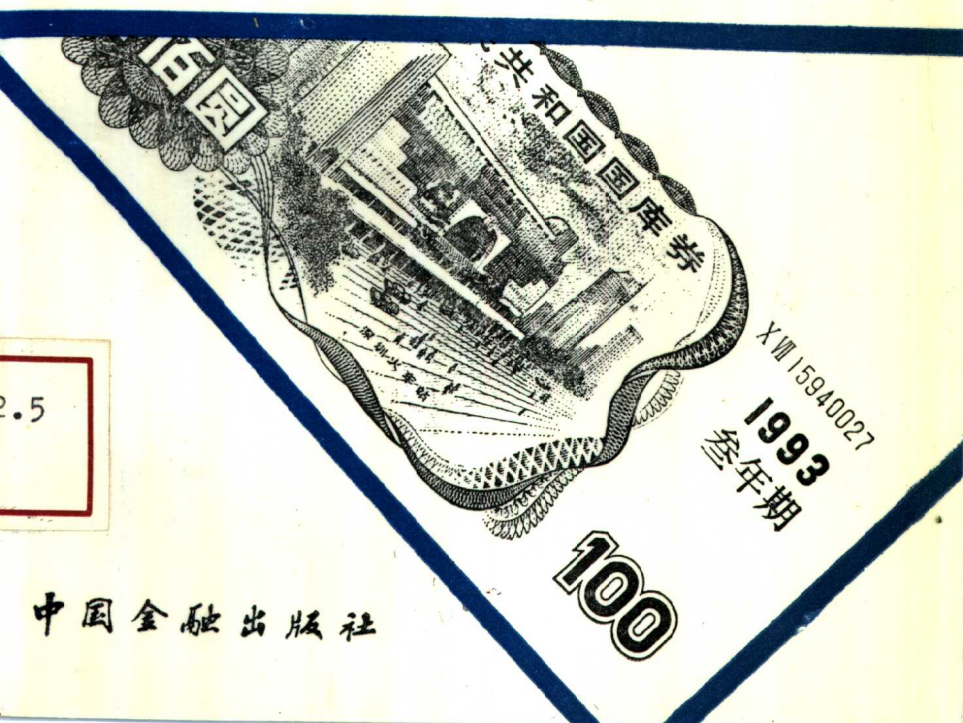


国库券

焦瑾璞 李建国 薛文才 编著



中国金融出版社

国 库 券

焦瑾璞

李建国 编著

薛文才

中国金融出版社

(京)新登字142号

责任编辑：李柏梅

国 库 券

焦瑾璞 李建国 薛文才 编著

中国金融出版社 出版发行

新华书店北京发行所经销

北京大兴包头营印刷厂印刷

787毫米×1092毫米 1/32 5.75印张 123千字

1993年2月第一版 1993年2月第一次印刷

印数：1—4000

ISBN 7-5049-1043-0/F·635 定价：3.60元

前 言

目前，“证券热”正在席卷中国大陆各地，各种有价证券成为广大社会公众街谈巷议的热门话题，大家都殷切地渴望了解和掌握有价证券的有关基本知识和具体操作事宜。毋庸置疑，这将大大增强社会公众的金融意识和投资欲望，活跃日益繁荣、生机勃勃的证券交易，推进中国证券市场的进一步发展和完善。纵观我国有价证券市场的演进和发展历程，国库券市场不仅率先起步，而且在国内债券、股票市场中异军突起，占据着主体地位，成为供不应求的“畅销商品”。国库券自1981年首次发行以来，经过12年的发展和完善，现已初步形成了包括国库券发行市场和转让交易市场在内的较为完善的国库券市场体系。与此同时，国库券也进入了全国城乡的千家万户，并且成为城乡居民持有的仅次于其银行储蓄存款而居第二的个人资产。但是，由于国库券的发行条件和国库券交易市场发育程度相对较弱的制约，以及社会公众对国库券的认识尚存在偏差，导致国库券市场的发展缓慢，国库券的特殊功能也发生了变异，在不少地方，国库券竟成为与人民币并驾齐驱的第二种人民币，更有甚者，国库券变成了“票贩子”从事不正当投机活动而牟取高额利润的工具。鉴于目前我国国库券市场发展的现实，普及和学习国库券的理论和知识，掌握国库券的具体操作，引导社会公众树立正确的国库券意识和国库券投资观念，乃是当前国库

券市场发展急待解决的一个重要问题。况且，在众多的证券业务书籍之中，还没有一本系统地介绍国库券知识，比较全面地论述国库券市场的形成、发展和完善，注重具体操作和经营，理论与实务兼有的国库券专题书。正是基于以上的认识，我们在阅读和吸收了大量国内外资料的基础上，结合中国国库券市场的发展和现状，加以认真研究而撰写了这本《国库券》一书。

