**公司债券投资小知识**

公司[债券](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8)是指公司依照法定程序发行的，约定在一定期限内还本付息的[有价证券](https://baike.baidu.com/item/%E6%9C%89%E4%BB%B7%E8%AF%81%E5%88%B8)。[公司债](https://baike.baidu.com/item/%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%80%BA)券是公司债的表现形式，基于公司债券的发行，在债券的持有人和发行人之间形成了以还本付息为内容的债权债务法律关系。因此，公司债券是公司向[债券持有人](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8%E6%8C%81%E6%9C%89%E4%BA%BA)出具的债务凭证。

**特征**

1、还本付息。对于利息确定方式，有固定利息方式和浮动利息两种；对于付息方式，有到期一次付息和间隔付息（如每年付息一次、每6个月付息一次）两种。

2、期限性。债券反映的是债权债务关系，是一种借贷行为，“有借有还”，这就要确定经过多长时间偿还。首先，[公司债](https://baike.baidu.com/item/%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%80%BA)券作为一种资本市场工具和作为一种长期[资金筹集](https://baike.baidu.com/item/%E8%B5%84%E9%87%91%E7%AD%B9%E9%9B%86)渠道，[期限](https://baike.baidu.com/item/%E6%9C%9F%E9%99%90)都须在一年以上；其次，这种期限即包括公司债券的[存续期限](https://baike.baidu.com/item/%E5%AD%98%E7%BB%AD%E6%9C%9F%E9%99%90)，还包括公司债券付息期限；第三，虽然期限是一定的，但也有变化。如在发行时，可在发债说明书中规定[提前赎回条款](https://baike.baidu.com/item/%E6%8F%90%E5%89%8D%E8%B5%8E%E5%9B%9E%E6%9D%A1%E6%AC%BE)、延迟兑付条款等，这些都是在“一定期限”基础上事先确定的变化。

**发行条件**

证券法第十六条 公开发行[公司债](https://baike.baidu.com/item/%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%80%BA)券，应当符合下列条件：

（一）股份有限公司的[净资产](https://baike.baidu.com/item/%E5%87%80%E8%B5%84%E4%BA%A7)不低于人民币三千万元，有限责任公司的净资产不低于人民币六千万元；

（二）累计[债券](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8)余额不超过公司净资产的百分之四十；

（三）最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息；

（四）筹集的资金投向符合[国家产业政策](https://baike.baidu.com/item/%E5%9B%BD%E5%AE%B6%E4%BA%A7%E4%B8%9A%E6%94%BF%E7%AD%96)；

（五）债券的利率不超过国务院限定的利率水平；

（六）国务院规定的其他条件。

**主要特点**

风险性较大：[债券](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8)的还款来源是公司的[经营利润](https://baike.baidu.com/item/%E7%BB%8F%E8%90%A5%E5%88%A9%E6%B6%A6)，但是任何一家公司的未来经营都存在很大的不确定性，因此公司债券持有人承担着损失利息甚至[本金](https://baike.baidu.com/item/%E6%9C%AC%E9%87%91)的风险。

收益率较高：与风险成正比的原则，要求较高风险的[公司债](https://baike.baidu.com/item/%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%80%BA)券需提供给[债券持有人](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8%E6%8C%81%E6%9C%89%E4%BA%BA)较高的投资收益。

**其他风险**

1、利率风险。利率是影响[债券](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8)价格的重要因素之一，当利率提高时，债券的价格就降低，此时便存在风险。债券剩余[期限](https://baike.baidu.com/item/%E6%9C%9F%E9%99%90)越长，利率风险越大。

2、流动性风险，流动性差的债券使得投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券，从而遭受降低损失或丧失新的投资机会。

3、信用风险，是指发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金，而给[债券投资](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8%E6%8A%95%E8%B5%84)者带来的损失。

4、再投资风险。购买短期债券，而没有购买长期债券，会有再投资风险。例如，长期债券利率为14%，短期债券利率13%，为减少利率风险而购买短期债券。但在短期债券到期收回现金时，如果利率降低到10%，就不容易找到高于10%的投资机会，还不如当期投资于长期债券，仍可以获得14%的收益，归根到底，再投资风险还是一个利率风险问题。

5、回收性风险，具体到有回收性条款的[债券](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8)，因为它常常有强制收回的可能，而这种可能又常常是市场利率下降、投资者按券面上的名义利率收取实际增额利息的时候，一块好饽饽时常都有收回的可能，我们投资者的预期收益就会遭受损失，这就叫回收性风险。

6、[通货膨胀](https://baike.baidu.com/item/%E9%80%9A%E8%B4%A7%E8%86%A8%E8%83%80)风险，是指由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间，投资者实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。若债券利率为10%，通货膨胀率为8%，则实际的收益率只有2%，购买力风险是[债券投资](https://baike.baidu.com/item/%E5%80%BA%E5%88%B8%E6%8A%95%E8%B5%84)中最常出现的一种风险。

因此，北京昊华能源股份有限公司在此郑重提示广大投资者：

敬请您进行股票、债券等有价证券投资前，认真学习相关知识，详细阅读招股/募集说明书，充分认识投资风险，理性对待市场波动和投资盈亏。

**“入市有风险、投资需谨慎”。**

北京昊华能源股份有限公司

2017年12月