



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

# 中国国债结构管理

财政部国库司

2009年6月



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

# 目录

- 1. 国债结构管理的意义
- 2. 国债品种结构管理
- 3. 国债期限结构管理



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

# 1. 国债结构管理的意义

- 国债管理是指财政部代表中央政府制定并执行中央政府国债结构（包括国债品种结构和国债期限结构）管理计划或战略的过程，目标是在中长期的时间范围内，尽可能采用最低的资金成本和可承受的市场风险的管理方式，确保中央政府的筹资及支付需求得到及时满足。
- 国债结构管理是国债管理的核心组成部分。
- 财政部充分考虑发展国债市场需要和投资者需求，适时调整国债发行策略，使国债结构呈现出“品种均衡、期限全面、关键突出”的特点。



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2. 国债品种结构管理

### 2.1 国债主要分类

- 按发行场所：国内债务与国外债务。
- 按是否可以流通分类：可流通国债（如记账式国债）和不可流通国债（如储蓄国债）。
- 按利率是否浮动分类：固定利率国债和浮动利率国债。
- 按是否付息分类：付息债、零息债等。
- 按付息频率分类：到期一次性还本付息国债、按年付息国债、按半年付息国债等。



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2. 国债品种结构管理

### 2.2 近年来国债品种管理策略

- 以发行内债为主；
- 以发行固定利率债券为主；
- 逐步提高记账式国债发行比重；
- 全部记账式国债跨市场发行；
- 储蓄国债发行额保持稳定；
- 提高储蓄国债管理电子化水平。



# 中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.3 当前品种结构

### 2.3.1 按发行场所:内债与外债。

- 2008年发行国债8549亿元，均为内债。
- 2008年末实际国债余额中，内债为52799.32亿元，外债为471.44亿元，分别占全部国债余额的99.12%和0.88%。



# 中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

- 2.3.2 按是否可以流通分类：
- 2008年发行的国债8549亿元中，
- 可流通国债—记账式国债—6656亿元，占77.8%。
- 不可流通国债—储蓄国债—1893亿元，占22.2%。



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

2.3.2按是否可以流通分类：

2008年末内债余额中，

可流通国债—记账式国债—为45389.69亿元，包括29887.41亿元普通国债和15502.28亿元特别国债，占全部国债余额的86.09%。

不可流通国债—储蓄国债—为6943.11亿元，包括6081.11亿元凭证式国债和862.00亿元储蓄国债（电子式），占全部国债余额的13.03%；



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2. 国债品种结构管理

### 2.4 当前主要国债品种介绍

- 记账式国债和储蓄国债。
- 记账式国债主要面向机构投资者发行，可在银行间市场、交易所市场上市流通；
- 储蓄国债主要面向个人投资者，不可上市流通，可以提前兑取。



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2. 国债品种结构管理

2.4.1 记账式国债

2.4.1.1 基本情况

期限：3个月—30年期

发行方式：招投标

两类品种：记账式贴现国债  
记账式付息国债



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.1 记账式国债

### 2.4.1.2 记账式国债发展历程

- 1993年采用承购包销方式首次尝试发行记账式国债。
- 1998年建立国债二级市场
- 1999年首次在交易所市场发行
- 2000年首次组建银行间市场国债承销团，按季公布发行计划
- 2001年在交易所建立国债承销团制度，首次发行超长期国债。



# 中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.1 记账式国债

### 2.4.1.2 记账式国债发展历程

- 2002年开始柜台记账式交易，开始发行跨市场国债。
- 2003年，制定并出台了跨市场国债转托管办法。
- 2004年首次引入外资承销机构
- 2005年全部国债跨市场发行
- 2006年首次滚动发行年内到期国债
- 2004年推出混合式招标方式。



