

计为141.9亿元(129 + 129 × 10%)。即采用这种办法提前偿还100亿元面值1989年国库券,仅节省利息支出0.1亿元。

在第三种情况下,要在1992年7月1日按时偿还100亿元面值1989年国库券,需要在同年7月1日前发行142亿元的1992年转换券。与第一种情况相比,即使不考虑1992年国库券的利率水平,也使财政部多支付了11.815亿元利息。

为在1991年1月提前买进1989年国库券而发行的转换债,其利息成本可以通过有关操作求得自行解决。

第一种方案是,由于偿债基金与转换债配套运用而节省了11.815亿元的利息支出,因此可以使1991年国库券的头一年利息支出(10亿元)得到自行解决。后两年的利息解决办法是,在1991年4月发行的118.35亿元国库券,其款项纳入偿债基金帐户后,即可动用其在证券市场上进行证券买卖操作。假设,我们只作一次性买进1990年国库券的操作。那么,按4月24日上海、武汉、沈阳、长春1990年国库券的平均买卖中间价(118.15元)计算,118.35亿元可以买进面值为100.17亿元的1990年国库券。这样,在1990年国库券3年期满时(1993年7月1日),可得利息24.09亿元(142.24—118.15)。这笔利息收入,减去1990年国库券后两年的利息(20亿元)后,还剩余4.09亿元。如果考虑到1991年国库券在1994年7月1日到期,

还可以进行为期1年的运用操作,那么,可得净收入会更多。

第二种方案是,不考虑提前购买1989年国库券所节省的11.815亿元利息,而是完全依靠118.35亿元1991年国库券收入进行买卖操作。即前2年的操作与第一种方案相同,可得利息24.09亿元。然后,在1993年7月1日后,利用新的本息金(118.35 + 24.09)142.44亿元,进行新的买进。由于新买进后,持有期仍为1年左右,因此,按最后1年期限银行存款利率(7.56%)计算,到1994年7月1日,可得本息为(142.44 + 142.44 × 7.56%)153.21亿元。这笔收入减去118.35亿元1991年国库券本息支付金(153.855),相差只有0.65亿元。

总之,建立国债的偿债基金,以及偿债基金与发行转换债相互配合运用的根本意义,就在于它为政府减少债务付息成本提供了可选择机会,同时有助于实现调整债务结构和均衡债务负担等多重效果。因此,建立偿债基金,本着基金的有效运用原则,单独开户,闲置基金自动生息,运用基金有偿使用,主要用于调节国债流通市场,对于稳定政府债务负担,均衡债务结构,减少债务成本,不失为有益的手段。特别是随着国家预算体制向复式预算的改变及债务资金有偿使用体制的确立,偿债基金的作用将逐步得到发挥。

“万国证券奖学金”新闻发布会暨签字仪式在我校举行

7月24日下午,我校与上海万国证券公司联合举行“万国证券奖学金”新闻发布会暨签字仪式。为促进高等财经专业人才的培养,我校与万国证券公司决定设立“万国证券奖学金”的基金。由万国公司提供人民币10万元作为“万国奖学金”的基金。“万国奖学金”的基金由万国证券公司代为进行证券投资,每年固定按年收益的10%支付人民币1万元作为年度奖学金的发放额度。奖学金每年发放一次,每次支付人民币1万元作为年度奖学金的发放额度。奖励在校学生的,设一等奖2名,每名奖学金额为1200元;二等奖3名,每名600元;三等奖6名,每名300元。奖励教师的,设一等奖1名,奖学金额为1200元;二等奖2名,每名600元;三等奖4名,每名300元。