

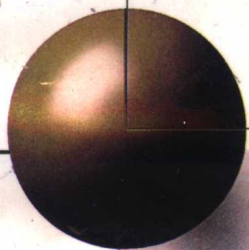
杨大楷著
上海三联书店

国债论

YANG DA KAI ZHU

SHANGHAI SANLIAN SHUDIAN

GUOZHAILUN GUOZHAILUN



杨大楷著

上海三联书店

国债论

YANG DA KAI ZHU

SHANGHAI SANLIAN SHUDIAN

(沪)新登字117号

责任编辑 赵立新
封面设计 宋珍妮

国 债 论

杨大楷 著

生活·读书·新知
三联书店上海分店出版
上海绍兴路5号

新华书店上海发行所发行
张家港市教育印刷厂印刷
1995年1月第1版
1995年1月第1次印刷
开本：850×1168 1/32
印张：11.5 插页：6 字数：220000
印数：1—2000

ISBN 7-5426-0854-1/F·225

定价：18.80元

Introduction

Key Words, National Debt, National economy, Issue, Circulation, Benefit

Abstract: The thesis mainly expounds the contributions of the National Debt to the development of national economy—an important issue brought forward as a result of the internal and external attention paid to the National Debt in the last ten years, and it makes an attempt at exploring the origin and development, issue and circulation, and utilization and benefits of national debt from a vast and long point of view while evolving the practice of national debt in China.

In the history, the National Debt is, based on the economical development of commodity credit, the activity of redistribution of social resources by means of credit, with the expression of borrowing and lending of national debt. However, its influence on economy has had an experience from its original mere purpose of making up the financial deficit to gradually becoming an important means for a country to resort to for the regular readjustment of its economy.

The promotive effect of national debt on the development of national economy roots to a considerable degree in its eco-

economic relation with finance, bank and foreign exchange. The relation becomes a financial connexion through the change in the amount of obtainable debt fund and the fluctuation of interest and exchange rate, and finds its expression in the proper disposition and quick readjustment in macroeconomic policy by maintaining enduring increase in the national debt in order to promote the continued, steady and harmonious development of the nation's economy.

National debt of China is now at a developing stage, and its development brings about some opportunity and risk as well.

The risk will come as a result of the inefficient use of debt fund and the unpredictable fluctuation of interest and exchange rate in the market within the debt's time limit while the opportunity depends on the increase of investment, a planned disposition of resources for the acceleration of the readjustment of the economic structure, and the creation in the field of security commodity of a mechanism which is ready to be put under the guidance of the plan and the macroeconomic readjustment. The key to take advantage of the opportunity, to lower the risk and to guarantee the healthy development of national debt lies in the moderate amount, efficient use of it, a rational circulation and a good way for paying back. In order to increase the financing and imbursement ability, it is essential for a country to have a sound macroeconomic policy, programs of high quality for investment, and a reliable management of its debt fund,

What's inspiring is that the theory and practice since the reform in China have proved that its debt fund has contributed much to the promotion of the economic growth and social development. However, the fund can only take up a limited part of the whole sum needed for the acceleration of the four modernizations. And what's of the equal inspiration is that, the measures, necessary policy and a series of managing system needed for the efficient use of debt fund so as to promote the economic development are either being put into effect or taking a new step towards the goal set by the Central government. If the moderate amount of national debt, efficient use of it, rational circulation and good way for paying back can be kept to, China is bound to benefit more socially and economically from its national debt and contribute more to the acceleration of socialist modernization on the basis of the policy of "One Centre, Two Basic Principles". That's the conclusion the thesis comes to.

