

2009年国际商务师考试国际债券市场辅导笔记国际商务师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/639/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E5_9B_BD_c29_639459.htm 把国际商务师站点加入收藏夹

欢迎进入：2009年国际商务师课程免费试听 更多信息请访问

：百考试题国际商务师、百考试题论坛国际商务师

一、国际债券 (一)、国际债券的概念 国际债券是市场所在国的非居民发行的债券。非居民包括外国公司、外国政府或政府机构、国际组织等。国际债券分为外国债券和欧洲债券。

(二)、外国债券 外国债券是非居民在一国债券市场上以市场所在国货币为面值发行的国际债券。例如，中国公司在纽约发行的美元债券就属于外国债券。外国债券的发行主要集中于世界上几个主要国家的金融中心，主要有苏黎世、纽约、东京、伦敦和阿姆斯特丹等。在美国发行的外国债券称为扬基债券，在日本发行的外国债券称为武士债券，在英国发行的外国债券称为猛犬债券。

(三)、欧洲债券 欧洲债券是非居民在面值货币国家以外的市场发行的国际债券。例如，墨西哥政府在东京、伦敦法兰克福等地同时发行的美元债券就属于欧洲债券。特别提款权不是任何国家的法定货币，因此以其为面值的国际债券都是欧洲债券。

(四)、外国债券与欧洲债券的区别 除了上面定义中提到的发行市场的不同外，外国债券和欧洲债券还有以下主要区别：

外国债券一般由市场所在国的国内金融机构组成的承销辛迪加承销。欧洲债券则由来自多个国家的金融机构组成的国际性承销辛迪加承销。

外国债券受市场所在国证券管理机构的监管，对公募发行的管理比较严格，需要向证券管理机构注册登记，发行后可申请在证券

交易所上市.私募发行无须注册登记，但不能上市挂牌交易。欧洲债券发行却不必向债券面值货币国或发行市场所在国的证券管理机构登记，不受任何一国的管制，通常采用公募方式发行，发行后可申请在某一证券交易所上市。外国债券的发行人和投资者必须根据市场所在国的法规缴纳税金.欧洲债券采取不记名债券形式，投资者的利息收入是免税的。外国债券付息方式一般与当地国内债券相同，如扬基债券一般每半年付息一次.欧洲债券通常都是每年付息一次，以减少投资者国际分散化给付息带来的不便。

(五)、国际债券的种类

a) 普通债券。这是最传统的债券，其面值固定.债券利率是固定的，附有年息票，一年支付一次利息.票面利率根据发行时的市场利率确定.期限一般在5~10年之间，个别也有长达40年的。

b) 浮动利率票据。这种债券的息票是每季度或半年(以每半年居多)支付一次并重新确定一次.利率的确定以某一参考利率(主要是LIBOR)为基准再加上一定的加息率.期限相对于普通债券较短，通常在5~7年之间。

c) 零息票债券。这种债券不附任何息票，借款人在债券到期前不支付任何利息，而是到期一次还本付息。这种债券以贴现方式发行，到期按面值偿还。债券面值与购买价格之差就是投资者的收益。

d) 可转换债券。这种债券除进行正常的利息支付外，还向债券持有人提供了在未来某一时期内根据事先确定的条件把债券转换成另一种证券或其他资产的权利。可转换债券最常见的形式是转化为发债公司的普通股，也可以转化为黄金、石油，或者具有不同支付特点的其他债券，如固定利率债券转化为浮动利率债券或者相反。

e) 双币债券。是以某一种货币为债券面值货币，并以该货币购买和支付息票，但本金的偿还

按事先确定的汇率以另一种货币支付。双币债券实际上是普通债券与远期外汇交易的组合。

二、国际债券市场的发展(略)

三、欧洲债券的发行与流通

当借款人决定以发行欧洲债券方式筹集资金，就需要通过由国际著名的金融机构牵头组成的承销辛迪加来安排债券的发行。借款人先与某家投资银行联系并邀请后者充当债券发行的牵头经理，即主承销商。牵头经理然后组织一个由其他金融机构参加的小组，以帮助它与借款人谈判条件，评价市场，组织和管理债券的发行工作。这个包括牵头经理在内的小组即经理集团。经理集团再组成承销商集团和销售集团。借款人把债券卖给经理集团。经理集团根据辛迪加组织的形式，或者把债券同时直接卖给承销商和销售商，或者只卖给承销商，再由承销商卖给销售商。最后，销售集团的成员再把债券卖给最终投资者。承销商与销售商的区别在于：承销商承诺根据事先确定的价格向经理集团购入债券，而不管能否以更高的价格将这些债券售出。销售商则纯粹是销售代理机构，只收取销售佣金，若债券不能以既定的价格出售则再退给经理集团。在实际操作过程中，上述辛迪加成员的作用是交叉的，即经理集团成员也可以是承销商和销售商，承销商则一般都是销售商。借款人通过发行欧洲债券筹集资金，不仅要向投资者支付利息，而且在发行时需要向承销辛迪加支付发行费用。在欧洲债券市场上，发行费用是以向承销辛迪加提供债券价格的百分比来表示的。例如，债券的面值为1000美元，经理集团和发行人商定以975美元购买，另外的25美元折扣即为发行费用，也是承销辛迪加的利润。一旦新的欧洲债券在正式发行日出售，这笔债券就进入二级市场。二级市场的职能是交易和清算。欧

洲债券的交易以场外交易为主，该市场是由国际性大银行组成的通讯网络，伦敦是主要交易中心。债券的报价是按照面值的百分比来表示的，如某银行的报价为95.50~96.00，表示面值为1000美元的债券买入价格为955美元，卖出价格为960美元。债券和资金的转手即交割要到起息日才能进行。在欧洲债券交易中，起息日通常在成交后1个星期。在附有息票的欧洲债券交易中，买方还应补偿卖方自上次付息后积累的利息。在欧洲债券市场上，期限的计算按照360/360方式，即1年按360天，1个月按30天，不足1个月的按实际天数计算。例如，某投资者在3月23日购买面值为100万美元并附有年息票为7.2%的欧洲债券，该债券付息日在每年的2月10日。这笔交易在3月30日交割，除了购买价格外，投资者应支付的利息为：从2月10日到3月30日这一段时间共50天，利

息=USD1,000,000 × 7.2% × (50 ÷ 360)=USD10,000

四、债券的价格和收益率

1. 债券的价格取决于市场利率和债券利率之间的关系。

2. 公式： $D = \frac{C}{(1+r)} + \frac{C}{(1+r)^2} + \frac{C}{(1+r)^3} + \dots + \frac{P}{(1+r)^T}$

C年支付利息 P债券面值 D债券现行价格 r市场预期收益率

a) 息票收益率 息票与面值的比率： C/P

b) 现行收益率 息票与债券现行价格的比率： $r = C/D$

c) 到期收益率 债券未来现金流量的现值除以其现行价格的收益率。 $R = \frac{C(P-D)/T}{D}$ (单利计息方法)

d) 持有期收益率 从债券买入到将其中途卖出的持有期间的收益率。公式同上。只不过P表示债券卖出价格，T表示持有的年数。

举例，债券面值为1000美元，年利率10%，距到期日还有5年，其到期收益率为11.11% ($1/1.111=0.9$)，则该债券的现行价格D为： $D = 100 \times (0.9 + 0.95) + 1000 \times 0.95 = 958.86$

该债券的现行收益率为： $100/958.86=10.43\%$

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