

# 近代中国地方公债研究

——以皖川闽粤为中心的考察

潘国旗 等/著

Jindai Zhongguo Difang Gongzhai Yanjiu  
Yi Wan Chuan Min Yue wei Zhongxin de Kaocha



经济科学出版社  
Economic Science Press

014033835

F812.5  
22

教育部人文社会科学研究规划基金一般项目“近代中国地方公债研究（1840-1943）”（10YJA770038）最终成果  
浙江省民国浙江史研究中心资助成果

# 近代中国地方公债研究

——以皖川闽粤为中心的考察

潘国旗 等/著



F812.5  
22

经济科学出版社



北航

C1721661

图书在版编目 (CIP) 数据

近代中国地方公债研究：以皖川闽粤为中心的考察 /  
潘国旗等著. —北京：经济科学出版社，2013. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4199 - 3

I. ①近… II. ①潘… III. ①公债 - 研究 - 中国 -  
近代 IV. ①F812. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 001180 号

责任编辑：段 钢 卢元孝

责任校对：杨 海

版式设计：齐 杰

责任印制：邱 天

近代中国地方公债研究

——以皖川闽粤为中心的考察

潘国旗 等/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：010 - 88191217 发行部电话：010 - 88191522

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcs. tmall. com

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

880 × 1230 32 开 12 印张 330000 字

2014 年 2 月第 1 版 2014 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4199 - 3 定价：36. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

# 目 录

绪论 .....	1
一、选题背景及意义 .....	1
(一) 选题背景 .....	1
(二) 研究意义 .....	3
二、近年来地方公债研究述评 .....	7
(一) 地方公债的起源 .....	7
(二) 地方公债研究述评 .....	11
(三) 近代中国地方公债研究述评 .....	17
三、研究思路、方法和基本框架 .....	27
(一) 研究思路 .....	27
(二) 研究方法 .....	28
(三) 基本框架 .....	29
第一章 近代安徽省地方公债 .....	31
一、近代安徽政治、经济概况 .....	31
(一) 清末安徽政治、财政与经济概况 .....	31
(二) 北洋政府时期安徽政治、财政经济概况 .....	36
1. 持续动荡的政治局势 .....	36
2. 混乱的财政经济 .....	40
(三) 南京国民政府时期安徽政治、财政经济概况 .....	47

二、近代安徽首次地方公债的发行 .....	57
(一) “复制”中的清末安徽公债 .....	57
(二) 偿还的艰辛——数年的交涉历程与内外债 转化 .....	61
(三) 内外债转化影响分析 .....	68
三、北洋政府时期的安徽地方公债 .....	69
(一) 安徽米商公债 .....	70
(二) 民国二年安徽省公债 .....	71
(三) 安徽地方短期公债 .....	72
(四) 安徽省八厘短期公债 .....	73
(五) 安徽省赈灾短期公债 .....	74
(六) 民国十年安徽省金库证券及民国十一 年金库证券 .....	76
(七) 民国十二年安徽省金库证券 .....	77
(八) 民国十三年、十四年安徽省金库证券 .....	79
(九) 安徽省盐余库券 .....	80
(十) 民国十五年安徽省金库证券 .....	80
(十一) 安徽米商公债 .....	81
四、南京国民政府时期的安徽地方公债 .....	87
(一) 安徽省建筑公路短期公债 .....	87
(二) 民国十九年安徽省库券 .....	91
(三) 民国十九年安徽省整理公债 .....	91
(四) 安庆电灯厂股债券 .....	92
(五) 民国二十一年安徽省有息金库证券 .....	93
(六) 民国二十一年安徽省续发有息金库证券 .....	93
(七) 安徽省歙昱路公债票 .....	94
(八) 民国二十三年安徽省库券 .....	97
(九) 民国二十四年安徽省公路公债 .....	97
(十) 民国二十六年安徽省完成公路建设公债 .....	99

