

员并不像其他国家的一级交易商成员，他们无须在二级市场上承担既定的义务。

（二）国债发行程序

从2005年4月起，德国国债发行招标通过债券招标系统进行，该系统由联邦银行与财务代理公司共同开发。投标书必须在招标日上午11点之前发送到联邦银行的合适的分行。投标量不低于100万欧元或是100万欧元的整数倍。目前使用多种价格招标法，非竞争性投标的价格为竞争性中标价格的加权平均数。

在通常情况下，在招标日前6天的上午10点左右，公布即将发行的国债的期限、发行量、招标时间等。在招标的前一天上午10点左右，发出招标邀请，内容包括期限、付息日、发行量、招标时间等。在招标日上午11点，结束投标、对投标情况进行排序、决定中

标情况、分配联邦银行进行市场管理操作量、通知投标人中标情况。从投标日下午1点开始，公布在交易所上市要素，如现券交易的中间价、报价变动范围等，联邦银行在交易所进行市场管理操作发行。招标日之后的第1天，在联邦债券登记系统进行债权登记，招标日之后的第2天下午1点之前，完成缴款。

（三）国债发行方式

德国的国债有3种发行方式：招标发行、在公开市场中以水龙头方式发行和通过交易所发行。

招标发行用于联邦债券、5年期联邦债券、联邦国库债券和国库贴现债券的发行过程中。这是德国联邦政府的主要筹资方式，目前占国债发行量的70%左右。

联邦储蓄债券和联邦国库融资券，以水龙头方式通过信贷机构和财务代理公司发行。自然人是这类

国债的主要目标群体。

在每次联邦债券的招标发行中，即将发行的国债分为两个部分，一部分用于招标，根据市场流动性需求和投标结构而确定；另一部分被用于国债市场管理操作。分别由财务代理公司通过电子交易平台销售、联邦银行通过德国证券交易所销售（能在交易所上市的国债）。在发行之前，这部分金额不计入国债发行量。不过，这种发行方式较为特别，是财务代理公司和联邦银行为了平抑国债价格剧烈波动而逐渐出售的。目前，这种发行方式构成了联邦政府灵活筹资的工具之一。不仅如此，通过这种发行方式进行市场管理操作，还能增加国债的供给，进而增加某些国债的流动性和市场深度。

（作者单位：中国国债协会）

责任编辑 王文涛

财经茶座

威廉·配第——政治经济学创始人

威廉·配第(1623-1687)，生于英国汉普郡一个裁缝之家，从事过许多职业。他一生的研究范围广泛，包括宗教、教育、哲学、艺术、军事、经济等，经济著作有《赋税论》、《政治算术》、《爱尔兰的政治解析》、《货币略论》等。威廉·配第在经济学史上的巨大贡献是第一次较为系统地讨论了政治经济学的方法问题，并由此出发，试图揭示社会经济发展的客观规律，认识经济现象的本质，从而将政治经济学从其他学科中独立出来。就是在这个意义上，马克思称配第为政治经济学的创始人。

威廉·配第是首次提出科学研究非道德化的思想家。配第的政治算术方法是一种实证研究的方法，要求将研究建立在客观事实的基础上，从而要求排除价值判断，即实现科学研究的非道德化。当然，强调科学研究的非道德化，并非在

经济学研究中完全排除规范或道德。

威廉·配第在经济学说史上最重要的功绩在于第一次有意识地将价值的源泉归结为劳动，从而奠定了科学劳动价值论的基础。配第在《赋税论》中举例说：假如一个人在能够生产一蒲式耳谷物的时间内，将一盎司从秘鲁的银矿采出来的白银运到伦敦来，那么后者就是前者的自然价格。这里的“自然价格”实际上就是价值。显然，配第实际是用商品中包含的劳动的比较量来确定商品的价值，劳动成为了价值的源泉。威廉·配第以劳动价值论为基础，考察了资本主义的工资、地租、利息、土地价格等问题，初步分析了资本主义分配关系。工资论是配第分配理论的基础。在配第所处的时代，工人的工资由国家法律规定，配第从理论上说明工人的工资应该在什么水平。他认为，工人工资是由劳动者为了“生存、劳动和传

宗接代”所必需的东西而决定的，而且这是资本主义条件下的必然规律。最低限度理论后来成为古典经济学的基础之一。他还第一次提出了剩余价值与工资的对立关系，以地租的变动和农业工人工资的变动为例，说明在价格一定的情况下，工资如果提高，地租就会降低。配第还第一次提出了级差地租的概念。马克思高度评价配第的级差地租理论，认为配第比亚当·斯密更好地阐明了级差地租。

威廉·配第把利息称为“货币的租金”，对利息下了一个最初的定义，即利息是一定期限内放弃货币使用权的报酬。配第定义土地价格等于预买一定年限的地租。这已触及到土地价格问题的实质，即土地价格不过是资本化的地租。威廉·配第还对货币理论、经济增长理论进行了探讨。总之，在政治经济学产生的初期，配第的研究几乎能触及所有重要领域，卓有建树。（金季）