



## 第二节 公债市场



## 第二节 公债市场

### 【知识点】公债市场

#### 一、公债市场的概述

按公债交易的层次或阶段可分为发行市场和流通市场

分类	解释
发行市场	又称初级市场或一级市场，它是流通市场存在的前提条件。
流通市场	又称次级市场或二级市场，包括公债持有者与认购者之间的交易、承销机构与认购者之间的交易。流通市场又可分为场内交易和场外交易。



## 第二节 公债市场

### 二、公债市场的功能

(1) 实现公债的顺利发行和偿还。

(2) 合理有效地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 公债市场是连接货币市场和资本市场的渠道。

③ 公债是央行在公开市场上最重要的操作工具。

④ 公债市场拓宽了居民的投资渠道。

⑤ 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提高。



## 第二节 公债市场

### 三、公债流通市场【新增】

#### 1. 公债流通市场的构成

公债流通市场可分为场内交易市场和场外交易市场。

在证券交易所内买卖债券所形成的市场是场内交易市场。

场外交易市场又称“店头市场”或柜台交易市场，是指证券经纪商和证券自营商不通过证券交易所，而是在证券商之间或证券商与客户之间直接进行交易的证券分散交易市场。柜台市场是场外交易市场的主体。



## 第二节 公债市场

### 1. 公债流通市场的构成

目前，我国债券流通市场由三部分组成：即**证券交易所市场、银行间交易市场和证券经营机构柜台交易市场**。

场外交易的方式主要有两种：

①**自由买卖公债**，即投资者根据证券商挂牌上市公布的买卖价格，直接与证券商自由洽谈买卖公债，如达成协议，即可成交。

②**委托买卖公债**，即投资者委托证券商代其买卖公债，证券商仅作为中介不参与买卖业务，交易价格由委托买卖双方分别挂牌，双方价格达成一致后形成。



## 第二节 公债市场

### 2. 公债流通市场的交易方式

公债流通市场的交易方式有**现货交易**、**期货交易**、**回购交易**和**期权交易**。

#### (1) 现货交易

指交易双方在成交后即时清算交割其债券和价款的方式。

#### (2) 期货交易

期货交易是指公债买卖双方成交后按**契约中**规定的价格、数量进行远期交割的一种债券交易方式。经过多年的准备，2013年9月6日，**5年期国债期货**正式在中国金融期货交易所上市交易，国债期货交易得以恢复。



## 第二节 公债市场

### (3) 回购交易

公债的回购交易是指公债交易商或投资者在**卖出**某种公债的同时，约定于未来某一时间以事先确定的价格**再买回**同一品牌、同等数量的公债的一种交易方式，其实质是证券的卖出者借入资金。【**正回购先卖后买**】

**与此相反**，如果公债的交易商或投资者**买进**公债并约定于未来某一时间按事先确定的价格再将等量的同一牌名的公债**卖给**最初出售者，则这种交易被称为**公债的逆回购交易**，其实质是证券买入者向交易对象贷出资金。【**逆回购先买后卖**】



## 第二节 公债市场

### (3) 回购交易

公债回购市场是公债流通市场的重要组成部分。

公债回购和逆回购具有以下作用：

①作为一种融资与融券相结合的交易方式，将证券市场与货币市场相连接，扩大了经纪商承销公债的能力，扩大了公债一级市场的容量，从而有助于公债顺利发行以及公债运行机制的市场化改革。

②其是中央银行在公债市场开展公开市场业务操作的基本方式，是实现货币政策的重要工具。





## 第二节 公债市场

公债回购和逆回购具有以下作用：

③公债回购率是公债期货价格确定的依据。

④公债回购业务不仅给短期资金富余者提供了投资机会，而且也直接增加了市场对公债的需求，从而直接增加了公债的流动性。

目前，我国公债回购业务发展速度比较快，交易量大，逐渐成为重要的交易工具。



## 第二节 公债市场

### (4) 期权交易

公债的期权交易是指公债交易双方为限制损失或保障利益而签订的，同意在约定时间内按协定价格买进或卖出契约中指定的债券，也可以放弃买进或卖出这种债券的交易方式。目前我国尚未开展公债的期权交易。



