

我国国债管理信息化的构想

□ 陈伟松

国债管理信息化,就是将先进的信息技术与国债管理理念相融合,转变国债发行兑付、风险控制、分析预测方式,整合国债管理内外部信息资源,提升国债管理水平的过程。我国的国债管理水平已经跻身世界先进行列,通过组建统一的国债承销团,推出多种价格招标方式,积极研究国债预发行交易,大力推进跨市场发行国债,实施国债跨市场转托管等一系列措施,建立起了规范、有序、高效的国债发行市场,也为推进国债管理信息化提供了必要的保障。实现国债管理信息化是提高国债管理水平和财政资金管理效益的必然要求,为此笔者提出如下几点构想。

国债管理信息化的目标

国债管理信息化的目标遵从和服务于国债管理的目标,主要包括流程自动化、风险控制和决策支持三个方面。

1. 国债管理信息化的首要目标就是要实现国债管理流程的自动化。国债管理流程主要包括财政部内部的管理流程以及国债市场相关机构和个人投资者的参与行为两个方面。从财政部内部流程来看,就是要以先进的信息系统和严密的控制规则确保国债发行兑付等业务流程自动化处理,具体包括建立国债发行计划编制、国债发行、债权债务确认、还本付息、手续费支付等各业务流程之间的衔接对

应和严密控制,确保不同品种的国债能够按照不同流程准确完成整个管理周期。从财政部外部的流程来看,就是要实现承销机构和投资者按照既定的管理要求,通过信息化手段参与到国债的购买和兑付工作中去,确保国债招投标、债权债务关系确认、债权托管、还本付息等流程的安全、合规和高效。此外,国债管理流程的自动

化还包括实现财政部内部和外部国债管理流程的有机衔接。

2. 国债管理信息化第二个层次的目标就是要实现风险控制。国债管理是弥补国家财政赤字、调剂预算资金余缺、对国民经济进行宏观调控的重要手段,关系到经济的发展和社会的稳定。实现国债管理信息化,就是要借助信息化手段及时搜集、统计和



分析涉及到国债管理风险的各类信息,将国债管理风险控制在合理的范围内,具体包括显性和隐性两个方面的控制。显性的控制主要是对国债总体规模的控制,也就是通过固化在国债管理系统中的控制规则,确保国债余额不超过每年全国人大批复的国债余额上限。隐性的控制主要是通过信息采集和分析,对每一只国债以及国债投资者的潜在风险进行评估,进而实现对国债总体风险水平的评估以及风险预警等。

3. 国债管理第三个层次的目标就是要实现决策支持。从财政部的角度来看,寻求最优的国债管理策略,要考虑财政筹资目标、国库现金流量、宏观调控政策、国债市场状况等一系列因素,在此基础上寻找最优的管理目标以及具体的发行计划编制、国债发行、国债买回等操作方案。实现国债管理信息化,就是要在及时全面掌握各类国债管理信息的基础上,通过引入先进的计量分析模型,实现对管理目标的量化分析,对国债收益率曲线的预测、对国债发行成本和风险概率分布的预测,以及对国债管理综合效益的预测,最终通过信息系统对最优管理目标以及既定管理目标下的最优操作方案进行探寻,辅助财政部制定最优的国债管理策略。

国债管理信息化具体做法

国债管理信息化的做法主要包括建立财政部国债管理系统,实现财政部与国债市场的有机衔接,以及构建直接面向社会的国债直销系统三个方面。

1. 建立财政部国债管理系统,是实现国债管理信息化目标的基础和主要手段。国债管理系统是财政部制定国债管理策略、发布国债管理指令、控制国债管理流程的核心,也是连接

财政部以及国债市场相关机构的信息中枢。建立国债管理系统,要在国库投融资管理一体化的总体目标下,根据国债管理信息化的具体目标,划分国债品种,梳理业务流程,确定控制方式,实现国债管理系统与国库总账系统、国库支付系统、国库现金系统的一体化设计。国债管理系统要有足够的灵活性,能够适应现有国债品种的流程和控制方式调整,以及新品种国债的确立等,这就要求系统的各项功能必须是相对独立可灵活组合的。国债管理系统要具备国债余额控制、发行兑付控制、资金支付控制等既相互联系又独立作用的控制规则,确保国债规模的控制、国债还本付息的准确以及国债资金支付的合规。国债管理系统必须具备强大的分析预测和数据展现功能,既要能够提供国债管理流程中的各类业务单据和统计表,又要能够支持计量分析模型的数据源确定、计量运算以及结果的多元化展现。

2. 实现财政部与国债市场的有机衔接,是财政部国债管理系统充分发挥作用的前提。从信息流的角度来看,财政部与国债市场的衔接主要包括管理信息由财政部进入国债市场以及交易信息由国债市场进入财政部两个方面。管理信息主要包括定期公布的国债发行计划,国债发行、国债买回等具体操作指令等;交易信息主要包括国债招标投标结果、国债承销结果、国债缴款信息、债权托管情况、还本付息申请等。为实现上述两类信息的传递,必须建立安全、准确、高效的信息传输渠道,确定财政部国债管理系统和国债市场各信息系统间的信息交换方式,进而实现国债管理流程的整体衔接。从我国国债管理的现状来看,国债市场的交易信息种类繁多,数据量大,数据产生的频率

高、变化快,必须对各类原始信息进行整理和筛选,将财政部需要的交易信息通过相对统一的出口传入财政部国债管理系统;国债管理信息的种类和信息量相对较小,但是安全性要求极高,且信息接收方数量多、范围广,必须充分借助先进的信息网络和安全技术逐步实现此类信息的传递。

3. 构建直接面向社会的国债直销系统,可以大幅度降低国债管理和交易成本,扩展国债一级市场的范围,使财政部与国债市场产生更紧密的联系。国债直销系统是国债管理系统的前端交易平台,其主要功能是发起和受理国债交易行为,对资金流和信息流进行匹配和校验,确保国债购买和兑付等行为的安全、高效和便捷。目前我国的国债发行主要依托金融机构,个人投资者的购买也主要是经由金融机构分销,这不仅增加了国债管理和交易的成本,也不利于广泛地调动全社会购买国债的积极性。构建直接面向社会的国债直销系统,就是要依托便捷的互联网和先进的金融支付手段,使投资者可以通过系统直接从财政部购买国债,债权债务关系可以实时确立。为此,国债直销系统要具有以下几个特点:一是要具备完善的用户管理功能,既能够为所有通过身份认证的合法投资者提供便捷的购买渠道,又要杜绝恶意操作系统的行为;二是要具备强大的资金处理功能,与人民银行、商业银行相关系统实时交换信息,确保国债资金支付的安全和快捷;三是要具备完善的债权管理功能,确保国债兑付、提前兑付等操作的准确无误,该部分功能也可以部署在国债管理系统中,国债直销系统只作为提取债权数据的窗口。

(作者单位:财政部国库司)

责任编辑 李 杰