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.1 记账式国债

### 2.4.1.2 记账式国债发展历程

- 为进一步提高国债管理的科学化、精细化水平，便利投资者承销、交易记账式国债，2009年起将记账式国债规范分类为记账式贴现国债和记账式付息国债两类。



# 中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

- 记账式贴现国债是指财政部以低于面值的价格贴现发行、到期按面值还本、期限为1年（不含1年）以下的记账式国债。
- 记账式付息国债是指财政部发行的定期支付利息、到期还本付息、期限为1年（含1年）以上的记账式国债。



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.2 储蓄国债

### 2.4.2.1 基本情况

期限：3年，5年期

发行方式：包销和代销

两类品种：凭证式国债

储蓄国债（电子式）



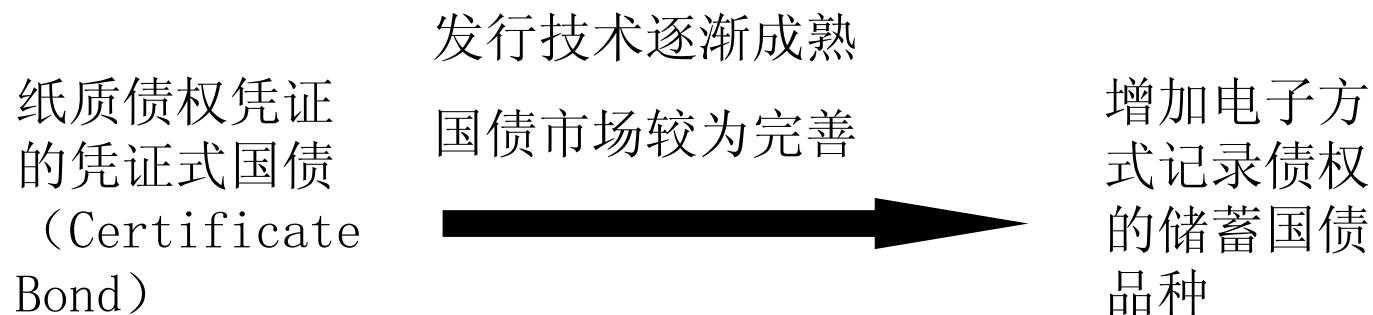
中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.2 储蓄国债

### 2.4.2.2 储蓄国债发展历程

- 1994年，根据当时我国国库券发行的实际情况，在认真研究发达国家储蓄国债品种结构基础上，财政部制订了在我国分步引入储蓄国债的总体战略：





中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.2 储蓄国债

### 2.4.2.2 储蓄国债发展历程

- 1994年首次推出凭证式国债的前身——国库券收款凭证
- 1999年规范了收款凭证
- 2000年凭证式国债采用了实名制
- 2003年组建了凭证式国债承销团，按年下达包销任务，着手电子式储蓄国债的研究
- 2004年尝试推出了凭证式国债的电子版
- 2005年召集部分凭证式国债承销团中的优秀成员开发储蓄国债（电子式）代销系统



