


 CHAPTER 2

第二章 信用与信用工具

 本章摘要

1. 现代意义上的信用是一种以偿还和付息为条件的借贷行为，体现一定的债权债务关系。这种经济行为涉及借方和贷方两个关系人：贷方为授信者，即债权人；借方为受信者，即债务人。理解信用的概念，必须掌握以下信用的基本特点：信用是以偿还和付息为条件的借贷行为；信用反映的是债权债务关系；信用是价值运动的特殊形式。

2. 从逻辑上讲，私有财产的出现是借贷关系产生的前提条件。商品经济条件下资金调剂的需要是信用产生的直接原因。

3. 表现借贷关系特征的形式称为信用形式。按照借贷关系中债权人与债务人的不同，信用可分为以下几种基本形式：商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、租赁信用、股份信用等。

4. 信用工具，又称金融工具。尽管信用工具品种繁多，但其基本特征都相同，包括以下四点：偿还性、流动性、本金的安全性、收益性。信用工具按照不同的划分依据可划分为：直接信用工具和间接信用工具；权益类工具和债务类工具；短期信用工具、中长期信用工具和永久性信用工具；原生金融工具和衍生金融工具。

5. 票据是短期信用工具，主要是指那些期限一年以内的具有一定格式的债务票据。分为两大类：一是传统的商业票据，如汇票、本票、支票；二是创新的商业票据，如融通票据。前者又称真实票据，需要以真实的交易为基础。后者又称为空票据，不以真实的商品交易为基础。

6. 股票, 是股份公司发行的用以证明投资者的股东身份并据以获得股息的一种所有权凭证, 是金融市场上重要的长期投资工具。股票主要分为普通股与优先股。

7. 债券, 是债务人向债权人发行的承诺按约定的利率和日期支付利息并偿还本金的债务凭证, 它反映了投资者与筹资者之间的债权债务关系。债券主要包括政府债券、金融债券和公司债券。

习题

一、名词解释

信用、商业信用、银行信用、国家信用、经营租赁、信用工具、实际收益率、支票、融通票据、股票、债券

二、单项选择

- 信用是 ()。
 - 买卖行为
 - 赠与行为
 - 救济行为
 - 各种借贷关系的总和
- 信用的本质是 ()。
 - 信用是一个经济范畴
 - 信用是价值运动的一种特殊形式
 - 信用是价值单方面的运动
 - 信用是一种债权债务关系
- 信用最基本的特征是 ()。
 - 债权债务关系
 - 偿还和付息
 - 价值运动
 - 借方和贷方
- 商业信用的主体是 ()。
 - 银行
 - 厂商
 - 消费者
 - 国家
- 在经济繁荣时, 商业信用的供给和需求会随之 ()。
 - 减少
 - 增加
 - 不变
 - 无关
- 商业信用最重要的特征在于 ()。
 - 它是处于生产、流通过程中的信用
 - 商业信用的双方都是工商企业
 - 商业信用的动态与产业资本的动态不相一致
 - 它与特定的资金交易紧密结合在一起
- 以下选项中, 均为以货币形态提供的信用的是 ()。
 - 商业信用、银行信用、消费信用
 - 国家信用、银行信用、商业信用
 - 国家信用、银行信用、消费信用
 - 国家信用、银行信用、国际信用

