

中国经济发展史

(1949~2010)

(第四卷)

《中国经济发展史》编写组

 上海财经大学出版社



国家出版基金项目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

“十二五”国家重点图书

中国经济发展史

(1949—2010)

(第四卷)

《中国经济发展史》编写组

 上海财经大学出版社

目 录

(第四卷)

第十三编 中国证券业发展史

第一章 20 世纪 50 年代:国债发行占主导地位/1847

第一节 国债的发行/1847

第二节 地方债的发行/1854

第三节 证券交易市场/1857

第二章 “六五”时期:证券发行的重新启动/1862

第一节 股票发行处于萌芽阶段/1862

第二节 国债恢复发行/1867

第三节 企业债券、金融债券等相继问世/1871

第三章 “七五”时期:证券流通的初步实现/1875

第一节 股票市场处于起步阶段/1875

第二节 国债市场的初步形成/1881

第三节 各类债券逐步发展/1888

第四章 “八五”时期:证券市场的逐渐扩张/1893

第一节 股票市场进一步拓展/1893

第二节 国债市场的兴旺/1900

第三节 其他证券继续发展/1905

第四节 证券交易所成立和其他证券机构的建设/1909

第五章 “九五”时期:证券市场加强规范/1915

第一节 股票市场在规范化中求发展/1915

第二节 国债市场的规范和完善/1923

第三节 其他证券的发展状况/1928

第四节 证券市场管理的强化/1932

第六章 “十五”时期:证券市场治理与开放/1940

第一节 股票市场的调整 and 治理/1940

第二节 债券市场和基金市场的发展继续深入/1952

第三节 证券市场进一步加强管理/1963

第四节 证券市场的创新与开放/1968

第七章 “十一五”时期:证券市场发展环境明显变化/1976

第一节 股票市场的波动与稳定/1976

第二节 债券市场的壮大和基金、权证市场的发展/1984

第三节 证券市场发展中的新举措/1995

第十四编 中国期货业发展史

第一章 理论准备阶段(1987—1991年)/2007

第一节 中国期货市场产生的经济背景/2008

第二节 中国期货市场产生的理论准备/2015

第二章 规划与探索阶段(1988—1992年)/2022

第一节 政策与方案研究/2022

第二节 实践探索——中国郑州粮食批发市场/2035

第三章 期货市场全面启动阶段(1992—1994年)/2040

第一节 期货交易所/2040

- 第二节 期货经纪公司/2043
- 第三节 境外期货交易/2044
- 第四节 全面启动与快速发展/2046
- 第五节 第一次期货市场大调整/2052

第四章 治理整顿与规范试点阶段(1994—1998年)/2058

- 第一节 期货市场暴露的问题/2058
- 第二节 期货市场的治理整顿措施/2076
- 第三节 期货市场风险产生的原因/2079
- 第四节 第二次期货市场大调整及其作用/2082

第五章 中国期货业的规范发展阶段(1999—2005年)/2085

- 第一节 规范期货市场的法制建设/2085
- 第二节 期货交易所的发展/2091
- 第三节 期货业的规范发展/2094
- 第四节 中国期货市场发展的的问题与差距/2098

第六章 中国期货业快速发展阶段(2006—2010年)/2107

- 第一节 我国期货市场规模、产品创新及国际影响/2107
- 第二节 中国期货业中介机构发展状况/2115
- 第三节 “十一五”期间我国期货业法规建设概况/2118
- 第四节 我国期货业竞争状况/2122

第十五编 中国会展旅游业发展史

第一章 中国旅游业早期起步和发展阶段(1949—1995年)/2137

- 第一节 外事接待型旅游业发展阶段(1949—1978年)/2137
- 第二节 现代旅游业起步阶段(1979—1980年)/2139
- 第三节 中国入境旅游发展奠基阶段:“六五”计划(1981—1985年)/2140
- 第四节 入境旅游继续发展与国内旅游起步阶段:“七五”计划(1986—1990年)/2142

