

我国国债规模的统计分析 with 政策取向

焦艳玲

(信息产业部电信科学技术研究院 战略投资部,北京 100083)

摘要:受当前经济状况的影响,我国国债存在着财政本身的债务重负和国民经济应债能力宽松的矛盾,这说明,我国国债规模管理存在着严重的风险性,控制不好就有可能导致债务危机,进而引发财政危机,给我国经济发展造成不可估量的损失。因此,发现、预见和防范债务危机,据以合理确定未来几年我国国债发行的政策取向,对于整个国民经济的发展具有较大的现实意义和深远的历史意义。

关键词:国债;预测分析;政策取向

中图分类号:F830.91 **文献标识码:**A **文章编号:**1001-9952(2001)06-0016-08

所谓国债,就是以国家财政为债务人,以国家财政承担还本付息为前提条件,通过借款或发行有价证券等方式向社会筹集资金的信用行为。在各种债券中,国债的信誉总是最高的,也被认为是最安全的。在我国银行资产风险管理中,国债的风险权数为0,且国债利率是比照同期银行储蓄存款利率高1—2个百分点来确定的,国债票面利息收入采取免税制度。

在现代信用经济中,国债的作用或功能主要有:弥补财政赤字,筹集建设资金,调控宏观经济运行,公开市场业务操作。但是,任何事物都有其两面性,我们在看到国债在经济运行中所具备的积极作用的同时,还应该看到其所可能带来的负面效应,诸如:“排挤效应”的存在,低资金利用率的存在,特别是目前“赤字债务化、债务消费化”的存在,等等。

一、未来三年我国国债规模的预测与分析

1. 预测模型的建立。从世界各国国债管理经验来看,衡量国债规模的指标主要有:国债负担率、居民应债力、国债依存度、国债偿债率四项指标,我们从衡量国债的四个基本指标出发,结合现代国债的功能,可以发现下面7个指标构成国债规模的相关因素,它们分别是:财政收入、财政支出、国债余额、国民生产总值(GNP)、国债还本付息额、城乡居民储蓄存款余额、信贷规模。

本文采用AR(1)模型。结合表1中数据,运用TSP统计软件,进行回归分析得线性回归模型如下(已知1981年国债规模仅为48.66亿元,接近于0,因此这里可以考虑剔除常数项建立模型):

$$G_t = 0.0254 * F1_t \\ (2.2617)$$

收稿日期:2000-12-11

作者简介:焦艳玲(1974—),女,内蒙古赤峰市人,信息产业部电信科学技术研究院战略投资部研究人员。

$R^2=0.9845; \rho=1.0160; D.W=1.7625; F=1013.395。$

其中:Gt 为第 t 期国债规模的预测值;F1t 为主成份第 t 期的实际值;AR(1)为一阶自回归模型,在方程估计中,包含自回归误差的处理,用自回归方法校正估计方程中的序列相关性;显著性水平 $\alpha=0.05$;n 为样本数,n=19;k 为变量个数,k=1。该回归模型通过统计检验,可以用于预测。

表 1 国债规模相关因素对照表

单位:亿元

年份	GZH	GNP	CHU	CCH	CSH	DY	GX	GY
1981	48.66	4860.30	523.70	37.80	311.07	2764.70	0	48.68
1982	43.83	5310.80	675.40	-17.70	346.84	3052.30	0	92.50
1983	41.58	5957.40	895.80	-42.60	490.01	3431.10	0	134.00
1984	42.53	7206.70	1211.90	-58.20	665.47	4419.60	0	176.50
1985	60.61	8989.10	1622.60	0.60	769.63	5905.50	0	237.20
1986	62.51	10201.40	2237.60	-82.90	778.42	7590.40	7.98	219.80
1987	63.07	11954.50	3073.30	-62.80	736.29	9032.20	23.18	391.53
1988	92.17	14922.30	3801.50	-134.00	774.76	10551.30	28.44	558.64
1989	56.07	16917.80	5146.90	-158.90	822.52	12409.30	19.30	769.33
1990	93.46	18598.40	7034.20	-146.50	992.42	15166.40	113.75	890.34
1991	199.30	21662.50	9110.30	-237.10	938.25	18044.00	156.69	1059.99
1992	395.64	26651.90	11545.40	-258.80	979.51	21615.50	342.42	1282.72
1993	314.78	34560.50	15203.50	-293.40	957.51	26461.10	224.30	1540.74
1994	1028.57	46670.00	21518.80	-574.50	2906.50	39976.00	364.96	2286.40
1995	1510.86	58478.00	29662.30	-581.50	3256.62	50544.10	779.46	3300.30
1996	1847.77	67885.00	38520.80	-529.70	3661.07	61145.60	1223.17	4361.43
1997	2412.03	74772.00	46279.80	-560.00	4226.92	74914.10	1847.61	5451.79
1998	3228.77	82011.22	52952.00	-460.00	4880.51	89072.86	2309.50	6814.73
1999	3715.00	87916.01	61632.89	-360.00	5634.54	105907.6	2887.00	8518.42