《国库券》一书是以社会各界尤其是社会公众为读者对象的国库券专题书，对广大经济学研究工作者、实际工作部门的同志以及财经类大中专学生同样具有一定的参考价值。其特点在于全面、系统，语言精练，通俗易懂，可读性强，将理论与实务融于一体，并侧重于实务，具有较强的实用性、操作性和技巧性。相信它能使您感兴趣并从中吸取必要的知识。

由于水平有限，不妥之处可以直言不讳，我们共同商讨。愿《国库券》一书成为我们相识的友谊之桥，成为我们投资的良师益友。

作者

1992年6月

目 录

国库券概述

1. 什么是国库券..... (2)
2. 国库券的特点..... (3)
3. 为什么要发行国库券..... (5)
4. 国库券的作用..... (7)
5. 国库券的利率与价格..... (12)
6. 国库券的收益与税收..... (16)
7. 国库券与银行存款..... (17)
8. 国库券与其他证券..... (22)
9. 国库券与通货膨胀..... (30)

国库券的发行

1. 国库券发行市场的特点..... (35)
2. 国库券的发行条件..... (39)
3. 国库券的发行方式..... (43)
4. 国库券的发行程序..... (47)
5. 国库券的偿还..... (52)

国库券的流通和交易

1. 国库券流通市场的特点..... (58)

2. 国库券的交易方式及其交易程序·····	(62)
3. 国库券的交易价格及其利率·····	(68)
4. 国库券投资策略·····	(78)
5. 国库券的投机·····	(85)

国库券的管理

1. 国库券发行的管理·····	(93)
2. 国库券流通的管理·····	(95)

我国国库券市场现状及发展完善

1. 我国国库券发行市场现状·····	(101)
2. 我国国库券交易市场现状·····	(106)
3. 我国国库券市场存在的问题·····	(111)
4. 我国国库券市场的发展和完善·····	(114)

国库券收益率及转让价格计算实例

1. 我国国库券转让的基本做法·····	(120)
2. 我国国库券收益率水平计算实例·····	(122)
3. 国库券转让价格计算实例·····	(124)

附录一：国库券条例

中华人民共和国国库券条例·····	(127)
中华人民共和国1982年国库券条例·····	(128)
中华人民共和国1983年国库券条例·····	(129)
中华人民共和国1984年国库券条例·····	(130)
中华人民共和国1985年国库券条例·····	(132)

中华人民共和国1986年国库券条例·····	(133)
中华人民共和国1987年国库券条例·····	(134)
中华人民共和国1988年国库券条例·····	(136)
中华人民共和国1989年国库券条例·····	(137)
中华人民共和国1990年国库券条例·····	(138)
中华人民共和国1991年国库券条例·····	(139)
中华人民共和国1992年国库券条例·····	(141)

附录二：有关国库券管理法规

中国人民银行、财政部关于转发《关于开 放国库券转让市场试点实施方案的请 示报告》及国务院批示的通知·····	(143)
中国人民银行、财政部关于开放国库券转 让市场试点实施方案的请示报告·····	(144)
中国人民银行、财政部关于第二批开放国 库券转让市场试点的通知·····	(147)
财政部、国家工商行政管理局关于对倒卖 国库券的单位和个人进行惩处的规定·····	(155)
中国人民银行、财政部、中国工商银行、 中国农业银行关于发布《国库券和国 库券收款单两个处理办法》的通知·····	(156)
中国人民银行关于制订颁发《中国人民银 行代理保管国库券业务办法》的通知·····	(162)

附录三：有关国库券统计资料

1981—1991年有价证券发行统计总表·····	(164)
---------------------------	---------

1981—1991年有价证券转让统计总表·····	(166)
1979—1988年法定存款利率表·····	(167)
1989—1991年法定存款利率表·····	(169)
1979—1990年物价与同期储蓄存款和国库 券利率对比表·····	(172)
1981—1991年各种债券利率表·····	(173)

国库券概述

尽管国库券已经进入千家万户，但到目前为止，对国库券能全面了解的人却不是很多。尽管越来越多的人愿意购买国库券，但国库券也不一定永远能给人们带来令人满意的收益。但有一点可以肯定，人们的生活将与国库券越来越密切。所以，全面了解国库券的基本情况，的确十分必要。

1.