(十一) 民国二十九年安徽省金融公债 .....	100
五、近代安徽公债的特点及其对社会的影响 .....	108
(一) 近代安徽地方公债特点分析 .....	109
1. 公债募集数量日趋扩大 .....	109
2. 债信不良, 强制摊募 .....	111
3. 扭曲的公债用途——以军政费为主 .....	112
4. 公债管理由混乱渐趋正轨 .....	114
(二) 公债与地方社会的互动与冲突 .....	115
1. 地方公债与社会的互动 .....	115
2. 地方公债与社会各界的冲突 .....	120
第二章 近代四川省地方公债 .....	124
一、近代四川省公债发行的社会背景 .....	125
(一) 民初十年四川省社会经济发展概述 .....	125
1. 农业经济 .....	126
2. 工业经济 .....	127
3. 国内外贸易 .....	128
(二) 1920~1941 年的四川省经济状况 .....	129
1. 工业 .....	129
2. 农业 .....	131
3. 商业与交通运输业 .....	134
(三) 民国时期四川政局演变对公债发行的影响 .....	136
二、防区制时期的四川省公债 .....	142
(一) 民国时期四川省财政的解体及混乱状况 .....	142
1. 田赋附加及预征 .....	144
2. 烟税和盐税 .....	145
3. 苛捐杂税、强行摊派及其他 .....	146
(二) 军阀割据时期的四川省公债发行过程 .....	147

1. 防区制初期的四川省公债 .....	148
2. 防区制时期二十一军发行之公债 .....	151
(三) 防区制时期的四川省公债评析 .....	159
三、川政统一后的四川省公债 .....	166
(一) 川省财政的整理与新危机 .....	167
1. 苛捐杂税 .....	171
2. 特费 .....	172
(二) 川政统一后四川省公债的发行 .....	172
1. 整理四川金融公债 .....	173
2. 民国二十年四川省建设及换偿旧债公债 .....	174
3. 民国二十六年四川省赈灾公债 .....	175
4. 民国二十八年四川省建设公债 .....	177
5. 民国二十九年四川省兴业公债 .....	177
6. 民国二十九年四川省建设公债 .....	178
7. 民国三十年四川省整理债务公债 .....	178
(三) 川政统一后的省公债评析 .....	180
四、民国时期四川省公债的特点及评价 .....	186
(一) 民国时期四川省公债的特点 .....	186
(二) 民国时期四川省公债的评价 .....	190
<b>第三章 近代福建省地方公债 .....</b>	<b>194</b>
一、民国时期福建省政治经济概述 .....	194
(一) 北洋时期的福建省政治及财政经济概况 .....	194
(二) 国民政府前期的福建省政治及财政经济概况 .....	197
(三) 抗战前期的福建政治及财政经济概况 .....	206
二、民国时期福建省公债的发行 .....	209
(一) 北洋政府时期的福建省公债 .....	209
1. 南洋军务公债 .....	209

2. 临时军需公债	210
3. 民国八年内国公债	210
4. 金库有利证券	211
5. 军需善后借款证券	211
6. 军用短期证券	212
7. 民国十五年两期地方公债	212
(二) 国民政府前期的福建省公债	212
1. 福建省金库券	212
2. 福建省地方善后公债	214
3. 福建省短期库券	215
4. 福建省地方建设公债	216
5. 福建省清理旧欠公债	218
6. 福建省短期赈灾库券	219
7. 福建省整理各县保安队债券	219
8. 福建省义务教育短期库券	220
(三) 抗战前期的福建省公债	222
1. 福建省短期债券	222
2. 福建省金融短期债券	223
3. 福建省公路公债	224
4. 义务教育短期库券	224
5. 充实金库短期库券	225
6. 福建省电业公债	225
7. 福建省五厘公债	226
8. 福建省土地陈报短期债券	227
9. 民国二十七年福建省建设公债	227
10. 福建省整理土地短期库券	228
11. 民国二十九年福建省生产建设公债	229
三、民国时期福建省公债评析	232
(一) 北洋时期的福建省公债评析	233



