

证券发行与承销知识：第五章我国国债的发行与承销证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/600/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E5_8F_91_E8_c33_600482.htm

第一节 我国国债的发行方式

一、公开招标方式。以价格为标的的荷兰式招标方式以募满发行额为止所有投标商的最低中标价格作为最后中标价格，全体投标商的中标价格单一，与之不同，以价格为标的的美国式招标各中标商的认购价格是不同的。以缴款期为标的的荷兰式招标和以缴款期为标的的美国式招标及其区别。以收益率为标的的荷兰式招标方式和以收益率为标的的美国式招标方式及其区别。我国财政部在上海、深圳证券交易所和银行间债券市场上主要以公开招标方式发行国债。二、事先已经确定发行条件的国债仍采用承购包销方式，主要用于凭证式国债的发行。在银行间债券市场发行的国债有时也采用这种发行方式。三、行政分配方式是指每年财政部根据需求情况向社会养老基金和保险基金发行特种国债，这种国债数量少、规模有限，采取定向私募的行政分配方式发行。

第二节 国债承销程序

一、记帐式国债是无纸化国债，目前券商通过证券交易所系统分销在交易所市场发行的国债。可以采用场内挂牌分销和场外分销两种方法。场内挂牌分销的程序，采用这种方式，投资者不用交纳佣金，证交所不需向代理机构收取买卖国债的经手费用。场外分销的程序。二、无记名国债的承销程序，无记名国债场内挂牌分销和场外分销的程序。在场外分销中，承销商以发售实物券的形式进行柜台销售或提供给分销商，完成国债的发行。三、凭证式国债的承销程序。凭证式国债主要由银行承销，各地财政部门和

各国债一级自营商也可参与发行。这种国债主要是通过承销商的代理网点发售，采用随买随卖的方式。收款凭证中除了注明投资者的身份外，还需注明购买日期、期限、到期利率等内容。发行款的上划采取分次缴款的办法，手续费也由财政部分次拨付。担任凭证式国债发行任务的各个系统一般每月要汇总本系统的累计发行数额，上报财政部和中国人民银行。

第三节 国债承销的价格、风险和收益

一、在我国，目前

财政部允许承销商在发行期内自定承销价格，随行就市发行。国债承销价格的影响因素：市场利率、中标成本、流通市场中可比国债的收益率水平、国债承销手续费收入、承销商所期望的资金回收速度以及其他成本。市场利率的上升会限制承销商确定承销价格的空间。降低承销价格，承销商的分销过程缩短，有利于资金的回收速度。

二、国债承销的风险及其影响因素。

在发行期内，如果市场上还有其他的证券品种可供投资者选择，该种国债的承销风险将增大。高通胀时期，债券的需求会减少。当利率出于低谷时，短期国债的需求量较大，利率水平较高时，人们更倾向于投资长期债券。

三、国债承销的收益来源主要有：差价收益、发行手续费收益、资金占用利息收益和留存自营国债的交易收益。

编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！

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