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.2 储蓄国债

### 2.4.2.2 储蓄国债发展历程

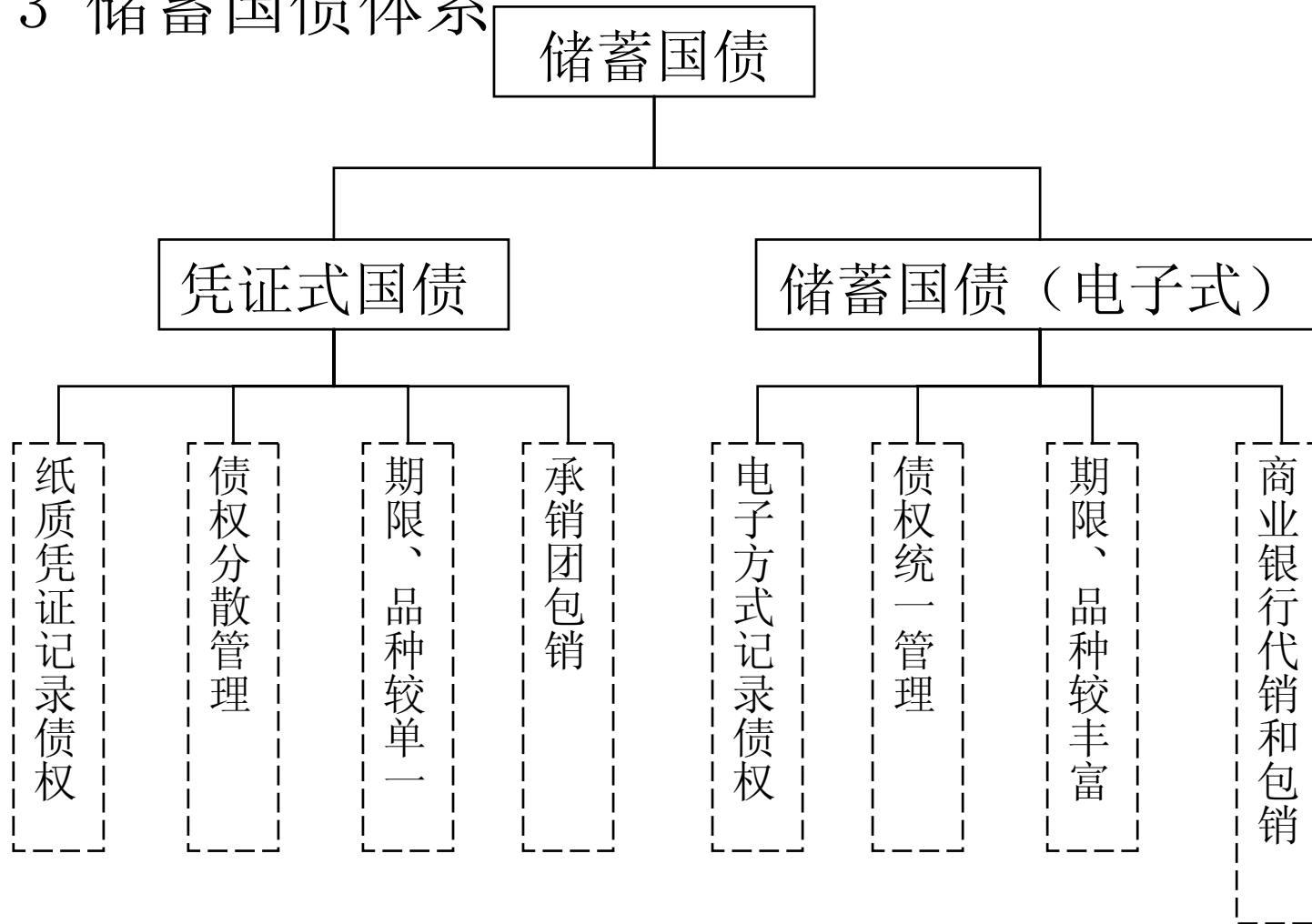
- 2006年发布有关制度办法，正式推出储蓄国债（电子式）
- 2007年着手扩大储蓄国债（电子式）代销试点范围
- 2008年至今，研究储蓄国债（电子式）包销试点方案，组织开发储蓄国债（电子式）包销系统
- 2009年修订《储蓄国债（电子式）代销试点管理办法（试行）》为《储蓄国债（电子式）管理办法（试行）》



# 中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.2.3 储蓄国债体系





中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.2 储蓄国债

### 2.4.2.4 两类储蓄国债比较

凭证式国债和储蓄国债（电子式）的共同特征：

- 属性：同属于国债的一种，代表国家信用。
- 发行对象：主要面向个人投资者储蓄资金。
- 税收：收益均免税。
- 流动性：不可流通转让，可提前兑取和质押贷款。
- 发行渠道：通过商业银行对外发行和兑付。
- 债权托管：分级托管体制。