(二) 国民政府前期的福建省公债评析 .....	235
(三) 抗战前期的福建省公债评析 .....	236
(四) 结论 .....	239
<b>第四章 近代广东省地方公债 .....</b>	<b>240</b>
<b>一、近代广东省的政治经济概况 .....</b>	<b>240</b>
(一) 晚清时期的广东政治经济及财政概况 .....	240
(二) 民国时期广东省政局的演变 .....	243
(三) 民国时期的广东省经济与财政情况 .....	248
<b>二、近代广东省公债的发行 .....</b>	<b>259</b>
(一) 晚清时期的广东公债发行情况 .....	259
(二) 桂系军阀时期的广东公债发行情况 .....	265
1. 民国五年内国公债 .....	266
2. 广东省维持纸币八厘短期公债 .....	267
(三) 革命政权时期的广东公债发行情况 .....	268
1. 广东地方劝业有奖公债 .....	269
2. 广东地方善后内国公债 .....	270
3. 第一次有奖公债 .....	271
4. 第二次有奖公债 .....	272
(四) 宁粤对峙时期的广东公债发行情况 .....	274
1. 短期军需库券 .....	275
2. 整理金融库券 .....	276
3. 第二次军需库券 .....	277
4. 维持中行纸币有奖库券 .....	278
5. 广东省国防要塞公债 .....	279
6. 民国二十三年广东省短期金融库券 .....	280
7. 民国二十四年广东省建设公债 .....	282
8. 民国二十四年广东省短期金融库券 .....	282
(五) 政归中央时期的广东公债发行情况 .....	283

1. 民国二十七年广东省国防公债 .....	286
2. 广东省政府短期金库券 .....	287
3. 民国二十九年广东省六厘公债 .....	287
三、近代广东省公债诸要素分析 .....	289
(一) 公债的发行方式与债务依存度分析 .....	289
(二) 公债的担保与利率分析 .....	293
(三) 公债的偿还与清理情况 .....	297
四、近代广东省公债的特点与评价 .....	304
(一) 近代广东省不同时期公债的特点 .....	304
(二) 近代广东省公债的历史评价 .....	312
<b>第五章 结语</b> .....	<b>317</b>
一、近代中国的中央财政与地方财政及地方公债 .....	317
(一) 晚清时期 .....	317
(二) 北洋时期 .....	321
(三) 南京国民政府前期 .....	325
(四) 抗日战争以后时期 .....	331
二、近代中国地方公债的启示 .....	337
(一) 合理划分中央财政和地方财政 .....	337
(二) 加强中央政府对地方公债的监管 .....	340
(三) 建立严格的地方公债管理制度 .....	344
<b>参考文献</b> .....	<b>347</b>
<b>后记</b> .....	<b>367</b>

# 绪 论

## 一、 选题背景及意义

### (一) 选题背景

2008 年全球金融危机爆发后,作为应对措施,各国政府普遍实行扩张性财政政策,到目前为止也取得了一定成效,全球经济正在缓慢复苏。但扩张的财政政策加剧了各国的财政赤字问题,引发了全球主权债务危机<sup>①</sup>。虽然主权债务风险由来已久,如 20 世纪 80 年代的拉美债务危机、1998 年的俄罗斯债务危机和 2001 年的阿根廷债务危机等。但近代以来的主权债务危机主要集中在发展中国家,而 2010 年以来出现的主权债务危机,主要集中在欧美等发达经济体,特别是欧洲债务危机,至今尚未尘埃落定,债务问题有可能进一步引发更多的社会动荡和国际冲突,使世界经济充满了不确定性,全球金融危机的深层次影响仍在持续。

---

<sup>①</sup> 主权债务危机是指主权国家无法履行到期债务本息的支付责任,甚至无法支付到期的利息而出现的政府债务偿付危机。参见何帆、伍桂:《发达经济体主权债务问题的前景及影响》,《2012 年世界经济形势分析与预测》,社会科学文献出版社 2012 年版,第 252 页。

