

## 债券投资者权益保护教育专项活动问答材料

### (一)

#### 1. 什么是债券？

答：债券是一种有价证券，是社会各类经济主体为筹集资金而向债券投资者出具的、承诺定期支付利息并到期偿还本金的债权债务凭证。债权的发行主体可以是政府（或政府机构）、非金融机构，还可以是国际组织。

#### 2. 债券的基本要素有哪些？

答：债券作为证明债权债务关系的凭证，一般有四个基本要素，分别是债券的票面价值、债券的票面利率、债券的到期期限和债券发行人名称。

##### (1) 债券的票面价值

债券面值是债券票面表明的货币价值，是债券发行人承诺在债券到期日偿还给债券持有人的金额。有的债券约定了分期偿还本金的条款，如果发行人在债券最终到期之前按照约定分期偿还的部分本金，则债券之后的续存期面值或者债券份额会有相应调整。我国发行的债券一般是每张面值 100 人民币。

##### (2) 债券的票面利率

债券票面利率也称名义利率，是债券年利息与债券票面价值的比率，投资者每张债券获得的年利息等于债

券面值乘以票面利率。有的债券约定的利息支付期小于一年（如半年支付一次利息），在这种情况下，可将债券利率年化计算，得到与其他债券可比的票面利率。

### （3） 债券的到期期限

债券的到期期限是指债券从发行之日起至应当偿清本息之日止的时间，也是债券发行人承诺履行合同义务的全部时限。

### （4） 债券发行人名称

这一要素指明了该债券的债务主体，既明确了债券发行人应履行对债权人偿还本息的义务，也为债权人到期追索本息提供了依据。

需要说明的是，以上要素并非一定在债券票面上印制出来。在许多情况下，债券发行人是以募集说明书或者发行公告等形式向投资者公开列示某债券的期限和利率。

此外，债券票面上有时还包含一些其他要素，例如：有的债券具有分期偿还的特征，在之前的票面上或发行公告中附有分期偿还时间表；有的债券附有一定的选择权，即发行契约文件中赋予债券发行人或持有人具有某种选择的权利，包括附有赎回选择权条款的债券、附有回售选择权条款的债券、附有可转换条款的债券、附有交换条款的债券、附有新股认购权条款的债券等，其中：（1）附有赎回选择权条款的债券表明债券发

行人具有在到期日之前买回全部或部分债券的权利；(2) 附有回售选择权条款的债券表明债券持有人具有在指定的日期内以票面价值将债券卖回给发行人的权利；(3) 附有可转换条款的债券表明债券持有人具有按预定条件将债券转换成债券发行公司的普通股票的选择权；(4) 附有交换条款的债券是指债券持有人具有按约定条件将债券与债券发行主体以外的其他公司的普通股票交换的选择权；(5) 附有新股认购条款的债券表明债券持有人具有按约定条件购买债券发行公司新发行的普通股票的选择权。

### 3. 什么是债券价格？

答：债券价格包括发行价格和交易价格。债券的发行价格可能不等于债券面值。当债券发行价格高于面值时，称为溢价发行；当债券发行价格低于面值时，称折价发行；债券发行价格等于面值时，称为平价发行。债券的交易价格是指投资者在二级市场转让债券的成交价。有的债券成交不活跃，数月内甚至一年内都没有成交。在这种情况下，一些机构投资者通常用第三方估值，例如中央国债登记结算公司、中证指数公司的债券估值来计量债券价值。

### 4、什么是债券资信评级？债券资信评级如何划分？

答：债券资信评级是根据历史数据，综合考虑发行人偿债意愿、偿债能力以及增信措施有效性之后，对某一特定债券按期还本付息的可信程度进行评估，并标示其信用程度的等级。根据《证券

市场资信评级专业管理暂行办法》，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）没有对资信评级机构信用等级划分及定义制定统一的标准，但是要求证券评级机构应当自取得证券评级业务许可之日起 20 日内，将其信用等级划分及定义、评级方法、评级程序报中国证券业协会备案，并通过中国证券业协会网站、证监会网站及其他公众媒体向社会公告。

不同评级机构对主体、债项信用等级的划分大致相同，但在等级的细分度、具体评级意义方面略有差异。评级机构一般将公司债券按照中长期债券来划分其信用等级。以中诚国际信用评级有限责任公司的评级符号为例，中长期债券信用评级划分为三等九级：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C，除 AAA 级和 CCC 级以下等级以外，每个级别可用“+”或“-”符号进行微调，标示略高或略低于本等级。信用等级符号及其含义如下：

AAA 级表示偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级表示偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级表示偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级表示偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险较高；

BB 级表示偿还债务能力较弱，受不利经济环境的影响很大，

违约风险很高；

B 级表示偿还债务能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CCC 级表示在破产或重组时可获得的保护极小，基本不能保证偿还债务；