8. 一些具有较高社会效益,但经济效益较差、投资回收期较长的大型基建项目的资金往往只能通过()解决。
 - A. 国家信用
 - B. 社会信用
 - C. 银行信用
 - D. 民间信用
9. 整个信用形式的基础是()。
 - A. 商业信用
 - B. 银行信用
 - C. 国家信用
 - D. 消费信用
10. 消费信用是企业或银行向()提供的信用。
 - A. 本国政府
 - B. 社会团体
 - C. 消费者
 - D. 工商企业
11. 国家信用的主要形式是()。
 - A. 发行政府债券
 - B. 短期借款
 - C. 长期借款
 - D. 自愿捐助
12. 现代经济中最基本的占主导地位的信用形式是()。
 - A. 国家信用
 - B. 商业信用
 - C. 银行信用
 - D. 国际信用
13. 通常情况下,安全性、流动性与收益性三者关系正确的有()。
 - A. 证券的安全性与流动性正相关,与收益性负相关
 - B. 证券的安全性与流动性负相关,与收益性正相关
 - C. 证券的安全性与流动性正相关,与收益性正相关
 - D. 证券的安全性与流动性负相关,与收益性负相关
14. 信用工具的流动性与债务人的信用能力成()。
 - A. 反比
 - B. 正比
 - C. 不确定
 - D. 无关
15. 借贷资本家贷出货币资本时让渡的权利是指()。
 - A. 资本的所有权
 - B. 资本的使用权
 - C. 资本的所有权和使用
 - D. 既无所有权也无使用权
16. 由债务人向债权人发生的,承诺在一定时期内支付一定款项的债务凭证是()。
 - A. 本票
 - B. 支票
 - C. 债券
 - D. 汇票
17. 优先股股票相对于普通股股票在股息分配和()方面具有优先权。
 - A. 表决权
 - B. 发言权
 - C. 剩余财产分配权
 - D. 公司增发股票的认购权
18. 债券按照信誉由高到低排列应为()。
 - A. 金融债券,政府债券,公司债券
 - B. 金融债券,公司债券,政府债券
 - C. 政府债券,金融债券,公司债券
 - D. 政府债券,公司债券,金融债券
19. 以下属于国家信用的有()。
 - A. 公债
 - B. 政府信贷
 - C. 国库券
 - D. 以上均是
20. 下列属于直接融资方式的是()。
 - A. 银行存款
 - B. 银行贷款
 - C. 发行债券
 - D. 国际信贷

三、多项选择

1. 信用是一种借贷行为, 是以 () 为条件的价值单方面的运动。
 - A. 偿还
 - B. 交换
 - C. 盈利
 - D. 付息
2. 以信用发放主体为标准划分, 可将信用分为 ()。
 - A. 商业信用
 - B. 银行信用
 - C. 国家信用
 - D. 消费信用
 - E. 股份信用
3. 商业信用包括两个同时发生的经济行为 ()。
 - A. 借贷行为
 - B. 买卖行为
 - C. 债权行为
 - D. 债务行为
4. 银行信用与商业信用的关系表现 ()。
 - A. 商业信用是银行信用产生的基础
 - B. 银行信用推动商业信用的完善
 - C. 两者相互促进
 - D. 银行信用大大超过商业信用, 可以取代商业信用
5. 国家信用与其他信用的联系和区别在于 ()。
 - A. 可供信用动用分配的闲置资源在一定条件下, 他们在量上是此增彼长的关系
 - B. 国家信用的利息由纳税人承担, 其他信用的利息由借款人承担
 - C. 与其他信用相比, 国家信用的信誉最高
 - D. 公债券期限一般都较长, 具有资金使用的稳定性
 - E. 公债利息和其他利息一样, 都可以成为财政的收入
6. 消费信用的主要形式有 ()。
 - A. 分期付款
 - B. 消费信贷
 - C. 民间借贷
 - D. 信用卡
7. 普通股股东的权利通常有 ()。
 - A. 优先认购新股权
 - B. 优先分配利润权
 - C. 优先剩余资产清偿权
 - D. 优先参与企业经营管理权
8. 优先股的优先权体现在 ()。
 - A. 优先认购新股权
 - B. 优先分配利润权
 - C. 优先剩余资产清偿权
 - D. 优先参与企业经营管理权
9. 按照发债主体不同, 可将债券分为以下种类 ()。
 - A. 政府债券
 - B. 金融债券
 - C. 欧洲债券
 - D. 公司债券
10. 金融债券的特点有 ()。
 - A. 信用度较高
 - B. 发行量大
 - C. 一般为中长期债券
 - D. 风险较大、利率高于其他债券

