<<债券市场前沿问题研究>>

图书基本信息

书名: <<债券市场前沿问题研究>>

13位ISBN编号:9787509202722

10位ISBN编号:7509202728

出版时间:2007-12

出版时间:中国市场出版社

作者:中央国债登记结算有限责任公司债券研究会编

页数:514

字数:430000

版权说明:本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介,请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com

<<债券市场前沿问题研究>>

前言

经过十年的发展,我国银行间债券市场已经迈上一个新的台阶。

作为我国债券市场的重要基础设施提供者之一,中央国债登记结算有限责任公司(以下简称"中央结算公司")在实践中始终坚持研究先行的原则,以适应市场新的发展与变化,同时积极为市场参与者搭建展示与交流研究成果的平台。

2005年底,中央结算公司出版了"债券市场研究系列丛书"之一《债券市场创新理论与实务》,2006年底出版了丛书之二《国际债券市场考察报告》。

丛书出版之后,得到了市场各方的广泛认可与好评,不少市场机构与读者 认为,债券市场非常需要此 类理论联系实际、紧跟市场步伐、贴近市场前沿 的专业书籍。

在市场各方的大力支持与协助下,今年我们推出了该系列丛书之三《债 券市场前沿问题研究》。本书所收录的论文,主要涉及了中国债券市场建设 和发展、市场基准利率建设、债券市场业务创新、产品创新、债券信用评级 制度建设、国际债券市场先进经验等市场普遍关注的热点问题。

不同于丛书 前两册以公司内部员工的论文为主,《债券市场前沿问题研究》更多地收纳了公司以外市场人士的研究成果,这些文章主要选自中央结算公司创办的内部资料刊物《债券市场研究》。

《债券市场前沿问题研究》的编写得到了中央结算公司债券研究会会长 吕世蕴、副会长白伟群同志的关心与指导,同时得到了债券研究会各位干事 的积极支持和协助,其中,债券研究会总干事吴方伟、秘书长景乃格以及干事林也可、王哲晖、宗军、王祎、夏宇宁、梁恒等同志为本书的编辑修改做了大量工作。

目前,我们正在不断加快债券市场研究工作的步伐,争取能够 将"债券市场研究系列丛书"一直出版下去,向读者展示更多更好的研究成 果。

由于编写时间较紧,本书难免存在疏漏以及需要更新改进之处,请批评指正。

中央国债登记结算公司债券研究会 2007年11月

<<债券市场前沿问题研究>>

内容概要

中央国债登记结算有限责任公司(简称"中央结算公司")成立于1996年,是为全国债券市场提供国债、金融债券、企业债券和其他固定收益证券的登记、托管、交易结算等服务的国有独资非银行金融机构,是财政部唯一授权主持建立、运营全国国债托管系统的机构,是中国人民银行指定的全国银行间债券市场债券登记、托管、结算机构和商业银行柜台记账式国债交易一级托管人。

中央结算公司的债券研究会自2002年7月份成立以来,以"兴研究之风,展创新之路"为主旨,致力于债券市场热点问题的探讨,及时把握政策动态,为市场成员搭建了一个进行市场研究,业务研究和学术交流的重要平台。

债券研究会遂于2005年底创办了刊物《债券市场研究》,同年开始编辑出版"债券市场研究系列丛书"。

目前,债券研究会已成为中央结算公司对外宣传的一个窗口。

<<债券市场前沿问题研究>>

书籍目录

关于中国债券市场的科学发展问题 债券市场建设和发展 关于我国债券中央托管结算机构建设的若 干问题 我国金融债券市场的改革和发展 中国国债管理政策与国债市场发展 发展我国公司债券市 场的新思路 加强银行间债券市场自身建设 支持企业直接融资 关于中国国库现金管理操作安排探 关于完善银行间债券市场做市商制度的思考。中国债券市场拍卖比较分析 关于债券市场登记托 管体系的初步研究债券市场基准利率建设 关于完善债券市场债券基准收益率曲线的探索 收益率曲 线波动:理论与实证债券市场业务创新 关于债券市场创新的思考 债券借贷研究报告 试论证券借 关于改革和发展债券回购的几个问题 净额结算:国际经验与借鉴 关干发展我 贷业务的风险管理 国债券市场货币经纪业务的研究债券产品创新债券信用评级制度建设国际债券市场研究

<<债券市场前沿问题研究>>

章节摘录

2.商业性金融债券是国有商业银行深化改革的产物 商业性金融机构发行债券,则与商业银行改革的深化直接相关。

2003年 底,国家决定四大国有商业银行加快改革,率先对中国银行、建设银行进行 股份制改造。

同年12月,中央汇金公司对中国银行和建设银行各注资本金225亿美元。

中、建两行则进一步整理资产和负债结构,以便在上市前能够提交一份漂亮的资产负债表。

但是,由于近年来国有商业银行资产规模的扩张十分厉害,中、建两行 的资本充足率在注资后仍未 达到8%的水平。

这对上市特别是到境外上市影响很大,继续补充资本成为一项重要的任务。

在这种情况下,借鉴国际经验 ,让商业银行通过发行次级债券融资,补充附属资本的思路浮出了水面

2004年7月,由中国人民银行起草、以中国人民银行和银监会名义共同发布了《商业银行次级债管理办法》,同年7月,中国银行、建设银行共发行 1000亿元次级债券,为其接着在香港上市创造了重要的条件。

