



中国人民银行干部培训翻译教材丛书

政府债务管理： 新趋势与挑战

麦克·威廉姆斯 (Mike Williams) 编

助理编辑：保尔·伯赫内 (Paul Brione)

◎ 张伟 余亮 等译

Government Debt Management :
New Trends and Challenges



中国金融出版社

中国人民银行干部培训翻译教材丛书

政府债务管理：新趋势与挑战

麦克·威廉姆斯 (Mike Williams) 编
助理编辑：保尔·伯赫内 (Paul Brione)
张 伟 余 亮 等译

 中国金融出版社

责任编辑：亓霞
责任校对：张志文
责任印制：张莉

图书在版编目 (CIP) 数据

政府债务管理：新趋势与挑战 (Zhengfu Zhaiwu Guanli: Xinqushi yu Tiaozhan) / 威廉姆斯 (Williams, M.) 编；张伟等译. —北京：中国金融出版社，2010.5

(中国人民银行干部培训翻译教材丛书)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5049 - 1

I. ①政… II. ①威…②张… III. ①公债—财务管理—教材
IV. ①F810.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 038420 号

Copyright© Central Banking Publications Ltd 2006

All rights reserved

This translation is published by arrangement with Central Banking Publications Ltd

北京版权合同登记图字 01 - 2008 - 5843

《政府债务管理：新趋势与挑战》中文简体字版专有出版权属中国金融出版社所有，不得翻印。

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 16.25

字数 233 千

版次 2010 年 5 月第 1 版

印次 2010 年 5 月第 1 次印刷

定价 45.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5049 - 1/F. 4969

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



中国人民银行干部培训翻译教材丛书
政府债务管理：新趋势与挑战

译者前言

政府债务不仅是一国最大的金融资产组合，而且也是政府资产负债表中的主要负债。然而，直到 20 世纪 90 年代中期，由于反复爆发金融危机，人们才认识到，政府债务的构成与管理对政府资产负债表的全面风险管理具有重要的作用。2008 年全球金融危机爆发以来，为了提振经济，防止经济过度衰退，世界主要经济体（包括中国）实施了积极的财政政策，这直接导致政府债务水平显著提升。如何高效地管理政府债务，防范政府债务水平过高引发财政危机，成为今后各国财政政策制定者和政府债务管理者必须面对的重要课题。

《政府债务管理：新趋势与挑战》一书为各国政府债务管理者如何高效管理政府债务提供了参考答案。该书在详细回顾政府债务管理历史的基础上，比较分析了发达国家和欠发达国家政府债务管理的现状及其差异，重点讨论了政府债务管理的新趋势以及所面对的政策挑战，介绍了许多与政府债务管理相关的技术、方法、策略以及制度。这为各国政府债务管理者提供了有益的指导和参考。

全书分四个部分，共十七章。第一部分主要探讨了政府债务管理策略、政府资产负债表风险管理、政府负债管理与货币政策的关系以及主权资产和负债管理等问题。第二部分探讨了政府债务管理的治理机制与组织架构设计的问题。该部分首先阐释了公共债务管理的最佳做法与合理做法，其次分析了政府债务管理由独立机构负责的优点和缺点，然后指出政府债务管理部门的职责在不断增加，并介绍了发展中国家政府债务管理出现的新情况，最后还专门提到为什么和如何引入政府债务管理系统。第三部分探讨了政府债务管理所面对的政策挑战。这些挑战存在于政府债务管理绩效评估与监控、对或有负债的管理、外债发行的做法以及债务合同签订与债务重组等方面。本书对这些挑战进行了详细分析和讨论。第四部分主要探讨政府债务市场的微观结构如何设计、政府债务管理部门在国际市场如何扮演主权角色、政府债务管理部门与私人部门之间的管理如何处理，以及如何协调和处理与政府债务管理相关的各个利益主体之间的关系等问题。

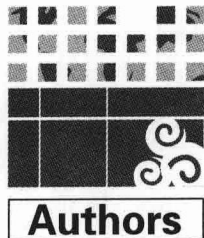
2 政府债务管理：新趋势与挑战

本书内容新颖，视角独特，实践性强，对当今政府负债管理的制度设计、技术与手段的选择、方法与策略的制定具有较强的指导意义，适合财政部门、中央银行部门以及商业性金融机构从事政府负债管理相关工作的在职人员和财政、金融、经济管理专业高年级在校本科生阅读。