四、判断并改错

1. 在信用活动中,不只是有价物使用权的让渡,同时也改变了有价物所有权。()
2. 借贷资本在本质上是一种生息资本。()
3. 商业信用的双方当事人都是商品的经营者。()
4. 在经济繁荣时期,由于生产扩大,商品畅销,对商业信用的需要也会减少。()
5. 商业信用具有方向性,即只能由商品的生产者提供给商品的需求者,而不能反向提供。()
6. 银行信用是一种直接信用。()
7. 银行信用是当代各国最基本的信用形式。()
8. 背书后,背书人即为票据的债务人,若付款人或承兑人不能按期支付款项,持票人有权向背书人要求付款,背书人要对票据的支付负责。()
9. 本票可分为记名本票和不记名本票,不记名本票可以承兑。()
10. 商业本票是指由出票人(赊购单位)签发,承诺自己在见票时或指定日期无条件地支付一定金额给收款人或持票人的票据,也称为期票。()
11. 商业汇票是由出票人委托付款人于指定的日期无条件支付一定金额给持票人的票据。()
12. 本票是由出票人本人承担付款责任,因此需要承兑。()
13. 银行支票出票人签发的委托办理支票存款业务的银行或其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或持票人的票据。()
14. 政府公债的特点是:信誉高,安全性好,流动性高。()
15. 与普通股相比,优先股的“优先”在于,优先股股东一般具有优先认股权。()
16. 当公司经营状况良好时,优先股股东会因此而获得高额收益。()
17. 在公司破产后,优先股在剩余资产的分配权上要优先于普通股及债权人。()
18. 通过发行股票可以扩大公司的资本基础,充实公司实力,但要以公司管理权的分散和部分所有权的丧失为代价。()
19. 优先股是相对于普通股而言的,是指股东有优先于普通股分红和优先于普通股的资产求偿权利的股票。()
20. 股票的股息或红利及债券利息均要计入公司的经营成本。()

五、填空题

1. 信用是以()为条件的特殊的价值运动形式。
2. 现代信用形式中,最基本的形式主要有:()、银行信用、国家信用()、股份信用以及租赁信用。

3. () 是银行等金融机构通过吸收存款, 发放贷款方式, 以货币形态对企业提供的信用。
4. 国家信用主要指 ()。
5. () 是指企业或金融机构以商品、货币或劳务向消费者个人提供的信用。
6. 信用工具具有四个方面的特性, 即 ()、()、安全性和收益性。
7. 信用工具的流动性是指 ()。
8. () 是信用工具持有者获得的实际收益与实际交易价格之比。
9. () 是由出票人签发的、承诺自己在见票时无条件支付确定金额给收款人或持票人的付款承诺书。
10. () 是由出票人签发的、委托汇票付款人在见票时或者在指定日期向收款人或持票人无条件支付确定金额的票据。

六、简答题

1. 简述商业信用的特点及其局限性。
2. 简述银行信用的特点。
3. 信用有哪些主要形式? 与商业信用相比, 银行信用有哪些特点?
4. 简述消费信用的主要形式。
5. 信用工具有何特性? 它们之间有何关系?
6. 股票与债券有何区别?

七、论述题

论述普通股与优先股的概念, 并分析它们的特点。

八、计算题

某公司债券面值 100 元, 票面利率为 6%, 5 年到期。当前价格为 115 元。如果张某购买了该债券并持有 2 年, 2 年后以 112 元卖出该债券。

1. 计算当期收益率。
2. 计算张某的实际收益率。

参考答案

一、名词解释

1. 信用

答: 以偿还和付息为条件的价值运动的特殊形式, 体现一定的债权债务关系。信用涉及

借方和贷方两个关系人。贷方为信用提供者，即债权人；借方为信用接受者，即债务人。授信过程是债权人提供一定的有价物给债务人，并约定时间，债务人将有价物归还并支付一定利息的过程。信用经历了高利贷信用、资本主义信用和社会主义信用三个阶段。目前主要形式有商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、租赁信用和股份信用等。

2. 商业信用

答：商业信用，指企业之间提供的与商品交易联系的一种信用形式。主要形式有赊销和预付。它既反映了买卖关系，又反映了债权债务关系。商业信用是信用制度的基础，在调节资金余缺的同时，也促进了商品交换的发展，从而促进经济发展。但其在方向上是严格单向的，且受到规模的限制，因而其发展需要被引导和规范。

3. 银行信用

答：银行信用，是指银行及其他金融机构以货币形态提供的一种信用形式，它是在商业信用基础上发展起来的一种间接信用。银行信用无论在方向上，还是规模上都具有优势，具有广泛性、间接性和综合性的特点，从而成为现代社会信用的主要形式。

4. 国家信用

答：国家信用也叫政府信用，主要是指国家作为债务人，向社会公众或国外政府机构发行债券筹措资金的一种信用形式。国家信用的目的主要用于弥补财政开支不足和进行生产性投资。主要信用工具有中央政府债券、地方政府债券和政府担保债券。

5. 经营租赁

答：经营租赁是租赁信用的主要形式之一，是指出租人将自己经营的设备或用品出租的一种租赁形式，目的在于使用设备。主要特点是：租赁期间由出租人承担维修管理责任，租赁期满后，出租人收回租赁物，承租人无权购买。租赁合同具有可撤销性，租金具有不完全付清特点，即基本租期内的租赁物租给多个用户使用。