作为世界上最大的发展中国家，中国为应对国际金融危机的冲击，从2008年底开始实施新一轮积极财政政策，包括庞大的财政增支内容，也有频繁的减税措施。增支减税导致国债大规模增发，2009年发行国债17 927.24亿元，2010年发行国债接近2万亿元，达到19 778.30亿元，2009年年度余额接近5.8万亿元，2010年年度余额超过6.7万亿元。<sup>①</sup> 总体而言，我国目前的财政状况还比较稳健，名义公共债务占GDP的比重为20%<sup>②</sup>，财政赤字率也远低于国际公认的风险临界点。但需要引起我们警惕的是中国目前的地方债务问题。国际经验表明，地方政府大多容易出现过度举债现象，主要在于地方政府举债具有外部效应，而且地方官员的短视行为会诱使地方政府更多的追求当前利益，出现过度举债，形成债务风险。如日本在经历了“泡沫危机”之后为了刺激经济发展，在财政支出不变的情况下实施减税计划，面临财政困难的政府只能依靠举债融资进行公共工程建设和弥补预算收支缺口，由此导致日本地方政府债务规模从1993年起迅速膨胀。在美国也曾数次出现因债务危机导致地方政府破产的事例，例如，1994年加利福尼亚州橙县财政收支急剧恶化，资不抵债，州政府拒绝提供财政援助，橙县宣告破产；加利福尼亚州瓦列霍市自2006年起连续3年出现财政赤字，至2007年全市约有2亿美元的债务无法偿还，该市财政极度困难，被迫宣布破产；2007年，亚拉巴马州杰弗逊县累计欠债46亿美元，州财政拒绝提供援助，该县只得通过服务性收费和债务重组筹集资金<sup>③</sup>，寻求解决办法。巴西历史上也曾先后出现过三次大规模的债务危机（20世纪80年代末的外债危机、1993年的对联邦金融机构

① 2009年、2010年数据引自：《中国期货证券统计年鉴2011》，学林出版社2011年版，第13页。

② 亚行中国董办课题组：《试论后危机时代中国财政改革发展六大关系》，见廖晓军主编：《财税改革纵论：财税改革论文及调研报告文集2011》，经济科学出版社2011年版，第301页。

③ 财政部预算司：《国外地方政府债务规模控制与风险预警》，《经济研究参考》2008年第62期，第7页。

债务的偿还危机和1994年的债券偿还危机)。这三次地方政府债务危机最后都以巴西中央政府与州政府达成协议、由中央政府援助解决而告终。<sup>①</sup> 上述国外地方债务危机的深刻教训值得我们深思。

## (二) 研究意义

中国地方债务问题由来已久,产生原因比较复杂。由于目前《预算法》禁止地方政府普遍发债,因此地方政府往往采取曲线方式举债,缺乏必要的信息披露机制。而且到目前为止,还没有一个独立的部门对地方债务问题进行专门的监管,也无统一的统计口径,因此很难明确判断地方政府的或有和隐性负债规模。有学者将地方政府的隐性债务划分成五大部分:地方政府担保的外债、担保或变相担保的银行贷款及融资平台贷款、县乡政府债务、地方政府使用的国债项目配套资金、地方政府的政策性债务。有学者估算,2006年我国地方政府的隐性债务总额已接近5.5万亿元。<sup>②</sup> 根据财政部科研所的研究报告估计,2007年地方政府的显性或有债务总额约为9000亿元。<sup>③</sup> 审计署公布的《全国地方政府性债务审计结果》显示,截至2010年底,我国地方政府性债务余额107174.91亿元,其中政府负有偿还责任的债务67109.51亿元,占62.62%;政府负有担保责任的或有债务23369.74亿元,占21.80%;其他相关债务16695.66亿元。从政府层级看,截至2010年底,全国省级、市级和县级政府性债务余额占比分别为29.96%、43.51%和26.53%,市级政府性债务成为地方政府性债务的主体;从债务形成的时间看,在2010年51.15%的债务是2008年及以前年度举借