### 第三节

## 政府直接债务和或有债务



## 第三节 政府直接债务和或有债务

### 【知识点】政府直接债务和或有债务

#### 一、概念

1. 债务一般被分为两类：直接债务和或有债务。

**直接债务**是指在任何条件下都要承担的债务，如政府的**内**外债、**养老金**负债等可控或预测的债务。

**或有债务**是指因某一或有事项在未来政府可能会承担的债务。



### 第三节 政府直接债务和或有债务

2. 从债务风险的角度，直接债务和或有债务可划分：显性债务和隐性债务。

**显性债务**指建立在某一法律或者合同基础之上的政府负债。当债务到期时，政府具有清偿债务的法定义务。

**隐性债务**是当时尚未预见到的随着后续事项的逐步明朗化而出现的债务。是反映公众和利益集团压力的政府道义上的债务。

由此政府债务可分为四类：**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

四种债务又可划分为两类债务风险：

一是**直接债务风险**（即**直接显性债务**），由财政直接承担的债务；

二是**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，包括**直接隐性债务、或有显性债务和或有隐性债务**。



## 第三节 政府直接债务和或有债务

### 二、我国政府直接隐性债务和或有债务

#### 我国政府债务的类型

类型	具体内容
直接隐性债务	主要包括社会保障资金缺口所形成的债务及失业救济等
直接显性债务	包括公债、欠发工资而形成的债务、粮食收购和流通中的亏损挂账和乡镇财政债务等
或有隐性债务	主要包括国有企业未弥补亏损和对供销系统及农村合作基金会的援助以及金融机构不良资产
或有显性债务	主要包括公债投资项目的配套资金以及公共部门的债务等



## 第三节 政府直接债务和或有债务

### 三、积极防范和化解政府直接隐性债务和或有债务风险的有效措施

1. 深化金融体制改革，充分发挥金融资产管理公司的作用，降低商业银行新生的不良贷款率，妥善处理不良资产损失的承担问题，积极处理和化解银行不良资产；
2. 进一步完善善社会保障制度，明确基本养老保险的有限责任，强化保险费的收缴与基金管理；
3. 加快国有企业改革，防范、化解直接隐性债务和或有债务发生的基础环节；





## 第三节 政府直接债务和或有债务

### 三、积极防范和化解政府直接隐性债务和或有债务风险的有效措施

4. 加快资本市场建设的步伐，构造合理优化的投融资体制和投融资结构；

5. 完善直接隐性债务和或有债务的科学规范的统计指标体系和管理体系，建立包括直接隐性债务和或有债务的政府综合债务预警系统和分析系统，建立直接隐性债务和或有债务的统管机构，编制债务风险预算，逐步实现法治化管理等。



### 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

1、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。

**【提示】**融资平台公司是指由地方政府及其部门和机构等通过财政拨款或注入土地与股权等资产设立，承担政府投资项目融资功能并拥有独立法人资格的经济实体。



## 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

#### 2. 公司债务大体分为三类：

(1) 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；

(2) 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；

(3) 是融资平台公司因承担**非公益性**项目建设举借的债务。

公司债务是地方政府或有债务，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

3. 融资平台公司债务具有以下特点：

(1) **普遍性**，全国各个地方政府都存在这种债务，只是多少的差别。

(2) **融资数额巨大，增长快**。

(3) **管理不统一，运作不规范**，不仅未纳入预算，甚至有的地方财政部门根本无权过问公司债务。

融资平台公司通过举债为地方经济和社会发展筹集资金，对加强基础设施建设以及应对国际金融危机的冲击无疑发挥了积极作用，但与此同时，也积累了社会各界高度关注的巨大债务风险。



### 第三节 政府直接债务和或有债务

#### 4. 防范地方政府债务风险可采取的举措

(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

#### 4. 防范地方政府债务风险可采取的举措

(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。



### 第三节 政府直接债务和或有债务

【例-单选题】下列政府债务中，构成政府直接隐性债务的是（ ）。

- A. 粮食收购和流通中的亏损挂账
- B. 乡镇财政债务
- C. 政策性金融债券
- D. 养老保险资金的缺口

答案：D

解析：直接隐性债务指由社会保障资金缺口所形成的债务。

谢谢 观看  
THANK YOU