

国债名词解释

什么叫非实物国库券?

所谓非实物国库券,是指国库券的发行不印制实物券面,而采用电脑系统登记清算的办法进行,在交易中通过划帐的方式进行交割清算,兑付时凭能证明持有国库券的凭证办理还本付息手续。发行非实物国库券,免除了传统方式下运作的繁琐手续,有助于节约成本,提高效率,方便保管,降低风险。

我国非实物国库券的发行,自1991年开始,进行小范围的试点,并取得了成功的经验。今年,国家利用上海证券交易所的网络系统,扩大了非实物国库券的发行与交易的试点范围。1月和2月,分别发行了半年和一年期的非实物国库券,利率比发行时同期限银行储蓄存款利率高一定水平,凡与上海证券交易所建立网络系统的银行、证券公司、信托投资公司、国债服务部等经销非实物国库券的机构和网点、均可接受顾客委托,办理非实物国库券的购买和转让事宜。今年的非实物国库券,主要由银行和非银行金融机构承销,投资额在万元以上的企事业单位等机构投资者和个人投资者也可购买。购买非实物国库券,需要开设证券帐户,投资者可到当地证券登记公司申请开设证券帐户(一级帐户),也可在证券公司、国债服务部等经销机构开设证券二级帐户,办理购买事宜。

什么是国债的代理销售?

国债的代理销售,是指国债发行中介机构接受国债发行者的委托,代其向社会推销国债的一种间接发行方式。代销合同规定,国债发行中介机构只代表发行者推销国债,代办发行事务,从中收取一定的发行手续费,不必承担必须全部销售完毕的责任,如果发行期结束,国债没有全部推销出去,则剩余的部分要退还发行者。

国债代理销售的基本特点是:(1)国债发行中介机构没有包销义务,只负责按发行者确定的发行条件推

销国债,国债发行的各项事宜都由发行者决定。(2)国债发行中介机构不承担任何发行的风险,全部发行风险和责任都在发行者身上,因此,代理销售的手续费较低。

国债的代理销售可以充分发挥代销者经营网点广泛的优势,辅助国家完成一定量的国债发行任务,同时也方便了个人等小额投资者购买国债。由银行、邮政储蓄网点办理国债销售业务,过去在我国也曾开展过,但主要是由财政部门分配任务,由银行网点办理发券收款事宜。今后,随着国债体制的改革,代销方式仍要发挥应有的作用,并逐步规范化。主要是通过经济手段办理国债推销,使国债的销售代理与代理者的实际推销工作真正结合起来,使国债代理推销真正作为市场化推销手法,发挥应有的作用。

什么是国债的发行价格?

国债的发行价格是指投资者购买国债时所支付的单位购买价款。国债的发行价格有三种形式:(1)平价发行(等价发行),是指以国债票面规定的面值作为发行价格,投资者按面值价格购买交款。按面值计算的收益率与发行时的市场收益率相一致,是确定平价发行的依据。我国自1981年恢复发行国债以来,一直采用平价发行方式。(2)溢价发行(超价发行),是指国债按照高于票面金额的价格发行,而在偿还本金时,仍按照票面额还本。一般来说,国债的票面利率高于发行时的市场利率,往往构成确定国债溢价发行的依据。(3)折价发行(减价发行),即国债以低于票面金额的价格发行,到期仍按照票面额偿还本金,通常在按面额计算的收益率低于发行时的市场利率时采用这种方式。

国债的发行价格一般受偿还期限、票面利率和现实市场收益率水平及供求关系等因素影响,其中主要受利率水平的影响,国债的发行价格与债息收入成正比,发行价格越高,其票面利率也相应越高,反之亦然。确定国债票面利率的依据有:在多数投资者能接受的限度内尽量取最低的利率水平,主要参考市场利率、利息支付的频率和方式、国债主管部门对国债利率水平的规定等等。我国国债的票面利率,通常是按照比同期银行储蓄存款利率高一定比例来确定的。

什么是国债的期限结构?

国债的期限结构是指不同偿还期限的国债所构成的体系。偿还期限在一年以内的国债为短期国债,一年以上五年以内的为中期国债,五年以上的为长期国债。国债期限品种的多样化,可以满足社会不同层次投资



○杨振康 童自翔 刘华斌

伫立窗前,看窗外花开花落;放眼苍穹,望天际云卷云舒。铺开纸卷,提一支神往的笔,心潮禁不住荡起层层涟漪……

也曾有过指点江山、到中流击水的豪言壮语,也曾有过建功立业、叱咤风云的远大抱负,成百次的梦中憧憬,上千次的美好设计,如今的形象可用几个普通的字眼——“财政监察”描述出来。终于,一手托起了心灵的诚挚,一手擎起了法规的震慑。

我们没有老一辈的丰功伟绩和崇高德望,也没有小字辈那样从容不迫的光阴,我们拥有的是越来越忙碌的工作,还有那样与此相关的欢乐、烦恼和那片对事业一往情深的爱。凭着这片爱心,我们在这条崎岖的山路上奋力跋涉,无论是艰难坎坷疾风暴雨,还是坦途缓坡日丽天晴。

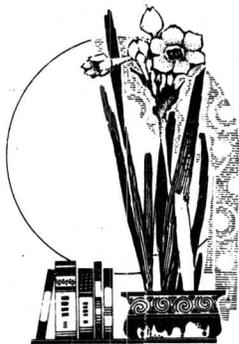
这样执着,究竟为了什么?我们从没希冀这份事业能给我们带来金钱、权势和名利,因为我们深知:监察是一项十分艰苦而严肃的工作,但她孕育着神圣的使命,寄托着时代的强烈呼唤。

曾几何时,亲朋好友因种种原因疏远了我们,曾几何时,家人抱怨我们收入太少,曾几何时,有人说我们已经走了“下坡路”,曾几何时,我们心中也蕴藏着惆怅甚至怨艾。但是,我们没有中途思返,坚定地走下去了……

几度风雨,几度春秋,几多耕耘,几多收获,一叠叠

凭证、沉甸甸的铅字浸透着我们执着追求的辛勤汗水,用我们的双手矫正了多少扭曲的灵魂,复活了多少受伤的肌体,增添了多少财政收入,压缩了多少无为的支出,于是乎,我们人生的价值得以升华,深感精神的富足胜过了物质的富有。

人生年华,五彩缤纷,有写不完的感叹号,有唱不完的歌调。今天,在九州方圆的大地上,迸发出一个深化改革的强音,盖过太平洋汹涌的涛声,回荡在亚细亚的上空。我们深信,我们的未来不是梦;人民放心,我们——忠贞不渝的财政监察工作者,在新的征途上,一定会更加紧握法制的锋刃,抛一腔热血,披一身风尘,勇敢前进!



者的需要,充分引导社会资金的流向,提高资金使用效益,并有助于国债推销。我国以前年度发行的国债,通常是三年以上的中长期国债,1994年,开始尝试发行半年期和一年期的短期国债。

国债的发行主体在确定国债的期限时,首先要考虑自己使用资金的需要,按照自己所需资金的结构确定发行国债的短、中、长期结构。其次要考虑市场利率的发展趋势,通过对市场利率走势的预测,来选择发行

不同期限的国债,既有利于国家降低发行成本,也有助于调控影响市场利率的资金流向。再次要考虑流通市场的发展状况,若流通市场发达,可以考虑发行中长期国债,否则应发行短期国债。在确定国债期限时,还应考虑投资者的投资意向,以及市场上其他债券的期限结构等。

(卢力供稿)