## 2.4.2 储蓄国债

### 2.4.2.4 两类储蓄国债比较

凭证式国债和储蓄国债（电子式）的区别：

- 债权记录方式：个人帐户的管理的电子债权记录，提供方便的债权查询。
- 品种：期限、付息方式均较为多样。
- 发行对象：仅限个人，有购买上限。
- 债权托管：二级托管体制，中央国债公司和试点银行分别负责国债债权的总量托管和明细托管。
- 承销机制：除了包销外，还有商业银行代销，发行剩余退回。
- 发行任务落实办法：任务和机动相结合的有弹性额度分配机制。
- 利率确定机制：根据供求关系，参照相同期限银行储蓄存款和记账式国债发行利率研究确定。



## 中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

### 2.4.2 储蓄国债

#### 2.4.2.5 储蓄国债发展方向

- 储蓄国债(电子式)采用现代信息技术的手段,充分体现了以人为本的设计理念,代表着先进的生产力和储蓄国债未来的发展方向。
- 考虑到目前系统成熟程度和投资者多样化的需求,在未来的一段时间内,储蓄国债(电子式)将和凭证式国债共存,共同构成多层次的储蓄国债体系。

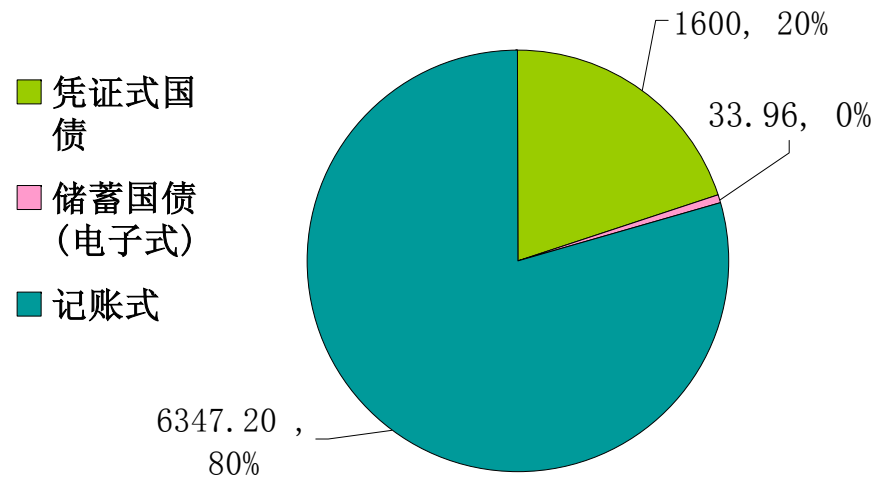


# 中华人民共和国财政部

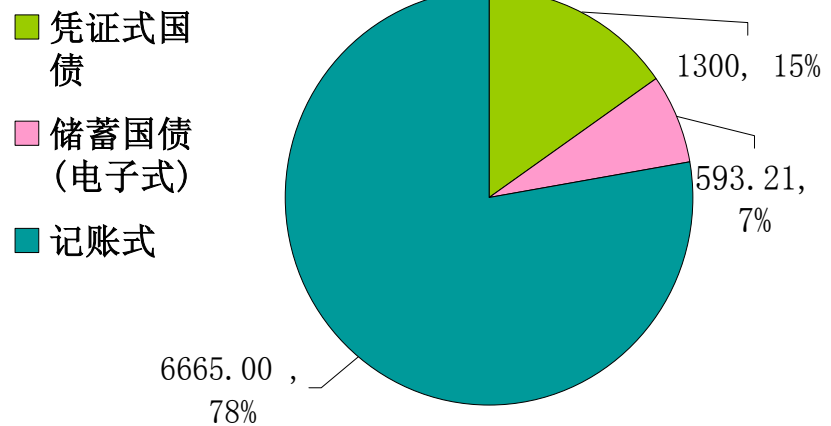
Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2.4.3 记账式国债与储蓄国债发行情况

