

中国

储蓄国债

▪ Zhongguo Chuxu Guozhai ▪

财政部国库司 编写

中国市场出版社



储蓄国债

• 非定向定向发行 •

2019年10月10日

中国储蓄国债

财政部国库司 编写

中国市场出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国储蓄国债/财政部国库司编写. —北京: 中国市场出版社, 2006. 6

ISBN 7-5092-0061-X

I. 中… II. 财… III. 储蓄—公债—研究—中国
IV. F812.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 069264 号

书 名: 中国储蓄国债

作 者: 财政部国库司编写

责任编辑: 卓述 肖玉

出版发行: 中国市场出版社

地 址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (100837)

电 话: 编辑部 (010) 68037344 读者服务部 (010) 68022950

发行部 (010) 68021338 68020340 68053489

68024335 68033577 68033539

经 销: 新华书店

印 刷: 北京市昌平百善印刷厂

规 格: 787×1092 毫米 1/16 34 印张 496 千字

版 本: 2006 年 7 月第 1 版

印 次: 2006 年 7 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5092-0061-X/F·32

定 价: 82.00 元

《中国储蓄国债》编委会

主 编 詹静涛

副主编 周成跃

编 委 (按姓氏笔画排序)

包香明	李小虹	李海涛	刘铁峰
张红力	张 锐	孟国珍	宗 军
赵兴耀	徐良堆	侯新兵	涂 浩
管圣义	蔡国喜		

前 言

储蓄国债是指一国政府面向个人投资者发行的，以吸收个人储蓄资金为目的，满足长期储蓄性投资需求的一种不可流通国债品种。债权记录方式分为纸质凭证和电子方式两种。

储蓄国债在英、美等西方国家已经有很多年的历史，曾经在各国的国债史中扮演过重要的角色，并逐渐演变出丰富的品种。在可供个人投资的金融产品十分丰富的今天，各国仍保留了一定比例的储蓄国债。市场经济国家经验表明，由于储蓄国债满足了广大储蓄类个人投资者的需要，因而是一种值得信赖的政府筹资手段。美国财政部储蓄债券市场推广办公室行政长官德康尼先生指出：“从长期看，储蓄债券可以说是一个理想的方向，因为它能为投资者提供稳定的收益增长”。

中国储蓄国债的历史可以追溯至 1994 年。1994 年，根据当时我国国库券发行情况，借鉴发达国家储蓄国债管理经验，财政部决定根据投资者需求细分国债品种，确立了在我国分步引入储蓄国债的总体战略：在初期，先引入纸质债权凭证的凭证式国债（Certificate Bonds）作为我国储蓄国债的首推品种，待凭证式国债发行技术逐渐成熟，国债市场较为完善后，再引入电子方式记录债权的储蓄国债品种。在过去的 12 年里，以纸质凭证记录债权的凭证式国债在筹集财政资金、促进经济发展、满足人民群众投资需求方面发挥了重要作用，凭证式国债已经成为深受我国广大人民群众喜爱的投资品种。凭证式国债发展历程也表明，在像我国这样一个经济增长较快、储蓄率较高、金融市场处于初级发展阶段、个人投资品种缺乏的人口大国，储蓄国债有着广阔的发展空间。

随着国债市场的发展、计算机网络技术的进步，如何利用现代高科技成果，构建发行品种更加丰富、债权管理更加科学、购买兑付更加方便、任务调剂更加灵活的面向个人发行国债新体系，越来越迫切地摆在我们的面前。因此，财政部国库司于 2003 年末成立了储蓄国债课题小组，2004 年 11 月课题小组完成了《中国储蓄国债课题报告》（下称《课题报告》）。《课题报告》论证了在中国构建储蓄国债发行管理新体系的必要性和可行性，提出了新时期中国储蓄国债发展总体思路，对在我国储蓄国债（电子式）发行品种、利率确定机制、承销机制、债权托管和资金清算方式等方面进行了深入的研究。在此基础