资料来源:《中国统计年鉴(1999)》,中国统计出版社。其中 1999 年数据由《中国统计》2000 年第 1、2、3 期得来。

注:(1)GZH:国债年度发行规模;GNP:国民生产总值;CHU:城乡居民储蓄存款余额;CCH:财政赤字;CSH:全国财政收入;DY:贷款余额;GY:国债余额;GX:国债还本付息额,1981—1985 年尚未还本付息,故表中数据为零。(2)这里 1999 年的财政赤字不包括同年增发的国债,后面的各项预测数按实际赤字测算。

2. 预测。经计算可知,影响国债规模的各宏观指标 1999 年的环比增长速度分别为:GNP 为 7.2%,城乡居民储蓄存款余额为 11.6%,财政收入为 14%,财政赤字为 57.7%,贷款余额为 8.33%,国债还本付息额为 10%,国债累积额为 29.69%。假定 2000—2002 年影响国债规模的各宏观指标均按 1999 年速度递增,则结合各指标的估计值,运用国债规模预测的回归模型进行预测,得出 2000—2002 年国债规模预测值(见表 2),2000 年国债规模将为 4133.890 亿元,2001 年国债规模将为 4599.777 亿元,2002 年国债规模将为 5119.155 亿元。

表 2 2000—2002 年国债发行规模预测值一览表

单位:亿元

	2000 年	2001 年	2002 年
GNP 估计值	89656.81	96112.10	103032.17
CHU 估计值	66538.15	74256.58	82870.34
CSH 估计值	12792.60	14583.57	16625.26
CCH 估计值	-1447.98	-1447.98	-1447.98
DY 估计值	101542.04	110000.49	119163.53
GX 估计值	2717.41	2989.15	3288.06
GY 估计值	7051.14	9144.62	11859.65
GZH 预测值	4133.890	4599.777	5119.155

3. 指标分析。根据表 2 中数据,分别计算 2000—2002 年国债依存度、国债偿债率、国债负担率、居民应债力(见表 3),对各指标分析如下:

表 3 衡量国债规模的各项指标对照表

单位:%

年 份	国债依存度	国债偿债率	国债负担率	居民应债力
1981	4.27	0	1.00	9.29
1982	3.56	0	1.74	13.69
1983	2.95	0	2.25	14.97
1984	2.50	0	2.38	14.57
1985	3.02	0	2.64	14.62
1986	2.84	0.38	2.86	13.04
1987	2.79	1.05	2.77	10.79
1988	3.70	1.21	2.65	10.40
1989	1.99	0.72	2.55	8.40
1990	3.03	3.87	2.21	5.85
1991	5.88	4.98	2.10	4.99
1992	10.57	9.83	1.90	4.40
1993	6.78	5.16	1.73	4.05
1994	17.76	6.99	2.70	5.86
1995	22.14	12.49	3.47	6.72
1996	23.28	16.51	3.92	6.80
1997	26.12	21.04	4.39	6.93
1998	29.98	22.79	5.37	7.85
1999	28.74	22.01	6.50	9.12
2000	26.65	21.24	7.86	10.60
2001	24.71	20.50	9.51	12.31
2002	22.92	19.78	11.51	14.31

资料来源:根据《中国统计年鉴(1999)》数据计算得来。2000—2002 年数据根据预测值计算得来。

(1) 国债负担率分析。国债负担率是一定时期的国债累积金额与同期国民生产总值比率。可用公式表述为:国债负担率=(当年国债累积金额/当年 GNP) * 100%

根据世界各国的经验,国债累积额大体上相当于当年的财政收入总额,这是目前国际公认的国债最高警戒线。我国的财政收入,即使加上预算外收入也只占 GNP 的 20%左右,因此,照此推算,我国的国债累积额占 GNP 的比重最高不超过 20%为宜。

