

国债管理运作

实务全书

主编 何伟 门玉峰

中国物资出版社

国债管理运作实务全书

何 伟
门玉峰 主编

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

国债管理运作实务全书/何伟 门玉峰主编, - 北京:
中国物资出版社, 1998.11

ISBN 7-5047-1412-7/F·0509

I. 国… II. 何… 门… III. 公债-财务管理 IV. F810.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 25572 号

中国物资出版社出版发行

新华书店经销

北京市顺义县后沙峪印刷厂印刷

开本: 787×1092mm 1/16 印张: 127 字数 3252 千字

1998 年 11 月第 1 版 1998 年 11 月第 1 次印刷

印数: 0001—3000 册

书号: ISBN 7-5047-1412-7/F·0509

定价: 498.00 元

《国债管理运作实务全书》编写人员

(按姓氏笔划为序)

门玉峰	于 川	王 鑫	王忠国	王复佳	王志强	王碧峰
王春保	毛婉苑	邓宇琼	邓宏梅	叶红枫	邢建国	江文生
刘建熙	刘永志	刘景峰	朱南国	孙静宜	孙建业	许志超
许光辉	齐小明	齐鹏飞	何 伟	初 雨	张 楠	张稚萍
李东旗	李俊莲	李仁春	李保春	周明行	周 玉	杨万贵
范军虎	范 君	洪 波	赵 凯	赵新明	胡静林	徐凤莉
徐 森	徐光远	栗淑英	贾 恒	桑红华	梅 阳	曹 飞
曹小平	强 文	程 宏	蒋砚章	韩炳全	谭炳建	

前 言

80年代国债在中国恢复发行,1994年以后国债规模迅速扩大,1997年发行国债2477亿元,占当年财政收入的22.3%;1998年发行国债3808.6亿元,占当年财政收入的35.64%,若加上国家增发的银行资本金国债2700亿元,则占当年财政收入的48.6%。国债在推动国民经济发展及人们的经济生活中的地位越来越重要。

在我国未来经济发展中,国债的规模将越来越大,对整个经济的发展的影响将越来越重要。虽然在98年我国国债增幅较大,占财政支出的37.54%。但是,占GDP也仅为4.51%,这一比重,在世界上是比较低的。在1990—1998年期间我国国债规模超常增长1015%,同期GDP只增长了435%。此外国际经验也说明,善于举借国债对经济增长没有负面影响,反之,还有非常积极的促进作用。正是基于这一考虑,中央最近决定增发1000亿元的建设国债。

我国的经济增长与社会发展的远景目标是非常宏伟的,我国的GDP1998年将为80754亿元,按8%左右的增长率发展,在2000年将达到9.5万亿元,依照党的十五大确定的目标,我国在2010年要比2000年翻一番,将达到20多万亿元,如保持6—7%以上的增长率,到2030年我国GDP总量将达到65万亿元,届时,折合美元约为8万亿美元,按当时15亿人口计算,年均每人约为6000美元,达到上中等收入国家水平。要完成这样历史性的任务,必需进行大量的基本建设工程、基础设施建设、科学技术建设、文化教育建设、社会文明建设等等,需要大量资金。资金应主要从国内筹集,除了税收,只有增发国债是比较好的办法。如果按照GDP的10%、20%比重发行国债,我国2000年可发行国债0.9万亿、1.8万亿,2010年可发行国债2万亿、4万亿,2030年可发行国债6万亿、12万亿。我国财政收入占GDP的比重提高到国际一般水平为20—30%左右,将来,各个期间的国债利息占财政支出的比重也不过10%左右,与目前水平相当,这是完全能够承受的。

我们必须做好国债扩大规模的思想与理论准备。充分认识到:

——国债是国家弥补财政赤字、筹集建设资金、执行经济政策、刺激经济增长、偿还到期债务、平衡国际收支的重要工具。

——国债是金融机构执行货币政策、控制资金供求、调节货币流通量、防范和化解金融风险的重要工具。

——国债是企事业单位及个人投资运作、资本运营、资金筹措、资产管理的重要工具。

为帮助各级政府、财政、银行、非银行金融机构、证券公司、上市公司、股份有限责

任公司及各类企事业单位的领导及相关人士了解掌握国债政策及其宏观管理、国债发行流通业务、国债投资回购期货业务、金融风险防范和化解业务、证券业务、外债管理业务等的理论与实务操作,由中国人民大学教授,著名经济学家何伟先生主持编写了本书。参加编写此书的人员有财政部、中国人民银行的官员,还有各商业银行、各信托投资公司的高级管理人员,更有中国社科院、北京社科院、北京大学、清华大学、中国人民大学的学者。因此,本书是我国目前国债方面较为权威的一本巨著。