序

《国债论》是杨大楷同志撰写的博士论文。这篇论文从金融角度，全面系统地研究了国债理论和实务方面的问题，重点阐述了国家债务融资对国民经济发展的影响，内容丰富，颇富新意。

在历史部分，作者坚持马克思主义理论立场，论证了国债本质决定于它所体现的生产关系，并概括出社会主义公债的作用不只在于为政府提供财政收入，而主要在于为政府调控宏观经济，促进经济发展的杠杆功能，从而摆脱了传统财政学在研究国债与财政赤字之间关系的局限性。作者还从发展的角度提出国债促进国民经济发展所起的作用大小在很大程度上根源于它与财政、银行和外汇之间的经济关系的观点是颇有见地的。

在国债发行和流通部分，本书以翔实的资料研究了国家内外债发行和流通中的规模、结构等问题，提出国债期货交易的研究，都具有创新的见解。

论文在许多章节里论及国债的使用和效益问题，这是当前我国国债所面临的主要矛盾。一国举债的规模，不仅决定于经济发展的需要，更重要的是要有偿债能力。即使国债规模偏大，借债数额较多，只要债务占国民生产总值的比重变化不大，国债使用的经济效益较高，政府具有确实的偿债能力，债务增长与经济发展相一致的情况并不是坏事，不值得大惊小怪，惊惶失措。但是，如何才能保证政府具有偿债能力呢？关键的问题在于提高债务资金使用的经济效益。如果国债使用的经济效益低，借债成本高，即使国债规模不大，也将成为财政的沉重负担。作者考虑了国债经济活动的全过程并研究了我国的债务偿还能力之后，提出举债

适度，用之有效，流通合理，偿还有方的建议，以及健全宏观经济政策，优化投资项目，严格债务管理等措施，对提高我国的债务清偿能力都是十分重要的。

当前，我国国债正处在一个发展阶段，面临机遇与风险两个方面的挑战。抓住机遇，充分发挥国债有效配置资源，平衡货币供需的作用；同时，加强国债的管理，提高国债的使用效益，把风险降低到最低限度，是处理机遇与风险的矛盾，促进国民经济快速发展的重要办法。杨大楷同志的论文正是紧扣机遇与风险之间的矛盾，深入探索我国国债发展的道路。全文结构严谨，论点清晰，理论联系实际，具有较高的学术水平和重要的政策参考价值。