2007年普通国债发行情况总览



2008年国债发行情况总览





中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 3. 国债期限结构管理

### 3.1 近年来国债期限管理策略

- 适量发行超长期国债和短期国债；
- 定期滚动发行关键期限记账式国债；
- 均衡偿债压力；



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 3. 国债期限结构管理

- 3.2 当前国债期限结构
- 3.2.1 发行期限结构：
- 3个月—30年期
- 其中，储蓄国债3，5年；
- 记账式国债：3个月—30年。

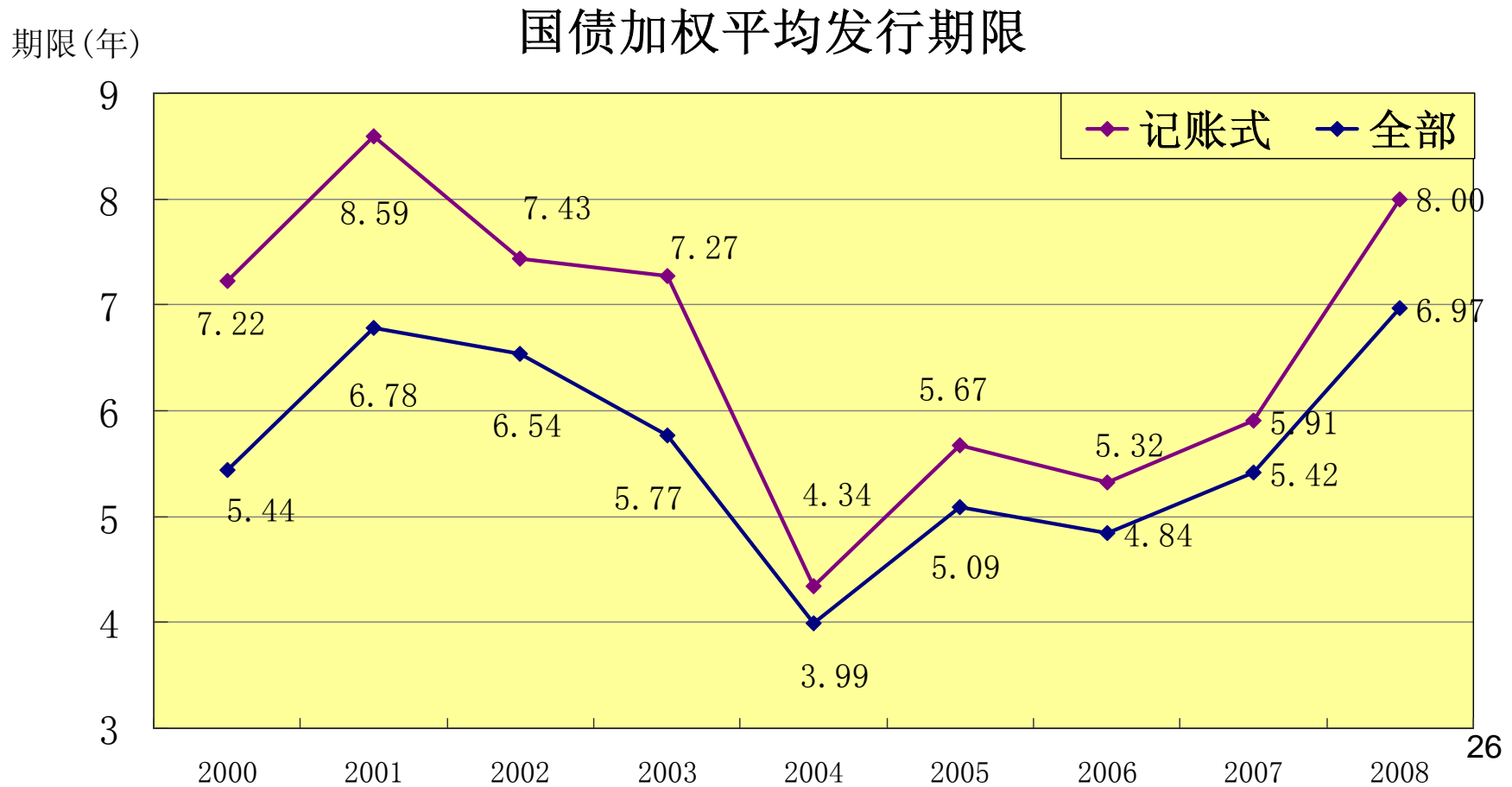
2001年6月首次发行15年期国债，同年7月首次发行20年期国债，2002年5月推出了30年期国债。