按现有经济发展趋势预测,2000—2002年,国债负担率分别为7.86%、9.51%、11.51%,均小于国际公认标准20%的警戒线,也小于我国财政收入与国民生产总值的比率(2000—2002年,国家财政收入占国民生产总值的比率,以1999年速率估计值计算,分别为14.25%、15.14%、16.09%),国债规模在安全线内。将不会超出国民经济的承受能力。但从国债负担率自身来看,2000—2002年,我国国债负担率呈递增趋势,且增幅大于国家财政收入占GNP的比重,由此可以看出,在未来的几年里,如果不降低国债规模的增长速度或想方设法增加国家财政收入,提高国家财政收入占国民生产总值比重,将存在国债负担率超出国民经济承受能力的可能,国债负担率将超出警戒线。

(2)居民应债力分析。所谓居民应债力一般表述为,国债余额占当年居民储蓄存款或居民储蓄存款余额的比例。这是从居民的储蓄水平来考察国债发行的重要指标。其计算公式为:居民应债力=(国债余额/居民储蓄存款余额)×100%

经计算可知,2000—2002年,我国居民应债力分别为10.60%、12.31%、14.31%,平均每年以高出前期增幅2个百分点的速度递增。而我国城乡居民储蓄存款余额占国民生产总值比重,即储蓄率,按估计值计算2000年为74.21%、2001年为77.26%、2002年为80.43%,平均每年以高出前期增幅3个百分点的速度递增,这表明我国居民的应债能力将进一步增强,相比较而言,可以说,在相当一段时期内我国国债规模不会超出居民应债力所允许的范围,国债发行规模将在国民应债力允许范围内安全运转。

(3)国债依存度分析。所谓国债依存度是指当年债务收入与财政支出的比例关系。其计算公式为:国债依存度=(当年债务收入额/当年财政支出额)×100%

国债依存度反映了一个国家的财政支出有多少是依靠发行国债来实现的。国际上一般公认20%为国家财政债务依存度的警戒线,30%为中央财政国债依存度的警戒线。

经计算可知,2000—2002年,我国国债依存度分别为26.65%、24.71%、22.92%,呈递减趋势发展,同1999年国债依存度相比较,平均降低了4.5个百分点,但仍在国际公认的20%的警戒线以上。这说明财政支出1/5以上仍然依靠发行国债来完成。这也反映了国家财政收入聚集能力的不足。但从国债依存度自身来看,2000—2002年,我国国债依存度呈递减趋势运行,这也表明了在未来的几年,我国国债依存度将随着财政收入的增加,财政支出的扩大,存在逐渐缩小到20%警戒线以内的可能。

(4)国债偿债率分析。所谓国债偿债率就是指当年的国债还本付息额与当年财政收入的比率,即当年财政收入中用于偿还债务的部分占多大份额。可用公式表述为:国债偿债率=(当年还本付息支出额/当年财政收入总额)×100%

国债的有偿性决定国债规模必然要受到国家财政资金状况的制约,因此,要把国债规模控制在与财政收入相适应的水平上。国外的经验表明,国债偿债率一般应控制在10%。

经计算可知,2000—2002年,我国国债偿债率分别为:国家财政国债偿债率2000年为21.24%、2001年为20.50%、2002年为19.78%;中央财政国债偿债率2000年为41.73%、2001年为39.74%、2002年为37.84%,虽然同1999年比较国债偿债率都有所缩减,但仍均在国际公认的国债偿债率最高线以外,平均超出了近10个百分点。但从偿债率自身而言,国债偿债率呈递减趋势发展,按这种趋势发展下去,国债偿债率可望在今后几年内回到警戒线以内安全运行。但由于国债偿债率较高,平均超出了警戒线近10个百分点,所以想尽快降低国债偿债率还存在一定难度。

二、政策取向

针对以上对 2000—2002 年国债发行规模的预测分析,我们知道,在现有经济状况基本不变的条件下,未来 3 年,我国国债负担率、居民应债力均在宏观经济所能承受范围内运行,处于安全状态,短时期内不会带来国债运行风险;而国债依存度、国债偿债率均超出公认警戒线,处于危险运行状态,易引发财政危机,危及国民经济的持续、稳定、增长。如何在事前进行规避和化解国债风险,是我国政策取向的主要内容。