席克正

上海财经大学 1993年11月23日

目 录

开卷篇 国债导论

第一章 国家债务的历史纵览

- 第一节 国家债务的起源..... 3
- 第二节 国家债务的发展..... 7
- 第三节 社会主义国债的准备与建立..... 23

第二章 社会主义国债的本质与作用

- 第一节 社会主义国债存在的客观性..... 38
- 第二节 社会主义国债的基本特征和本质..... 44
- 第三节 社会主义国债的作用..... 52

第三章 社会主义国债和银行信用的关系

- 第一节 社会主义国债与财政平衡..... 58
- 第二节 社会主义国债与银行信用..... 62

上 篇 国债发行

第四章 内债发行

- 第一节 发行利率和期限结构..... 72
- 第二节 发行价格和品种结构..... 79
- 第三节 发行规模和发行结构..... 91

第五章 外债发行

- 第一节 外债的经济含义..... 124
- 第二节 外债规模..... 136
- 第三节 外债结构..... 142

第六章 国债发行的原则与方式

第一节 国债发行的原则·····	187
------------------	-----

第二节 国债发行方式的经济分析·····	192
----------------------	-----

中 篇 国债流通

第七章 国债流通市场的经济条件

第一节 流通收益率与流通风险·····	203
---------------------	-----

第二节 流通价格及特点·····	209
------------------	-----

第三节 流通市场的经济条件·····	214
--------------------	-----

第八章 国债流通规模和流通结构

第一节 流通规模·····	229
---------------	-----

第二节 流通结构·····	239
---------------	-----

第九章 国债交易的发展前景及行情预测

第一节 国债现货交易的发展前景·····	257
----------------------	-----

第二节 国债期货交易的发展前景·····	264
----------------------	-----

第三节 国债行情的预测·····	274
------------------	-----

下 篇 国债的使用，效益与管理

第十章 国债使用

第一节 国债使用的结构和趋势·····	287
---------------------	-----

第二节 债务资金使用的原则及相关经济政策·····	292
---------------------------	-----

第十一章 国债效益

第一节 国债发行的经济效益·····	307
--------------------	-----

第二节 国债使用的经济效益·····	312
--------------------	-----

第三节 国债流通的经济效益·····	321
--------------------	-----

第四节 国债偿还的经济效益·····	324
--------------------	-----

第十二章 国家债务资金的管理

第一节 国家债务资金总量管理·····	328
---------------------	-----

第二节 国家债务资金结构管理·····	335
---------------------	-----

第三节 国家债务资金的控制性管理·····	336
-----------------------	-----

附录

主要参考文献

开卷篇 国债导论

第一章 国家债务的历史纵览

本文集中阐明国家债务融资对国民经济发展所做的贡献。这是由于近十年来国内国外对国债的关注而提出的一个重要论题。然而，在不同的社会形态里，国债对经济的作用却完全不同。本章从历史的角度考察国债的起源与发展，目的是为了研究国债的某些理论和不同历史时期中的特点和性质，而不是为了提供详尽的史实。因而，本章更注重考察新中国建立以来的国债。

第一节 国家债务的起源

1857年，马克思在《〈政治经济学批判〉导言》里列出了：“‘非生产’阶级。税、国债、公的信用、人口、殖民地、向外国移民。”的写作提纲。这个提纲不仅明确提出了国债是继人类社会产生了阶级、出现了最早的财政分配形式——捐税之后，随着商品经济和信用经济的发展而出现的又一个财政范畴，指明了国债与阶级、捐税、信用之间的密切联系，而且揭示了国家债务的起源与发展。

一 国家债务产生的经济条件

国家债务简称国债。国债的产生需要具备两个条件：一个是经济条件，另一个是政治条件。经济条件为国债的产生提供了可能。但是仅仅有经济条件还不一定会产生国债，国家的产生则为国债的出现提供了必要性。只有当必要性与可能性相结合，国债

的产生才具有现实性。

经济条件是国债产生的首要条件。人类社会发展史表明：物质资料的生产是人类生存和人类社会文明发展的基础。物质资料的生产过程是一个经济运动和经济发展的过程。如果说，财政的产生是以人类社会生产出现了剩余产品为物质基础的话，那么，国债的产生则是在人类社会商品信用经济和财政经济有了一定发展水平的条件下以闲置的剩余产品为物质基础的。

人类最早的物质生产活动产生于原始社会。原始公社初期，生产力水平极其低下，人们只能在以血缘关系为基础的狭小的氏族公社范围内生活。氏族成员共同参加生产劳动，劳动产品在他們之间平均分配。那时，没有剩余产品，也没有闲置的剩余产品，更没有商品生产和信用经济。产品的生产者也就是它的分配者和消费者。但是，到了原始公社末期，社会生产力有了一定发展，出现了剩余产品和社会三次大分工。因为有了剩余产品，役使他人劳动成为有利可图的事情，私有财产的产生和交换的增加，导致原始公社内部发生了贫富分化，从第一次社会大分工起，社会便分裂为主人和奴隶、剥削者和被剥削者两个对立的阶级；因为有了剩余产品，使生产领域之外的再分配和一批不直接从事生产劳动的“非生产”阶级得到供养成为可能，人们之间的经济关系逐步表现为商品货币关系，第三次社会大分工以后，人类社会相继出现了凭借贷放实物或货币以榨取高额利息的高利贷分配形式和凭借政治权力无偿地取走一部分社会产品主要是剩余产品的财政分配活动。^①

