

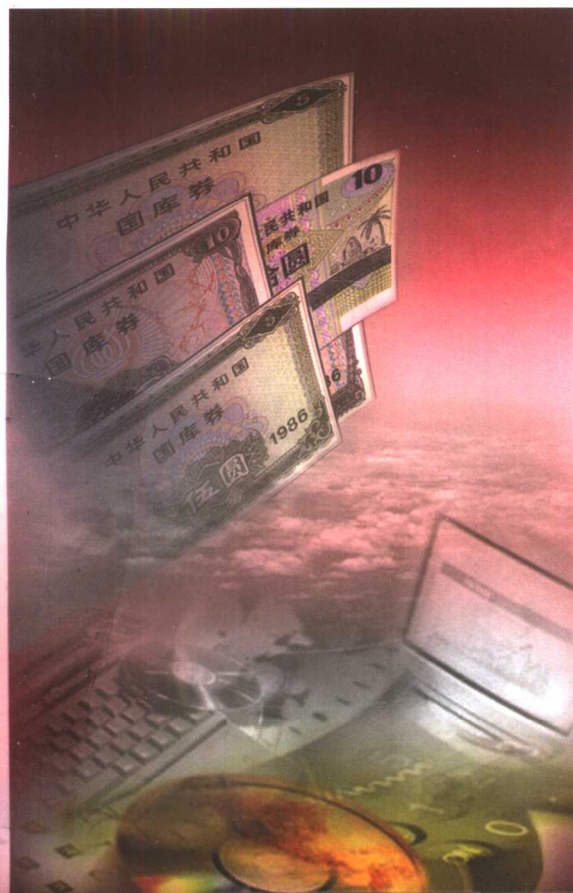
XINBIAN GAODENG YUANXIAO JIAOCAI

新 编 高 等 院 校 教 材

公 债 管 理

(修订版)

李俊生 李新华 主编



中国财政经济出版社

新编高等院校教材

公 债 管 理

(修订版)

李俊生 李新华 主编

本书曾获财政部第三届全国财政系统
大中专优秀教材荣誉奖

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公债管理 (修订版) / 李俊生, 李新华主编. — 修订本. — 北京: 中国财政经济出版社, 2001.9

ISBN 7-5005-5302-1

I. 公… II. ①李…②李… III. 公债-财务管理-教材
IV. F810.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 059522 号

新编高等院校教材

公债管理

(修订版)

李俊生 李新华 主编

中国财政经济出版社出版发行

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@cec.gov.cn

(版权所有 侵权必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 15.25 印张 359 000 字

2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月北京第 1 次印刷

印数: 1—2 500 定价: 26.00 元

ISBN 7-5005-5302-1/F·4705

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

修订版前言

《公债管理》的第一版是在1994年4月出版的。该书自初版发行以来，得到了社会有关各界的关爱，1996年获国家财政部“第三届全国财政系统大中专优秀教材荣誉奖”（特等奖），同时被中央财经大学等高等院校指定为财经类大学本科《公债经济学》或者《公债管理》课程教学专用教材。

除了应中央财经大学等高校的要求以外，我们修订这本教材还基于这样一种考虑：自从1996年以来，我国经济形势已经发生了重大的变化，政府及其有关的财政金融管理部门在公债管理技能和法律法规的规范化管理方面已经相当成熟，正在逐步适应我国社会主义市场经济的发展需要。

我国政府在公债管理方面发生的根本性的变化主要表现在两个方面：一是发行公债的目标已经开始发生了根本的变化，由过去主要用来弥补政府的财政赤字这个单一的目标，发展成为弥补政府的财政赤字和调控经济等双元的或者是多元的政策目标；二是公债管理的手段已经发生了根本的变化，由过去主要靠行政手段发行和管理公债，改为主要运用市场经济手段来管理公债。

1996年，我国首次开始了公开市场业务操作，这是我国在公债管理模式上发生根本性变革的一个重要标志。这是因为，一方面，按照国际上市场经济发达国家的通行做法，由中央银行进行公开市场业务操作的主要目的之一，就是对宏观经济进行调控，这表明政府所发行的公债已经不仅仅是作为弥补政府财政赤

字的手段了，它同时已经成为政府和中央银行用来对经济进行宏观调控的一个重要手段；另一方面，作为公开市场业务的基本要素之一，公债市场的发展也相应地进入了一个新的高度，公债的品种、发行方式和公债的二级市场等也越来越完善。