什么是国库券

国库券是国家财政当局为弥补国库短期收支差额而发行的一种政府债券。

我国国库券的债务人是国家，其还款保证是国家财政收入。国库券的发行者是国家财政部，但具体发行和还本付息事宜是中国人民银行委托中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国人民建设银行及其所属机构办理。其投资者主要是银行、投资公司、信托公司、企业、各种基金会、个人以及外国政府、团体和私人等。

由于国库券是国家财政部为调节国库收支而发行的，所以，其发行量取决于国家财政政策的需要。

国库券以人民币为计算单位，票面额从1元、5元、10元、20元、50元、100元、500元、1000元、10000元、100000元、1000000元不等。近两年发行的国库券面额一般为5元、10元、20元、50元、100元。从1982年起，单位购买国库券发给国库券收据，可以记名，可以挂失；个人购买的，发给国库券。1985年后，个人购买国库券1000元以上的，也发给国库券收据，可以记名，可以挂失。1981年首次发行国库券没有向单位开给国库券收据的做法，不论个人或单位，一律发给国库券，所以，出现了1000元以上的大面额国库券。

从1981年至今，国库券的期限一般为5年或3年。国库券到期后，其本息偿还或按期限分数次偿还，或到期后一次偿

还。利息不计复利。如1983年的国库券期限为5年，自发行后的第六年起还本付息。个人购买的，一次抽签，按发行额分5年作5次偿还，每次偿还总额的20%；单位购买的，不举行抽签，按单位购买总额平均分5年作5次偿还。

2.

国库券的特点

我国的国库券与市场经济发达的西方国家的国库券有何区别，国库券与其他证券又有何不同，对于我们来说，是必须了解的。否则，在购买国库券或从事国库券交易时，不免会吃亏上当。那么，我国自1981年至今发行的国库券有何特点呢？

（一）期限长

1981—1984年发行的国库券期限为5年，第六年开始还本付息，每年偿还20%，所以，实际的国库券期限可以说达10年之久。1985—1987年发行的国库券，期限为5年，期满后一次还本付息；1988—1991年发行的国库券，期限改为3年。1992年的国库券，部分为3年，部分为5年。总之，与西方的国库券期限相比，悬殊仍然很大。美国期限最短的国库券是三个月期的国库券，另外还有六个月、九个月和一年期的国库券。

（二）发行次数少

我国一般每年发行一次，而西方国家国库券发行的次数

则较多。美国九个月期和一年期的国库券每月发行一次，三个月期和六个月期的国库券每周发行一次。

（三）面额小

除1981年发行过10000、100000元和1000000元的大面额外，其余年份发行的国库券面额最小为1元，最大为1000元。

（四）按面额发行

西方国家的国库券一般采用贴现方式发行，票面不记明利率，发行价格低于票面额，国库券到期时，由财政当局按票面值偿还。发行价格与票面额之间的差额就是国库券利息，贴现率（利率）的高低，由国库券供求关系所决定。我国则不同。国库券发行时，有明确的利率规定，发行时也按票面额收回同额货币或资金。

（五）风险小、流动性强、收益率低

国库券的债务人是国家，其还款保证是国家财政收入。所以，几乎不存在到期不能偿还本息的可能性。无论在国
外，还是在国内，国库券都是金融市场上风险最小的信用工具。西方国家的国库券发行较为频繁，往往具有连续性。如美国几乎每周都发行国库券，当然每周也都有到期的。而且国库券不记名，无须经过背书（持有人签字同意）就可以随时转让，所以流动性很强。我国随着国库券发行数量的不断增加，国库券交易日益活跃。目前，在大中城市普遍设立证券交易机构，使我国国库券也具有很强的流动性。国库券的流动性强，风险极小，所以，其收益率较其他证券低。

3.

为什么要发行国库券

据有关资料统计，美国是世界上债务负担最重的国家。可以这样说，借新还旧的债务循环在美国的国民经济中起着举足轻重的作用。我国自1981年首次发行国库券以来，到1991年，仅国库券就发行了660多亿元，另外还有各种债券。有人说，我国之所以大量发行国库券是因为我们的底子比较薄，比较贫穷，这不无道理。那么，试问，象美国这样的即使在西方也属于富国之列的国家为什么还要连续不断地发行国库券，而且发行数量越来越多呢？

（一）科学技术的迅猛发展，会为社会进步创造条件，也会为我们的生活向更高的层次发展提供可能

但是，要使这种可能转变为现实，必须投入大量的甚至数字惊人的资金。嫦娥奔月、海底探宝……如今都已由神话变成了现实。但从科学技术研究、试验到成功，不知要花去多少资金。可又有多少国家就有现成的这么多的资金放在国库库里专供此项开支呢？况且货币又不是随意开动机器就可以印制的，它的发行有其内在的规律性——必须与商品流通对它的需要量相适应，否则，就会出现令人烦恼不安的通货膨胀——持续的全面的较大幅度的物价上涨。那么，如何在增发货币的前提下筹集开发新的科学技术的资金呢？发行国库券，筹集社会闲置的资金用于对全社会都有利的事业，无