6. 信用工具

答：信用工具又称金融工具、金融产品，是指在金融活动中产生的、能够证明金融交易金额、期限和价格的合法凭证，是一种具有法律效力的契约。总的来说，信用工具的基本特征是：偿还性、流动性、收益性和风险性。商业信用工具按期限分为短期信用工具，主要是商业票据，包括汇票、本票和支票。长期信用工具主要有股票和债券。

7. 实际收益率

答：实际收益率即卖出信用工具时金融工具的票面收益及其资本损益与买入价格的比，或者说是信用工具的当期收益与本金损益之和除以实际交易价格。公式如下：

$$i_r = \frac{C + \frac{P_T + P_0}{T}}{P_0}$$

式中, i_r 是实际收益率, P_T 是债券卖出价格, P_0 是债券买入价格, T 是债券持有期。

8. 支票

答: 支票是以银行为付款人的即期汇票。具体地, 是银行的存款客户签发的、委托银行在见票时无条件支付确定金额给收款人或持票人的一种票据。按支付方式可分为现金支票与转账支票, 前者可以从银行提取现金, 后者只能用于转账结算。

9. 融通票据

答: 通常称为商业票据或金融票据, 是由资信好的大企业或金融公司等机构以融资为目的而开出的无担保的短期期票。融通票据的签发不需要有真实商业交易发生, 它仅仅是为筹资目的而开出的无担保的短期期票。

10. 股票

答: 股票是指股份公司发给股东作为入股凭证, 并借以取得股息收益的一种有价证券, 是金融市场上重要的长期投资工具。股票作为一种现代企业制度和信用制度发展的产物, 主要分为普通股票和优先股票两种类型。

11. 债券

答: 债券是指债务人发行的承诺按约定的利率和日期支付利息并偿还本金的债务凭证, 它反映了筹资者和投资者之间的债权债务关系。按债券发行的主体分为政府债券、金融债券和公司债券。按利息支付方式的不同分为息票债券、贴现债券和零息债券。

二、单项选择

1. (D); 2. (D); 3. (B); 4. (B); 5. (B); 6. (B); 7. (C); 8. (A); 9. (A);
10. (C); 11. (A); 12. (C); 13. (A); 14. (B); 15. (B); 16. (A); 17. (C);
18. (C); 19. (D); 20. (C)。

三、多项选择

1. (A、B); 2. (A、B、C、D、E); 3. (A、B); 4. (A、B、C); 5. (A、B、C、D);
6. (A、B、D); 7. (A、D); 8. (B、C); 9. (A、B、D); 10. (A、B、C)。

四、判断并改错

1. (×) 在信用活动中, 一定数量的有价物从贷方手中转移到借方手中, 并没有同等价值的对立运动, 只是有价物使用权的让渡, 没有改变所有权

2. (√)
3. (√)
4. (×) 在经济繁荣时期, 由于生产扩大, 商品畅销, 商业信用的供应和需求会随之增加。而在经济衰退时期, 生产下降, 商品滞销, 对商业信用的需要也会减少
5. (√)
6. (×) 银行信用是一种间接信用。银行信用活动的主体是银行和其他金融机构, 但它们在信用活动中仅充当信用中介的角色
7. (√)
8. (√)
9. (×) 本票的付款人为出票人自己, 因此没有承兑制度
10. (√)
11. (√)
12. (×) 本票由出票人本人承担付款责任, 无须委托他人付款, 所以, 本票无须承兑就能保证付款
13. (√)
14. (√)
15. (×) 普通股股东一般具有优先认股权, 而优先股一般是没有优先认股权的
16. (×) 优先股的股息相对固定, 当公司经营状况良好时, 优先股股东不会因此而获得高额收益
17. (×) 在公司破产后, 优先股在剩余资产的分配权上也要优先于普通股, 但是必须排在债权人之后
18. (√)
19. (√)
20. (×) 股票的股息或红利要从公司利润中支付, 而债券利息是公司的固定支出, 要计入公司的经营成本

五、填空题

1. (偿还和付息)
2. (商业信用) / (消费信用)
3. (银行信用)
4. (以国家(或政府)为主体的借贷行为)
5. (消费信用)
6. (偿还性) / (流动性)

