



第四节 国债

四、国债的负担与限度

1、国债的负担从四个方面来分析：

- (1) 认购者负担；
- (2) 债务人负担（政府负担）；
- (3) 纳税人负担；
- (4) 代际负担。



第四节 国债

2、国债的限度：政府发行国债的适度规模，是相对国民经济的应债能力（GDP）而言的。

衡量国债 绝对 规模的指标	1) 国债余额，即历年累积债务的总规模； 2) 当年发行的国债总额； 3) 当年到期需还本付息的国债总额。
---------------------	---



第四节 国债

衡量国债相对规模的指标	国债负担率（国民经济承受能力）	含义：国债累计余额占国内生产总值（GDP）的比重。 一国的GDP值越大，国债负担率越小，则国债的发行空间越大。 国际公认的国债负担率的警戒线为发达国家不超过60%，发展中国家不超过45%。
	债务依存度	（1）含义：当年债务收入与财政支出的比例关系。 反映了一个国家的财政支出有多少是依靠发行国债来实现的。 当国债发行量过大、债务依存度过高时，表明财政支出过分依赖债务收入，财政处于脆弱状态，并对财政未来发展构成潜在的威胁。 （2）我国计算的两种口径： 全国财政的债务依存度：用当年债务收入额除以当年全国财政支出额。 中央财政的债务依存度：当年债务收入额除以当年中央财政支出。 （3）国际公认的债务依存度警戒线介于15%-20%之间。
在“以新债还旧债”机制下，还有一个用来反映政府偿债能力的指标，即当年付息额占当年中央财政经常性收入的比重。		



第四节 国债

【例-单选题】2020年某国国债收入为1.2万亿元，年末国债累计余额为16万亿元，国内生产总值为80万亿元，财政支出为20万亿元，则该国2020年国债负担率为（ ）。

- A. 20%
- B. 25%
- C. 30%
- D. 35%

答案：A

解析：本题的考点为国债负担与限度中国债负担率的计算。国债负担率又称国民经济承受能力，是指国债累计余额占国内生产总值（GDP）的比重。国债负担率=16/80=20%。



第四节 国债

【例-多选题】反映一国国债相对规模的指标有（ ）。

- A. 国债负担率
- B. 债务依存度
- C. 财政集中度
- D. 国债余额限额
- E. 国债收益率

答案：AB

解析：国债相对规模的指标包括国债负担率、债务依存度、当年付息额/当年中央财政经常性收入。



第四节 国债

五、李嘉图等价定理

李嘉图认为：征税与举债在经济影响一样，发行国债会助长政府的浪费心理，认为**国债是有害的**，反对发行国债。

国债有益论主张发行国债的理由包括：国债可以弥补财政赤字，可以直接影响人们的消费与投资，可以为中央银行的公开市场业务提供更为广阔的回旋余地。

通过国债为财政支出融资，与税收融资相比，会带给债权人一种“财富有所增加的幻觉”，导致人们减少当期储蓄并增加消费，从而起到扩张社会总需求的效果。



第四节 国债

六、国债制度

国债制度：国家为了管理国债的发行、偿还和交易，调节经济活动，以法律和政策形式所确立的一系列准则和规范。

国债制度一般由发行制度、偿还制度和市场制度构成。



第四节 国债

1、国债发行制度

(1) 国债发行条件是政府以债券形式筹集资金时所声明的各项条款或规定，包括国债种类、发行日期、发行权限、发行对象、发行数额、票面金额、发行价格、利息率、利息支付方式以及国债流动性和安全性等的规定。



第四节 国债

(2) 国债发行方式—决定国债发行条件的关键。

公募招标方式	在金融市场上通过公开投标、招标确定发行条件来进行国债推销（市场机制的发行方式）
承购包销	通过和一组银行或金融机构签订承销合同来体现权利义务关系，实现国债销售任务。
直接发售	国债发行人亲自向投资者推销国债。
“随买”	政府债务管理者用来向小投资者发行不可上市国债

我国自1981恢复发行国债以来，发行方式经历了行政摊派、承购包销和招标发行三种方式。



第四节 国债

2、国债偿还制度

1) **抽签分次偿还法**：在国债偿还期内分年度确定一定的偿还比例，由政府按国债券号码**抽签对号**，如约偿还本息，直到偿还期结束，全部国债券中签偿清为止的方式。

2) **到期一次偿还法**：政府对发行的国债实行到期后按票面额一次全部兑付本息的方法。

3) **转期偿还法**：以**新**发行的国债来偿**还**原有**到期**国债本息的方法。



第四节 国债

4) **提前偿还法**：当政府发行的国债尚未到期，而所积累的资金已充分满足资金需求时，即可由政府提前偿还债务的方式。

5) **市场购销法**：政府在市场上按照国债行市，适时**购进**国债，以此在该债券到期前逐步清偿的偿付方法。



第四节 国债

3、国债市场制度

国债市场制度是指以国债为交易对象而形成的供求关系的总和。

(1) 根据国债交易层次，国债市场可分为：

国债发行市场 (国债一级市场)	参与者：作为国债发行者的中央政府、发行中介机构和投资购买者。	
国债流通市场 (国债二级市场)	基本职能：为国 债投资者提供转 让变现机会。	以集中交易形式运作的证 券交易所
		以分散交易形式运作的场 外交易市场（包括柜台市 场和店头市场）