基于以上情况的变化，我们决定重新修订这本教材。

同1994年的版本相比较，这次修订本主要在以下几个方面进行了修改或者调整：

1. 增加了若干新的内容，主要内容包括：关于公债作用的原理（第二章）；关于公债市场衍生工具方面的原理（第九章）；关于公债市场风险与监督管理方面的原理（第十章）和关于公债投资方面的原理（第十一章）以及其他一些内容。

2. 调整了全书的部分章节的结构和部分章节的标题，例如：将原来的第一章的章名由“公债及其与财政的关系”改为“公债的概念与分类”，同时将原来的第二章“公债的分类”取消、归并到第一章里去；将原来的第六章“国内公债管理目标与制度”和第七章“国外公债管理与管理体制”分别改为第五章“国内公债管理”和第六章“国外公债管理”；将原来第七章当中的“适度外债规模的控制指标与管理”与散见于其他章节的有关内容统一整理合并为现在的第七章“公债适度规模”，主要介绍有关公债规模方面的原理；将原来的第八章“公债与债券市场”改为现在的第八章“公债市场”；将原来的第十章“公债学说概述”改为现在的第十三章“公债理论演进”，等等。

3. 在每一章的结尾均附上了“本章小结”和“复习思考题”。

从总体上看，这次修订的结果，一是通过增加一些在理论上比较成熟的有关公债方面的原理，使本书在内容上比较及时地反映了我国市场经济以及公债管理实践发展的变化情况，从而更进

一步地适应了高等院校在有关公债课程方面的教学需要；二是在教材的编写形式上做了比较大的调整，以便于教师讲课和学生阅读。

参加本书修订并且提供修订本初稿的作者有（以参加修订编写的章节为序）：

江琴（第一章）、庞海军（第二章、第十三章）、傅小梅（第三章）、李晓霞（第四章）、马静（第五章、第六章）、姜爱华（第七章）、胡兆峰（第八章、第九章）、陈谦（第十章）、张平国（第十一章）、汪治华（第十二章）。

李俊生和李新华负责主持本书的修订设计和定稿工作。

本书自初版发行以来，得到了学术界同仁和读者的大力支持帮助，在此谨表谢意。同时也希望学术界的同仁和读者继续关心本教材，不吝赐教。

李俊生

2001年7月于中央财经大学

初 版 前 言

《公债管理》一书是为了适应我国国债管理干部岗位培训的需要和高等院校财经专业有关课程的教学需要而编写的。该书也可以供广大财政管理干部和对公债感兴趣的投资者与读者阅读、参考。

本书共设10章。其中，第一至三章主要介绍公债的基本涵义、分类方法和公债负担等公债与公债券方面的基本知识；第四章和第五章主要介绍公债发行、还本付息的方法等方面的内容；第六和第七章主要介绍国内公债和国外公债的管理体制和制度以及主要管理技能；第八章和第九章介绍公债券市场和公债政策以及相关内容；第十章概括介绍国内外公债理论的研究及其进展情况。全书的编写分工如下（依章节为序）：

李俊生：第一章、第二章、第五章、第六章和第七章的第一节；

张树中：第三章；

邵 霖：第四章；

李新华：第七章的第二、三、四、五节；

孙良辰：第八章、第九章；

黄 华：第十章。

本书由李俊生担任主编，负责全书的体系设计、总纂、修改和定稿。

中国财政经济出版社原社长、财政学界老前辈沈云同志在百

忙之中审阅了本书的全部书稿，并提出了许多宝贵的意见，使本书作者受益匪浅；中国财政经济出版社副编审袁中良同志对本书的出版也给予了无私的帮助。在此一并致谢。

在研究和写作过程中，我们是本着如下原则进行的：（1）在全书结构安排上从基础到应用、从理论知识到政策知识循序渐进；（2）在内容上侧重介绍有关公债管理方面的实用性、操作性知识的同时，也适当介绍作者的有关研究成果。因此，本书即可以作为教材，又具有专著的一些特点，供有关人员参考。

近年来，尤其是中共十四大闭幕以来，我国经济与社会形势变化较快，社会主义市场经济发展日新月异，经济理论与管理方面的知识不断发展和更新。在这种情况下，加之作者理论水平有限，本书定有不少纰缪之处，欢迎读者批评、指正。

作 者

1993年2月于北京

目 录

第一章 公债概念与分类	(1)
第一节 公债概念	(1)
一、公债与私债	(2)
二、公债与国债	(2)
三、公债与准公债	(4)
四、公债与国家信用、政府信用	(5)
五、公债与公债券	(6)
六、公债与税收	(7)
七、公债券与股票	(10)
第二节 公债的产生和发展	(11)
一、公债产生与发展的过程	(11)
二、公债存在的条件	(15)
三、早期公债的特征	(17)
四、现代公债的特点	(18)
五、中国公债实践的发展历程	(19)
第三节 公债的分类	(29)
一、国内公债和国外公债	(29)
二、有期公债和无期公债	(31)
三、货币公债和实物公债	(35)
四、自由公债和强制公债	(38)
五、上市公债和不上市公债	(40)