IV 中国经济发展史(1949—2010)

- 第五节 入境旅游继续发展与国内旅游迅猛发展阶段:“八五”计划
(1991—1995 年)/2144

第二章 中国旅游业平衡发展阶段(1996—2000 年)/2147

- 第一节 入境旅游、国内旅游与出境旅游平衡发展阶段:“九五”计划/2147
- 第二节 入境旅游、国内旅游与出境旅游平衡发展阶段的政策、管理机构
和新业态/2149
- 第三节 入境旅游、国内旅游与出境旅游平衡发展阶段的发展成果/2155

第三章 中国旅游业走向世界阶段(2001—2005 年)/2157

- 第一节 从世界旅游资源大国发展成世界旅游大国阶段:“十五”计划/2157
- 第二节 从世界旅游资源大国发展成世界旅游大国阶段的问题、
政策与管理机构/2161
- 第三节 从世界旅游资源大国发展成世界旅游大国阶段的发展成果/2187

第四章 中国旅游业走向世界提升阶段(2006—2010 年)/2191

- 第一节 从世界旅游大国发展成世界旅游强国的提升阶段:“十一五”规划/2191
- 第二节 从世界旅游大国发展成世界旅游强国提升阶段的问题、
政策与管理机构/2192
- 第三节 从世界旅游大国发展成世界旅游强国的提升阶段的发展成果/2202

第五章 中国会展业发展史/2205

- 第一节 中国会展业发展的阶段与特点/2206
- 第二节 中国会展业发展的问题、政策与管理机构/2209
- 第三节 中国会展业发展的成果/2211

第十六编 中国科技业发展史

第一章 科技业的奠基与发展(1949—1965 年)/2223

- 第一节 新中国成立时的科技业概况/2223
- 第二节 科技业的奠基阶段(1949—1955 年)/2224
- 第三节 科技业迎来十年辉煌时期(1956—1965 年)/2232

第二章 “文化大革命”中的科技业:曲折与发展(1966—1976 年)/2245

- 第一节 科技业发展受到干扰/2245
- 第二节 在逆境中求生存、求发展/2246
- 第三节 “文革”期间的重要科技成果/2247

第三章 科技业的转折改革时期(1977—1994 年)/2249

- 第一节 改革开放初期的科技业(1978—1984 年)/2249
- 第二节 科技业的全面改革时期(1985—1994 年)/2254

第四章 科技业的深化改革时期(1995—2005 年)/2268

- 第一节 “九五”时期的科技业(1995—2000 年)/2268
- 第二节 “十五”时期的科技业(2001—2005 年)/2280

第五章 科技业创新发展时期(2006—2010 年)/2296

- 第一节 提出自主创新战略,全面建设创新型国家/2296
- 第二节 创新型科技人才队伍的建设/2297
- 第三节 鼓励企业成为技术创新的主体/2300
- 第四节 建立多元化、多渠道科技投入体系/2303
- 第五节 科技资本市场的发展/2308
- 第六节 高新技术产业的发展/2321