7. (信用工具在无损状态下迅速转变为现金的能力)
8. (实际收益率)
9. (本票)
10. (汇票)

六、简答题

1. 简述商业信用的特点及其局限性。

答：(1) 商业信用的特点：

第一，商业信用的主体是厂商。商业信用的债权人和债务人都是工商企业，商业信用是工商企业之间相互提供信用。

第二，商业信用的客体是商品成本，这种商品不同于普通的商品，而是处于产业资本循环过程中最后一个阶段上的商品资本。

第三，在产业周期各阶段上，商业信用规模的变化与产业资本的动态是一致的。

- (2) 商业信用的局限性：

第一，商业信用的规模有限。商业信用以商品形态提供信用，且该商品是处于社会再生产过程中的商品资本，因而，商业信用的规模受工商企业所拥有的商品资本量的限制。

第二，商业信用的授信方向有限。商业信用的标的物是各种各样的商品，各种商品都具有其特殊的使用价值，只能满足人们某一方面的需要。

第三，商业信用存在分散化弊端。商业信用是分散在众多企业之间自发产生的，具有分散化的特点。

2. 简述银行信用的特点

答：(1) 银行信用是一种间接信用。

(2) 银行信用的客体是货币资本。

(3) 银行信用与产业资本的变动保持着一定独立性。

3. 信用有哪些主要形式？与商业信用相比，银行信用有哪些特点？

答：信用主要形式有：商业信用、银行信用、国家信用、消费信用、股份信用、租赁信用。与商业信用相比，银行信用具有如下特点：

(1) 在信用规模及授信方向上具有优势。银行通过吸收存款的方式不但可以把企业暂时闲置的资金集中起来，而且可以把社会各阶层的货币收入集中起来。因此，银行信用集中与分配的资本不仅仅局限于企业的现有资本，而是超出了这个范围，这就克服了商业信用在信用规模上的局限性；同时，由于银行信用借贷的是作为

一般购买手段和支付手段的货币，所以，银行信用可以通过贷款方式提供给任何一个需要的部门和企业，这就克服了商业信用在授信方向上的局限性。

- (2) 银行信用是一种间接信用。银行信用活动的主体是银行和其他金融机构，但它们在信用活动中仅充当信用中介的角色。银行用于贷放的货币资本绝大部分并非银行所有，而是通过吸收存款、储蓄或借贷的方式从社会其他各部门、各阶层取得的；另一方面，银行作为闲置货币资本的集中者也不是最终使用者，它必须通过贷款或投资运用到社会再生产之中。从这个意义上说，银行只是货币资本所有者和使用者的一个中介，起着联系、沟通或桥梁的作用。

正是由于银行信用具有上述特点，使得它在现代经济生活中成为信用的主要形式。在我国，资金融通的基本形式就是银行信用，其他信用形式所占比重较小。在大多数西方发达国家，银行信用也是一种主导的信用形式。

银行信用克服了商业信用的某些缺点，但它不能取代商业信用。在实际经济生活中，二者往往互为补充，共同发展。商业信用不断呈现票据化趋势，而票据就形成了部分银行信用的内容，如票据贴现等；同时，随着银行信用的发展，大银行不断集中借贷资本，为垄断组织服务，促进了企业资本的扩大，从而提高了商业信用的经济基础。

4. 简述消费信用的主要形式。

答：消费信用是指企业、银行和其他金融机构向消费者个人提供的、用于生活消费目的的信用。主要形式有：

- (1) 分期付款，是指零售企业向个人提供的以分期付款的方式购买所需消费品的一种消费信用形式，多用于购买耐用消费品。
- (2) 消费贷款，是银行和其他金融机构以货币形式像个人提供的以消费为目的的贷款。
- (3) 信用卡，是由银行或信用卡公司依照用户的信用度与财力发给持卡人的一种特质载体卡片，持卡人持信用卡消费时无须卡中有现金，待信用卡结账日再行还款的一种消费信用形式。

5. 信用工具有何特性？它们之间有何关系？

答：(1) 偿还性。偿还性是指信用工具一般都有偿还的期限，借贷标的物都有到期偿还的要求。偿还期是指从信用关系产生到债务人全部归还本金所经历的时间。

- (2) 流动性。流动性是指信用工具在不受或少受损失的情况下迅速变现的能力。不同的信用工具有着不同的流动性。

- (3) 风险性。风险性是指信用工具的购买者能否到期如数收回本金的可能性。信用工具的风险主要有信用风险和市场风险两种。

- (4) 收益性。收益性是指信用工具在归还本金的同时，具有价值增值的要求。信用工具的收益水平是通过其收益率来反映的。收益率是指信用工具在一定时期内的净收益与本金的比率，它与信用工具的价格呈反方向变动，与市场利率呈同方向变动。