上，经广泛征求凭证式国债承销银行的意见，财政部正式启动了储蓄国债（电子式）发行准备工作。

为使储蓄国债相关工作人员、广大投资者熟悉了解储蓄国债的发展历史与创新过程，财政部国库司组织有关专家编写了《中国储蓄国债》一书，翔实地记录和介绍了中国储蓄国债发展变化过程。本书由正文和附录组成。正文部分介绍了储蓄国债的定义与特点，回顾了中国储蓄国债的历史发展，论证了在中国推出储蓄国债（电子式）的必要性和可行性，并从品种设计、发行管理、债权登记托管与资金清算框架体系、技术保障、风险管理等方面系统阐述了如何构建中国储蓄国债（电子式）管理系统。正文最后一章介绍了欧美发达国家储蓄国债管理经验。附录部分整理收录了1994年以来的中国储蓄国债历年文件资料，以帮助广大读者更好地了解储蓄国债的发展变化历史。因此，本书是中国不可流通国债历史与未来的集中展现，是今后一定时期我国储蓄国债工作的一本理论指导和实务工作工具书，具有较强的实用价值。

本书撰写力求简洁、明了，论述力求客观、翔实。写作方法上注重规范分析与实证分析相结合，并侧重理论上的定性分析。同时，全书尽可能使用一些表格和图形，以更加清晰直观，易于理解。

在本书撰写过程中，中央国债登记结算有限责任公司和中国国债协会给予了大力支持和帮助，在此表示衷心感谢！由于时间仓促，资料有限，书中难免有不足之处，恳请广大读者批评指正。

编 者

2006年7月

目 录

第一章 储蓄国债概述	(1)
第一节 储蓄国债的定义和特点	(1)
一、储蓄国债的定义	(1)
二、储蓄国债的特点	(2)
三、储蓄国债的要素设计	(3)
第二节 储蓄国债的收益和风险特征	(5)
一、储蓄国债的收益特征	(5)
二、储蓄国债的风险特征	(7)
第三节 储蓄国债的政策效果	(9)
一、政府筹资及债务管理功能	(9)
二、需求管理功能	(10)
三、鼓励储蓄和经济增长功能	(10)
四、对金融市场的外溢影响	(10)
五、政治与社会功能	(11)
第二章 中国储蓄国债的历史与发展	(13)
第一节 中国储蓄国债的发展背景	(13)
一、我国国债的历史回顾	(13)
二、我国储蓄国债的发行背景和设计思路	(18)
第二节 纸质债权凭证的储蓄国债——凭证式国债	(22)
一、凭证式国债的历史沿革	(22)
二、我国凭证式国债的基本特征	(29)
三、凭证式国债的优势分析	(32)
四、我国凭证式国债存在的主要问题	(34)
第三节 电子记账凭证式国债——储蓄国债新体系的尝试	(37)
一、电子记账凭证式国债概述	(38)
二、电子记账凭证式国债与传统凭证式国债的比较	(40)
三、电子记账凭证式国债的试点经验	(42)

第四节 储蓄国债(电子式)的发展思路	(43)
第三章 中国发行储蓄国债(电子式)的必要性与可行性	(45)
第一节 发行储蓄国债(电子式)的必要性	(45)
一、发行储蓄国债(电子式)是财政融资的需要	(46)
二、发行储蓄国债(电子式)能满足投资者多样化的投资需求	(48)
三、发行储蓄国债(电子式)有利于提高承销机构的积极性	(50)
四、发行储蓄国债(电子式)是促进扩大直接融资和投融资 体制改革的需要	(51)
第二节 发行储蓄国债(电子式)的可行性	(52)
一、现有国债发行规模为储蓄国债(电子式)提供了 充足的供给空间	(52)
二、庞大的个人储蓄规模为储蓄国债(电子式)提供了 充足的需求量	(54)
三、多年国债成功发行为储蓄国债(电子式)的发行提供了 丰富的实践经验	(55)
四、债券市场基础设施建设的日臻完善为储蓄国债(电子式) 的推出提供了坚实的技术和业务保障	(56)
五、财政部门关于发展储蓄国债总体规划为储蓄国债(电子式) 的发行提供了有力的政策支持	(57)
第四章 储蓄国债(电子式)品种设计	(59)
第一节 储蓄国债品种设计原则	(59)
一、设计原则	(59)
二、定价思路	(61)
第二节 储蓄国债(电子式)品种设计	(61)
一、固定利率类	(61)
二、变动期限类	(62)
三、浮动利率类	(64)
四、通胀指数类	(65)
第三节 储蓄国债(电子式)变现性	(68)
一、凭证式国债的变现性	(68)
二、储蓄国债(电子式)的变现性	(69)
三、储蓄国债(电子式)变现性的计算	(70)
第四节 储蓄国债(电子式)利息扣除机制	(74)