第十七编 中国教育业发展史

第一章 改造旧教育与创建新教育(1949—1957 年)/2327

- 第一节 旧教育的改造与新民主主义教育的建立/2327
- 第二节 为国民经济建设服务的高校院系调整/2333

第二章 探索社会主义教育发展道路(1958—1965 年)/2341

- 第一节 教育“大跃进”及其调整/2341
- 第二节 教育与生产劳动相结合/2345

第三章 “文化大革命”时期的教育发展(1966—1976年)/2353

第一节 教育事业遭到严重破坏/2353

第二节 教育革命试点学校的发展/2356

第四章 经济转型期教育业的恢复与发展(1977—1992年)/2359

第一节 拨乱反正,教育事业恢复发展 2359

第二节 我国规划教育改革与发展的蓝图/2362

第三节 教育通过人才培养为社会经济发展服务/2364

第四节 教育通过其他方式为社会经济发展服务/2372

第五章 逐步建立与市场经济相适应的教育业(1993—1998年)/2378

第一节 多元教育投资体制的初步建立/2378

第二节 适应社会经济发展的学科专业目录调整/2389

第三节 高校后勤社会化改革的探索与实践/2392

第六章 教育业的深入改革与发展(1999—2010年)/2400

第一节 高校扩招与教育改革发展/2400

第二节 WTO 与教育服务贸易发展/2415

第三节 教育培训业的发展/2423

第四节 国家大学科技园建设与高校校办产业改制/2427

第五节 高校后勤社会化改革的深化/2433

第十三编

中国证券业发展史

在一般意义上,证券是有价证券的简称,它代表一定的财产所有权或债权,并能借以取得一定的收入。典型的证券包括股票和债券。证券的充分发展离不开证券市场,证券市场就是股票、债券等有价证券及其衍生产品发行和交易的场所。作为现代经济的重要组成部分,证券在国民经济中发挥积极的作用,证券市场也成为市场经济配置资源的一条途径。在现代金融体系中,证券和证券市场具有极其重要的地位。本编主要阐明自中华人民共和国成立以来,股票、债券等有价证券及其依附的证券市场,在各个不同时期的发展情况。在叙述中,我们将按照历史顺序,完整地反映我国证券领域变化发展的轨迹。其中,我们既分析各个时期证券发展的经济背景,也阐明各个时期证券发展的主要特征;既述及证券发行市场的主要内容,也讲到证券流通市场的主要方面。当然,要在有限的篇幅中,详细说明我国证券发展的每一个步骤,是有相当难度的。为此,我们将突出重点,摈弃一些次要事例,而力图勾画出1949年以后中国证券发展的基本脉络。

第一章

20 世纪 50 年代：国债发行占主导地位

20 世纪 50 年代，我国相继经历了国民经济恢复时期、“一五”时期，并进入了“二五”时期。在当时的历史条件下，我国证券发展是比较缓慢的。从证券市场来看，解放初期曾经在一定范围内开展了证券交易，但其作用仅仅限于配合国家对私营工商业的改造和引导游资。不久随着计划经济机制的逐步强化，证券交易市场就消失了。从证券本身来看，由于强调单一的公有制经济的高速发展，代表不同财产权的股票就没有登上当时的历史舞台。而在其他的证券品种中，发展也不平衡。实践中，唯有国债得到了比较多的重视，并在国民经济恢复和社会主义建设中起到了重要作用。因此，20 世纪 50 年代我国证券发展的特征，体现了以国债为主的证券发行。

第一节 国债的发行

20 世纪 50 年代，在我国的证券发展历史中，国债是最主要的内容，其他种类的证券甚少。而且，在当时计划经济的年代，也不允许国债自由流通。20 世纪 50 年代发行的国债主要有两种类型，一是新中国成立初期的人民胜利折实公债，二是 1954 年开始发行的国家经济建设公债。

一、人民胜利折实公债

（一）人民胜利折实公债发行背景

发行国债很重要的一个原因，在于财政收入不能弥补支出。解放以前，我国北洋政府和国民党政府连年进行战争，军费浩大，财政异常困难，曾经大量举借国债。在革命根据地，人民政府也曾经发行债券来克服财政收支矛盾。1949 年 10