本书由张伟、余亮、常海宇、陈淑华等多名同志翻译，张伟同志对全书翻译进行了审校。由于时间仓促，难免出现错误与遗漏，诚挚地欢迎读者提出宝贵意见。

译者

2010年1月



中国人民银行干部培训翻译教材丛书
政府债务管理：新趋势与挑战

作者简介

Phillip Anderson 现任世界银行首席财务官。他领导的公共债务管理专家团队向世界银行成员国提供顾问和能力建设服务。他在 2002 年进入世界银行工作以前，已经在新西兰从事了 15 年公共债务管理工作。在那个期间，他曾是公共债务管理改革创立小组成员，并担任多个管理职位。在 1997 ~ 2002 年期间，他曾担任新西兰国家债务管理办公室财务主管。

Richard Batley 现任伦敦施罗德投资管理公司欧洲经济学家。在进入施罗德公司工作之前，他曾在英国债务管理办公室工作，负责提供与政府债务管理相关的政策建议，还曾在英国财政部（HM Treasury）工作，担任外汇管理主管。他同时拥有伦敦经济学院经济学学士学位和硕士学位。

Adrian Bell 现任加拿大皇家银行（欧洲）有限公司（加拿大皇家银行在伦敦的主要经营机构）主席和加拿大皇家银行资本市场部全球主管。在 1998 年加入加拿大皇家银行之前，他曾任汉布罗斯（Hambros）有限公司董事和汉布罗斯银行（汉布罗斯公司旗下主要的经营子公司）副主席。1998 年，当汉布罗斯银行被法国银行（Société Générale）收购之后，他负责固定收益业务的营销工作，并将拥有 150 名工作人员的固定收益业务团队集体带入了加拿大皇家银行。在他履职期间，曾领导开发了一系列债券市场产品，针对离岸市场的开发潜力以及这些离岸市场将对国内经济和监管政策产生的影响向许多政府机构和中央银行提供建议，并与超国家机构保持紧密联系，以保证这些新兴离岸市场能够有利于国内经济发展。

Hans J. Blommestein 现任 OECD 资本市场项目主管，荷兰蒂尔堡大学金融学教授。他负责指导 OECD 公共债务管理和政府债券市场等方面的工作，领导 OECD 新兴金融市场项目。之前他曾供职于荷兰财政部，担任国际货币事务局副局长，该局是 OECD 资本流动与无形交易委员会成员之一，并且也是欧盟委员会临时轮值成员之一。

II 政府债务管理：新趋势与挑战

Jorge Cardona 1999 年至今，任哥伦比亚公共债务与国库局或有负债部主任。之前，他曾在哥伦比亚财政部和国家计划部工作，还曾在洛斯安第斯（Los Andes）大学从事模型模拟、地方财政和或有负债风险计量方法等多方面的研究和咨询工作。他曾长期在哥伦比亚大学从事教学工作。他是一名在哥伦比亚走读大学（Universidad Externado de Colombia）经过培训的经济学家，拥有拉萨瓦纳（La Sabana）和洛斯安第斯两所大学的多个研究生学位。

Elizabeth Currie 现任世界银行财务部银行与债务管理团队首席财务官。她向许多国家提供公共债务管理方面的技术援助。1995 ~ 1998 年，她供职于哥伦比亚公共信用局，担任中台部门主管。在那之前，她曾牵头负责哥伦比亚中央银行国际储备司研究组的工作。她拥有剑桥大学社会政治科学学士学位，洛斯安第斯大学工商管理硕士学位以及伦敦经济学院会计与金融学硕士学位。

Mike Goddard 现任泰罗德（Tailored）商业系统公司的执行董事，该公司位于威灵顿，主营计算机软件和顾问业务。该公司自 1988 年开业以来，就与新西兰债务管理办公室建立了联系。新西兰债务管理办公室在当时拥有三种阶段明显不同的计算机系统，各自都涉及了新西兰债务管理办公室的所有业务范围。迈克负责领导泰罗德商业系统公司开发用于第一个阶段的计算机系统。10 年之后，他负责实施该系统的更新换代工作，即内部开发一个软件包。6 年后，这个软件包整个被迈克负责开发的一个内部计算机系统所代替。