全书分上下两卷共八篇。第一篇《国债总论》;第二篇《国债的发行、转让、兑付业务》;第三篇《国债投资、国债期货、国债回购》;第四篇《国债运行机制与宏观管理》;第五篇《世界主要国家国债管理制度介绍》;第六篇《外债、证券交易所管理》;第七篇《金融风险及其防范》;第八篇《国债文件、法律、制度》和附录《中国国债大事记》。

由于国债管理运作是一个具有非常理论与实践意义的重大课题,加之经济改革形势发展非常之快,因此书中错误和遗漏在所难免,敬请读者指教。

作者

一九九八年十一月

目 录

上 卷

第一篇 国债总论

第一章 国债的意义	(1)
第一节 国债的概念.....	(1)
第二节 国家公债的特性.....	(5)
第三节 国家公债的作用.....	(9)
第二章 国债的起源和发展	(16)
第一节 国债的起源	(16)
第二节 国债的发展	(18)
第三节 当今主要国家公债概况	(22)
第四节 中国国债概况	(40)
第三章 国债理论学说	(45)
第一节 古典经济学派的公债理论	(45)
第二节 马克思、恩格斯有关国债的论述.....	(48)
第三节 当代西方的国债学说	(50)
第四节 社会主义公债理论	(54)
第四章 国债的经济影响	(58)
第一节 发行期的考察	(58)
第二节 偿付期的考察	(79)
第三节 宏观上的考察	(90)
第四节 从货币供给角度所作的考察.....	(102)
第五章 国债的种类构成	(116)
第一节 国家债券概述.....	(116)
第二节 国家债券的种类.....	(125)
第三节 中国国债的历史沿革.....	(136)
第四节 新中国的国家债券.....	(217)

第二篇 国债的发行、转让、兑付业务

第一章 国债发行业务	(242)
第一节 国债发行条件.....	(242)
第二节 国债发行对象.....	(251)

第三节	国债发行程序	(263)
第四节	国债发行方式	(270)
第五节	国家债券的推销机构和时机	(307)
第六节	国家债券发行的核算	(311)
第七节	若干发行业务问题的处理	(330)
第八节	国债发行市场	(335)
第九节	国债发行效果检验	(352)
第十节	发达市场经济国家国债发行技术	(361)
第十一节	发达市场经济国家发行国债实例	(367)
第十二节	发展中国家和地区的政府债券发行实例	(370)
第十三节	世界各国国债发行的特点	(371)
第二章	国债流通转让业务	(374)
第一节	国债流通转让概述	(374)
第二节	证券商及其业务	(389)
第三节	证券交易所及其交易程序方式	(401)
第四节	国债交易的市场行情	(421)
第五节	国家债券的贴现转让	(440)
第六节	国家债券流通转让业务的核算	(454)
第七节	国债流通市场的管理	(465)
第三章	国债兑付业务	(484)
第一节	国家债券兑付的概念	(484)
第二节	国家债券的付息	(491)
第三节	国家债券的偿还	(495)
第四节	国家债券的调换与整理	(504)
第五节	国家债券兑付的核算	(512)
第六节	国家债券的反假和票样管理	(523)
第七节	国家债券的评级与审核	(533)
第八节	国债流通市场理论与实务	(541)
第九节	国债兑付制度	(557)

第三篇 国债投资、国债期货、国债回购

第一章	国债投资	(566)
第一节	投资国债动机	(566)
第二节	国债投资基本知识	(576)
第三节	我国的国债市场	(597)
第四节	国债投资的管理策略	(615)
第五节	国债的衍生工具	(636)
第六节	国债套利投资	(664)
第七节	国家一级自营商投资策略	(674)