当人类由原始社会步入私有制社会以后，以生产工具为标志的社会生产力水平有了进一步提高，日渐增多的剩余产品为

① 许廷里主编：《财政学原论》，重庆大学出版社1986年版，第15—16页。谭本源主编：《社会主义财政与信用》，四川教育出版社1986年版，第170—173页。

国债的产生奠定了物质基础。因为有了增多的剩余产品，客观上促使更多的社会产品转为商品货币，从而为国债的产生和发展创造了经济环境。古典经济学的代表人物亚当·斯密在他的名著《国民财富的性质和原因的研究》一书中，以专门的一章论述了国债问题。他认为，国债一般产生在一个商业和制造业比较“开化”的社会里，“一个商人多工厂主多的国家，必然有很多的人是愿意随时都能以巨额款项贷与政府。所以，商业国人民，都具有出货能力。”^①斯密的这种分析，值得肯定的地方是，他指出了国债产生于商品货币经济有了一定发展水平的社会环境，并且这个社会的人们具有向政府贷出货币或商品的能力。但是，他把只占社会人口少数的商人、工厂主等富有阶级拥有的巨额款项归结为整个“商业国人民，都具有出货能力”的论断，则是不确切的。在生产资料私有制社会里，能够拥有向政府出货巨额款项能力的只是少数商人、工厂主、包税者等富有阶级，正是他们通过以榨取高额利息为目的的高利贷信用，加速了剩余产品由小生产者手中进一步向“包税者、大包税人、收税人”^②钱袋里高度集中，从而使富有阶级拥有更多的能够继续占有贫穷阶级的剩余劳动的闲置的剩余产品，具有随时能以巨额款项贷与政府的能力。

闲置剩余产品的出现，不仅使国债有了存在的物质基础，而且为国债提供了分配对象。因为有了闲置的剩余产品，使统治者在凭借政治权力无偿参与一部分社会产品主要是剩余产品的分配和再分配的同时，根据需要，对已经分配和再分配的闲置的剩余产品进行有偿分配成为可能。因此，经济条件是国债产生的首要条件。

① 《国民财富的性质和原因的研究》下卷：商务印书馆1979年版，第473页。

② 《马克思恩格斯全集》第25卷，第678页。

二 国家债务产生的政治条件

政治条件是国债产生的必要条件。当社会出现私有制以后，人类社会便分裂为两个根本对立的阶级——奴隶主阶级和奴隶阶级。由于他们之间经济利益的不可调和，需要有一个阶级力量能够管理社会而又居于社会之上的统治力量，把阶级冲突保持在“秩序”许可的范围之内，这个力量就是代表一定阶级利益并拥有“公共权力”的国家。“构成这种权力的，不仅有武装的人，而且还有物质的附属物，如监狱和各种强制机关，这些东西都是以前的氏族社会所没有的。”^①但是，奴隶制国家并不直接从事物质财富的生产，为了维持其存在和实现其职能，只能依靠国家的“公共权力”，强制地、无偿地从物质生产领域取得所需的物质资料，用以维持军队、官吏和王室的各种耗费等，这“就需要公民缴纳费用——捐税。”^②于是出现了最早的财政范畴。

如果说，财政的产生必须以国家为前提，那么，国家的出现又为国债产生提供了政治条件。任何国家都具有两个职能：一个是政治职能，即对内镇压被统治者的反抗和对外进行防御或侵略的职能，另一个是经济职能，即对经济进行某种程度的干预，以维护其生产方式的职能，在私有制国家，政治职能是主要的，经济职能是从属的。作为政治斗争尖锐化集中表现的战争，本来是奴隶制国家借以掠夺财富和取得财政收入的一种手段，但是，由于整个奴隶主阶级的奢侈腐化，统治阶级对奴隶、平民的压迫、剥削，奴隶们忍受不了这种非人待遇，不是相继逃亡，就是愤而暴动，于是镇压奴隶的战争就愈演愈烈，维持军队和暴力机构的耗

① 《马克思恩格斯选集》第4卷，第167页。

② 《马克思恩格斯选集》第4卷，第167页。