Robert B. Gray 现任汇丰银行债务融资与咨询部主管。他于 1994 年 5 月加入汇丰银行，担任汇丰银行市场有限公司主席，特别负责在全球范围内提升汇丰银行在资本市场上的经营能力。1999 年 9 月，他被任命为汇丰银行投资银行公司客户拓展部副主管。2001 年 3 月，他被任命当前这个职务。在加入汇丰银行之前，他曾担任摩根大通公司资本市场部欧洲事务主管，还曾担任过摩根大通全球辛迪加贷款小组主管，后来负责欧洲债券承销业务。他还担任国际资本市场协会副主席，曾是国际一级市场协会前主席以及国际

一级市场协会市场实践委员会前主席。

Euan Harkness 现任巴克莱资本公司（巴克莱银行投资银行部）副主席。他于1985年开始在巴克莱资本公司工作，当时是韦德—德拉彻（Wedd Durlacher）公司合伙人，负责金边债券的交易工作。在加入巴克莱资本公司之前，他从1974年开始就职于联合贴现（Union Discount）公司，最初负责存单交易业务。1976~1982年，他负责为联合贴现公司在伦敦国际金期货交易所（LIFFE）建立席位的工作。从1972年开始，他就在伦敦城工作，从事黄金股套利交易。1992年，他被任命为金边债券做市商协会主席。

Allison Holland 现任国际货币基金组织（IMF）公共债务管理技术助理顾问。在2005年进入IMF工作之前，她担任英国财政部债务与储备管理团队主管，负责监督英国两个公共债务管理机构——英国债务管理办公室和国家储蓄与投资机构。她还负责监督英格兰银行的外汇储备管理。在那之前，她曾担任英国债务管理办公室政策与分析主管。

Greg Horman 现任新西兰财政部旗下的债务管理办公室组合管理高级分析师，负责处理与政府债务及金融资产相关的各项政策问题、经营活动及外部关系，既涉及前台部门，也涉及中台部门。他的角色是为新西兰债务管理办公室负债和资产管理制定策略，管理国内政府债券和国库券的日常发行工作，与政府其他机构共同处理资本市场问题。

Moyeen Islam 现任巴克莱资本（欧洲）公司在伦敦设立的利率策略团队中的固定收益策略师。在进入巴克莱资本公司工作之前，他曾是英国政策经济服务署的一名工作人员，担任三个政府部门的经济学家，负责分析包括拉丁美洲各经济体、全球石油市场和欧洲能源市场放松监管等方面在内的各种经济政策问题，并提供相应建议。此外，他还在英国财政部宏观经济政策与国际金融局工作了四年半。在那里，他负责对与政府债务管理有关的各项政策提供咨询。他曾在伦敦大学和曼切斯特大学学习。

Valerie Jeal 现任新西兰债务管理办公室信息服务部经理，同时是组

IV 政府债务管理：新趋势与挑战

合管理团队的一名成员。在这之前，她管理新西兰债务管理办公室的会计与信息技术部。她的作用是管理与投资者、评级机构之间的关系，并负责监督政府零售债务发行计划。因为在新西兰公共服务机构长期任职，尤其是在财政部、部长办公室和旅游服务机构工作，她在关系管理、人际沟通与市场营销方面拥有丰富的经验。

Fred Jensen 现为一名公共债务管理顾问，曾担任世界银行财务部某团队主管，负责向发展中国家公共债务管理提供技术支持。他在许多国际和地区研讨会上作了大量演讲，并发表多篇论文。他与别人合作编著的《公共债务管理指南（2001年）》由IMF和世界银行发行。在进入世界银行工作之前，他曾担任美国联邦储备委员会货币政策、银行业分析、资本市场等领域的高级经济学家，曾在德雷克大学和洛瓦大学担任货币与国际经济学助理教授。

Brian Olden 现任IMF财政事务部高级经济学家。他已经在这个岗位上工作了3年。在这之前，他曾是爱尔兰都柏林FTI（Dublin FTI）财务系统与解决方案有限公司董事。这家公司专门提供国库与公共债务管理信息系统及咨询服务。在这项工作中，他获取了大量有关各个国家尤其是中欧和东欧地区债务与国库操作方面的经验。以前，他曾供职于爱尔兰金融部以及爱尔兰国家国库管理署，负责管理爱尔兰中长期外汇借款项目。

