

我国国库券与西方

国库券有何异同

期限长短不同

我国与西方发行国库券的目的都是为了解决财政收支不平衡的需要。所不同者,我国的国库券与过去发行的公债券都是期限比较长的政府债券,新发行的国库券要从第六年起才分五年偿还,与公债没有什么区别,只不过名称不同而已。西方国家期限较长的政府债券都称为公债,一年以内到期的政府债券则称为国库券。西方国库券一般可分为三个月、六个月和一年期等几种,主要是因财政收支周转不灵的需要而发行的。因为财政收入(如税收)往往集中在财政年度内的一定期间才能入库,而各项开支则在全年各月份都要支出。即使一个年度内财政收支能够平衡,在某些月份也可能会使国库感到资金短缺。为了解决短期内青黄不接的困难,就有必要发行国库券,以便帮助财政上渡过难关。

我国国库券的发行和还本付息都由中国人民银行及其所属机构办理,国库券不得当作货币流通,不得自由买卖,不能向银行抵押,单位购买的也不能转让。而西方国家的国库券则是货币市场上数额最大、最重要的交易手段。以美国为例,一九七八年国库券的交易额就超过一万五千万亿美元。美国国库券的交易市场分为出售新券和已发行券的交易两种。现在美国三个月和六个月期的新国库券每周出售一次,一年期的每月出售一次,通常由财政部于星期四宣布出售新券的数额,个人、工商企业和商业银行都可以向联邦储备银行投标报价,直至于星期一为止。因为国库券是低于票面价值出售的,所以谁出价最高就售给谁,最高价也就是各种新券的价格。

我国国库券的利率定为年息四厘，在偿还本金时一次付给，不计复利，这也是一般公债付息的办法。而西方的国库券则采取低于票面价值出售的办法，也就是说，按照一定的折扣出售。这个折扣的数额就是购买者实际得到的利息。

从上述的异同可以看到,西方的国库券比我国新发行的国库券虽然灵活得多,那是由于西方金融市场结构不同所形成的。可以预料,我国国库券发行后,对消灭财政赤字,控制货币发行,稳定市场物价,必将产生很大的积极作用。

(摘自“世界经济导报”1981年第26期)

可靠的计划。陈云同志把按比例概括为四大平衡，即：财政收支平衡、银行信贷平衡、物资供求平衡和外汇收支平衡。他还指出，不能按长线搞综合平衡，而要按照短线进行综合平衡。因为按长线搞综合平衡，最大的教训就是不平衡，按短线搞综合平衡，才能有真正的综合平衡。计划指标必须可靠，而且必须留有余地。

五、关于社会主义的经济体制问题

陈云同志认为,在工商业经营方面,国家经营和集体经营是工商业的主体,但是附有一定数量的个体经营,这种个体经营是国家经营和集体经营的补充。在生产计划方面,计划生产是工农业生产的主体,按照市场变化而在国家计划许可范围内的自由生产是计划生产的补充。在社会主义的统一市场里,国家市场是主体,但是附有

一定范围内国家领导的自由市场,是国家市场的补充。

陈云同志还提出,在中央和地方分权后,平衡不应削弱,而是应当加强。

邓力群同志说,陈云同志之所以是我国经济工作的杰出领导者,根本原因就是他一贯坚持和具体运用实事求是的原则。在延安时期,陈云同志就提出“不唯上、不唯书、要唯实”的原则。在方法上,陈云同志主张要全面了解和实际情况,对各种意见、设想和方案进行多方面的比较,就是“全面、比较、反复”。陈云同志非常注意调查研究。他说:“领导机关制定政策,要用90%以上的时间作调查研究工作,最后讨论决定,用不到10%的时间就够了。”只说实事求是,不进行调查研究,实事求是就会成为一句空话。

(摘自《经济学动态》1981年第2期)