债券市场

- 发行与承销
  - 发行人
    - 1. 登记： 发行人登记到债券登记结算机构， 确认证券要素和权利
    - 2. 托管： 委托托管机构进行登记， 管理， 监护 债券。
      - 银行间债券托管： 中央国债登记结算
      - 银行间清算所： 上海清算所；
      - 交易所债券市场托管： 中国证券登记结算
    - 3. 兑付： 到期， 提前， 债券赎回， 分期， 转为普通股
  - 1. 开户： 现金 -- 买进债券， 证券 -- 卖时债券；
    - 2. 委托： 投资者委托证券公司填写委托单， 进场交易；
    - 3. 成交： 价格优先， 时间优先， 客户优先；
    - 4. 清算： 对同一证券公司在同日对同种债券的买卖机构确定交割的债券与现金
    - 5. 交割： 债券卖方给买方， 现金买方给卖方
    - 6. 过户： 债券所有权从一个所有权转移到另一个所有权
  - 交易相关
    - 债券交易
      - 银行间债券市场 交易所债券市场
        - 不同的债券市场
          - 场内： 上证交所
            - 1. 场内： 集中竞价
            - 2. 批发： 固定收益平台， 大宗交易系统
          - 场外： 银行间债券市场
            - 功能： 银 -- 实现货币政策目标， 交 -- 融资便利
            - 方式： 银 -- 双边一对一询价， 交 -- 集中撮合
            - 托管： 银 -- 中央国债登记结算， 交 -- 中国证券登记结算
            - 结算： 银 -- 同业中心/前台， 中央结算提供过关后台结算
              - 逐笔， 实时， 全额结算
            - 交 -- 交易所提供前台服务， 中国债券登记结算公司提供托管和后台
              - 采用净额结算
          - 结算方式
            - 净额结算
          - 在银行间业务借基础上建立起来的场外交易市场
            - 交易者： 金融机构 -- 银行， 证券公司， 保险， 信用社；
              - 合格的非金融机构投资者(海量参与者)
            - 一级， 二级 综合托管集中模式
            - 银行间债券交易市场
            - 1. 债券市场主板地位确定
            - 2. 市场功能显现， 兼具投资和流动性管理功能
            - 3. 与国际市场相比， 流动性低。
            - 做空
            - 清算 结算
              - 全额双边清算： 券款兑付， 纯券过户， 见券付款， 见款付券；
              - 净额集中清算： 中央对手方结算
            - 买卖类型
              - 现券买卖： 询价交易 -- 意向报价， 双向报价， 对话；
              - 点击交易 -- 做市报价， 点击成交， 报价报价
              - 债券回购： 质押式回购， 买断式回购， 并购式
  - 流程相关
    - 交易分类， 报价方式， 交易程序
      - 报价方式
        - 1. 公开： 面向市场， 不可直接确认成交的报价
        - 2. 对话： 针对定交易成员间交易员做的报价
        - 3. 双边： 批量的双边报价业务下的连续接续出的买卖实价
        - 4. 小额： 一次报价， 拟定交易数量， 对手范围， 单向撮合
          - 无需询价， 同意便直接确认。
      - 交易程序
        - 投资人
          - 现券： 二级市场的债券交易， 自主选择， 逐笔成交
          - 回购： 融资双方签订协议， 融资方在约定期限向回债券；
            - 回购时无需申报， 自动投向交易
          - 远期： 约定未来日期， 达成债券交易； 365天内， 净价交易， 全价结算
          - 期货： 将来特定日期， 双方承诺达成指定价格数量的债券交易
      - 交易分类
        - 大多是企业债券信用评级： 是对投资还本付息可靠程度的评估
        - 债券评级
          - 1. 公开： 面向市场， 不可直接确认成交的报价
          - 2. 对话： 针对定交易成员间交易员做的报价
          - 3. 双边： 批量的双边报价业务下的连续接续出的买卖实价
          - 4. 小额： 一次报价， 拟定交易数量， 对手范围， 单向撮合
            - 无需询价， 同意便直接确认。
  - 债券
    - 为筹集资金向投资者出具的债券债务凭证
      - 概述
        - 核心特征： 按一定利率支付利息到期偿还本金
          - 基本性质
            - 1. 面值价值： 是投资还金额
            - 2. 到期期限： 资金使用方向， 市场利率变化， 债权实现能力
            - 3. 票面利率： 名义利率： 市场利率水平， 筹资者资信， 债券期限长短；
            - 4. 发行者名称
          - 票面的要素
            - 1. 有价证券
            - 2. 虚拟资本
            - 3. 债权的表现
      - 分类
        - 发行主体： 政府， 金融， 公司
        - 付息方式： 贴现， 付息， 息票累计
        - 募集方式： 公募， 私募
        - 担保性质： 有担保， 无担保
        - 债券形态： 实物， 凭证式， 记账式
        - 政府债券
          - 以政府名义发的债券
            - 安全性高， 收益稳定， 流通性强， 免税
            - 中央政府债券
              - 期限： 短（0,1], 中(1,10], 长(10, +)
              - 资金用途： 赤字， 建设， 战争， 特种
              - 付息方式： 付息(半年)， 贴现【短】
              - 是否流通： 流通， 非流通
              - 发行本位： 实物， 货币
              - 按国发行的国债
                - 记账式国债： 无纸化， 电子记录