它们之间既相互联系、相互统一又相互矛盾。一般来说，信用工具的流动性与偿还期成反比，即期限越短，其流动性越强；期限越长，其流动性越弱。另外，发行者的资信情况对信用工具的流动性也会产生重要的影响，发行者的资信等级越高，其流动性越强；反之，其流动性越弱。

6. 股票与债券有何区别？

答：股票和债券是资本市场上筹措中长期资金的主要信用工具，都是属于直接融资的范畴，并且都可以在金融市场上出售转让；股票和债券对持有者来说，都是一种虚拟资本，它们都是以资本所有权证书的形式存在，而其本身并没有内在的实际价值，两者具有共同的联系。但是股票和债券在性质、持有者的收益和偿还等方面却有着严格的区别，主要表现在以下几个方面：

- (1) 两者的性质不同。股票是所有权凭证，证明股东对公司所有权的比重，股东也有参与公司经营管理的权利和机会。债券是一种债务凭证，表示了在一定时期的债权和债务关系，持有者只有到期要求还本付息的权利，而没有参与公司经营管理的权利。
- (2) 两者本金返还不同。股票是不归还本金的永久性有价证券，除非是公司破产清理或因故解散时，按其实际资产的价值，进行部分分配。债券除了永久性债券外都有偿还期，具有还本的要求，并要按规定支付利息。
- (3) 两者收益水平不同。一般来说，股票的股息和红利是不固定的（除优先股外），完全取决于公司经营状况和公司的实际盈利水平。债券是按事先确定的利率支付利息，具有相对比较稳定的收益，并且与公司的经营状况和公司的实际盈利水平无关。
- (4) 两者承担的风险不同。债券的风险主要是市场风险和信用风险，而股票的风险除了债券要承担的风险以外，还需要承担公司的经营风险和证券市场价格波动等风险，即使公司破产清理时，也要先偿还债券，后分配股票资产。毫无疑问股票的风险要比债券的风险大得多。

七、论述题

论述普通股与优先股的概念，并分析它们的特点。

答：普通股是随着企业利润的变动而变动的一种股份，是股份公司资本构成中最普通、

最基本的股份，是股份企业资金的基础部分。一般可把普通股的特点概括为如下四点：

- (1) 普通股的股利是不固定的。普通股的股东有权获得股利，但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得，一般视公司净利润的多少而定。
- (2) 对公司剩余财产的分配权。当公司因破产或结业而进行清算时，普通股股东有权分得公司剩余资产，但普通股股东必须在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产。
- (3) 拥有发言权和表决权。即普通股的股东有权就公司重大问题进行发言和投票表决。但要遵循一股一票的原则。
- (4) 普通股股东一般具有优先认股权。即当公司增发新的普通股时，现有股东有权优先购买新发行的股票，以保持其对企业所有权的原百分比不变，从而维持其在公司中的权益。

优先股的“优先”是相对于普通股而言的，其主要特点表现为：

- (1) 股息固定。优先股的股息相对固定，当公司经营状况良好时，优先股股东不会因此而获得高额收益。
- (2) 优先的公司盈余分配权以及剩余资产分配权。公司盈余进行分配时，优先股要先于普通股取得固定数目的股息。同样，在公司破产后，优先股在剩余资产的分配权上也要优先于普通股，但是必须排在债权人之后。
- (3) 一般没有表决权和发言权。在通常情况下，优先股股东的表决权会在很大程度上被加以限制甚至取消，从而不能参与公司的经营管理。
- (4) 优先股一般是没有优先认股权的。

八、计算题

某公司债券面值 100 元，票面利率为 6%，5 年到期。当前价格为 115 元。如果张某购买了该债券并持有 2 年，2 年后以 112 元卖出该债券。

1. 计算当期收益率。

$$\text{答：} \frac{100 \times 6\%}{115} = 5.22\%$$

2. 计算张某的实际收益率。

$$\text{答：} \frac{100 \times 6\% + (112 - 115) \div 2}{115} = 3.91\%$$