

供市场交易环境,保护做市商免受外部和投资人的影响。

派生市场构成了英国政府债券市场的第三层次,这是个十分重要、很有潜力的领域,它包括期货市场、期权市场和回购市场等,是80年代形成的新的金融工具。伦敦国际金融期货交易市场(LIFFE),成立于1982年,刚开始时只进行债券的期货交易,1986年引入债券的期权交易,1988年开辟了政府债券的期权市场。现在,该交易所长期债券的期货、期权交易主要集中于金边债券,交易牌铭为10年期的政府债券,交易活跃。除了LIFFE外,政府债券的期货、期权交易还扩大到柜台,形成非常灵活、便利的市场交易网络。从事金边债券期货、期权交易的专柜,可以用现金来买期权,也可以用债券来买期权,但以后者居多。这种发展迅速的金融商品,从广度和深度上拓展了政府债券市

场。它的好处:一是任何人都可利用它保值,避免市场交易风险,或把可能出现的亏损固定在一个预期的低水平上,如果市场的发展状况超过这一水平,就可获利,这极大地提高了投资者进入市场的信心和兴趣。二是突破资金的限制,在现货交易下,需要足额的资金,而期货、期权交易只需要交纳一定比例的保证金,通过买卖合同的对冲,用保证金进行清算。这对交易量的扩大,促进交易活跃和保证政府债券良好的流通性,具有不可低估的意义。

回购市场是派生市场的另一重要方面,是以做市商为中介的市场结构得以适应的重要前提。做市商可以通过将手中的债券在回购市场抵押以取得借款,也可用资金向回购市场购买债券,以满足市场需求。不论是单买或单卖,做市商都同时签有回购协议,即在规定的

时间内在回购市场上做一次反向买卖,以买回债券或卖出债券。这个市场又叫做附条件买卖市场,它的存在,使做市商在国债承销、交易等操作上富有更大的回旋余地。如做市商在承销国债时,可以通过这个市场取得借款来交购买国债的款,使整个市场机制灵活地运作起来。

由于英国政府债券市场是建立在上述包括四个方面、三个层次的市场结构之上,使政府可以随时筹集资金,真正做到了保证政府筹资目标按期、足额实现。在这个市场结构下,英国政府债券的发行基本上是采取招标方式,其主要形式有两种:一是拍卖招标,事先确定了发行总量,招标结果以能完成这个发行总量的招标条件按顺序确定;二是竞价招标,设立了竞价的最低线,以控制发行价格。



简讯

「一票否决制」 天台推出

浙江省天台县在调动各乡镇政府当家理财积极性的同时,要求各乡镇不得搞财政赤字,如果出现了赤字,对该乡镇领导实行“一票否决制”,即由财政和审计部门联合对乡镇的财政工作进行审计,发现有因严重违法违纪出现赤字的,不论该乡镇长其他工作如何,都要提请县人大通过,罢免其职务。

(本刊通讯员)

承德地区举办 《新财务会计制度培训班》

为使广大财会人员迅速掌握于今年7月1日起在全国实行的新的财务会计制度,河北省承德地区财会干部培训中心、承德地区财政会计学会在今年5月至9月,组织了面向全国财会人员的《新财务会计制度培训班》,培训班约请财政部及有关大专院校的专家学者,重点讲授工业、商业、交通、建筑、服务等行业的新旧财务会计制度衔接的政策和技术问题。

(本刊通讯员)