

中央民族大学“211”“985”工程项目

公债学

主 编 史锦华

副主编 杨松武

罗添元



介绍有关公债（国债）方面的经济、管理等方面的基本理论知识，引用最新的数据以及案例资料，分析阐述现实发生的公债活动和现象，并提出解决问题的思路和建设。

中国社会科学出版社

中央民族大学“211”“985”工程项目

公 债 学

主 编 史锦华
副主编 杨松武
罗添元

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公债学 / 史锦华主编. —北京: 中国社会科学出版社, 2011. 11
ISBN 978 - 7 - 5161 - 0340 - 1

I. ①公… II. ①史… III. ①国债—经济学 IV. ①F810.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 243540 号

出版策划 任 明
特约编辑 乔继堂
责任校对 林福国
技术编辑 李 建

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010 - 84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京奥隆印刷厂

装 订 廊坊市广阳区广增装订厂

版 次 2011 年 11 月第 1 版

印 次 2011 年 11 月第 1 次印刷

开 本 880 × 1230 1/32

印 张 14.25

插 页 2

字 数 366 千字

定 价 45.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换

版权所有 侵权必究

中央民族大学“985 工程”中国民族地区经济社会
发展与公共管理哲学社会科学创新基地

学术出版物 编委会

主 任 刘永佶

委 员 李俊清 张丽君 李克强
杨思远 党秀云

主 编 刘永佶

总 序

鲁有执长竿入城门者，初竖执之不可入，横执之亦不可入，计无出。俄有老父至，曰：“吾非圣人，但见事多矣，何不以锯中截而入？”遂依而截之。^①

昔人有痒，令其子索之，三索而三弗中，令其妻索之，五索而五弗中。其人怒曰：“妻子内我者，而胡难我？”乃自引手，一搔而痒绝。何则？痒者，人之所自知也。自知而搔，宁弗中乎？^②

这是古时两则笑话，抄在这里，似乎与本序文无关。但细思量，经济学的基本道理，又可从中悟得。

人类的生产经营，不论像执竿入城这种简单的劳动，还是造飞机、汽车、轮船、计算机、航天器的复杂劳动；不论个体的体力劳作，还是跨国公司的系统经营，都会遇到类似“城门”的阻挡，都要想方设法通过阻挡，才能前进。那位执长竿者只知竖执横执，故不可入城门，而那位老父以其丰富阅历或是戏弄出的主意，虽可入城，却使长竿截成短竿，毁了材料。实际上还有一种方法，就是

① 《笑林》。

② 《应谐录》。

“顺执”，将竿扛在肩头，顺城门即可入。那位执竿者和老父不知此理，才犯难或毁物。我们不要笑执竿者和老父蠢笨，连这么简单的道理都不知道。今天的我们也常常会像他俩那样思考问题。现实经济生活中，遇到的问题多种多样，小至工人农民的劳作，大至公司经理的经营算计，甚至政府的经济政策，几乎都有因方法错误不能做成事或毁事坏物者。经济学无非是对一或多个执长竿入城门问题的方式方法的探讨。而经济学家及其著作中，又有多少像那位老父式的说教！

痒，是人皮肤的一种感觉，搔痒是解除这种感觉的方法。感觉的主体自知痒在何处，搔起来手到痒除，他人则不知何处痒，即令妻与子这样的亲近者，也三索五索而弗中。经济矛盾，也可以说是社会的“痒”，解决矛盾，可看成是搔痒的过程。这种对比看似悬殊，其道理是一样的。不论个人处理经济生活中的矛盾，还是解决国家或民族的经济矛盾，都要明确主体。个人的主体是“我”，国家或民族的主体是“我们”。经济主体最清楚矛盾之所在，只有发挥自己的主动性和积极性，经济矛盾才能得到解决。如果像引文中那个人一样，放弃主体性，不发挥主动性和积极性，经济矛盾就不能解决，并会严重困扰个人或国家民族的发展。我们中国人在工业化进程中落后了，现实经济矛盾错综复杂，不仅有痒，还有病。怎么认识和解决中国经济矛盾？有人认为只能用外国的模式、经验、学说来解决，在经济学界这类高论比比皆是，结果，反而引发更多更大的矛盾。这与那位放弃主体性，不发挥主动性和积极性的痒者何其相似！