第八节 公开市场业务——国债一级交易商的大舞台·····	(686)
第二章 国债期货 ·····	(703)
第一节 期货的基本概述·····	(703)
第二节 中国国债期货交易·····	(720)
第三节 国债期货市场基本分析和技术分析·····	(727)
第四节 国债期货交易的技巧与原则·····	(745)
第五节 我国通货膨胀与保值补贴·····	(754)
第六节 国债期货交易的监管与法规·····	(762)
第三章 国债回购 ·····	(774)
第一节 债券回购的基本知识·····	(774)
第二节 我国国债回购业务的基本情况·····	(775)
第三节 沪深证券交易所国债回购品种及交易规则·····	(777)

第四篇 国债的运行机制和宏观管理

第一章 国债的管理体制 ·····	(780)
第一节 国债管理体制概述·····	(780)
第二节 国家公债的发行管理体制·····	(781)
第三节 国家公债的流通转让管理体制·····	(782)
第四节 国家公债的兑付管理体制·····	(783)
第五节 国库券推销委员会·····	(784)
第六节 中国国债管理体制的改革与对策·····	(784)
第二章 国债管理机构和政府债务工具 ·····	(787)
第一节 国债管理机构·····	(787)
第二节 政府债务工具·····	(793)
第三节 政府债券的规模·····	(801)
第四节 政府债券的结构·····	(808)
第三章 政府债券的运行机制和结算托管制度 ·····	(813)
第一节 国债券款的运行·····	(813)
第二节 国债发行手续费·····	(815)
第三节 国债的代保管制度·····	(817)
第四节 政府债券的清算和结算·····	(817)
第五节 政府债券的托管结算系统·····	(818)
第六节 我国政府债券结算的现状·····	(824)
第四章 政府的资产负债管理 ·····	(828)
第一节 概论·····	(828)
第二节 如何进行政府债券的风险管理·····	(829)
第三节 流动性和固定收入管理·····	(835)
第四节 风险管理的方法·····	(837)
第五章 中央银行的公开市场操作和国债市场的对外开放 ·····	(840)

第一节 中央银行的公开市场操作·····	(840)
第二节 国债市场的对外开放·····	(844)
第六章 国家公债的运用原则·····	(848)
第一节 古典经济学家的国债运用原则·····	(848)
第二节 现代经济学家的国债运用原则·····	(849)
第三节 中国国债的运用原则·····	(850)
第七章 国债的效益评估·····	(852)
第一节 国债效益评估的一般概念·····	(852)
第二节 生产型国债效益评估·····	(856)
第三节 非生产型国债效益评估·····	(861)
第四节 国债债权人收益分析·····	(863)
第五节 国债发行效益的分析·····	(864)
第六节 国债资金使用效益的分析·····	(865)
第七节 国债流通效益的分析·····	(868)
第八节 国债偿还效益的分析·····	(869)
第八章 国债与经济发展·····	(871)
第一节 中国国债的历史发展及其对国民经济的意义·····	(871)
第二节 政府筹资目标·····	(879)
第九章 国债管理政策的含义·····	(886)
第一节 国债管理政策的含义·····	(886)
第二节 国债管理政策基本目标及实施手段·····	(890)
第三节 国债管理政策的传递机制·····	(894)
第十章 国债管理政策与经济杠杆·····	(898)
第一节 国债管理政策与财政政策、货币政策的关系·····	(898)
第二节 国债管理政策的流动性效应·····	(901)
第三节 国债管理政策的利息率效应·····	(904)
第四节 国债管理政策在经济杠杆体系中的地位和作用·····	(905)
第十一章 国债管理政策和货币政策·····	(910)
第一节 国债管理政策在货币政策中的地位·····	(910)
第二节 国债管理与公开市场业务·····	(915)
第十二章 国债、赤字和货币发行·····	(919)
第一节 财政赤字和国债·····	(919)
第二节 国债、赤字、货币发行的历史考察·····	(928)
第三节 影响货币流通量诸因素的分析·····	(934)

第五篇 世界主要国家国债管理制度

第一章 美国的国债管理制度·····	(940)
第一节 美国国债的概况·····	(940)
第二节 美国国债的种类·····	(942)