Henrietta Podd 在1986年英国金融大改革（Big Bang）时，随着格林威尔公司英镑债务小组被并入巴克莱集团旗下负责投资银行业务的公司——BZW之后，她就开始在伦敦城工作。1992年，她进入加拿大皇家银行工作，担任国际债券部执行董事。她负责管理大量公共部门客户和相关交易。在这个职位上，她主要负责向公共基础设施提供融资和基础服务。在英国，她从私人融资的角度向各种政府机构提供有关债务管理方面的建议。这些工作要求具备公共融资、表内外业务以及经常与国内机构共同投资的超国家机构等方面的知识。

Colin Seelig 曾任英联邦代办（Crown Agents）公共金融管理部副主

任。2005 年底退休之后，他担任这个部门的顾问。之前还担任过英联邦代办债务管理服务部主任，这个部门是他在 1995 年亲自建立的。在那时候，他负责管理一个支持尼日利亚创建债务管理办公室的项目，并负责完成了近期的一笔巴黎俱乐部交易。他在英联邦代办长期任职，1982 ~ 1990 年曾担任中东地区主任，并于 1990 年成为英联邦代办驻玻利维亚的代表。

Ian Storkey 在金融市场和公共部门债务管理方面已经拥有 24 年的工作经历。他在这两个方面都是作为国际顾问，为新西兰财政部旗下的威灵顿和伦敦债务管理办公室工作。在过去的 8 年时间里，他的工作重心在于向政府型客户提供政策建议以及项目管理服务，以使这些客户建立公共债务管理方面的能力和系统。他主要向澳大利亚、加拿大、开曼群岛、埃塞俄比亚、斐济、印度、印度尼西亚、日本、立陶宛、毛里求斯、蒙古、新西兰、巴布亚新几内亚、波兰、俄罗斯、所罗门群岛、泰国和越南等国家提供公共债务与现金管理以及国库债务与风险管理系统。

Mike Williams 现在是一名独立顾问，向政府和政府债务管理、政府现金管理相关机构提供建议和咨询，主要包括策略、国内市场发展、机构能力建设、风险管理和治理等内容。他曾担任英国债务管理办公室首任首席执行官。英国债务管理办公室于 1998 年建立。在 1998 年之后的 5 年时间里，他从国内和国际两个层面上扩展了英国债务管理办公室的职责范围，并界定了相应职能范围。在那之前，他曾为英国财政部在经济政策方面工作了近 25 年。自 2003 年初离开英国债务管理办公室以来，作为一名独立顾问，他开始为世界银行、IMF 和其他机构工作，尤其是为东欧、南欧、拉丁美洲以及中国等国家和地区的机构工作。

Andrew Yianni 现为英国伦敦高伟绅律师事务所（Clifford Chance）合伙人。他于 1984 年加入该公司，1993 年成为合伙人，主要从事国际金融，尤其是新兴市场交易方面的实际工作。特别值得一提的是，他广泛地从事主权债务重组信用委员会的工作。最近，他针对伊拉克伦敦信贷机构协调组提出建议，这个协调组应该按照信贷机构类型选择各种不同的投资者组成。他在大量金融事务中发挥作用，包括项目融资、公司财务、金融监管、贸易融

VI 政府债务管理：新趋势与挑战

资、担保以及以资产为基础的金融技术，如金融资产证券化、建立多卖方资金融通计划以及混合资本安排。

Lisbeth Stausholm Zacho 现任丹麦政府债务管理部副主管，拥有哥本哈根大学经济学硕士学位。她从 1995 年开始在丹麦国家银行工作，先后工作于货币政策司、经济司和金融市场司等部门。1998 年，她进入 IMF，先后工作于西半球事务司和货币与交易事务司，直至 2002 年。



前 言

在 20 世纪最后 20 年中，政府越来越强调低水平、稳定的通货膨胀率，同时也强调降低公共部门债务水平。为了实施稳健的宏观经济政策，需要采取措施强化监管和问责制，这些措施包括明确中央银行的目标，增加中央银行的独立性，对财政责任进行立法，或者建立并实现可信的中期财政目标。

在 20 世纪 90 年代中期，大部分人认为，政府债务的构成以及政府或有要求权的特性对政府资产负债表的全面风险状况有重要意义。债务水平也会影响经济应对金融部门冲击的能力。此外，政府债务组合的质量对私人部门来说会成为不稳定因素，对一些资本管制正在放松、私人资本开始自由流动的国家而言，这种影响会更明显。