                - 凭证式： 财政部发行的， 有固定票面利率， 纸质媒介
                - 储蓄国债： 面向公民储蓄类资金发行， 实名， 不流通， 电子方式记录
            - 以发行主体分类
              - 政府
              - 政策性
              - 商业银行
              - 证券公司
              - 财务公司
              - 金融租赁 汽车金融公司
        - 金融债券
          - 政策： 金融债券隶属于公司债券
            - 中国日本： 单独分类
        - 公司债 & 企业债
          - 1. 发行主体范围： 企业 -- 大型企业为主；公司 -- 不限于大型企业；
          - 2. 发行方式： 企业 -- 审批注册制；公司 -- 核准制
          - 3. 担保要求： 企业 -- 与项目挂钩；公司 -- 没有硬性要求；
          - 4. 发行定价方式： 企业 -- 不高于定期40%； 公司 -- 随意；
        - 国际债券
          - 债权人在国际证券市场上以外国货币为面值向外国投资者发行的债券
            - 分类
              - 1. 外国债券：在外国发行以外国货币为面值的债券
              - 2. 欧洲债券：在外国发行不以发行市场所在国货币为面值的债券
              - 3. 亚洲债券：以亚洲国家货币定值，在亚洲地区发行和交易的债券
            - 特征
              - 1. 资金来源广，规模大
              - 2. 汇率风险
              - 3. 国家主权保障
              - 4. 自由兑换货币
            - 我国的国际债券
              - 1. 政府
              - 2. 金融
              - 3. 可转换
  - 国债，地方政府，金融债，公司企业债
    - 企业债
      - 发行条件
        - 1. 股份公司净资产是3000W, 有限公司 6000W;
        - 2. 累计债券余额 < 净资产额 40%
        - 3. 最近3年平均可分配利润足以支付1年利息
        - 4. 关于项目的 < 固定资产 60%， 补充运营的<20%
        - 5. 三年无违法， 利率符合国家规定
      - 发行条件
        - 1. 规模小于净资产 40%
        - 2. 不低于1年
        - 3. 债券利率不高于储蓄 40%
        - 4. 主承销商要做过成熟过3次副承销
          - 副承销需要做过成熟过3次分承销
          - 包销的企业债券不超过年末净资产1/3
    - 公司债
      - 发行条件
        - 1. 最近三年五债券违约 延迟支付本息
        - 2. 3个会计年可分配利润不少于债券年息 1.5
        - 3. 信用AAA级
        - 4. 3年无违法， 无虚假财务记录
        - 5. 净资产 5亿+
    - 金融债券
      - 发行要求
        - 不同的发行主体有不同的要求
          - 商业银行
            - 1. 资本充足率 4 %；
            - 2.3年盈利，3年未违法
          - 企业集团财务公司
            - 1. 已发未付债券+净资产<100%， 发行后资充率4%
            - 2. 财务公司设立1年以上， 申请有1年， 利润不低于均值
            - 3. 申请明1年， 不良资产率低于均值， 注册资本3亿， 净资产不低于均值
            - 4. 3年未违法
          - 金融租赁，汽车金融
            - 1. 金融租赁注册资本 5亿+， 汽车金融8亿+
            - 2. 最近1年, 不良资产率低于均值
            - 3. 最近3年连续盈利， 最近1年利润率不低于均值
            - 4. 最近3年可分配利润足以支付债券1年利息
            - 5. 最近3年未违法
      - 次级债券债券
        - 恢还顺力： 优先级在其余债券后， 无权要求法院对募集人破产清偿
          - 计入净资本： 按照剩余年限逐级减计入
      - 混合资本债券
        - 期限： 15年以上， 10年不可赎回
        - 延期支付： 核心资本充足率低于 4%, 可以延期
          - 整余公积与未分配利润和为负， 12月未支付现金红利， 必须延期支付
        - 清偿： 在普通债券， 次级债券后， 股本前
        - 强制支付： 若是无力， 可以延期
  - 国债
    - 记账式： 公开招标
      - 公开竞价招标： 利率， 利差， 价格或数量
      - 投标： 利率利差变动 -- 0.01%； 投标量 -- 不同品类有差别
      - 中标： 投标额 <= 招标 -- 成交； 投标额 > 招标 -- 价格优先
      - 承销过程
        - 招标发行： 通过银行债券市场， 向全国金融机构发行；
          - 远程投标；
          - 债权托管： 在国债登记结算公司， 中国证券登记结算公司
          - 分销： 将中标全部或部分国债， 销售给社团债承销团
        - 央行分配承销数额， 各个银行申请加入国债承销团， 做买卖单
    - 凭证式： 承购包销
      - 发行人与承销商签订包销合同， 主要用于不流通国债
    - 影响价格的因素
      - 市场利率，中标成本；二级市场国债收益率，承销商需要的资金回收速度， 其他成本
  - 地方政府债券： 财政部代理或自行发售
    - 发行方式
      - 代理： 招标方式
      - 地方一般： 招标与承销
      - 地方专项： 承销
    - 托管
      - 代理： 15分钟后选择 中央国债结算和证券登记结算托管， 否则 国债登记结算托管
      - 地方： 中央结算公司办理总登记托管， 拟定证券登记结算机构办理分登记托管
    - 债券发还
      - 代理： 财政部还
      - 地方： 发自还