第三节	美国国债的发行	(944)
第四节	美国国债的流通转让	(945)
第五节	美国国债的还本付息	(947)
第二章	日本的国债管理制度	(949)
第一节	日本国债的概况	(949)
第二节	日本国债的种类	(952)
第三节	日本国债的发行	(954)
第四节	日本国债的流通转让	(957)
第五节	日本国债的还本付息	(959)
第三章	英国的国债管理制度	(961)
第一节	英国对证券活动的管理制度	(961)
第二节	英国国债的概况	(961)
第三节	英国国债的种类	(963)
第四节	英国国债的发行	(964)
第五节	英国证券的流通与转让	(965)
第六节	英国国债的还本付息	(965)
第四章	法国的国债管理制度	(967)
第一节	法国国债的概况	(967)
第二节	法国证券的管制和管理机构	(968)
第三节	法国政府发行国债的种类	(969)
第四节	法国国债的发行和流通市场的管理	(969)
第五节	法国国债的偿还制度	(970)
第五章	前苏联的国债管理制度	(972)
第一节	前苏联国债的产生和发展	(972)
第二节	前苏联国债的种类	(973)
第三节	前苏联国家债券的发行特点	(974)
第四节	前苏联国债的还本付息	(977)
第六章	意大利的国债管理制度	(978)
第一节	意大利国债概况	(978)
第二节	意大利国债的种类	(980)
第三节	意大利国债的发行	(982)
第四节	意大利国债的流通转让	(985)
第五节	意大利国债的还本付息	(988)
第七章	加拿大的国债管理制度	(990)
第一节	加拿大国债的概况	(990)
第二节	加拿大国债的种类	(993)
第三节	加拿大国债的发行	(995)
第四节	加拿大国债的流通转让	(998)
第五节	加拿大国债的还本付息	(1001)
第八章	前联邦德国的国债管理制度	(1003)

第一节	前联邦德国建国前后的经济历史背景及国债发行概况	(1003)
第二节	前联邦德国国债的种类	(1004)
第三节	前联邦德国的国债管理体制	(1005)
第四节	前联邦德国国债的发行	(1007)
第五节	前联邦德国国债的流通转让	(1007)
第六节	前联邦德国国债的还本付息及其他服务	(1008)
第九章	韩国的国债管理制度	(1009)
第一节	韩国国家债券概况	(1009)
第二节	韩国国债的种类	(1009)
第三节	韩国国债的发行	(1010)
第四节	韩国国债的流通转让	(1012)

下 卷

第六篇 外债、证券交易所

第一章	外债	(1013)
第一节	外债概论	(1013)
第二节	中国外债管理的历史与现状	(1059)
第三节	中国的外债管理体制	(1070)
第四节	我国外债策略探析	(1089)
第五节	中国的对外借款管理	(1110)
第六节	中国的外汇担保管理	(1132)
第七节	强化我国外债管理的内容与途径	(1140)
第八节	国际债务危机及其解决途径	(1147)
第二章	证券交易所	(1163)
第一节	纽约证券交易所	(1163)
第二节	东京证券交易所	(1173)
第三节	巴黎证券交易所	(1189)
第四节	伦敦证券交易所	(1197)
第五节	法兰克福证券交易所	(1206)
第六节	香港联合证券交易所	(1214)
第七节	印度证券交易所	(1221)
第八节	其他一些国家和地区的证券交易所	(1227)
第九节	上海证券交易所	(1248)
第十节	深圳证券交易所	(1283)

第七篇 金融风险及其防范

第一章	九十年代三大国际金融危机	(1320)
------------	---------------------------	---------------

第一节	导论	(1320)
第二节	1992~1993 年欧洲货币危机	(1324)
第三节	1994 年~1995 年墨西哥金融危机	(1331)
第四节	1997 年~1998 年亚洲金融危机	(1340)
第五节	三大国际金融危机比较	(1363)
第六节	人民币未受波及	(1375)
第七节	中国金融系统风险不容忽视	(1394)
第八节	中国货币政策的强化与转轨	(1404)
第九节	中国金融国际化与监管体系的构建	(1411)
第十节	金融全球一体化	(1427)
第二章	东南亚金融动荡回顾	(1433)
第一节	东南亚金融现状及存在的问题	(1433)
第二节	“魔魔”扑来	(1444)
第三节	短兵相接的战斗	(1454)
第四节	对全球经济的影响	(1461)
第五节	金融动荡后的亚洲经济	(1463)
第六节	又一个“黑色星期一”	(1469)
第七节	国际金融界的“坏孩子”	(1476)
第八节	香港金融体系梗概	(1485)
第九节	港币及联系汇率	(1488)
第十节	香港狙击战	(1490)
第十一节	欧洲汇市动荡	(1499)
第十二节	韩国经济风波迭起	(1502)
第十三节	日本金融岌岌可危	(1513)
第十四节	中国会受到波及吗	(1528)
第十五节	金融动荡的启示	(1538)
第十六节	国际货币制度及金融市场	(1550)
第十七节	国际金融动荡中游资活动的特点	(1554)
第十八节	国际游资的侵入与反侵入	(1558)
第十九节	亚洲金融动荡第四波——印尼盾暴泻	(1563)
	附录:亚洲金融动荡大事记	(1564)
第三章	亚洲金融动荡趋势与中国改革开放新谋略	(1570)
第一节	金融危机的原因认识	(1570)
第二节	如何看待亚洲金融危机	(1578)
第三节	韩国金融危机的研究	(1591)
第四节	亚洲金融危机结束了吗	(1595)
第五节	亚洲金融动荡的世界影响	(1602)
第六节	东亚金融动荡的哲学思考	(1612)
第七节	世界的潮流与中国对外开放:总体研究	(1623)
第八节	国际社会所处时代与中国开放:战略研究	(1630)