继中、建两行发行次级债券之后,中国工商银行于次年也发行了350亿元次级债券。

此后,股份制商业银行、城市商业银行也相继发行次级债券。

到2007年4月末,已发行的次级债达到1882亿元。

与次级债券类似的混合资本债券是金融债券家族中的一个新成员。

2005年开始,兴业银行从补充资本需要出发,率先研究比次级债券资本属性更强的混合资本债券。中国人民银行、银监会也同时进行了相应的研究。

从我国 实际考虑,开辟一种新的资本渠道,不但对商业银行是必要的,对债券市场 的发展也有积极 意义。

2006年9月,随着兴业银行首只混合资本债券的发行 , 金融债券市场又一个新的品种正式登场。

商业银行发行普通金融债券,则是商业调整负债结构的重要手段。

长期 以来,我国商业银行的负债主要是公众存款。

存款资金的吸收具有被动性质 ,在我国超低的存款利率下,存款的期限日益缩短,与贷款期限长期化 形成 了尖锐的矛盾。

商业银行要改变传统的以赚取利差为主体的经营方式,必须具有主动负债的渠道。

普遍金融债券的研究和问世 , 正是在这一背景下出现 的。

从我国目前的金融组织结构看,一些全国性的大银行,其经营网点分布 广泛,吸收的存款资金很多,远远超过其放贷的需要;一些保险机构吸收的 长期资金,需要寻找安全有利的投资出路;而一些中小银行因其网点较少, 存款资金尚不足以满足放贷的需要。

这样,普通金融债券的问世,就为这些 机构的投融资需要提供了一种全新的工具。

2005年8月,随着浦东发展银行 第一单普通金融债券的发行,我国金融债券市场上的非特定用途的金融债券 开始成为现实。

到2007年4月末,普通金融债券余额已达800亿元。

二、我国金融债券市场的主要特点 我国金融债券市场是一个年轻的市场。

从1994年开始至今,还只有12年时间。

但是,这12年正是我国市场经济体制日趋成熟的时期,金融债券市场 在改革开放中形成,也在改革开放中成长。

它在发行、交易管理方面,在风险防范方面,在其他有关方面,都形成了一系列独特的特点。

1.实行市场化的发行管理 在金融债券产生之始,它的发行是由央行组织各大国有商业银行进行摊 派式 发行的。

这主要是因为我国债券市场还处在以交易所场内市场为主体的 状况,在交易所参与交易的主要是中小 投资者,他们只知道国债和企业债券 ,对作为政策性银行发行的债券还不清楚,一时还难以接受。 同时,政策性 银行的这些业务是从四大国有商业银行中分离出来的,其资金本来就是由四 大银行提

<<债券市场前沿问题研究>>

供的,因此,让四大银行先行认购政策性银行发行的债券,它们比较容易接受。

但这毕竟不是市场化发行的做法,它至多只是一种权宜之机。

随着1997年银行间债券市场这一机构投资者为主体的债券市场的形成 , 金融债券的市场化发行有了现实基础。

从1998年开始,金融债券开始通过招标方式或簿记建档方式,完全按照市场方式发行。

在这种发行方式下,债券 的利率完全由市场供求关系决定;债券的买卖完全按市场成员的愿意进行, 没有任何外部压力;债券的承销方式完全由发行机构自由选择。

金融债券发 行一般都需要组织承销团,但谁担任主承销、选择什么机构进入承销团,都 由发行人与相关机构协商决定。

中国人民银行对金融债券的发行管理也遵循市场的原则。

由于金融债券 分为政策银行发行的债券和商业性金融机构发行的债券,因此,中国人民银 行对政策 性银行和商业性金融机构的发行管理是有一定区别的。

这种区别主 要在发债规模的管理上。

对于政策性银行的发债规模,中国人民银行采取了上限控制的做法。

政策性银行发债是为发放政策性贷款服务,而政策性贷款 是必须控制的,否则,就不利于商业银行业务的发展,也不利于控制国家承担的政策性金融业务的风险和责任。

因此,政策性银行的发债规模每年都有上限控制。

除此以外,政策性银行如何发债,中国人民银行对其采用市场化原则。

对于商业银行,上述的限制当然不复存在。

但是,商业性金融机构发 行债券也必须具备必要的条件,如财务状况、经营状况、资本充足率水平等

只要商业银行符合这些条件,就可以发行相应的债券。

也就是说,对商业性金融机构发行债券,实行的是一种审核制。

金融债券作为由高信用等级金融机构发行的债券,它不实行强制的担保制度。

目前,无论是政策性银行发的金融债券,还是商业银行发的金融债券 ,都是一种信用债券。 监管部门的发行审核,主要是程序性的审核。

<<债券市场前沿问题研究>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介,请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com