C 级表示，面临破产，不能偿还债务。

5、什么增信机制？

答：增信机制是指通过各种增信手段和措施，提高债券信用等级，降低债券违约率或减少违约损失率，从而降低债券持有人承担的违约风险和损失。

6、债券有哪些品种？

答：债券一般可以分为利率债和信用债。

(1) 利率债

利率债是指直接以政府信用为基础或是以政府提供偿债支持为基础发行的债券。由于有政府信用背书，正常情况下利率债的信用风险很小，影响其内在价值的因素主要是市场利率或资金的机会成本，故名“利率债”。在我国，狭义的利率债包括国债和地方政府债券。国债由财政部代表中央政府发行，以中央财政收入作为偿债保障，其主要目的是解决由政府投资的公共设施或重点建设项目的资金需要和弥补国家财政赤字，其特征是安全性高、流动性强、收益稳定、享受免税待遇；地方政府债是指

地方政府发行的债券，以地方财政收入为本息偿还资金来源，目前只有省级政府和计划单列市可发行地方政府债券。市场机构一般认为，广义的利率债除了国债、地方政府债，还可包括中央银行发行的票据、国家开发银行等政策性银行发行的金融债、铁路总公司等政府支持机构发行的债券。

利率债信用风险小，但不一定是对于信用违约绝对“免疫”，也有可能出现本息兑付延期乃至实质性违约的情况。例如，欧洲债务危机期间，希腊等国家的主权债务就曾出现过违约。

## (2) 信用债

信用债是指以企业的商业信用为基础而发行的债券，除了利率，发行人的信用是影响该类债券的重要因素，故名“信用债”。我国债券市场上的信用债包括非金融企业发行的债券和商业性金融机构发行的债券。非金融企业发行的信用债主要有三大类：一是银行间交易商协会注册的非金融企业债务融资工具，具体品种有中期票据、非公开定向债务融资工具、短期融资券、超短期融资券等；二是国家发展改革委审批的企业债，具体品种有中小企业集合债、项目收益债和普通企业债等；三是证监会核准或证券自律组织备案的公司债，具体品种有普通公司债（包括可交换公司债）、可转换公司债等。其中普

通公司债按照发行对象范围不同，又可细分为面向所有投资者公开发行的公司债（俗称“大公募”），面向合格投资者公开发行、人数没有上限的公司债（俗称“小公募”），面向合格投资者非公开发行、人数不超过 200 人的公司债（俗称“私募公司债”）。金融类信用债包括商业银行、保险公司、证券公司等金融机构发行的债券。

7、什么是可交换公司债券，什么是可转换公司债券？两者有何区别？

答：可交换公司债券是指上市公司的股东依法发行、在一定期间内依据约定的条件可以交换成该股东所持有的上市公司股份的公司债券。可转换公司债券是指上市公司依法发行，在一定期限内依照约定的条件可以转换成该上市公司股份的公司债券。两者都是债券，并且都可以换成股票，兼具债性和股性，属于股债结合型产品。

两者不同之处在于：一是发行主体不同。前者是上市公司的股东，后者是上市公司本身。二是所换股份的来源不同，前者是发行人持有的该上市公司的股份，后者是发行人未来发行的新股。三是对标的公司总股本和盈利指标的影响不同。可转换债券转股会使发行人的总股本扩大，摊薄每股收益；可交换公司债券换股不会导致标的公司的总股本发生变化，也无摊薄收益的影响。

8、我国信用债券由哪些部委（或监管部门）管理？

答：我国信用债券发行管理涉及多个部门和机构，既涉及行政审批（或核准）也涉及注册（或备案）自律管理。公开发行的公司债由证监会核准，非公开发行的公司债由中国证券业协会备案；金融机构在银行间债券市场发行债券由人民银行审批，非金融企业债务融资工具由银行间交易商协会负责注册；企业债由国家发展改革委员会负责审批。

二级市场管理方面，人民银行依据《人民银行法》监督管理银行间债券市场，证监会依据《证券法》、《公司法》监督管理交易所债券市场，对市场的管理延伸至参与市场的承销机构。评级机构、自营机构和投资者行为管理。

#### 9、公司债券的监管机构是哪些单位？

答：按照《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》规定，公司债券的发行、交易、登记结算等方面的业务或行为，由证监会实施行政监管；中国证券业协会对非公开发行公司债券实行行业自律组织事后备案和负面清单管理；交易场所、中国证券登记结算公司等按各自职责负责自律监管。

#### 10、地方政府可以在交易所发行债券吗？

答：可以。交易所是财政部证券交易所债券发行招投标系统技术支持单位。地方政府债券可以面向全国银行间债券市场、证券交易所市场发行，投资者可通过地方债承销团成员认购地方债。