第四节 国债

(2) 证券交易场所内进行的国债交易，按国债成交订约和清算的期限划可分为：

现货交易方式	国债买卖双方在谈妥一笔交易后（即成交时），马上办理交券付价交割手续（最古老、最普通、最常用）。	
回购交易方式	债券持有人在卖出一笔债券的同时，与买方签订协议，承诺在约定期限后以约定价格购回同笔债券。由两笔国债买卖交易完成。	第一笔交易为即期交易：债券持有人出售国债，资金持有人购买国债。
		第二笔交易为远期交易：原购买方返售同笔国债，原出售方买回同笔国债，至此一笔完整的国债回购交易宣告完成。
期货交易方式	以国债期货合约为交易对象的交易方式。 期限、价格、数量和标的国债，是国债期货合约中必不可少的四个基本要素。 期货国债具有保值、投机和套利功能。	
期权交易方式	交易双方为限制损失或保障利益而订约，同意在约定时间内按照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。	



第四节 国债

【例-多选题】下列关于国债发行说法正确的是（ ）。

A. 国债发行方式是决定国债发行条件的关键

B. 国债发行可以采用公募招标方式

C. 国债发行不可以采用承购包销、直接发售的方式

D. “随买”指的是政府债务管理者用来向小投资者发行不可上市国债

E. 我国自恢复发行国债以来，发行方式经历了行政摊派、承购包销和招标发行三种方式



第四节 国债

答案：ABDE

解析：本题的考点国债发行制度相关内容。国债发行方式主要有公募招标方式、承购包销方式、直接发售方式和“随买”方式。C说法错误，其他均正确。



第四节 国债

【例-多选题】我国国债偿还方式包括（ ）。

- A. 抽签分次偿还法
- B. 到期一次偿还法
- C. 转期偿还法
- D. 延后偿还
- E. 市场购销法

答案：ABCE

解析：本题的考点为国债偿还制度的内容。我国国债偿还方式包括：抽签分次偿还法、到期一次偿还法、转期偿还法、提前偿还法、市场购销法。D说法错误，故答案为ABCE。



第四节 国债

【例-单选题】证券交易所内进行的国债交易中，最普通和最常用的方式是（ ）。

- A. 现货交易
- B. 回购交易
- C. 期货交易
- D. 期权交易

答案：A

解析：本题的考点为国债市场制度的内容。现货交易方式是证券交易中最古老的交易方式，也是国债交易方式中最普通、最常用的交易方式。A正确。



第四节 国债

七、国债市场的功能

1、实现国债的发行和偿还。

国家可以采取固定收益出售方式和公募拍卖方式在国债市场的交易中完成发行和偿还国债的任务。



第四节 国债

2、调节社会资金的运行。

在国债市场中，国债承销机构和国债认购者以及国债持有者与证券经纪人从事的直接交易，国债持有者和国债认购者从事的间接交易，都是社会资金的再分配过程，最终使资金需要者和国债需要者得到满足，使社会资金的配置趋向合理。

若政府直接参与国债交易活动，以一定的价格售出或收回国债，就可以发挥诱导资金流向和活跃证券市场交易的作用。



第四节 国债

八、加强政府性债务管理

1、我国政府性债务的分类

政府负有偿还责任的债务	需由财政资金偿还的债务，属于政府债务；	
政府或有债务 (债务人以自身收入偿还，正常情况下无须政府承担偿债责任)	负有 担保 责任的债务	政府提供担保，当某个被担保人无力偿还时，政府需要承担连带责任的债务。
	能承担一定 救助 责任的债务	政府不负有法律偿还责任，但当债务人出现偿债 困难 时，政府可能需要给予一定救助的债务。



第四节 国债

2、中央政府债务管理制度

中央政府债务实行余额管理。

中央国债余额限额根据累计赤字和应对当年短收需发行的债务等因素合理确定，报全国人民代表大会或其常务委员会审批。



第四节 国债

3、地方政府债务管理制度

地方政府 债务管理制度	内容	
举债融资机制	地方政府 举债采取 政府债券 方式	经国务院批准，省、自治区、直辖市政府可以适度举借债务。
		市县级政府确需举借债务的，由省、自治区、直辖市政府代为举借。
		政府债务只能通过政府及其部门举借，不得通过企事业单位等举借。
		推广使用政府与社会资本合作模式
举债规模的报批	由国务院报全国人民代表大会或其常务委员会批准	



第四节 国债

地方政府债务管理制度	内容
对地方政府债务实行规模控制和分类管理	规模：实行限额管理，地方政府举债不得突破批准的限额。 分类： 一般债务通过发行一般债券融资，纳入一般公共预算管理。 专项债务通过发行专项债券融资，纳入政府性基金预算管理。
严格限定政府举债程序和资金用途	地方政府举债要遵循市场化原则。 建立地方政府信用评级制度，逐步完善地方政府债券市场。 地方政府举债，只能用于公益性资本支出和适度归还存量债务，不得用于经常性支出。
建立债务风险预警及化解机制	财政部根据债务率、新增债务率、偿债率、逾期债务率等指标，评估各地区债务风险状况，对债务高风险地区进行风险预警。 地方政府对其举借的债务负有偿还责任，中央政府不救助。
建立考核问责机制	把政府性债务作为一个硬指标纳入政绩考核。 政府主要负责人作为第一责任人。



第四节 国债

- 【例-多选题】关于地方政府债务的说法，正确的有（ ）。
- A. 地方政府举债采取政府债券方式
 - B. 地方政府举借债务的规模由省级人民代表大会批准
 - C. 地方政府债务可以通过企事业单位举借
 - D. 各省政府可以自行决定举借债务，无需国务院批准
 - E. 市县级政府举借债务的，可以由省、自治区、直辖市人民政府代为举借



第四节 国债

答案：AE

解析：地方政府举借债务的规模，由国务院报全国人民代表大会或常务委员会批准，B项错误；政府债务只能通过政府及其部门举借，不得通过企事业单位等举借，C项错误；通过企事业单位举借，经国务院批准，省、自治区、直辖市政府可以适度举借债务，D项错误。

谢谢 观看

THANK YOU