

债券知识债券发行一级市场概述及分类 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\\_\\_E5\\_80\\_BA\\_E5\\_88\\_B8\\_E7\\_9F\\_A5\\_E8\\_c33\\_43961.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E7_9F_A5_E8_c33_43961.htm)

根据不同的分类标准，债券市场可分为不同的类别。根据债券的运行过程和市场的基本功能，可将债券市场分为发行市场和流通市场。（一）发行市场 债券发行市场也叫一级市场，是发行单位初次出售新债券的市场。债券发行市场的作用是将政府、金融机构以及工商企业等为筹集资金向社会发行的债券，分散发行到投资者手中。简单地说，就是以发行债券这个方式来筹集资金的场所。这个市场没有固定的场所和统一的时间，可以看作为一个无形的市场。这一点我们也不必细究，因为我们一般都在债券的委托承销机构那儿购买债券，很难也很少直接从发行者那里买到债券。（二）流通市场 又称二级市场，指已发行债券买卖转让的市场。债券一经认购，即确立了一定期限的债权债务关系，但通过债券流通市场，投资者可以转让债权或把债券变现。债券发行市场和流通市场相辅相成，是互相依存的整体。债券发行市场一级市场一、债券发行一级市场的概述及分类 债券发行市场主要由发行者、认购者和委托承销机构组成。前面我们已经说过，只要具备发行资格，不管是国家、政府机构和金融机构，还是公司、企业和其他法人，都可以通过发行债券来借钱。认购者就是我们投资的人，主要有社会公众团体、企事业法人、证券经营机构、非盈利性机构、外国企事业机构和我们的家庭或个人。委托承销机构就是代发行人办理债券发行和销售业务的中介人，主要有投资银行、证券公司、商业银行和信托投资公司等等。

债券的发行方式有公募发行、私募发行和承购包销三种。国债发行按是否有金融中介机构参与出售的标准来看，有直接发行与间接发行之分，其中间接发行又包括代销、承购包销、招标发行和拍卖发行四种方式。直接发行，一般指作为发行体的财政部直接将国债定向发行给特定的机构投资者，也称定向私募发行，采取这种推销方式发行的国债数额一般不太大。而作为国家财政部每次国债发行额较大，如美国每星期仅中长期国债就发行100亿美元，我国每次发行的国债至少也达上百亿元人民币，仅靠发行主体直接推销巨额国债有一定难度，因此使用该种发行方式较为少见。代销方式，指由国债发行体委托代销者代为向社会出售债券，可以充分利用代销者的网点，但因代销者只是按预定的发行条件，于约定日期内代为推销，代销期终止，若有未销出余额，全部退给发行主体，代销者不承担任何风险与责任，因此，代销方式也有不如人意的地方：（1）不能保证按当时的供求情况形成合理的发行条件；（2）推销效率难尽人意；（3）发行期较长，因为有预约推销期的限制。所以，代销发行仅适用于证券市场不发达、金融市场秩序不良、机构投资者缺乏承销条件和积极性的情况。承购包销发行方式，指大宗机构投资者组成承购包销团，按一定条件向财政部承购包销国债，并由其负责在市场上转售，任何未能售出的余额均由承销者包购。这种发行方式的特征是：（1）承购包销的初衷是要求承销者向社会再出售，发行条件的确定，由作为发行体的财政部与承销团达成协议，一切承购手续完成后，国债方能与投资者见面，因而承销者是作为发行主体与投资者间的媒介而存在的；（2）承购包销是用经济手段发行国债的标志，并

可用招标方式决定发行条件，是国债发行转向市场化的一种形式。公开招标发行方式，指作为国债发行体的财政部直接向大宗机构投资者招标，投资者中标认购后，没有再向社会销售的义务，因而中标者即为国债认购者，当然中标者也可以按一定价格向社会再行出售。相对承购包销发行方式，公开招标发行不仅实现了发行者与投资者的直接见面，减少了中间环节，而且使竞争和其他市场机制通过投资者对发行条件的自主选择投标而得以充分体现，有利于形成公平合理的发行条件，也有利于缩短发行期限，提高市场效率，降低发行体的发行成本，是国债发行方式市场化的进一步加深。拍卖发行方式，指在拍卖市场上，按照例行的经常性的拍卖方式和程序，由发行主体主持，公开向投资者拍卖国债，完全由市场决定国债发行价格与利率。国债的拍卖发行实际是在公开招标发行基础上更加市场化的做法，是国债发行市场高度发展的标志。由于该种发行方式更加科学合理、高效，所以目前西方发达国家的国债发行多采用这种形式。实际上，不管是什么方式对投资者来说都不重要，在发行市场上认购国债还是需要缴纳手续费。