月1日,中华人民共和国成立。新中国成立之初面临的也是一个严峻的财政经济形势,有一系列困难需要克服。

首先,从财政支出来看,开支十分庞大。财政支出庞大的原因主要有三个方面:一是为了医治战争创伤,恢复国民经济,需要政府投入资金。二是为了彻底肃清残余之敌,财政的军费开支依然庞大。有资料显示^①,1949年我国军费开支占财政收入的比重超过50%,1950年仍占41.1%。三是为了保证新政权的运作和贯彻对旧政权公职人员的改造政策,国家财政的行政管理费用激增。其次,从财政收入来看,增长十分缓慢。在财政支出急剧增加的时候,人民政府的财政收入却不能同步增加,分析其原因,主要表现在四个方面:一是从宏观经济来说,经济基础薄弱,国民财富甚少,从而财政收入的源泉相对萎缩。二是从微观经济来说,在农村,很多地区遭受严重的灾荒,直接减少了财政收入。在城市,由于工矿企业大多受到战时严重破坏,许多还没有恢复正常生产,自然也就无法取得多少收入。三是从征税制度来说,由于解放战争进展迅速,在新解放的城市和农村中,税收制度还来不及建立。四是从征税环境来说,一些地方治安情况较差;还有一些地方铁路尚未全部修复,交通阻塞,在这种情况下,造成税源不旺。最后,从财政收入与支出的关系来看,一方面表现为收支脱节,中央集中财力困难;另一方面表现为财政赤字过大,加重了通货膨胀。有资料显示^②,新中国成立之初财政收入经过努力最多只有303亿斤小米,而财政支出却高达576亿斤小米,这样,约有1/2的财政支出不得不依靠增发通货来弥补。增发通货的结果,又促使物价上涨加速。在1949年的4月和7月,旧中国曾经发生过两次物价大波动。新中国成立以后,在1949年10月和1950年2月,又出现两次物价上涨风。

以上这些情况,显示了我国在20世纪50年代一开始所面临的十分严峻的财政经济状况。当然,在困难面前,新成立的人民政府只有紧紧依靠广大人民群众,去挑战并克服困难。正如毛泽东在《对1950年度全国财政收支概算和关于发行人民胜利折实公债的指示》中所讲的:“我们的财政情况是有困难的,我们必须要向人民说明我们的困难所在,不要隐瞒这种困难。但是我们同时也必须向人民说明,我们确实有办法克服困难。我们既然有办法克服困难,我们的事业就是有望的,我们的前途是光明的。”面对新中国成立初期财政经济方面存在的严重困难,当时中央政府采取了一系列相应的对策,比如,合理地编制了新中国第一个概算,拟定了新的税政法制,同时也准备发行债券。

实际上,利用债券形式克服财政困难的设想,在中央人民政府正式宣布成立的前夕就已提出。1949年8月,在上海召开的一次财经会议上,陈云针对财政支

出不能减少而收入又一时不能得到较大增长的情况,提出解决办法无非是两条:一是继续发票子,二是发行公债。从两种办法的效果看,发行货币会加剧通货膨胀,而发行公债也可能有一定困难。因为人民购买公债,在全国经济困难的情况下,是一种负担。但是这种负担,比起因增发钞票、币值下跌所受的损失来说,是比较小的。因为币值下跌的结果,其下跌部分是全部损失的。而购买公债,在一时算来是负担,但终究可以得到本息,不是损失。所以从全体人民的利益来说,发行公债比多发货币要好些。

1949年12月2日,陈云在中央人民政府委员会第四次会议上阐明1950年财政收支概算时,提出了发行人民胜利折实公债的议案,并对发行公债的原因和理由作了解释。接着,会议正式通过了《关于发行人民胜利折实公债的决定》。1949年12月16日,在第十一次政务会议上又通过了《1950年第一期人民胜利折实公债条例》;同年12月30日,中央人民政府政务院还发出关于发行1950年第一期人民胜利折实公债的指示。