1. 振兴财政,保证财政收入和财政支出的适度增长

我国财政收入与国民经济发展不相适应的低速增长和所占 GNP 比重过低是困扰我国国债规模管理的重要问题,国债依存度和国债偿债率过高是当前中国财政的主要风险,也是国债规模灵活控制的主要障碍。要降低国债依存度和国债偿债率,使国债依存度和偿债率在短时期内降到国际公认的 20%和 10%的警戒线以内,从我国当前的经济形势出发,可考虑从以下两方面着手:

(1)扩大财政支出的增长速度,使财政支出在 2000—2002 年的实际值大于估计值,这样才有降低国债依存度的可能。如果国债规模预测值等于实际值,财政支出按估计值确定,必然导致国债依存度超出警戒线,国债风险运行。为了避免这一现象的发生,只有相对扩大财政支出规模,使 2000—2002 年财政支出实际值大于估计值,随着财政支出的增加,国债依存度将会相对缩小,通过测算可知,在 1999 年财政支出水平下,如果国债按预测值发行,则财政支出实际值需以 59.92%以上的速度递增,即财政支出达到 20669.45 亿元以上,才有望在 2000 年将国债依存度降到警戒线 20%以内。财政支出实际值需以年均 33.39%以上的速度递增,即财政支出在 2001 年达到 22998.885 亿元以上,才有望在 2001 年将国债依存度降到警戒线 20%以内。财政支出实际值需以年均 25.58%以上的速度递增,即财政支出在 2002 年达到 25595.78 亿元以上,才有望在 2002 年将国债依存度降到警戒线 20%以内。从当前的经济现状来看,为了缓解当前经济中出现的各种问题,我国政府实行了积极的财政政策,通过增加政府支出,加强基础设施和公共事业建设,调整经济结构,拉动经济增长。因此,可以预见未来二三年内,财政支出的增长率不会小于 1999 年财政支出的增长率,所以,财政支出 2000—2002 年,实际值不会小于估计值(因估计值按 1999 年增长速度递增),通过增加财政支出来降低国债依存度,降低国债运行风险,较符合我国现实。但需注意的是:在增加财政支出的同时,要以财政收入的同比例甚至高比例增加为前提,否则,将会导致财政赤字的增加,进而导致国债发行规模的进一步扩张,当国债规模的增长速度大于财政支出的增长速度,则有可能进一步加重国债依存度,加大国债运行风险。

(2)增加财政收入。降低国债依存度在增加财政支出时,需要以增加财政收入为前提,要降低国债偿债率,同样要增加国家财政收入。经测算可知,在保持 2000—2002 年国债还本付息额为估计值的条件下,财政收入需以 21.08%以上的速度递增,即使国家财政收入在 2000 年达到 13587.05 亿元以上水平,才有望在 2000 年把国债偿债率降低到警戒线 10%以内;财政收入需以年均 15.41%以上的速度递增,即在 2001 年使国家财政收入达到 14945.75 亿元的水平,才有望在 2001 年把国债偿债率降低到警戒线 10%以内;财政收入需以年均 13.58%以上的速度递增,即在 2002 年使国家财政收入达到 16440.3 亿元的水平,才有望在 2002 年把国债偿债率降低到警戒线 10%以内。自 1993 年以来,国家财政收入增长速度分别为,

24.85%、19.99%、19.63%、18.68%、16.7%、13.89%、13.89%，国家财政收入增幅呈递减趋势，因此，要把国债偿债率在短时期内降到10%的警戒线以内，需千方百计增加财政收入，提高财政收入的增长速度，在保证国债偿债率低于警戒线的同时，支持国债依存度的降低。

当前我国面临加强国有企业改革、产业结构优化调整、全面推进经济高效发展的任务，既要降低债务依存度，又要继续扩大国债的发行规模，两全其美的办法就是全力以赴振兴财政。通过整顿分配秩序、理顺分配关系、建立健全现代税收征管体制、加强税收征管、加快费改税步伐，堵塞各种税收流失的漏洞，逐步建立财政收入的稳定增长机制，是提高财政收入尤其是提高中央财政收入占GNP比重的有效途径。

2. 保持国债发行规模的适量化和国债还本付息的均衡化

政府在发行国债时，要全方位考虑问题，从我国的国情出发，审时度势，量力而行。既要适应我国目前各项改革和建设的需要，又要以偿债能力和应债能力为限，不可顾此失彼，引来不必要的损失和麻烦。经测算可知，在保持2000—2002年财政支出实际值等于估计值的条件下：如果国债规模在2000—2002年的变动速度，以不超过平年均11.94%的速度递增，即在2002年国债规模小于5211.44亿元，则可望在3年之内，实际降低国债依存度到警戒线以内的目的。如果国债规模以年均小于10%以上的速度递减，即在2001年国债规模小于3722.46亿元，则有望在2001年实现国债依存度降到警戒线以内。如果国债规模以16.50%以上的速度递减，则有望在2000年实现国债依存度降到警戒线以内，即国债规模降低到3102.05亿元以下才可。