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

平均发行期限延长。





中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 3. 国债期限结构管理

### 3.2 当前国债期限结构

#### 3.2.2 关键期限记账式国债结构

1、3，5，7，10年

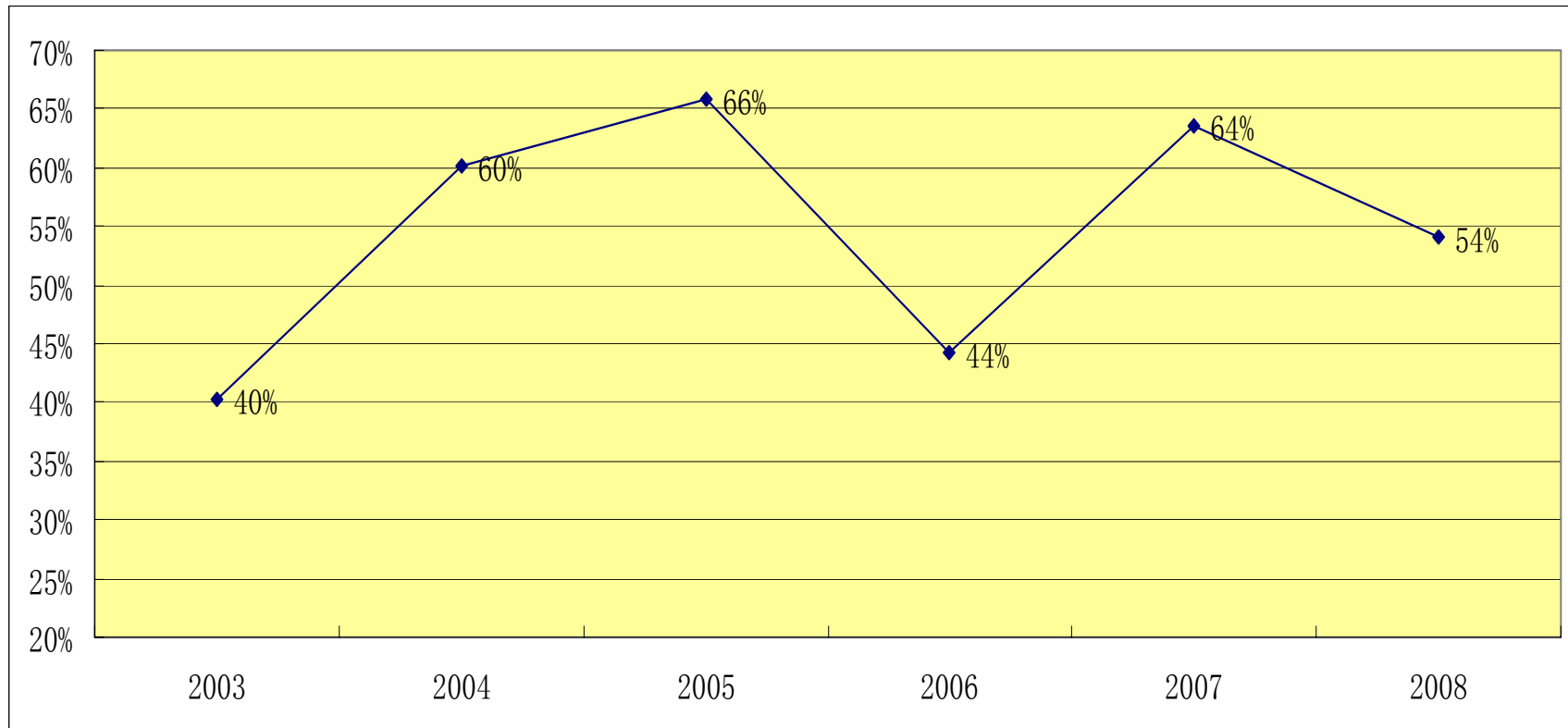
- 2003年推出跨市场发行的7年期基准国债定期发行计划，2004年增加2年期和5年期国债、2005年增加1年期国债作为基准国债，2006年增加10年期。