(二)人民胜利折实公债发行情况

人民胜利折实公债计划发行总额为2亿分,在1950年内分期发行。第一期债额为1亿分,于1950年1月5日开始发行,并按照各大行政区城市的多寡、大小、人口的多少、经济情况的好坏和工作进度的程度等,分配各区包销任务。这次公债的单位很有特色,定名为“分”,折实计算。每分所含的实物为:大米(天津为小米)6市斤、面粉1.5市斤、白细布4市尺、煤炭16市斤。这些实物的价格以上海、天津、汉口、广州、重庆、西安6大城市的批发价用加权平均法计算得到,6个城市的权重分别为45%、20%、10%、10%、10%和5%。中国人民银行每旬按这一规定计算公布一次每分之折合金额,该金额作为收付债权的标准。采用折实办法发行公债,是在通货膨胀情况下的一个对策,体现了政府对公债购买者的负责,同时也有利于公债推销。在还本付息方面,人民胜利折实公债是分五年作五次偿还,自1951年起,每年3月20日抽签还本一次,第一次抽还总额的10%,第二次抽还总额的15%,第三次抽还总额的20%,第四次抽还总额的25%,其余的30%于第五年还清。另外,人民胜利折实公债利率定为年息5厘,自1951年起,每年3月31日付息一次。

人民胜利折实公债的推销对象,当时主要定为大、中、小城市的工商业者、城市殷实富户和富有的退職文武官吏。这样的政策也是为了照顾广大工人、农民、解放军官兵和公教人员的生活,因为当时农民的公粮负担已比较重,城市工人、职员、学生、公教人员等的生活也不富裕,解放军官兵是实行供给制度,生活更是艰

苦。当然,在自愿的原则下,也欢迎各界人士购买。后来,从实际发行看,广大人民群众充分发挥了爱国主义的主人翁精神,在自己还比较困难的情况下,仍然乐于为国家分担困难,积极认购公债,使得第一期人民胜利折实公债超额完成,达到1.41亿分。虽然这一数字还不是很大,占国家财政总收入的比重还比较小,但它对弥补财政赤字,回笼货币,调节现金,稳定金融物价等,起到了良好的作用。后来,因国家财政经济状况已基本好转,第二期人民胜利折实公债就没有再发行。

(三)人民胜利折实公债发行意义

应该说,1950年发行人民胜利折实公债,主要是根据当时财政、金融等经济情况而采取的。如果从证券和证券市场的角度考虑,这一公债的发行则显示了三层意义:第一,人民胜利折实公债是新中国成立后第一个面向全国公开发行的有重要地位的证券。从分类归属看,人民胜利折实公债是中央政府发行的,是一种国债,当然应该归入证券之列。因此,就我国证券发展史而言,人民胜利折实公债是一个重要的里程碑。而且,在当时的历史条件下,它也是唯一一个在全国有重要影响的证券。第二,人民胜利折实公债的发行,标志着当时我国对证券并没有一概否定。在旧中国,国债发行是从清朝后期的“息借商款”起步的,后来的北洋政府和国民党政府都曾经发行大量国债。新中国成立后,中央人民政府并没有轻易抛弃国债这一筹资手段,而是积极利用它为当时稳定经济服务。也就是说,我们认识到,对于证券这种金融工具,其本身并不存在制度上的差异,只要合理地运用,就能发挥出它的积极作用。第三,由于当时是在一个高度集中的计划经济年代,再加上人们对旧中国曾出现过的证券过度投机造成诸多弊端的印象,中央人民政府决定人民胜利折实公债不得自由流通。在《1950年第一期人民胜利折实公债条例》中,第九条的规定是:“本公债不得代替货币流通市面,不得向国家银行抵押,并不得用以作投机买卖。”因此,在新中国成立初期,尽管我国发行了国债,但并不存在国债流通市场。

二、国家经济建设公债

(一)国家经济建设公债发行背景

新中国成立初期,我国的主要任务是恢复国民经济。经过三年的艰苦努力,我国在工业、农业、交通运输和国内外贸易等国民经济的许多方面,得到了全面的恢复和发展,人民的生活水平也得到了很大的改善和提高。具体表现为^③:第一,在工业生产方面:一是工业总产值迅速增加,1952年的工业总产值比1949年增长了144.9%;二是现代工业比重增加,重工业和轻工业的比例关系发生变化,现

