

## 第二节 公债市场

### 一、公债市场的概念及其分类

发行市场	也称为 <u>一级市场</u> 或 <u>初级市场</u> ，它为发行新债券提供销售场所，国家在此市场中从认购者手中筹集到所需资金。
流通市场	又称为公债 <u>二级市场</u> ，是公债交易的第二阶段。一般是 <u>公债承购机构与认购者之间的交易</u> ，也包括公债持有者与政府或者公债认购者之间的交易。分为证券交易所交易和场外交易。

## 第二节 公债市场

【例-单选题】公债二级市场一般是（ ）之间的交易场所

- A. 政府与证券承销机构
- B. 公债承购机构与认购者
- C. 公债持有者与政府
- D. 公债发行者与公债认购者

网校答案：B

网校解析：公债二级市场，是公债交易的第二阶段。一般是公债承购机构与认购者之间的交易。

## 第二节 公债市场

### 二、公债市场的功能

(一) 实现公债的顺利发行和偿还

(二) 合理有效调节社会资金的运行，提高社会资金效率

- 1、公债市场是一国金融市场的重要组成部分；
- 2、公债市场拓宽了居民的投资渠道；
- 3、公债市场的发展有利于商业银行资本结构的完善，有利于降低不良资产率，使其抗风险能力大大增强；
- 4、公债市场是连接货币市场和资本市场的渠道；
- 5、公债是央行在公开市场上最重要的操作工具。

## 第三节 政府直接债务和或有债务

### 一、直接债务和或有债务的概念

直接债务	在任何情况下都要承担的债务，不依附于任何事件，是可以根据某些特定的因素来预测和控制的负债，如政府的内外债和基于法律规定的养老金负债等。
或有债务	由某一或有事项引发的债务，是否会成为现实，要看或有事项是否发生以及由此引发的债务是否最终要由政府来负担。或有债务不是政府能够完全控制的，同时也不一定最终完全转化为财政负担的，而是取决于转化的面和转化的概率。

### 第三节 政府直接债务和或有债务

从债务风险的角度划分

显性债务	被法律或者合同所认可的政府债务
隐性债务	反映公众和利益集团压力的政府道义上的债务

四种类型的债务：直接显性债务、直接隐性债务、或有显性债务、或有隐性债务。

### 第三节 政府直接债务和或有债务

#### 两类债务风险

直接债务风险	由财政直接承担的债务——直接显性债务
间接债务风险	由财政间接承担的国家预算体系以外的债务——直接隐性债务、或有显性债务和或有隐性债务。这三种债务出现与否，取决于：特定事件的发生与否以及发生的概率。

## 第三节 政府直接债务和或有债务

### 二、我国政府直接债务和或有债务

<u>直接显性债务</u>	<u>政府公债</u> ； <u>欠发职工工资而形成的债务</u> ； <u>粮食收购和流通中的亏损挂账</u> ； <u>乡镇财政债务</u> 。
<u>直接隐性债务</u>	<u>社会保障资金缺口所形成的债务</u> ； <u>失业救济</u> 。

### 第三节 政府直接债务和或有债务

<p>或有显性债务</p>	<p>1、公共部门的债务： （1）<u>内债</u>，<u>近80%</u>属于政策性金融债券； （2）<u>外债</u>，<u>主要是国内企业和金融机构对外负债、租赁公司及其他事业单位的对外负债</u>，<u>这些债务因为隐含了政府的担保</u>； 2、公债投资项目的配套资金。</p>
<p>或有隐性债务</p>	<p><u>金融机构不良资产</u>；<u>国有企业未弥补亏损</u>；对供销社系统及对农村合作基金会的援助。</p>



### 第三节 政府直接债务和或有债务

【例-多选题】下列（ ）属于直接显性债务。

- A. 欠发职工工资而形成的债务 ✓
- B. 粮食收购和流通中的亏损挂账 ✓
- C. 社会保障资金缺口所形成的债务 【直接隐性】
- D. 公共部门的债务 【或有显性】
- E. 金融机构不良资产 【或有隐性】

网校答案：AB

## 第三节 政府直接债务和或有债务

### 三、积极防范和化解直接隐性债务和或有债务风险

(1) 提高对防范和化解直接隐性债务和或有债务风险的认识

(2) 采取措施，防范和化解直接隐性债务和或有债务风险

完善常态化监控机制，决不允许通过新增隐性债务上新项目  
、铺新摊子。

硬化预算约束，全面加强项目财政承受能力论证和预算评审  
，涉及财政支出的全部依法纳入预算管理。

### 第三节 政府直接债务和或有债务

强化国有企事业单位监管，依法健全地方政府及其部门向企事业单位拨款机制，严禁地方政府以企业债务形式增加隐性债务。

开发性、政策性金融机构等必须审慎合规经营，严禁向地方政府违规提供融资或配合地方政府变相举债。

清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能。

健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。加强督查审计问责，严格落实政府举债终身问责制和债务问题倒查机制。

## 第三节 政府直接债务和或有债务

### 四、我国地方政府债务的形成与治理

#### (一) 地方政府债务的形成

地方政府存在大量债务。地方政府债务主要是指地方政府融资平台公司向银行的借款。公司债务大体分为三类：


一是融资平台公司因承担公益性项目建设举借，而项目本身有稳定经营性收入并主要依靠财政性资金偿还的债务；

二是融资平台公司因承担公益性项目建设举借，而项目本身有稳定经营性收入并主要依靠自身收益偿还的债务；

### 第三节 政府直接债务和或有债务

三是融资平台公司因承担非公益性项目建设举借的债务。

由于公司是地方政府通过财政拨款和注入国有资产注册的，是为地方政府投资项目融资的，因此公司债务地方政府或有债务，或是变相的地方政府或有债务。



### 第三节 政府直接债务和或有债务

#### (二) 恢复地方债务管理，防范地方债务风险

鉴于地方政府融资平台公司债务存在的问题，当时主要是清理核实并妥善处理融资平台公司债务，清理规范融资平台公司，坚决制止地方政府违规担保承诺行为，规范经清理整合后保留的融资平台公司及其融资行为并要求各级地方政府采取有效措施落实有关债务人的偿债责任。

### 第三节 政府直接债务和或有债务

我国2014年修订《预算法》，将规范地方政府债务作为一项重要内容，修订后的《预算法》第三十五条对地方政府债务做出明确的法律性规定，凸显政府对地方债务风险的高度重视。

。

### 第三节 政府直接债务和或有债务

主要措施是：

①加快建立规范的地方政府举债融资机制，赋予地方政府依法适度举借权限，建立规范的地方政府举债融资机制，剥离融资平台公司政府融资职能，并推广使用政府与社会资本合作模式。

②对地方政府债务实行规模控制和预算管理，对地方政府债务规模实行限额管理，严格规定地方政府举债程序和资金用途，把地方政府债务分门别类纳入全口径预算管理。



### 第三节 政府直接债务和或有债务

主要措施是：

③控制和化解地方政府性债务风险，建立地方政府性债务风险预警机制，建立债务风险应急处理机制，严肃财经纪律。

④妥善处理存量债务和在建项目后续融资，抓紧将存量债务纳入预算管理，积极降低存量债务利息负担。



谢谢 观看  
THANK YOU