中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 2003-2008年关键期限国债占记账式国债发行比例





# 中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

- 3.2 当前国债期限结构
- 3.2.3 国债余额结构
- 2008年末国债平均剩余期限为8.03年（不含外债），比2007年略有延长。2008年末国债余额中，1年及以下期限的占14.60%，1年至5年（含5年）的占31.32%，5年至10年（含10年）的占23.21%，10年以上期限的占30.87%。

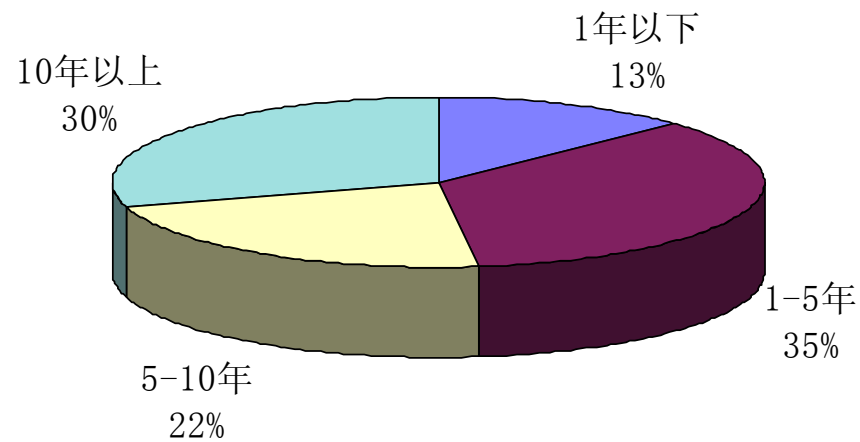


# 中华人民共和国财政部

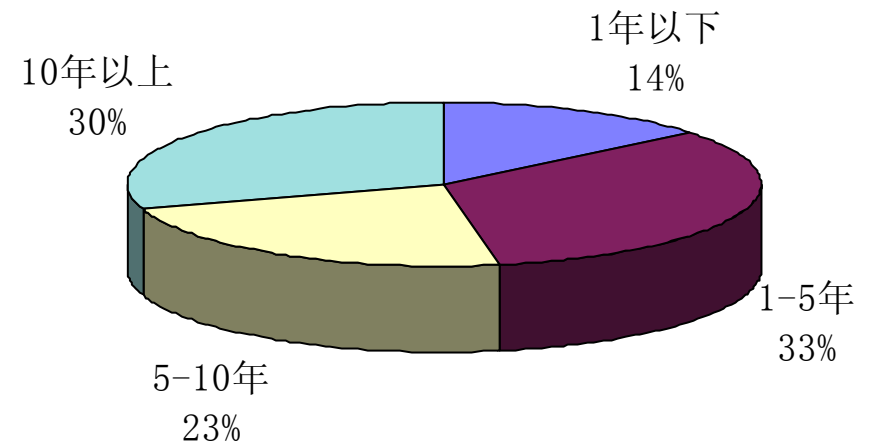
Ministry Of Finance People's Republic Of China