## 二、中国的债券发行市场

我国首次发行的债券，是1894年清政府为支付甲午战争军费的需要，由户部向官商巨贾发行的，当时称作“息借商款”，发行总额为白银1100多万两。甲午战争后，清政府为交付赔款，又发行了公债，总额为白银1亿两（当时称“昭信股票”）。自清政府开始发行公债以后，旧中国历届政府为维持财政平衡、都发行了大量公债。北洋政府、南京国民政府、武汉国民政府、以及蒋介石政府先后发行了数十种债券。新中国成立后，中央人民政府曾于1950年1月发行了“人民胜利折实公

债”，实际发行额折合人民币为2.6亿元，该债券于1956年11月30日全部还清本息。1954年，我国又发行了“国家经济建设公债”，到1958年共发行5次，累计发行39.35亿元，至1968年全部偿清。此后20余年内，我国未再发行任何债券，处于一个“既无外债，又无内债”的特殊时期。中共十一届三中全会以后，党和政府的工作中心转向了经济建设。1981年1月16日通过《中华人民共和国国库券条例》，财政部为平衡财政预算，开始发行国库券，对象是企业、政府机关、团体，部队、事业单位和个人。截止1997年，连续发行了17年。1987年，为促进国家的基础设施建设，为大型项目筹集中长期建设资金，我国发行了3年期的重点建设债券，发行对象是地方政府、地方企业、机关团体、事业单位和城乡居民，发行总额为55亿元。1988年，为支持国家重点建设，我国发行了2年期国家建设债券，发行对象为城乡居民、基金会组织、金融机构和企事业单位、发行额为80亿元。1988年，为弥补财政赤字，筹集建设资金、我国又发行了财政债券，至1992年共发行了5次，发行总额为337.03亿元。除1988年发行的是3年期和5年期债券外，其余年份均为5年期债券。发行对象主要是专业银行、综合性银行及其他金融机构。1989年，我国政府发行了只对企事业单位、不对个人的特种债券。该债券从1989年到1991年共发行了4次，期限均为5年。1989年，银行实行保值贴补率政策后，财政部开始发行带有保值贴补的保值公债。计划发行额为125亿元，期限为3年，发行对象是城乡居民、个体工商户、各种基金会、保险公司以及有条件的公司，其年利率随银行3年期定期储蓄存款利率浮动，加保值贴补率，再外加1个百分点，1989年保值公债实际发行

了87.43亿元，未发行完的部分，转入1990年继续发行。1988年，国家专业投资公司和石油部、铁道部也发行了总额为80亿元的基本建设债券，发行对象是四大国家专业银行，期限为5年，1989年，又发行了14.59亿元的基本建设债券，发行对象为全国城乡个人，期限为3年，1992年，该债券与重点企业债券合并为国家投资公司债券。随着国债市场的发展和壮大，金融债券和企业债券市场也应运而生，1984年，我国开始出现企业债券，当时主要是一些企业自发地向社会和企业内部职工筹资。1987年，我国一些大企业开始发行重点企业债券。1988年，重点企业债券改由各国家专业银行代理国家专业投资公司发行。以后，我国又陆续出现了企业短期融资债券、内部债券、住宅建设债券和地方投资公司债券。1985年，中国工商银行、中国农业银行开始在国内发行人民币金融债券。此后，各银行及信托投资公司相继发行了人民币金融债券，1991年，中国人民建设银行和中国工商银行共同发行了100亿元的国家投资债券，1994年，随着各政策性银行的成立，政策性金融债券也开始诞生。1996年，为筹集资金专门用于偿还不规范证券回购债务，部分金融机构开始发行特种金融债券。1982年，我国开始在国际资本市场发行债券，当年中国国际信托投资公司在东京发行了100亿日元的武士债券。此后，财政部、银行与信托投资公司、有关企业等相继进入国际债券市场，在日本、美国、新加坡、英国、德国、瑞士等国发行外国债券和欧洲债券。进入20世纪90年代，我国债券市场发行量逐年增大，债券品种也逐步丰富起来，市场化发行方式、利率结构等各方面都在不断改进，特别是国债市场有了长足的发展。 专栏：债券的发行编码 债券的各种

类当中，国债的编码是最有规则的，以1996年为界，在这之前，深市国债的代码为“年号”（发行当年年份的末两位数）“年限”，如深市国债8410，就代表1984年发行的10年期国债；沪市国债的代码为“000”“年限”“年号”（发行当年年份的末两位数），如沪市国债000590，就代表1990年发行的5年期国债。1996年开始，代码的末位数就不再代表年限，转而代表国债发行期数（1996年以前发行的国债其代码不变），如深市国债1968，就代表1996年发行的第8期国债；国债1995就代表1999年发行的5年期国债。沪市国债009703就代表1997年发行的第3期国债；沪市国债009908就代表1999年发行的第8期国债。企业债券和金融债券的代码是根据该企业（或该金融机构）被批准发行债券的档次代号和该类债券当年发行的总期数来编排的，相对来说就显得不是很有规律。

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](http://www.100test.com)