一、凭证式国债分档利率的确定	(74)
二、储蓄国债(电子式)利息扣除计算的基本方法	(75)
三、关于储蓄国债(电子式)利息扣除的几点思考	(80)
第五章 通货膨胀指数储蓄国债	(81)
第一节 通货膨胀指数国债的内容	(81)
一、基本含义	(81)
二、通胀指数国债的种类	(81)
第二节 在中国推行通胀指数国债的意义	(84)
一、对投资者的意义	(84)
二、对财政部的意义	(85)
三、对货币政策执行部门的意义	(85)
四、通胀指数国债显示政府治理通胀的决心	(86)
第三节 利率指数化品种具体设计	(86)
一、物价指数的选择	(87)
二、通货膨胀率的计算与选择	(89)
三、通胀指数储蓄国债期限的选择	(91)
四、还本付息方式	(92)
五、提前兑付	(92)
六、成本比较	(93)
第六章 储蓄国债(电子式)发行管理	(94)
第一节 发行对象、规模和频率	(94)
一、发行对象	(94)
二、发行规模	(96)
三、发行频率	(96)
第二节 发行方式、购买方式和营销	(97)
一、发行方式	(97)
二、购买方式	(102)
三、代销机构代销额度的调整方式	(103)
四、储蓄国债(电子式)的营销	(104)
第七章 储蓄国债(电子式)的框架设计	(105)
第一节 登记托管的国际模式及国内现状	(105)
一、国际组织对托管结算体系的建议	(105)
二、世界主要国家证券托管结算体系	(107)

三、我国中央托管结算体系的初步建立	(108)
四、我国债券市场托管结算体系现状	(110)
第二节 储蓄国债(电子式)登记托管模式	(116)
一、储蓄国债(电子式)登记托管模式的选择分析	(116)
二、储蓄国债(电子式)代销系统的业务框架	(118)
第三节 储蓄国债(电子式)代销业务资金清算体系	(120)
一、储蓄国债(电子式)代销业务资金清算的含义和种类	(121)
二、一级资金清算的途径选择	(121)
第八章 储蓄国债(电子式)的操作流程	(124)
第一节 储蓄国债(电子式)的开户和认购流程	(124)
一、开户流程	(124)
二、发行认购及资金清算流程	(128)
第二节 储蓄国债(电子式)的债券管理	(130)
一、券种注册、业务参数管理和利率管理	(131)
二、发行额度管理	(132)
第三节 储蓄国债(电子式)的变现流程	(134)
一、提前兑取	(135)
二、终止投资	(137)
第四节 储蓄国债(电子式)的其他业务流程	(139)
一、非交易过户流程	(139)
二、质押与解押流程	(140)
三、冻结流程	(140)
四、挂失流程	(140)
第五节 储蓄国债(电子式)的兑付管理	(141)
一、付息流程	(141)
二、兑付流程	(141)
第九章 储蓄国债(电子式)系统的技术保障	(143)
第一节 储蓄国债(电子式)的系统介绍	(143)
一、中国债券市场系统概况	(143)
二、储蓄国债(电子式)系统开发思路	(143)
三、债券柜台交易系统介绍	(146)
四、储蓄国债(电子式)代销系统介绍	(148)
五、商业银行债券柜台交易系统介绍	(150)

第二节 储蓄国债（电子式）系统的技术特点	(153)
一、系统性能	(153)
二、系统安全性和可靠性	(154)
三、系统可扩展性	(155)
四、系统规范性	(156)
第十章 储蓄国债（电子式）潜在风险和监管	(157)
第一节 风险和监管概述	(157)
一、储蓄国债（电子式）管理机构	(157)
二、监管原则和方法	(159)
第二节 发行风险和监管	(161)
一、代销机构资格管理	(161)
二、对惜售和超发风险的监管	(161)
三、储蓄国债（电子式）发行的风险监控	(162)
第三节 托管与清算监管	(164)
一、托管监管	(164)
二、托管系统的监控要求	(166)
三、清算方式和风险控制	(166)
第四节 账务查询及管理	(167)
一、查询机制和监督机制	(168)
二、查询及信访系统	(168)
三、处罚措施及可处罚的行为	(169)
第十一章 欧美国家储蓄国债管理制度	(170)
第一节 美国储蓄国债管理制度	(170)
一、美国储蓄国债品种	(170)
二、美国储蓄国债管理	(177)
第二节 英国储蓄国债管理制度	(180)
一、英国储蓄国债品种	(180)
二、英国储蓄国债管理	(185)
第三节 加拿大储蓄国债管理制度	(186)
一、加拿大储蓄国债品种	(187)
二、加拿大储蓄国债管理	(187)

