



z 先生理财记

债券知识专栏

(二)

公开发行公司债券的分类

橙子姐，这期债券知识都介绍什么内容？
我迫不及待想了解！



z 先生：橙子姐，这期债券知识都介绍什么内容？我迫不及待想了解！

还记得上期说到债券市场将投资者分为“合格投资者”与“公众投资者”吧？同样，对于发行并上市的公司债券，按照《深圳证券交易所公司债券上市规则（2015年修订）》的规定，分为“大公募”债券及“小公募”债券。



橙子姐姐：还记得上期说到债券市场将投资者分为“合格投资者”与“公众投资者”吧？同样，对于发行并上市的公司债券，按照《深圳证券交易所公司债券上市规则（2015年修订）》的规定，分为“大公募”债券及“小公募”债券。



z 先生：喔？债券还分大小，那何谓“大公募”，又何谓“小公募”呢？

所谓“大公募”债券是指债券资信情况较好，首先信用评级高达到AAA级；其次是发行人近三年不得有债务违约或者延迟支付本息的情况；再次要求发行人近三年的年均可分配利润不少于债券一年利息的1.5倍。



橙子姐姐：所谓“大公募”债券是指债券资信情况较好，首先信用评级高达到AAA级；其次是发行人近三年不得有债务违约或者延迟支付本息的情况；再次要求发行人近三年的年均可分配利润不少于债券一年利息的1.5倍。

“大公募”债券的门槛很高哦！



z 先生：“大公募”债券的门槛很高哦！

说得没错！所以“大公募”债券
是允许公众投资者
及合格投资者都
参与交易的。



橙子姐姐：说得没错！所以“大公募”债券是允许公众投资者及合格投资者都参与交易的。

那剩下的就是“小公募”债券咯？



z 先生：那剩下的就是“小公募”债券咯？

没错！但“大公募”债券如果选择仅面向合格投资者发行的话，也可以“自愿”成为“小公募”债券。此外，

“大公募”债券存续期间如发生债券信用评级下调至低于AAA级，或者发行人发生债务违约等重大影响事件的，将被降板为“小公募”债券。



橙子姐姐：没错！准确的说，不符合以上条件的均属于“小公募”债券，当然仅允许合格投资者参与交易。但“大公募”债券如果选择仅面向合格投资者发行的话，也可以“自愿”成为“小公募”债券。此外，“大公募”债券存续期间如发生债券信用评级下调至低于AAA级，或者发行人发生债务违约、延迟支付、其他可能对债券还本付息产生重大影响的事件的，将被降板为“小公募”债券。被降板的公司债券，公众投资者不能再买入，降板前持有的份额可以选择卖出或持有到期。

“大”、“小”公募债券的交易方式
有区别吗？



z 先生：“大”、“小”公募债券的交易方式有区别吗？

“大公募”债券可以同时采取集合竞价和协议交易方式，公众投资者参与此类债券交易有较好的流通性。而“小公募”

债券只有同时符合

“债券信用评级AA级及以上”等条件，

方可采取集合竞价和协议交易方式；

其中任何一个条件不能达到的，则仅

可采取协议交易方式。



橙子姐姐：问得好！“大公募”债券可以同时采取集合竞价和协议交易方式（即“双边挂牌”方式），公众投资者参与此类债券交易有较好的流通性。而“小公募”债券只有同时符合“债券信用评级AA级及以上”、“发行人最近一期末资产负债率不高于75%或净资产不低于5亿元”、“近三年年均可分配利润不少于债券一年利息的1.5倍”等条件，方可采取集合竞价和协议交易方式；其中任何一个条件不能达到的，则仅可采取协议交易方式（即“单边挂牌”方式）。

文：果子唐

图：chöco。

信息来源：中国证监会