疑是一良策。

（二）我国失衡的国民经济结构，也需要利用发行国库券这一渠道筹集建设资金

我国的经济结构，经过多年来的调整，已由过去的重重轻轻（重视重工业，轻视轻工业）向大力发展轻纺工业，提高人民生活水平的方向发展。这一点，恐怕我们都有亲身的感受。但随着形势的发展，新的问题又出现了：能源、交通、通信、原材料工业等成为制约国民经济发展的“瓶颈”。道理很简单，这些重点工程建设周期长，需要大量投资。在国家财政比较困难的情况下，难以拿出这么多的资金，这就需要从多方面筹集建设资金。发行国库券，将社会上暂时闲置的资金集中起来，建设对大家表面上无直接关系却是十分重要的基础设施和基础工业，无疑对国民经济的发展具有重要的意义。

（三）发行国库券已成为国家筹集四化建设资金的重要方式之一

今天，我们的国家已经进入了国民经济和社会发展的第八个五年计划时期。各方面的形势很好。工农业生产持续、稳定、协调地增长，各项建设事业都有了新的发展。国家财政收支基本平衡，城乡人民生活水平显著提高。在这样好的形势下，为什么还要继续发行国库券呢？资金对任何一个人、一个地区、一个国家来说，都是相对短缺的。因为，人的欲望和需求是无止境的，一个国家或地区的经济建设则永远要向更高的层次发展。对一个人来说，谁都不会赚钱多；对一个国家或地区来说，谁都不会说其资金永远过剩。因

此，发行国库券将成为各国筹集重点建设资金的长规途径。对我们这样一个发展中国家来说，经济还比较落后，重点建设资金不足仍是今后一段时期内制约国民经济发展的一个突出问题。解决社会主义建设的资金问题，首先要依靠企业和个人向国家缴纳的利润和各种税金，这是主要方式；其次，也要发行政府债券和利用外资，这对筹集重点建设资金也能起到一定的作用。

（四）目前，我国的财政体制是“分灶吃饭”，再加上分配方式的变化，单位的预算外资金和个人手中暂时闲置的资金较多

近几年，储蓄存款的迅猛增长正说明了这一点。发行国库券，将单位和个人暂时不用的钱借出来，用于发展能源、交通、通信和原材料工业等重点项目和基础设施的建设，通过调整预算内外资金的比重和将人民手中一部分消费基金转化为长期储蓄（发行国库券实际上是一种储蓄），对压缩计划外基本建设投资，缓和消费基金增长过快的势头，都能起到一定的作用。一举数得，利国利民。

4.

国库券的作用

任何事物的产生，都有其内在的必然性。国库券也是如此。国家之所以要发行国库券，单位和个人之所以要购买国

库券，是因为国库券无论对国家，还是对个人或单位，都具有不可低估的作用。

对国家来说，国库券的作用主要有：

（一）对实现国家财政收支和信贷收支的基本平衡及稳定物价起积极作用

无论是个人，还是国家，钱再多，也总觉得不够花。因为，随着科学技术的进步和社会的发展，个人的需求越来越向更高的层次发展。几年前，也许你看的是黑白电视，现在又有了彩色电视，但彩电又有尺寸大小、立式卧式、遥控与手动的差别。于是乎，看着小的，想着大的；看着卧式的，还想着立式的；看着手动的，还想着遥控的。谁知道将来还会有什么更高级的电器呢？当然，与个人永远难以满足的需求相联系，国家要办的事情也越来越多。铁路的电气化，公路的高速化，飞机的大型化，水利的现代化……这些都需要大量的投资。而国家要用原有的财政收入来满足这些投资需求，往往会出现支大于收的情况。财政出现赤字，何以弥补？要银行增发票子很容易，但又冒着通货膨胀的危险，代价太大。大家知道，在解决十年动乱遗留下来的大量问题的过程中，国家财政于1979年和1980年连续两年出现较大赤字，银行增发票子较多，市场物价也有所上涨，国民经济存在着潜在的危机。而利用发行国库券弥补财政收支差额，把单位和个人手里暂时闲置的钱转移到国家手中，不但不会引起货币超经济发行（即超过商品流通对货币量的需要），还不会引起物价上涨。