近两年内债余额剩余期限结构保持均衡。

2007年末内债剩余期限结构



2008年末内债剩余期限结构

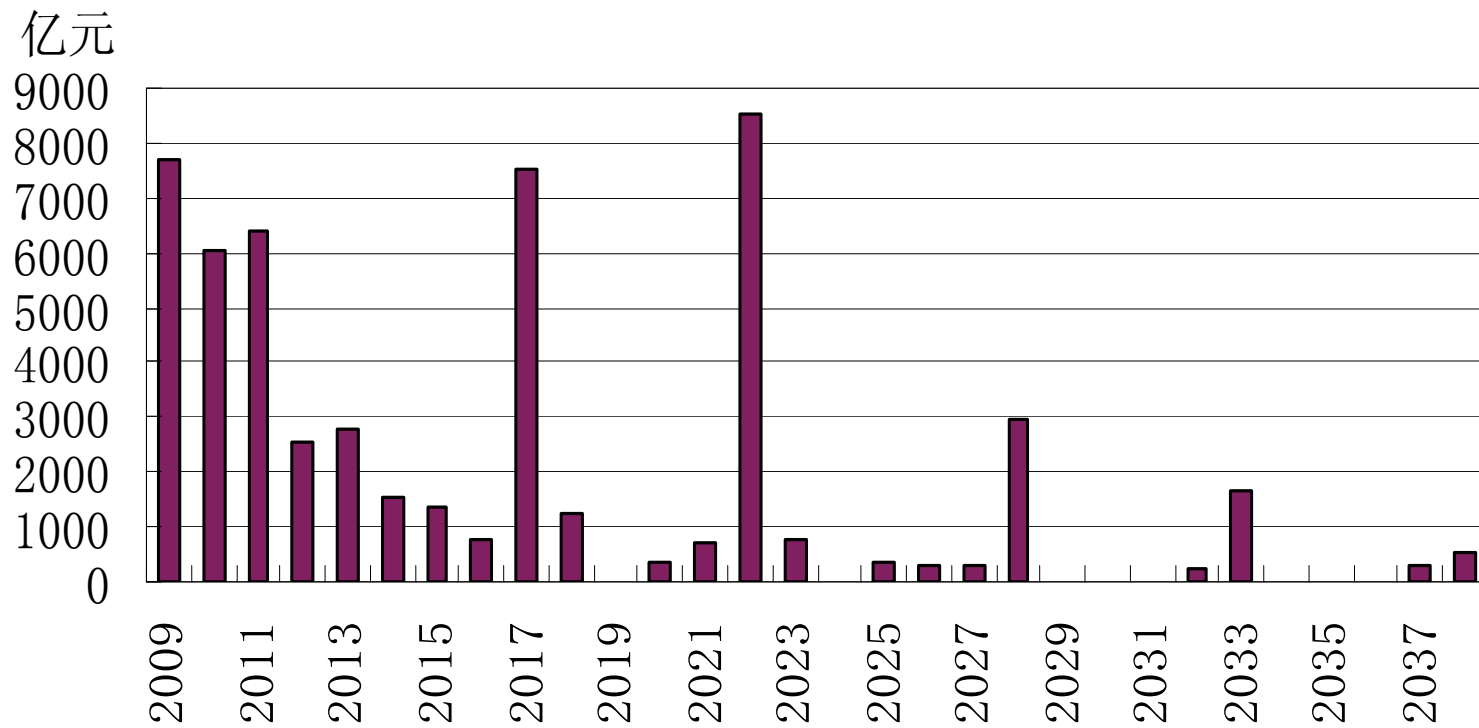




# 中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

## 内债余额到期情况





中华人民共和国财政部

Ministry Of Finance People's Republic Of China

谢谢！