第九节 历史的规律与中国开放:东方与西方差别研究.....	(1643)
第十节 春秋争霸无盟主对外战略要调整	(1652)
第十一节 中国未来3~5年外资战略与政策的选择.....	(1666)
第十二节 中国金融若干问题的研究	(1679)
附录:亚洲金融危机过程资料.....	(1694)

第八篇 国债政策、法规、文件汇编

第一章 1950年—1980年的国债法规.....	(1728)
第二章 1981年——1989年的国债法规.....	(1737)
第三章 1990年——1995年的国债法规.....	(1746)
一、国债发行类.....	(1746)
二、国债流通类.....	(1808)
三、国债还本付息类.....	(1848)
四、其他.....	(1881)
第四章 1996年~1998年9月的国债法规.....	(1898)
附录:中国国债大事记(旧中国时期).....	(1954)
中国国债大事记(革命根据地时期).....	(1964)
中国国债大事记(新中国时期).....	(1965)

第一章 国债的意义

国债,是国家财政很重要的活动形式。及时充分而有效地运用国债,对于调动和协调社会各方资金、合理分配国民生产布局、实行国家宏观经济调控及实现国民经济增长目标,均具有重要的意义。

第一节 国债的概念

国债产生于古代西方社会,在资本主义时期国债制度逐步确立起来。在国债制度的产生、发展过程中,形成了各种关于国债的思想和学说。这些学说大体上分为两派,一是“正统学派”,一是“新兴学派”。“正统学派”以古典经济学家亚当·斯密和大卫·李嘉图为代表,他们从公债的非生产性用途出发,对政府举借公债持反对态度,李嘉图甚至将英国公债比喻成“空前无比的灾祸”。正统学派对国债的认识是与他们所处的自由资本主义经济环境,以及他们的自由主义经济理论相一致的。与此形成对比,随着自由资本主义向垄断资本主义过渡,对国债持肯定态度的“新兴学派”应运而生,这一学派反对古典经济学派自由放任的经济思想,主张国家积极干预经济生活。基于此,他们认为,政府不但应该发行国债,而且还应主动利用国债来解决资本主义经济所面临的问题。这一学派的杰出代表凯恩斯在国债问题上走得更远,他不但认为国债无害而益,甚至认为“国债非债”,也无须偿还。凯恩斯同时指出,政府应该放弃传统的健全财政政策,利用赤字、国债等财政手段直接干预经济生活,以克服资本主义经济的周期波动。因此说,“新兴学派”的国债思想虽然有些偏激,但由于在一定程度上适应了垄断资本主义制度,因而起到了促进资本主义经济发展的作用。“二战”以后,根据资本主义国债不断增长的现实,凯恩斯主义的继承者们对国债理论做了进一步的修正和补充。

国债的产生与发展有其内在的经济原因,正因如此,国债在社会主义国家也得到了发展,并形成了一定的国债思想。实际上,马克思、恩格斯在其著作中对国债已有论及。无产阶级革命在部分国家首先取得胜利后,依据马克思主义的基本原理和国债思想,结合具体的社会主义经济建设实践,各主要社会主义国家曾运用国债筹集建设资金,并认识到国债筹资相对于其他筹资方式的优越性。