在这种情况下，政府债务管理者往往肩负着重大的责任。他们管理的资产是一国最大的金融组合，也是政府资产负债表中的主要负债，他们在对其进行成本和风险管理时，往往替政府承担重大的财政风险和名誉风险。由于汇率和利率的变化，偿还公共债务的成本大规模上升，这可能会迫使政府采取不适当的政策应对措施，比如增加税收或者减少社会项目。政府债务组合管理中的不当行为和欺诈行为会严重危害政府在全球资本市场中的声誉，也会对国内市场造成不良的政治压力。

在金融市场中代表政府进行操作，要求专业的金融技术，并且对公共政策有较好的判断力。政府债务管理者也必须具备金融市场所要求的全部技能。在公共政策方面，债务管理者应该理解以下问题：与政府风险偏好相关的可能的借贷和衍生品交易是如何运行和管理的；债务管理和传统的宏观经济政策工具间相互影响的特性；以及债务管理如何在解除国内金融市场的管制并推动金融创新方面发挥有益的作用。

代表政府进行借贷要求的政府债务管理者能够处理好一系列关系，包括与银行、投资者以及评级机构的关系。然而，对政府官员行为标准的要求往往要高于私人部门，所以必须小心谨慎地满足这些标准。在其他时候，特别是在本国市场，政府债务管理者可以为市场建立框架，比如创立一级交易商体系或制定债务拍卖的规则。在这里，与市场间的关系和磋商具有官方性

II 政府债务管理：新趋势与挑战

质。政府从官方渠道借款是有框架约束的，这个框架反映了政府的政策考虑和发展的考虑，并且债务管理者必须据此进行操作。

政府债务管理者是债务组合结构的重要建议者，他们还面临着其他重要的挑战。一项健全的债务管理战略为国家债务管理提供了关键的基础，并且使债务管理者在成本和风险的详细参数范围内，制定组合决策。然而，尽管经济学文献针对债务的持续性、如何在不同的经济震荡中对冲债务资产以及债务构成与货币政策可信度之间的关系等问题提供了较为有价值的观点，但是目前还不存在有影响的文献指导债务管理者，按照汇率结构和利率期限与久期对政府债券最佳结构进行管理。在发展债券管理战略及设计成本与风险的配比来反映政府的风险偏好时，债务管理者主要依赖以下原则的某种组合：第一原则、风险模型工具、市场发展动力以及借鉴其他国家的经验。

政府债务管理者经常被要求在严厉的条件下发挥重要的作用，因为他们的员工往往获得比私人部门低一些的薪酬，同时政府不愿意在重要的管理信息系统上投入更多的精力。对于政府债务管理者来说，管理关键员工的风险以及培训新员工往往是永恒的头号问题。

虽然全球范围内的政府债务管理机构处于发展的不同阶段，但是，许多机构都有着共同的经历，并且面临着相似的目标。当今，主要的政府债务管理机构中的绝大多数都是从最基本的方式做起的。起初，它们采取简单的交易方式，严重依靠手工程序，并且从工作中获取了许多知识。这些机构的发展要求对人才、系统和程序进行长期投资，以达到可以进行精确风险管理和行为测试的阶段，并且能够实施复杂的交易。

虽然政府债务管理机构的形式在国家之间存在较大的差距，表现在作用范围、责任安排以及法律地位等方面，但是，成功的案例反映了两个普遍的特征：一是它们能够与政府的其他部门成功整合，以制定有效的债务管理策略；二是它们能够创造一个对重要且具有操作风险的金融业务很合适的运行环境。

在组合管理和市场发展目标方面，对发展中国家来说，主要的挑战是发展国内金融市场，并减少对短期资金的依赖。在这些国家，融资是通过优惠借款和发债的方式实现的。对于那些在国际资本市场上较为活跃的新兴市场国家来说，主要的挑战往往是管理外汇风险和提高国内货币工具的收益。如

果重构是必要的，它们也必须考虑如何最好地签订债券合同来保护它们的地位。

最近几年，我们已经看到了政府债务管理者传统作用的一些演变。从历史上看，他们的核心责任是有效地满足政府的融资需求债务存量和增加的融资现金流，是按照与政府的成本和风险偏好相一致的方式管理的。当债务管理者管理更大份额的政府资产负债表时，债务管理者的以上职责在三个维度上有所发展。