经济学是研究人生和社会发展基本活动和关系的科学。主要探讨生产经营和社会关系中的各种矛盾，寻找解决矛盾的方式。而解决矛盾又必须明确主体，发挥主动性和积极性。他人的经验和学说当然要借鉴，但既不能像执长竿入城门者那样照那位老人的话去做，也不能借他人之手来解决。这一点，正是今天已有庞大从业人口的

中国经济学界要明确的。

经济学作为一门科学，已有两三百年的历史，这期间资本主义与社会主义两大主义所主导的经济学各派系反复辩争，形成了诸多观点，也生出了众多的学科。正如老聃所说：“道生一，一生二，二生三，三生万物。”迄今，以学科自称，并有体系论证者，不下几百种，几乎人类经济活动所涉及各个层次、环节，都有专门经济学科来研究和论说。这是人类思想发展的表现。但“分”不是无限的，能否成为一门经济学科，也有基本的要求，即明确主体、主义、对象、内容、主题、范畴、体系，并以相应的方法系统研究。分析与综合是对立统一的逻辑环节，在经济学科分化的同时，必须从总体上对之综合，万物归三，三归二，二归一，一归道。进而再以综合为起点，进行分析、分化，就可达孔丘所说的“吾道一以贯之”。在这众多的经济学科中，“道”就是主义，明确主义，由主义而生一，生二，生三，进而贯彻于各学科的体系中。

中国经济学各学科的生成与发展是一个相当困难的过程。但不是要等完美无缺才论说，而是在探讨中论说，在论说中探讨，逐步成熟完善。这个过程，难免会遇到各式各样的“城门”，也会出现“竖执”、“横执”或“以锯中截而入”的想法。关键是要明确主体性，再以理性的辨析，探求矛盾的解决。中央民族大学经济学院的各位同志在教学研究中，概括前人成果，将各自心得编成教材，以求在教学中验证和征得批评，再加改进，虽不能涉及全部经济学科，也可为中国的经济科学发展尽一份心力。

劉永佶

二〇〇六年三月五日

前 言

对于公债问题的认识始于政府为满足其财政需要而进行的资金筹集，其发挥着十分重要的财政功能；但公债也是“债”，是一种信用关系，其金融属性是天然的，是一种“准货币”，有着难以分割的金融功能。在现代市场条件下，不仅公债的财政功能不断加强，而且在金融市场上影响深广，其金融功能愈加强大。同时，随着经济的发展和金融市场体系的完善，公债的投资功能逐渐进入人们的生活，由于公债以国家信用为担保，几乎没有违约的风险，能给投资者带来十分稳定的收益，因此深受投资者青睐。

从公债的功能可以看出，政府既可以通过发行公债来推动财政政策的实施，也可以通过公债的流通来推行金融货币政策的实施；公债可以起到联结财政政策与货币政策的特殊作用，成为财政政策和货币政策的“桥梁”和纽带，使相互独立的两个政策有可能找到最佳结合点。因此，政府可以将公债政策与财政政策、货币政策进行搭配和协调，产生共同的政策效应，进而影响整个社会经济的运行状态。

在当今世界，公债活动和公债现象纷繁复杂，从各国政府公债发行到金融市场波动震荡，从显性债务到隐形债务之间的“冰山现

象”，从发展中国家到发达国家的“债务危机”，公债的影响遍及世界各国和地区及其社会经济生活的方方面面，甚至会引发全球金融危机和经济动荡。因此，对公债性质、公债功能、公债制度、公债管理、公债政策等各方面的学习就显得更加重要，这有助于我们对公债现象到公债本质的了解和探知，使我们充分理解众多经济学家提出的理论观点。

基于上述初衷，本书力争从不同角度对公债知识和公债理论进行系统性介绍、分析和阐述，并加强对我国公债制度和公债政策的剖析和研究，力图引起读者对公债问题的高度重视和学习兴趣，并为相关问题的研究提供重要的理论基础和研究参考。本书总的大致框架为：第一章至第四章着重介绍公债经济理论相关内容，第五章至第八章着重介绍公债管理理论的主要内容，第九章至第十二章着重介绍公债风险控制、地方政府公债、外债及外债管理以及典型国家公债制度的理论知识。在每章的结构中，前几节主要介绍和阐述每章的主要知识点和理论基础，最后一节针对我国现实政策状况，选用最新数据和资料进行分析与研究，抛砖引玉，启发读者对我国相关公债问题的深入思考。