在考虑我国国债规模发行适量化的同时，还要注意国债还本付息额的均衡化，控制年度国债还本付息额。经测算可知，在2000—2002年国家财政收入保持估计值不变的条件下，国债还本付息额实际值较1999年实际水平，需以高于51.79%以上的速度递减，即：使国债还本付息额在2001年保持在1279.26亿元，才有望在2000年将国债偿债率降到警戒线10%以内。国债还本付息额实际值较1999年实际水平，需以年均23.17%以上的速度递减，即：使国债还本付息额在2000年保持在1458.36亿元，才有望在2001年将国债偿债率降到警戒线10%以内。国债还本付息额实际值较1999年实际水平，需以年均12.37%以上的速度递减，即：使国债还本付息额在2002年保持在1662.53亿元，才有望在2002年将国债偿债率降到警戒线10%以内。计算历年国债还本付息额的环比增长速度，1995年至今分别为113.57%、56.93%、48.83%、23.37%、10%，可以看出，国债还本付息额增幅自1995年开始以年均25.64%的比率逐年递减，1999年国债还本付息额增幅较1998年增幅降低了13.37个百分点，仅为10%，这表明，国家财政收入按1999年速率递增的前提下，国债还本付息额按测算速率递减，国家有望在3年之内，达到国债偿债率保持在警戒线以内的目的。

3. 优化国债结构

(1) 国债发行时间均衡化。国债发行不宜过于集中，且每次发行量不宜过大，这主要是针对国债的承购方而言的，一次性国债发行量过大或相邻两期之间时间间隔过短，有可能会造成资金供求失衡，欲购者资金不到位或即使到位，影响并抑制了消费需求，从而不能使国债发行的效用达到最大化。因此，要保持国债发行中时间和规模的均衡性。

(2) 优化国债期限结构，实现国债期限结构的多样化。控制国债依存度和偿债率并不等同于使国债规模小于现有水平，为了既能挖掘我国国债规模的潜力，又能把握住国债依存度，以使“积极”和“稳妥”得以两全，十分关键的一点，就是既要在相对降低国债增长速度的同时，优

化国债期限结构,提高国债的平均期限,使每个年度的发行额覆盖更长的时间跨度;又要注意国债还本付息在年度间的均匀分布,防止集中偿还年限的出现,实现国债期限结构的多样化和均衡化。从国债期限结构现状来看,当前我国国债期限仍以3—5年的中期国债为主,国债期限结构单调,既缺乏长期国债(10年以上),又缺乏真正的短期国债。这一方面会造成国债偿还期集中,增大还本付息的负担和压力;另一方面也不利于投资者进行选择,很难满足持有者对金额资产期限多样化的需求,无法适应政府宏观调控的需要。结合我国国债期限结构的实际情况和我国经济现状,笔者认为,可增发一些期限超5年的国债,并可尝试发行10年以上的长期国债。在经济衰退时期,需求不足,利率下调,增发长期国债,既符合国家投资项目(主要是基础性建设项目)的周期长、投资量大的需要,又能保证将来利率上升时政府仍可支付较低利率,从而降低筹资成本,减轻政府负担。

(3)调整国债利率结构,逐步实现国债利率市场化。迄今为止,我国发行的国债都是固定利率国债,并且是比照同期银行储蓄存款利率确定,这是不合理的,也是不科学的。建立合理的国债利率结构,必须提高长期国债利率,改变国债期限结构和利率结构倒置的现象;可考虑发行浮动利率国债,浮动利率国债是近年国际金融市场上的新兴品种,其特点是利率按一年的期限可重新确定,一般以3—6个月为一期,因而市场利率的变动很少能对债券的资本价值造成威胁,从而保证投资者的收益不受损失;改变国债利率按银行存款利率确定的方法,国债利率的确定除依据一定时期的银行存款利率外,还应考虑通货膨胀水平、市场利率的发展趋势、投资者的投资意向和心理状态等因素,逐步实现国债利率市场化。从我国国债利率看,我国国债利率高于存款利率,失去了“金边债券”低利率的特有性质。所以目前应适当降低国债利率,一方面减轻中央财政将来还本付息的压力,另一方面也可调整人们投资结构,进一步推进国债利率市场化进程。