一些政府债务管理者已经开始对直接的政府或有负债（如担保）进行监控和估值，并且在设计新的或有权利方面为政府提供建议。

另一些政府债务管理者在更普遍的跨政府资产负债表进行整合风险管理方面为政府提供建议。例如，一些国家正在探索，对政府所持资产风险特征的认识和对偿债所需现金流的认识，是否能够为如何构造政府的债务组合提供有价值的建议。这种分析能够让人思考政府所有权的特征、与拥有并管理的不同业务相关的风险所属的类型，以及这些风险是否与政府的风险偏好和私人部门发展的目标一致等问题。这些工作往往扩大到为政府实体的金融重构提供建议。

一些政府正在吸收债务管理机构培育的金融政策与公共政策方面的专家，并授权他们的债务管理者管理更多的政府金融资产，如养老资产和为将来组建的其他类型的基金。

当政府寻求改进公共部门运行的质量，并改进对资产负债表中不同类型的金融风险的管理时，这些发展似乎变得更加普遍。

有效的公共债务管理要求稳健的政策基础、市场理解与实践、训练有素的职员和高质量的系统相互融合。由于精通这些领域的作者的贡献，本书为政府债务管理者以及对这个重要领域的趋势与发展提供建议的人提供了有价值的思考。

Graeme Wheeler
世界银行业务部常务董事



目 录

作者简介	I
前言	I
导论	1
战略与风险管理	2
治理与组织	4
政策挑战	7
金融市场相互作用	11
第一部分 战略与风险管理	
第一章 债务管理策略	17
第一节 资产负债管理框架	17
第二节 风险偏好	19
第三节 风险模型	19
第四节 估值策略	21
第五节 积极管理	22
第二章 政府资产负债表风险管理	23
第一节 引言	23
第二节 政府资产负债表的资产和负债	24
第三节 策略比较基准的角色	25
第四节 风险管理的一般框架	26
第五节 资产负债表风险的影响	27
第三章 债务管理、货币政策与中央银行操作	31
第一节 债务管理和宏观经济政策	31
第二节 货币政策操作和债务管理	32
第三节 积极的组合管理和货币政策	33
第四节 无法避免冲突及需要协调的领域	33

2 政府债务管理：新趋势与挑战

第五节	时间一致性冲突	34
第六节	准备金要求——成本与流动性	35
第七节	处理扭曲	35
第八节	沟通	36
第四章	管理主权资产和负债	39
第一节	引言	39
第二节	整体的资产负债表目标	40
第三节	部分目标	41
第四节	相互依存关系	42
第五节	风险与政策协调的丹麦法	43
第六节	资产与负债进一步整合和协调的范围	48
第二部分 治理与组织		
第五章	合理做法	51
第一节	引言	51
第二节	公共债务管理中的最佳做法	51
第三节	公共债务管理的合理做法	58
第四节	结论	63
第六章	公共债务应该由独立的机构管理吗	67
第一节	引言	67
第二节	“现代”公共债务管理的起源	67
第三节	机构形式的演变——识别一个 机构的特点不是一件容易的事情	69
第四节	更大独立性的优点和缺点	72
第五节	发展中国家和新兴市场国家的 近期经验	76
第六节	结论	78
第七章	债务管理部不断增加的责任	81
第一节	引言	81
第二节	一些历史背景	81

第三节	后果	83
第四节	革新的职能	86
第五节	债务和现金管理	86
第六节	管理政府的资产负债表	87
第七节	供给资金、资产管理及其他服务	90
第八节	对中央银行的含义	91
第九节	结论	95
第八章	发展中国家债务管理的革新	97
第一节	不可持续的负债	98
第二节	对不可持续负债的回应	99
第三节	IMF/世界银行指导方针	103
第四节	结论	106
第九章	采用债务管理系统	107
第一节	职能范围	107
第二节	一般要求	109
第三节	初始步骤	110
第四节	套装软件或人性化开发	113
第五节	决策	120
第六节	实施的考虑因素	122
第七节	结论	123
第三部分 政策挑战		
第十章	绩效评估与监管	127
第一节	绩效评估	127
第二节	监管绩效	128
第三节	监管目标	128
第四节	监管方式	129
第五节	监管框架	130
第十一章	或有负债的管理	135
第一节	引言	135