但正如社会主义道路的曲折历程一样,社会主义国家的国债思想与国债实践的发展也曾出现过曲折。我国建国之初便发行了人民胜利折实公债,对稳固政权,稳定和发展经济起了重要作用。“一五”时期,又连续5年发行了国有经济建设公债筹集了巨额建设资金。不幸的是,由于受传统计划经济理论的影响和当时经济体制的限制,其后我国国债发行一度中止,把“既无内债又无外债”当作社会主义制度优越性的表现。改革开放以后,随着市场经济体制的不断完善,国债又重新获得应有的地位,15年来,国债发行数量从小到大,品种从少到多,发行方式逐步向市场化目标靠拢,国债市场也逐步形成与发展。与此相适应,国债理论也全面深化,目前,国债发行的意义已不限于弥补财政赤字,筹集建设资金,国债越来越成为政府对经济运行进行宏观调控,促进经济发展的重要手段。

一、国债是有偿筹集财政资金的一种形式

国债是指国家对国内居民和法人的负债,与国家向非本国居民以外币承担的具有契约性偿还义务的全部债务的总称。简言之,国债是国内公债与外债的合称,是一个财政收入范畴。

在当今社会经济生活中,国家担负着政治职能、经济职能和社会公共职能。国家的政治职能就是国家的阶段、政治统治职能。对外,防御外来侵略和颠覆,维护本国的独立、完整、主权和安全,进行自主的外交活动,发展国际政治关系;对内,通过国家政权机构和法制行使阶级的约束、控制或镇压,维护统治阶级的经济政治地位和利益。国家的经济职能是国家对国内经济运行和对外经济技术合作与交流的组织管理。国家的社会职能指国家动员和组织社会力量满足社会公共需要,协调各种社会关系的功能,这些社会公共需要的满足和各种社会关系的协调,或者不是盈利性事业,或者微利,或者投资大、周期长,既非个人也非企业力所能及、力所愿及。因此,这一职能只能由作为凌驾于整个社会之上并作为“整个社会正式代表”的国家来承担。具体地说,国家要负责提供从国防、外交到公安、司法等社会活动所必需的外部条件;国家要负责进行能源、交通、通讯、环境保护等一系列重点投资;国家要承担大规模的基础科学和重要应用科学的研究以及教育、文化、艺术、卫生等项事业和发展责任;国家要为农业生产提供各种援助基金,为不发达地区提供各种补助费用,为社会福利和抚恤事业提供经费;国家也要介入经济生活的宏观调节,介入社会生活……等等。

国家为了履行自己的职能,需要筹集大量的财政资金。国家财政在组织收入和安排支出的过程中,一般采用无偿的方式进行。国家以社会管理者的身份凭借政治权力取得财政资金和以资产所有者的身份,凭借财产所有权取得财政资金,是无偿的形式,如税收、利润上交等。但是,在一定条件下,国家财政也可以按照有借有还的信用原则来组织收入和安排支出,这就是国家信用。也叫国家财政信用。

国家信用是一种特殊的财政范畴,也是一种特殊形式的信用。信用是从属于商品货币的经济范畴,是一种借贷行为。随着商品货币经济的发展,信用形式日趋多样化,产生了商业信用、银行信用、消费信用和国家信用。国家信用不同于其他信用形式的特点有三个:(1)国家信用是以政府为债务人或债权人,以信用形式筹集财政收入和运用财政支出所发生的借贷关系;(2)其他信用形式一般必须以财产或收益作为担保,只有确信债务人有还本付息能力并有物质担保的条件下才会发生,而国家信用(主要是国债)是以政府信誉为担保,在正常情况下,国家信用的信誉度高于其他信用形式;(3)以信用形式运用财政支出,兼顾微观经济效益和宏观经济效益,又侧重宏观经济效益。在实践中,为了同银行信用相区别,国家信用通称为财政信用。

国债是国家信用的主要形式和典型形式,是国家筹集财政资金的一种有偿形式,而且是一种最重要的有偿筹资形式。它主要是指国家为实现自己的职能满足对财政资金的需要,按照有借有还的信用原则,通过借款的活动,或在国内发行国债,吸收一部分国内社会资金;或在国外发行国债(或向国外借款),吸收一部分外国资金的筹资方式。从静态的角度看,国债还表示着一定时点上国家所负的债务。