附录 中国储蓄国债文件资料

一、储蓄国债（电子式）文件资料

- 财政部 中国人民银行关于印发《储蓄国债（电子式）代销试点
管理办法（试行）》的通知
2006年3月21日 财库〔2006〕20号 (193)
- 财政部 中国人民银行关于确认储蓄国债（电子式）代销试点
商业银行资格的通知
2006年5月10日 财库〔2006〕30号 (199)
- 中央国债登记结算有限责任公司关于印发《储蓄国债（电子式）
代销试点业务实施细则（试行）》的通知
2006年6月14日 中债字〔2006〕120号 (200)

二、凭证式国债文件资料

1994年

- 中国人民银行关于1994年三年期国库券发行工作几项规定的通知
1994年3月10日 银传〔1994〕14号 (213)
- 中国人民银行关于继续发行100亿元三年期国库券的通知
1994年6月30日 银传〔1994〕65号 (219)
- 中国人民银行 财政部关于三年期国库券发行有关事宜的通知
1994年4月11日 银发〔1994〕88号 (220)

1995年

- 财政部关于发行1995年三年期凭证式国库券公告
1995年2月22日 1995年第1号 (221)
- 中国人民银行关于1995年凭证式国库券发行工作的通知
1995年2月11日 银传〔1995〕12号 (222)
- 中国人民银行关于发行1995年凭证式国库券等事项的通知
1995年3月9日 银传〔1995〕21号 (227)

目 录

财政部 中国人民银行关于财政部门办理一九九五年凭证式国库券 发行工作有关事项的通知	
1995年2月24日 财国债字[1995]5号	(231)
中国人民银行 财政部关于1995年国库券发行中有关问题的紧急通知	
1995年3月31日 银发[1995]83号	(237)
中国人民银行关于下达1995年第二期凭证式国库券承销任务的通知	
1995年11月21日 银传[1995]89号	(238)
财政部关于确认1994年、1995年凭证式国库券分月实际发行数的通知	
1995年10月13日 财国债字[1995]44号	(239)
财政部关于1995年第二期凭证式国库券发行工作的通知	
1995年11月16日 财国债字[1995]52号	(240)
中华人民共和国财政部公告	
1995年11月17号 1995年第5号	(242)

1996年

中国人民银行 财政部关于1996年凭证式(一期)国债 发行工作的通知	
1996年5月9日 银传[1996]31号	(244)
财政部关于财政部门办理1996年凭证式(一期)国债发行工作 有关事项的通知	
1996年5月10日 财国债字[1996]31号	(249)
中华人民共和国财政部公告	
1996年5月8日 1996年第7号	(252)

1997年

中华人民共和国财政部公告	
1997年2月18日 1997年第3号	(253)
财政部关于1997年凭证式国债发行有关事项公告	
1997年8月21日 1997年第5号	(254)
中国人民银行、财政部关于1997年凭证式国债发行工作的通知	
1997年2月18日 银传[1997]18号	(254)

财政部关于财政部门办理 1997 年凭证式国债发行工作有关事项的通知	
1997 年 2 月 20 日 财国债字 [1997] 11 号	(262)
财政部关于财政部门办理增发 1997 年三年期凭证式国债发行	
工作有关事项的通知	
1997 年 8 月 25 日 财国债字 [1997] 54 号	(266)
中国人民银行关于增发 1997 年三年期凭证式国债有关事项的通知	
1997 年 9 月 4 日 银发 [1997] 370 号	(271)
中国人民银行 财政部关于做好凭证式国债销售工作的通知	
1997 年 10 月 27 日 银传 [1997] 63 号	(278)
中华人民共和国财政部公告	
1997 年 1 月 8 日 1997 年第 1 号	(278)
财政部关于下发《1997 年到期国债还本付息办法》的通知	
1997 年 2 月 27 日 财国债字 [1997] 14 号	(280)
财政部关于明确各地财政部门国债管理工作职能的通知	
1997 年 1 月 24 日 财国债字 [1997] 5 号	(283)
中国人民银行关于调整部分商业银行凭证式国债发行计划的通知	
1997 年 11 月 14 日 银发 [1997] 478 号	(285)