(4)优化国债使用结构,提高国债使用效益,增强国债使用的透明度。国家财政应增强国债资金的投向和用途的透明度,严格考核债务资金的使用方向和效益,这是防止国债使用过度“消费化”,形成“以债养债”良性循环的关键。只有优化债务结构,提高国债使用效益,才能在国债规模偏大的情况下,不致酿成债务危机。这不仅是提高政府偿债能力的有效保证,而且是缓解国债规模压力的有效途径。现阶段,我国国债资金应优先投向那些瓶颈性产业和部分生产建设性项目,以弥补国家建设资金的短缺,通过投资收益的获取,创造还债来源,实现国债规模的均衡发展及自身良性循环。资金投入应分期分阶段进行,国债在资金投向上要处理好增值性、优惠性和无偿性原则间的关系。对于国债收入在投向那些建设周期短、投产后效益好的生产性项目后,除收回发行成本外,还要收取一定的债息和管理费;对于某些公益性项目,在建成投产后,采取收费服务的运营方式偿还国债;对于某些非盈利性项目,到期无法归还国债资金全额时,视具体情况,只收回国债本金,甚至采取财政贴息办法,但对于这部分项目的投资,应经过充分论证和项目评估。国债发行的投资取向及投资结构要严格界定,合理配比,做到资金落到实处,资金投放后一定要把好质量关,坚决杜绝低效益或无效益事件发生,同时注意投资结构,避免重复建设,合理利用国债,扩大投资,刺激需求,拉动经济增长。

加大专项国债的发行比重。我国的国债发行,从经济大环境来看,目前虽仍有较大的游刃有余地,但从财政本身的承受能力,特别是从已经畸高的中央财政债务依存度来看,又受到很大的制约,必须慎而为之。一个既能维持一定的发债规模,又有利于减少财政债务压力的方法,就是增加专项建设国债的发行比重。所谓专项建设国债,简言之,就是将此类国债的发行,以

及项目投资、项目经营和还本付息等活动,建立在运用这些国债所形成的资产及其收益上,并最终(以)国有资产转让和经营收益,作为还本付息的财产基础和资金来源。这种做法能收到刺激经济、减少财政债务负担、提高投资的资本化(资金化)程度,增加国有资产比重和控制力,优化经济和产业、产品结构的多重功效。现有许多财政性投资对象(如公路、铁路、机场等)均可考虑和试行这种投融资形式。

4. 建立新的国债规模管理体制,加强国债风险管理

(1)改年初确定国债计划发行额为控制年终的国债累积额。目前,我国对国债规模的控制,采取的是在年初确定国债计划发行额,并报人民代表大会审批的办法。这种办法易出现国债发行量与当年的财政实际相脱节的现象,造成不必要的浪费。控制年终累积额,根据财政运行的实际状况而相机调整国债的发行,符合国债的有偿性的特点,充分发挥国债的灵活性。在相当程度上做到需要多少,发行多少;何时需要,何时发行,最大限度地避免财政资金可能出现的闲置、浪费现象。建立有效的国债发行信息披露制度,做到国债发行对发行总额和大致品种结构的滚动公告。即在本次国债发行的同时,对下一次国债发行的大致概况,通过多种新闻渠道进行公布,使投资者作好充分准备。

(2)建立、健全我国国债规模管理的风险监测预警体系。建立、健全我国国债规模管理的风险监测预警体系,通过监测预警指标的变动,预见国债风险,及时采取相应措施,减抑国债融资成本,合理运用国债资金,强化国债资金的良性循环,控制国债规模,以免举债失当,影响国债功能的充分发挥。

参考文献:

- [1]国家统计局. 中国统计年鉴(1999)[M]. 北京:中国统计出版社,1999.
[2]国家统计局. 中国统计[J]. 2000,(1)~(3).

The Statistical Analysis on the Treasury Bonds Scale of Our Country and the Policy Direction of China's Treasury

JIAO Yian-lin

(Strategy and Investment Department, China Academy of
Telecommunications Technology, Beijing, China, 100083)

Abstract: Influenced by current economic situation, gap between heavy debt in treasury bonds and the ability of the debt returning. This means that the risk in treasury bonds management is serious and the finance risk would happen if the treasury bonds management is inefficient. So the risk prevention and the nationalization of the treasury bonds scale is very important.

Key words: state treasury bonds; statistical analysis; strategically direction