



您的位置：首页 - 最新观点

李扬：债券市场将有新突破(2003年11月23日)

文章作者：卢晓平

北京消息 中国社会科学院金融研究所所长李扬昨日在京透露，债券市场将有很多新的突破：信贷资产证券化(ABS)和抵押贷款证券化(MBS)明年有望推出，国债期货目前推出的时机基本成熟等。

李扬表示，与快速持续发展的中国经济不相协调的是中国债券市场过于弱小。因此，为认真落实党的十六届三中全会关于“完善资本市场结构、丰富资本市场产品”，“积极拓展债券市场”，“扩大公司债券发行规模”，“稳步发展期货市场”的精神，为了进一步推进中国债券市场发展，深化中国金融体制改革，市场各方需要从债券的基础性、本质性知识入手，弄清债券市场发展中存在的热点问题和发展方向。

李扬透露，信贷资产证券化(ABS)和抵押贷款证券化(MBS)等金融创新产品，目前正处于制度设计过程中，有望在明年推出。这将对商业银行开展相关业务极为有利。

李扬认为，我国国债一级市场发展水平已经接近国际水平，但是，不多的短期债券和空白的基准债券是需要发展的方向，也是债券市场发展建设中必须逾越的障碍。当然，债券市场的一个敏感问题是受限于“327”国债事件的阴影，目前市场缺乏有效风险对冲工具。因此，只有在吸取“327”国债事件经验教训基础上，才能开展风险对冲工具业务。

李扬认为，债券市场的发展与国家经济发展和经济体制成熟程度是密切相关的。对于大家关心的国债期货何时推出一事，他表示，目前推出的时机基本成熟，有关部门也在逐步接受这种看法。

李扬称，十六届三中全会明确提出要“扩大公司债券发行规模”。从严格意义上讲，中国到目前为止，只有企业债券，而没有公司债券。中国城市化进程的加快和积极财政政策的逐步淡出，为公司债发展创造了有利契机，不同的公司债券可以满足不同投资者的需要。目前，财政部对此表示积极的支持。因此，公司债券监管应纳入证券监管部门统一监管范畴。对于债券市场因为分割造成各市场之间相互缺乏有效流动的现状，李扬表示，应该积极推进债券支付清算系统及市场基础设施建设的进程。目前，无论是证券交易所、银行间市场，还是中央登记结算公司，都希望在竞争中寻求合作。而通过产品、规则、信息的互联，使各方形成合作基础，不失为一种现实方式。

从国外经验看，金融系统中，保险是最大的子系统，保险也是债券市场最大的参与者。李扬对此十分看好。他表示，保险可以成为弱化人口老龄化带来不良影响的长期工具，我国保险也将成为债券市场最大的投资者。

李扬所谈论的信贷资产证券化、国债与债券衍生品、公司债券、基础设施和市政融资、债券支付清算系统及市场基础设施建设、保险投资与债券市场发展，也是中国社会科学院金融研究所拟于2003年12月12日至13日在北京举办“债券市场发展：机遇与挑战”国际论坛的六项议题。该所将联合中国工商银行、美国兰德公司、美国南加州大学共同发起此次会议。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所