二、国债与公债、内债及有关概念的区别

在我国,人们往往把公债称为国债,而在一些西方国家,公债既包括中央政府的债务,又包括地方政府的债务。国债则专指中央政府的债务,因此,有必要将国债与公债及与公债有关的几个概念相区别。

国家信用、公债、国债、内债、外债这些概念是有密切联系的,但它们之间又有某种区别。在上

述概念中,国家信用是个大概念,公债只是国家信用的形式之一,而公债既包括内债,又包括外债,在不同的预算制度下,公债和国债所包括的内容有一定区别。

1.将“公债”与“国债”相区分。公债与国债都是政府的债务或负债,两者有紧密联系。国债是公债的主要组成部分。公债与国债也有区别。在一国之内,无论中央政府和地方政府,都可以用发行公债作为筹措财政资金的形式。凡属由中央政府发行的公债,称为国家公债,简称“国债”,它是作为中央政府弥补财政收支不敷或组织财政收入的形式而发行的,其收入列入中央政府预算,作为中央政府调度使用的财政资金;凡属由地方政府发行的公债,称为地方公债,简称“地方债”。它是作为地方政府弥补财政收支差额或筹措财政收入的一种形式,其收入列入地方政府预算,由地方政府安排调度。

2.将“国债”与“内债”相区分。一国的国债,既可在本国境内发行,又可到境外发行,在国内发行的国债,叫国内公债,简称“内债”。国内公债的债权人多为本国公民,包括本国的银行、企业、行政事业单位、各种经济团体和非经济团体以及居民个人。其还本付息均以本国货币支付。政府按照规定的日期、程序和方式,在国内办理国债的发行和还本付息事项。国内公债是一国国债的主要部分。

与国内公债相对应,在国外发行国债,叫国外公债,简称“外债”。国外公债的债权人多为外国政府,也有一部分为外国银行、企业、各种团体与组织以及个人。它既可经双方约定成立,也可在国外市场上直接(或委托)发行。但一般均以外国的通货、债权国通货或第三国通货计算发行并还本付息。国外公债是一国国债总额不可缺少的一部分,但其所占比重通常低于国内公债。

所以,国债有狭义和广义之分。狭义的国债仅指国内公债,即内债;广义的国债,除此之外,还包括国外公债,即外债。但一般意义上的国债主要指前者。

3.将“公债”与“公债收入”相区分。公债与公债收入这两个概念首先是相联系的,因为发行公债就必然产生着公债收入,“公债收入”是公债内涵的一个组成部分。但两者又是有区别的。政府发行公债时,要在完成发行募集过程,债权人缴纳了公债认购款之后,国库上才反映出公债收入的取得。这笔通过公债手段取得的货币或实物收入,很快将由政府安排用于各个方面,甚至收入一取得就被用于弥补财政赤字,等等。公债收入被安排使用后,就不存在了,但这时公债仍然作为政府的债务而存在着,政府还承担着债权人还本付息的义务,只有到政府偿清了债务,公债才会消失。可见,“公债”与“公债收入”不是同一的概念,“公债收入”仅是“公债”整个运动过程的内容之一。

4.将“公债”与“公债券”相区分。“公债券”与“公债”是相联系的,“公债券”是“公债”的产物,是政府债务关系得以成立的正式依据,是债权人身份的体现,是债权人到期时凭以向政府领取公债本息的证据。从这一点看,“公债券”也是公债内涵的一个组成部分。但是,“公债”与“公债券”是不同的两个概念。“公债”是政府的负债,政府通过公债发行取得货币或实物收入,并非“虚拟”的。而“公债券”则是政府付给公债购买者的借款凭证,它由公债的购买者即公债的债权人所持有,实际的货币或实物已不在债权人的手中,而暂时转归政府支配和使用了。“公债券”是公债债权的体现,它从另一个侧面体现出了政府债务的存在,但它本身不是政府债务。

三、国债的定义

综合上述分析可见,关于国债这一经济范畴的比较全面而确切的定义是:国债是中央政府举借的债,是国家筹集财政资金的一种有偿形式。这一定义可从以下几个方面来理解。

1.国债的债务人主体是一国的中央政府,而不包括地方政府,也非一般借贷中的个人、企业或其他经济实体。我国政府曾于1958年颁布《中华人民共和国地方经济建设公债条例》,允许各省、