代工业总产值占全部工业总产值的比重由 1949 年的 56.4% 上升到 1952 年的 64.4%，重工业的比重也在同期内由 26.4% 上升为 35.5%。三是主要产品的产量迅速增加，并大大超过了解放前的最高年产量。四是生产技术和经济效益有了提高。五是社会主义工业迅速壮大，所占比重不断提高，如在工业总产值中，国有工业的比重由 1949 年的 26.2% 上升为 1952 年的 41.5%。第二，在农业生产方面，解放后，我国有步骤地在全国范围内实行了土地改革，解放了农村生产力。到 1952 年，我国农业生产的恢复和发展取得了很大的成就，1952 年农业总产值比 1949 年增长了 48.5%，粮食和棉花产量都已经超过了解放前最高年产量。第三，在交通运输业方面，新中国成立后，中央和地方政府立即着手进行交通运输事业的恢复和建设。到 1952 年，不仅修复了旧有的铁路，还新建了来睦铁路、成渝铁路和天兰铁路，总长 1 263 公里。同时，公路、航运、民用航空也得到了一定的发展。第四，在国内外贸易方面，新中国成立后，中央人民政府提出了“发展生产、繁荣经济、城乡互助、内外交流”的口号，国内外贸易都有了一定的发展。第五，在人民生活水平方面，经过国民经济的恢复，人民群众的物质和文化生活水平有了改善和提高。

到 1952 年年底，恢复国民经济的任务已经完成。于是，中国共产党在 1953 年提出了党在过渡时期的总路线和总任务，即要在一个相当长的时期内，基本上实现国家的工业化和对农业、手工业、资本主义工商业的社会主义改造。根据过渡时期总路线的要求，中央人民政府制定了我国发展国民经济的第一个五年计划，该计划的实施时间是从 1953 年到 1957 年。

应该说，“一五”计划是在国民经济已经恢复的基础上开始的，如前所述，尽管我们在三年恢复时期取得了很大的成就，但从另外一些情况看，我国经济还比较落后。比如，现代工业产值在工农业总产值中的比重还只占 43.1%；在工业总产值中，生产资料产值的比重只占 35.5%；在农业经济中，小农经济仍占绝对优势。于是，在这样的条件下，我国开始了发展国民经济的第一个五年计划。第一个五年计划的基本任务，是“集中主要力量进行以苏联帮助我国设计的 156 个建设单位为中心的、由限额以上的 694 个建设单位组成的工业建设，建立我国的社会主义工业化的初步基础；发展部分集体所有制的农业生产合作社，并发展手工业生产合作社，建立对于农业和手工业的社会主义改造的初步基础；基本上把资本主义工商业分别地纳入各种形式的国家资本主义轨道，建立对于私营工商业的社会主义改造的基础”^④。按照这一计划的规定，为了实现基本任务的要求，5 年内全国经济建设和文化教育建设的支出总额为 764.4 亿元，折合当时黄金要 7 亿两以

上。如此巨大的资金用于国家建设,这在中国的历史上是不可想象的。这些资金如何筹集?当时我国采取了“自力更生为主、争取外援为辅”的方针。在具体的政策操作上,国家在财政、金融等宏观经济管理方面采取了一些有针对性的措施,其中也利用了证券形式,连续地发行了国家经济建设公债。

(二)国家经济建设公债发行情况

国家经济建设公债是从1954年开始发行的。1953年12月3日,中央人民政府政务院第196次政务会议通过了《1954年国家经济建设公债条例》,随后在12月9日由中央人民政府公布。该公债计划发行总额定为6亿元^⑤,于1954年1月开始发行,10月1日起计息。公债利率定为年息4厘,自1955年起的每年9月30日付息一次。公债本金分八年作八次偿还,自1955年起每年9月30日抽签还本一次,第一、第二次各抽还总额的5%,第三、第四次各抽还总额的10%,第五、第六次各抽还总额的15%,第七、第八次各抽还总额的20%。在公债发行数额的分配方面,根据各阶层人民的经济生活、农村耕地面积及作物种类、城市工商业情况等条件,预定在城市推销4.2亿元,其中向工人、店员、政府机关、团体、部队干部及文化教育工作人员分配1亿元,向私营工商业、公私合营企业的私方及其他城市居民分配3.2亿元,预定在农村推销1.8亿元。