<sup>①</sup> 参见财政部预算司:《国外地方政府债务管理经验比较与借鉴》,《经济研究参考》2008年第22期,第11~12页。

<sup>②</sup> 刘少波、黄文清:《我国地方政府隐性债务状况研究》,《财政研究》2008年第9期。

<sup>③</sup> 参见财政部财政科学研究所:《我国地方政府债务风险和对策》,《经济研究参考》2010年第14期。

和用于续建 2008 年以前开工项目的, 48.85% 的债务是 2008 年之后形成的。<sup>①</sup> 导致 2009 年以来我国地方政府债务规模迅速扩张的原因是, 世界金融危机爆发后, 中央政府随即宣布了 4 万亿元经济刺激计划, 以应对危机带来的负面影响。宽松的政策环境给各个地方政府带来空前的投资冲动, 与此同时, 中央政府对各地方的投资行为也打破了长期以来通过“信贷和土地”限制地方投资的局面。在这样的背景下, 地方政府投融资平台、城投债、市政债大量成立和发行。2009 年地方债务由 2008 年底的 5.56 万亿元暴增至 9 万亿元, 2010 年, 即使基础设施项目贷款收缩, 地方政府债务余额仍然增长了 18.86%。因此, 从现实原因来看, 我国地方政府债务问题也是反危机刺激政策的“后遗症”, 未来 2~5 年地方政府的债务问题将成为我国经济运行的重要风险因素<sup>②</sup>, 因为从偿债年度看, 除去 2011 年、2012 年到期须偿还的占 17.7%, 2013~2015 年到期偿还的分别占 11.37%、9.28% 和 7.48%, 2016 年以后到期偿还的占 30.21%。加上平台公司贷款的市场化程度不高, 其贷款抵押品相当一部分是土地使用权 (一般可以获得土地估价 60%~80% 的贷款)。在当前的宏观调控下, 土地市场低迷, 土地财政难以为继, 使得人们对地方债务危机爆发的可能性产生了更多的担心。<sup>③</sup>

为建立规范的地方政府融资举债机制, 经国务院批准, 2011 年地方政府开展自行发债试点, 此举具有破冰的意义, 改进了地方政府举债融资制度。虽然此前国务院已经开始地方债的发行试点, 但都不是真正意义上的地方公债。

1998 年为了扩大内需, 促进国民经济持续稳定发展, 国务院决定采取增发一定数量的国债, 然后由财政部转贷省政府的方式用来

<sup>①</sup> 杨农主编:《中国债券市场发展报告·2011》, 中国金融出版社 2012 年版, 第 17 页。

<sup>②</sup> 戴金平等:《国家主权债务危机: 国家信用神话的破产》, 厦门大学出版社 2012 年版, 第 35 页。

<sup>③</sup> 国家信息中心经济预测部宏观政策动向课题组:《规范地方融资平台比发行地方债更可行》, 引自《新华文摘》2012 年第 11 期, 第 54 页。

支持地方基础设施项目建设。由于国债转贷地方是中央发债，然后转贷地方使用，因此并不列入中央赤字，并且根据以前的制度，转贷资金也不在地方预算中反映，只在往来科目列示，不利于监督。同时，由于举借债务与资金使用主体脱节，责权不清，增加了中央财政的负担和风险。2009年，为了应对国际金融危机，缓解财政收支紧张，配合积极的财政政策，经国务院特别批准，开始由财政部每年代理发行2000亿元地方政府债券。财政部随即开展了相关债券发行和管理的工作，制定了《关于做好发行2009年地方政府债券有关工作的通知》、《财政部代理发行2009年地方政府债券发行兑付办法》、《2009年地方政府债券预算管理办法》、《财政部代理发行地方政府债券财政总预算会计核算办法》等制度文件，对债券的发行、使用、监督等工作做出了明确的规定。与国债转贷不同，地方政府债的融资金额被纳入地方财政预算管理，加强了对地方财政预算的约束，克服了国债转贷方式的弊端。但是财政部代理发行的地方政府债券采用记账式国债发行渠道，并且由中央财政统一代办偿还，不管是发行条件、发行价格还是信用都与国债基本相同，不能体现各地方政府的偿债能力和财政状况差异，由中央代理发行以及承担偿还风险，也减少了市场对地方政府财务的监督。<sup>①</sup>

2011年地方政府自行发债试点工作的开展，进一步完善了发行制度。当年10月，财政部发布了《2011年地方政府自行发债试点办法》（财库〔2011〕141号）（以下简称《办法》），同意上海市、浙江省、广东省、深圳市地方政府试点自行发债。《办法》明确了四省（市）政府自行发债和还本付息的责任，同时对自行发债的规模、期限、利率以及承销等做出了详细规定。试点省市可发行的政府债券期限为3年和5年，其中上海市发行债券规模为71亿元，广东省69亿元（不含深圳），深圳市22亿元，浙江省89亿元。此