全书由中央民族大学史锦华博士拟定大纲并主持大部分章节撰写，杨松武博士负责第二、十一、十二章的撰写，罗添元负责全书统稿、格式修订和校对。本书不仅可以作为高等院校财政金融专业教材用书和相关专业参考用书，其完整的理论知识阐述和深入分析也可以为相关政策部门和理论研究提供借鉴和参考。

感谢众多专家和同仁在本书写作过程中提供的支持和帮助。由于作者水平有限，难免存在一些缺点甚至错误，恳请各位读者提出批评和指正，不吝赐教。

目 录

第一章 导论	(1)
第一节 公债的相关概念	(1)
一、相关概念	(1)
二、公债的内涵	(3)
三、公债的分类	(5)
四、公债制度	(8)
第二节 公债的产生与发展	(9)
一、西方公债的产生与发展	(9)
二、旧中国公债的产生与发展	(11)
三、革命根据地时期的公债	(12)
四、新中国的公债	(13)
五、总结	(16)
第三节 公债的特征、功能与作用	(17)
一、公债的特征	(17)
二、公债的功能	(19)
三、公债的作用	(22)

第二章 中外公债理论的主要学说	(25)
第一节 西方古典公债理论	(25)
一、大卫·休谟的公债理论	(26)
二、亚当·斯密的公债理论	(26)
三、大卫·李嘉图的公债理论	(29)
四、西斯蒙第的公债思想	(32)
五、让·巴蒂斯特·萨伊的公债理论	(32)
六、约翰·穆勒的公债理论	(33)
第二节 西方现代公债理论	(34)
一、约翰·M. 凯恩斯的公债理论	(34)
二、詹姆斯·M. 布坎南的公债理论	(35)
三、新正统(后凯恩斯)学派的公债理论	(38)
四、其他学派的公债理论	(40)
第三节 我国公债理论的发展变迁	(43)
一、新中国成立前的主要公债理论	(43)
二、新中国成立后的主要公债理论	(50)
 第三章 公债的经济效应	(55)
第一节 公债与经济增长概述	(55)
一、经济增长的内涵和理论回顾	(55)
二、各国促进经济增长的公债政策	(58)
三、最优化公债与公债的使用原则	(61)
第二节 公债与经济增长条件的形成	(63)
一、资本积累与公债	(63)
二、技术进步与公债	(65)
三、开放条件下的公债与国际资本流动	(66)
第三节 公债的挤出效应和挤入效应	(68)

一、公共支出与经济增长	(68)
二、公债的“挤出效应”	(69)
三、公债的“挤入效应”	(72)
四、控制公债的使用方向,减少“挤出效应”的 负面影响	(72)
第四节 我国公债对经济增长的作用	(74)
一、我国经济增长的趋势分析	(74)
二、公债对促进我国经济增长的作用	(77)
三、公债对我国经济增长的长期作用	(78)
四、外债对我国经济增长的作用	(80)
第四章 公债的政策效应	(82)
第一节 公债政策目标体系	(82)
一、公债政策的最终目标	(83)
二、公债政策的基本目标	(84)
三、公债政策的直接目标	(86)
第二节 公债与财政政策	(88)
一、财政政策的概念和类型	(88)
二、公债政策和财政政策的关系	(90)
三、公债政策的财政调控作用	(91)
四、我国的公债政策和财政政策的关系	(94)
第三节 公债与货币政策	(96)
一、货币政策及其工具	(96)
二、公债的金融属性	(98)
三、公债对货币供应量和利率的影响	(100)
四、公债政策与货币政策的关系	(102)
第四节 公债与财政政策、货币政策的搭配与协调	(103)

一、公债政策的传导机制	(103)
二、公债政策与财政政策、货币政策之间的联系	(106)
三、公债政策与财政政策、货币政策之间的 矛盾与冲突	(109)
四、我国公债政策和财政政策、货币政策的 协调与配合	(110)

第五章 公债管理概述

第一节 公债管理概述	(114)
一、公债管理的含义	(114)
二、公债管理的环节	(115)
三、公债管理的原则	(121)
四、公债管理手段	(123)
第二节 公债管理的效应	(125)
一、公债管理效应	(125)
二、公债管理效应理论学派	(129)
三、公债管理效应的后期争论	(132)
第三节 公债管理的体制、法规与监管	(135)
一、公债管理体制	(135)
二、公债管理法规	(138)
三、公债市场监管	(140)
四、公债托管结算系统	(142)
第四节 我国的公债管理现状与完善	(145)
一、我国的公债管理体制	(145)
二、我国的公债监管	(147)
三、公债的托管结算系统	(150)
四、保障公债市场发展目标的实现	(152)