六、中央公债和地方公债·····	(41)
本章小结·····	(42)
复习思考题·····	(43)
第二章 公债作用·····	(44)
第一节 公债的财政效应·····	(44)
一、公债的建设职能·····	(44)
二、公债的资源配置职能·····	(52)
三、公债的弥补财政赤字职能·····	(65)
第二节 公债的金融效应·····	(71)
一、公债发行的金融效应·····	(71)
二、公债流通的金融效应·····	(78)
三、公债偿还的金融效应·····	(81)
第三节 公债的挤出效应·····	(83)
一、公债挤出效应的内涵·····	(83)
二、公债“挤出效应”的具体分析及评价·····	(89)
本章小结·····	(97)
复习思考题·····	(98)
第三章 公债发行·····	(100)
第一节 公债发行的原则·····	(100)
一、西方国家经济学者关于公债发行原则 的阐述·····	(100)
二、我国市场经济下公债发行原则分析·····	(102)
第二节 公债发行的条件·····	(105)
一、发行权限的规定·····	(106)
二、发行对象与发行额度·····	(106)
三、发行价格、利率和票面金额·····	(107)
四、发行时间与公债凭证·····	(110)

五、关于公债流动性与安全性的规定·····	(111)
第三节 公债发行的方法·····	(112)
一、公债发行方法的归类·····	(112)
二、西方国家公债发行方法·····	(118)
三、中国公债发行方法演进·····	(123)
四、进一步完善一级自营商制度·····	(126)
本章小结·····	(130)
复习思考题·····	(131)
第四章 公债还本付息·····	(133)
第一节 公债还本付息的方法·····	(133)
一、对还本付息方法的选择·····	(133)
二、公债还本付息方法·····	(134)
三、公债利息支付方法·····	(138)
四、取消债务·····	(139)
第二节 公债还本付息制度·····	(140)
一、公债偿还机构·····	(140)
二、公债偿还期限·····	(141)
三、公债偿还资金的拨付与结算·····	(141)
四、公债偿还公告、实施办法和组织·····	(144)
第三节 公债还本付息的资金来源·····	(145)
一、经常性预算收入·····	(146)
二、债务收入·····	(147)
三、财政结余·····	(147)
四、偿债基金·····	(148)
第四节 公债还本付息的计算·····	(150)
一、单利计算法·····	(151)
二、复利计算法·····	(152)

三、保值贴补的计算方法·····	(153)
本章小结·····	(155)
复习思考题·····	(155)
第五章 国内公债管理·····	(157)
第一节 国内公债管理的目标·····	(157)
一、满足政府财政支出需要·····	(157)
二、充分发挥公债对经济的调节作用·····	(159)
三、保持适度的公债规模·····	(159)
四、形成合理的公债结构·····	(162)
五、降低公债的发行成本·····	(164)
六、提高公债资金的使用效益，确保公债 的偿还·····	(166)
第二节 国内公债管理制度·····	(167)
一、关于公债持有者的规定·····	(167)
二、关于公债收入使用的规定·····	(170)
三、关于公债券流通的规定·····	(172)
第三节 国内公债的调换和整理·····	(175)
一、公债调换·····	(175)
二、公债整理·····	(182)
三、公债调换与公债整理的联系与区别·····	(184)
本章小结·····	(184)
复习思考题·····	(185)
第六章 国外公债管理·····	(187)
第一节 国外公债与利用外资·····	(187)
一、国外公债与外债·····	(187)
二、国外公债与利用外资·····	(188)
第二节 国外公债结构分析·····	(192)

一、期限结构·····	(193)
二、利率结构·····	(195)
三、债权结构·····	(197)
四、币种结构·····	(201)
第三节 国外公债与国际收支·····	(204)
一、国际收支的基本内容·····	(204)
二、影响国际收支的各种因素·····	(206)
三、外债与国际收支·····	(210)
第四节 国外公债管理体制·····	(215)
一、国外公债管理体制的概念·····	(215)
二、我国国外公债管理体制的现状·····	(215)
三、进一步完善我国外债管理体制的举措·····	(218)
本章小结·····	(219)
复习思考题·····	(222)
第七章 公债适度规模·····	(224)
第一节 公债适度规模内涵·····	(224)
一、公债适度规模的涵义及其特征·····	(224)
二、公债适度规模的影响因素·····	(226)
第二节 公债适度规模的衡量·····	(230)
一、国民应债能力·····	(230)
二、社会资金应债能力·····	(232)
三、公债适度规模指标体系·····	(234)
第三节 公债适度规模的国际比较·····	(238)
一、西方发达国家公债规模分析·····	(238)
二、中国公债规模及其国际比较·····	(245)
本章小结·····	(259)
复习思考题·····	(260)