1998 年

中华人民共和国财政部公告	
1998 年 2 月 4 日 1998 年第 1 号	(286)
中华人民共和国财政部公告	
1998 年 2 月 23 日 1998 年第 2 号	(287)
中华人民共和国财政部公告	
1998 年 4 月 7 日 1998 年第 3 号	(288)
中华人民共和国财政部公告	
1998 年 6 月 8 日 1998 年第 5 号	(289)
中华人民共和国财政部公告	
1998 年 7 月 2 日 1998 年第 6 号	(290)
中华人民共和国财政部公告	
1998 年 10 月 13 日 1998 年第 9 号	(291)

目 录

财政部关于财政部门办理 1998 年到期国债兑付的有关规定的通知	
1998 年 2 月 9 日 财国债字 [1998] 10 号	(291)
财政部关于调整 1998 年凭证式国债缴款比例的通知	
1998 年 3 月 18 日 财国债字 [1998] 21 号	(301)
财政部关于调整 1998 年凭证式国债缴款进度有关事项的通知	
1998 年 4 月 7 日 财国债字 [1998] 24 号	(303)
财政部关于 1998 年凭证式国债划款事宜的通知	
1998 年 7 月 15 日 财国债字 [1998] 49 号	(303)
财政部 中国人民银行关于继续安排发行 1998 年凭证式国债的通知	
1998 年 10 月 13 日 财债字 [1998] 27 号	(306)
财政部 中国人民银行关于继续安排发行 1998 年凭证式国债 有关事项的通知	
1998 年 4 月 7 日 财国债字 [1998] 25 号	(309)
财政部关于下发《1998 年到期国债还本付息办法》的通知	
1998 年 2 月 4 日 财国债字 [1998] 9 号	(310)
财政部 中国人民银行关于再次继续安排发行 1998 年凭证式 国债有关事项的通知	
1998 年 6 月 8 日 财国债字 [1998] 34 号	(313)
中国人民银行关于 1998 年凭证式国债发行工作的通知	
1998 年 1 月 26 日 银传 [1998] 2 号	(315)
中国人民银行关于统一印制凭证式国债凭证格式的通知	
1998 年 11 月 27 日 银发 [1998] 566 号	(319)
中国人民银行关于重新确认商业银行凭证式国债缴款数额的函	
1998 年 12 月 7 日 银函 [1998] 595 号	(323)

1999 年

财政部 中国人民银行关于印发《1999 年国债兑付办法》的通知	
1999 年 1 月 14 日 财债字 [1999] 4 号	(326)
财政部关于确认 1998 年银行系统发行凭证式国债各月计息情况的通知	
1999 年 5 月 28 日 财债字 [1999] 110 号	(328)
财政部关于调整 1999 年凭证式 (一期) 国债缴款规定的通知	
1999 年 3 月 23 日 财债传字 [1999] 1 号	(329)

财政部关于抽查部分商业银行 1998 年凭证式国债发行情况的通知

1999 年 2 月 11 日 财债函字 [1999] 134 号 (329)

财政部关于财政部门 1999 年办理国债兑付有关事宜的通知

1999 年 1 月 13 日 财债字 [1999] 9 号 (331)

财政部关于做好凭证式 (三期) 国债发行工作的紧急通知

1999 年 11 月 11 日 财债字 [1999] 226 号 (339)

中华人民共和国财政部公告

1999 年 1 月 8 日 1999 年第 1 号 (340)

中华人民共和国财政部公告

1999 年 3 月 1 日 1999 年第 2 号 (341)

中华人民共和国财政部公告

1999 年 7 月 12 日 1999 年第 3 号 (342)

中华人民共和国财政部公告

1999 年 10 月 9 日 1999 年第 7 号 (343)

中国人民银行 财政部关于 1999 年凭证式 (一期) 国债

发行工作的通知

1999 年 2 月 26 日 银传 [1999] 10 号 (344)

中国人民银行 财政部关于 1999 年凭证式 (二期) 国债

发行工作的通知

1999 年 7 月 12 日 银传 [1999] 31 号 (351)

中国人民银行 财政部关于 1999 年凭证式 (三期) 国债

发行工作的通知

1999 年 9 月 23 日 银传 [1999] 46 号 (356)

中国人民银行 财政部关于印发《凭证式国债质押贷款办法》的通知

1999 年 7 月 9 日 银发 [1999] 231 号 (359)

中国人民银行关于加强国债管理工作的通知

1999 年 5 月 4 日 银发 [1999] 150 号 (362)

2000 年

中华人民共和国财政部公告

2000 年 1 月 11 日 2000 年第 1 号 (365)