第六章 公债的发行管理	(154)
第一节 公债的发行条件	(154)
一、发行额度	(155)
二、发行价格	(157)
三、发行利率	(162)
四、发行时间	(166)
五、发行对象	(167)
第二节 公债的发行方式	(168)
一、直接发行方式	(168)
二、公募招标方式	(169)
三、公开拍卖方式	(172)
四、承购包销方式	(173)
五、“随买”发行方式	(174)
第三节 公债的发行结构	(174)
一、品种结构	(175)
二、期限结构	(176)
三、利率结构	(179)
第四节 我国的公债发行	(182)
一、我国公债发行品种	(182)
二、我国公债发行方式	(185)
三、我国公债的规模、期限和利率结构管理现状	(188)
四、我国公债发行制度创新	(194)
第七章 公债流通市场	(196)
第一节 公债流通市场概述	(196)
一、基本含义与要素构成	(196)

二、流通市场和发行市场的关系	(199)
三、公债流通市场的功能	(200)
第二节 公债流通市场的交易方式	(203)
一、公债现货交易方式	(203)
二、公债远期交易方式	(204)
三、公债期货交易方式	(204)
四、公债回购交易方式	(207)
五、公债期权交易方式	(212)
第三节 公债流通市场收益与风险	(214)
一、公债的收益	(214)
二、公债的收益率	(214)
三、公债流通市场的风险	(217)
四、公债投资风险	(223)
第四节 我国公债流通市场发展	(229)
一、完善公债流通市场体系	(229)
二、积极发展公债投资基金	(232)
三、推动公债流通市场制度创新	(235)
第八章 公债的偿还管理	(239)
第一节 公债偿还概述	(239)
一、公债偿还的内涵	(239)
二、公债偿还资金的来源	(241)
三、公债的违约取消	(244)
四、公债的偿付制度	(246)
第二节 公债的偿还方式	(248)
一、公债本金偿还方式	(248)
二、公债的付息方式	(253)

第三节 公债偿还的运作	(258)
一、公债的调换	(259)
二、公债整理	(263)
三、偿债基金	(265)
第四节 我国公债的偿还	(268)
一、我国公债偿还的历史	(268)
二、我国公债偿还现状	(272)
三、公债偿还制度的完善与创新	(274)
 第九章 公债风险控制	(278)
第一节 公债风险概述	(278)
一、公债风险的含义	(278)
二、公债风险的分类	(279)
三、与公债风险相关的概念	(283)
第二节 公债风险管理	(285)
一、公债风险矩阵	(285)
二、衡量公债风险的指标体系	(287)
三、运用政府资产存量对政府债务风险的评估	(290)
第三节 外国政府公债状况与风险管理	(291)
一、美国公债状况及其风险管理	(292)
二、日本公债状况及其风险管理	(296)
三、俄罗斯的债务问题及其解决措施	(299)
第四节 我国公债风险控制	(304)
一、我国政府债务状况	(304)
二、我国公债风险状况分析	(305)
三、防范我国政府债务风险的制度措施	(312)

第十章 地方政府公债	(317)
第一节 地方政府公债概述	(317)
一、地方政府公债的内涵	(317)
二、地方政府公债的类型	(319)
三、地方政府公债的特征	(320)
四、地方政府公债的经济功能	(321)
五、地方政府公债发行的理论基础	(322)
第二节 地方政府公债管理	(325)
一、地方政府公债管理的含义	(325)
二、地方政府公债管理的原则	(325)
三、地方政府公债管理的手段	(326)
四、地方政府公债管理的规模控制	(328)
五、地方政府债务的风险	(331)
第三节 国外地方政府公债管理	(333)
一、美国地方政府公债管理	(333)
二、日本地方政府公债管理	(337)
三、英国地方政府公债管理	(341)
四、法国地方政府公债管理	(344)
第四节 我国地方政府公债管理	(347)
一、我国地方政府公债的发展历程	(348)
二、我国地方政府发行公债的现实条件	(354)
三、我国地方政府公债制度的建立	(356)
第十一章 外债及外债管理	(360)
第一节 外债概述	(360)
一、外债的定义及内涵	(360)
二、外债的性质	(362)