在实际执行中,1954年国家经济建设公债的认购数额超过了计划数,圆满地完成了任务。“国家通过公债推销工作,不但集中了社会上一部分多余的和可能节约的资金,供应了国家建设的需要;而且还对全国人民广泛地进行了一次爱国主义和我国在过渡时期的总路线的教育,进一步提高了他们对国家的社会主义建设的关怀和责任感,并鼓舞了他们在生产上和工作上的积极性。”^⑥根据这种情况,为了加速国家的经济建设,我国在以后的4年中,每年都发行了国家经济建设公债。1955年到1958年的国家经济建设公债,计划发行额总计为24.3亿元(其中1958年为6.3亿元,其余各年为6亿元^⑦),于每年的1月开始发行,10月1日起计息。公债利率都定为年息4厘,每年9月30日付息一次(1958年国家经济建设公债的利息在偿还本金时一次付给)。公债本金分十年作十次偿还,自公债发行的次年起,每年9月30日抽签还本一次,第一、第二、第三、第四次各抽还总额的5%,第五、第六、第七次各抽还总额的10%,第八、第九次各抽还总额的15%,第十次偿还其余的20%。在公债的发行对象方面,这几年的国家经济建设公债继续向机关、企业、团体、学校、部队的人员推销,同时也在农村中推销。

国家经济建设公债的发行,在我国经济中起到了一定的积极作用,最主要的一点是,它为国家财政积累了一定量的建设资金。在1954年到1958年的5年

中,国家经济建设公债占财政收入的比重分别为 3.19%、2.37%、2.11%、2.21% 和 2.06%。另外,五年发行的国家经济建设公债总额,相当于同期国家预算经济建设支出总数的 4.11%。尽管这些比重还不是很高,但公债的发行对于国家财政在当时重点保证发展工业的资金需要是有贡献的。

(三)人民胜利折实公债与国家经济建设公债的比较

表 13-1 显示了人民胜利折实公债和国家经济建设公债的发行情况。就国家经济建设公债与人民胜利折实公债比较来看,有如下几个特点:第一,人民胜利折实公债主要是为了弥补财政赤字,所以是一次性发行。国家经济建设公债是为了适应大规模经济建设的需要,因此不是一次性发行,而是连续发行 5 年。第二,人民胜利折实公债期限只有 1 至 5 年,国家经济建设公债的期限较长,一部分债券的实际偿还期有 10 年。第三,国家经济建设公债的发行总额累计达到 35.44 亿元,从而在规模上超过人民胜利折实公债。第四,从证券流通的角度看,无论是人民胜利折实公债还是国家经济建设公债,均无自由交易之规定。在当时发行公债的条例中,一般都强调公债券不得当作货币流通,不得向银行抵押,或者不得自由流通。换言之,在我国 20 世纪 50 年代的证券发展中,只有国债发行,没有流通市场。实际上,这种情况也是与我国当时处于比较集中的计划经济体制的格局相一致的。

表 13-1 20 世纪 50 年代我国国债发行情况

品 种	发行额(亿元)	年利率(%)	偿还期(年)
1950 年人民胜利折实公债	1.41(亿分)	5	1—5
1954 年国家经济建设公债	8.36	4	1—8
1955 年国家经济建设公债	6.19	4	1—10
1956 年国家经济建设公债	6.07	4	1—10
1957 年国家经济建设公债	6.84	4	1—10
1958 年国家经济建设公债	7.98	4	1—10

资料来源:龚仰树著,《国内国债经济分析与政策选择》,上海财经大学出版社 1998 年版,第 4 页。

三、对旧中国政府债券的处理

(一)旧中国政府债务情况

在解放前,我国虽然经历了几千年漫长的文明发展史,但一直到 19 世纪中叶