第八章 公债市场	(262)
第一节 公债市场的一般概念	(262)
一、公债市场的组成.....	(263)
二、公债市场的作用.....	(266)
第二节 公债发行市场——公债一级市场	(267)
一、公债发行市场的构成.....	(267)
二、公债的发行条件.....	(269)
三、我国曾经发行过的几种主要公债简介.....	(272)
四、我国公债发行市场的建立和发展.....	(275)
五、我国公债发行市场的基本特点.....	(277)
第三节 公债流通市场——公债二级市场	(279)
一、公债流通市场的作用.....	(279)
二、公债流通市场的组织结构.....	(281)
三、公债流通市场交易主体与方式.....	(285)
四、公债发行市场与流通市场的关系.....	(294)
第四节 中国公债市场的发展	(300)
本章小结.....	(304)
复习思考题.....	(306)
第九章 公债市场衍生工具	(307)
第一节 公债回购市场	(307)
一、公债回购的含义.....	(307)
二、公债回购的形式.....	(310)
三、中国公债回购市场的发展.....	(314)
第二节 公债期货市场	(318)
一、公债期货概述.....	(318)
二、长期公债期货.....	(320)
三、短期公债期货.....	(324)

四、中国公债期货市场的发展·····	(327)
第三节 公债期权市场·····	(334)
一、期权交易的基本理论·····	(334)
二、公债的期权交易·····	(338)
本章小结·····	(342)
复习思考题·····	(344)
第十章 公债市场风险与监管·····	(345)
第一节 公债市场的质量·····	(345)
一、公债市场的安全性·····	(345)
二、公债市场的透明性·····	(347)
三、公债市场的流动性·····	(348)
四、公债市场的有效性·····	(349)
五、公债市场的公平性·····	(350)
第二节 公债市场的风险·····	(350)
一、市场风险·····	(351)
二、信用风险·····	(353)
三、流动性风险·····	(355)
四、操作性风险·····	(357)
第三节 公债市场监管·····	(359)
一、建立统一的监管体系·····	(359)
二、完善监管工具·····	(362)
三、建立自律与监管相结合的动态监管系统·····	(366)
本章小结·····	(372)
复习思考题·····	(374)
第十一章 公债投资·····	(376)
第一节 公债投资策略·····	(376)
一、公债投资的积极策略·····	(377)

二、公债投资的消极策略·····	(378)
三、公债投资策略的运用·····	(378)
第二节 公债投资收益率问题·····	(389)
一、影响公债投资收益率的因素·····	(390)
二、公债投资收益率的计算·····	(391)
第三节 公债投资基金·····	(397)
一、公债投资基金的涵义·····	(397)
二、公债投资基金的作用·····	(398)
三、公债投资基金的类型选择·····	(401)
本章小结·····	(406)
复习思考题·····	(407)
第十二章 公债政策·····	(409)
第一节 公债、赤字和货币发行·····	(409)
一、关于公债、赤字和货币发行的几个概念·····	(409)
二、公债和赤字、货币发行之间的联系·····	(410)
第二节 公债政策及其独立性·····	(418)
一、公债政策目标·····	(418)
二、公债政策手段·····	(423)
第三节 公债政策与财政、货币政策的协调配合·····	(426)
一、公债政策是连结财政政策和货币政策的 桥梁·····	(426)
二、公债政策与财政政策·····	(427)
三、公债政策与货币政策·····	(432)
本章小结·····	(437)
复习思考题·····	(439)
第十三章 公债理论演进·····	(440)
第一节 西方国家公债理论述评·····	(440)

一、关于公债产生的原因与条件·····	(440)
二、关于公债的性质与负担·····	(444)
三、关于公债的作用及后果·····	(448)
第二节 我国公债理论的发展·····	(454)
一、马克思、恩格斯关于公债的观点·····	(455)
二、我国建国初期的公债学说·····	(459)
三、改革初期,我国经济理论界对公债问题 的研究探讨·····	(462)
四、改革深化过程中,我国公债学说的进一 步发展·····	(464)
本章小结·····	(469)
复习思考题·····	(470)