<sup>①</sup> 杨农主编：《中国债券市场发展报告（2011）》，中国金融出版社2012年版，第57页。

次试点省（市）地方政府债发行规模包含在 2011 年度财政部代发地方政府债 2 000 亿元额度内，仍由国务院批准，发行规模 229 亿元，实行年度发行额管理。

我国地方政府获准自行发债试点，有助于地方政府建立合理的筹资渠道和健康、透明的财政体系，进而增强地方政府的债务管理能力。同时，把地方政府财政与银行信贷进一步剥离，这也有助于缓解银行在融资平台上所承受的压力。但此次试点省（市）政府债券仍由财政部代办还本付息，与此前财政部代发地方政府债一致，享有隐性担保，风险权重为零，它与国际上通行的地方政府“自主发债”，仍有一定的差距。此次地方政府“自行发债”试点作为“代理发债”和“自主发债”之间的过渡，是我国地方公债制度改革的一次试水。如何确保此次试点改革能够顺利进行，如何使地方公债制度在建立之初便不陷入各种风险的泥潭，厘清发行地方公债的各种风险并提出相关的风险防范对策，是当前学界和实务部门所亟须回答的问题。如果能将近代中国地方公债的发行、偿还、交易和管理等公债运行的基本规律阐述清楚，总结历史经验和教训，辨别其中的利弊得失，把握地方公债的内在机理，为科学合理设计我国未来的地方政府公债制度体系，加强对地方政府债务的管理，规范政府举债途径具有重要的借鉴作用。因此，在世界主权债务危机的大背景下，研究近代中国的地方公债问题有了特别紧迫的现实意义。<sup>①</sup>

<sup>①</sup> 最近有学者指出：中国地方政府的债务风险和欧洲主权债务危机有相似之处，“一是欧洲的国和国之间存在巨大的劳动生产率差异，这跟欧洲内部劳动力自由流动没有充分实现有关系。中国也存在劳动生产率的地区间巨大差异，而这跟中国劳动力流动不充分有关系。但欧洲是语言和文化差异阻碍了劳动力流动，而中国则主要是制度障碍。二是欧债危机形成的一个重要条件是统一的货币政策。统一货币政策造成希腊等国在面临偿债危机时，不可能采取本币贬值的方法来推动出口和经济增长，化解债务危机。中国也有一个统一的货币政策，在衰退期，欠发达地区一旦出现偿债危机也不可能单独实现人民币贬值。与欧洲不同的是，我国有统一的财政政策，但一旦欠发达地区出现偿债危机，只有三条出路：第一是中央向地方财政转移；第二是注资，可能通过向银行注资来冲销这些坏账；第三个可能性就是通胀。无论采取上述三种方式中的哪一种，都可能会造成地方政府严重的‘道德风险’……但愿人们不要等危机到来时再想起今天的话！”参见陆铭：《地理与政治：中国经济应谨防“欧洲化”》，《文汇报》2013年2月25日。



## 二、近年来地方公债研究述评

### (一) 地方公债的起源

地方公债是与中央公债相对应的概念。<sup>①</sup> 按照《中国大百科全书》的定义,公债是指政府为筹措财政资金,运用国家信用方式,向国内外投资者所借的债务。<sup>②</sup> 政府向国内的个人和单位举借的债,称为国内公债(简称内债),政府向国外举借的债就是国外公债(简称外债);按债务主体则可分为中央政府发行的国家公债(简称国债)和地方政府发行的地方公债。本书主要研究中国近代史上狭义的地方公债,即地方政府按照一定规定和程序向社会公开发行的公债券和库券,但在研究必要时也涉及地方外债(地方政府向外国居民、银团或政府举借的债务)和地方普通债务(地方政府向当地银行、钱庄或殷实富户所为之临时透支或短期赊借)等。

公债的历史可以追溯到罗马时代,公元前4世纪,古希腊和罗马就出现了国家向商人、高利贷者和寺院举债的事例。<sup>③</sup> 不过在奴隶社会和封建社会,公债的出现只是少量的和偶然的現象。现代意义上的公债制度是在封建社会末期随着资本主义生产关系的产生、发展而产生、发展的。最早出现资本主义生产关系的意大利地区产生了近代意义上的公债。马克思指出:“公共信用制度即国债制度,

<sup>①</sup> 在西方一些国家如美国,地方公债也称为市政债券。本书所研究的近代中国地方公债,专指省、特别市公债,县、市公债在近代中国极少发行,且有关资料分散于各地,搜集不易,本书暂付阙如。

<sup>②</sup> 《中国大百科全书:财政·税收·金融·价格》,中国大百科全书出版社1992年版,第97页。

<sup>③</sup> 苏联大百科全书《国家公债》,人民出版社1954年版。转引自邓子基等:《公债经济学》,中国财政经济出版社1990年版,第4页。