投资不能回收有两种情况：债务人不履行债务和债券在市场上转让时因价格下跌而承受损失。前者就是所说的信用风险，主要与发行者的资信状况与经营状况有关。信用等级高，信用风险就小，信用风险对于每一个投资者来说都是存在的。后者就是所说的市场风险。债券的市场价格与市场利率呈现反方向变化。市场利率上升，债券价格下降；市场利率下降，债券价格上涨。债券的有效期越长，债券价格受市场利率波动的影响就越大，随着债券到期日的临近，债券的价格便趋于债券的票面价值。 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