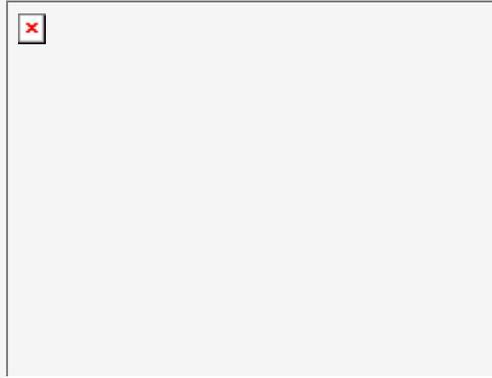




您的位置：首页 - 金融论坛

第77期：短期融资券与我国债券市场发展(殷剑峰；9月21日)

文章作者：



由我所主办的第77期《金融论坛》于9月21日如期举行，我所结构金融研究室负责人殷剑峰博士以《短期融资券与我国债券市场发展》为题作了精彩演讲。殷博士的演讲主要围绕银行主导的中国债券市场、流动性陷阱下的中国债券市场走势及如何利用流动性陷阱改革银行主导的债券市场等三个方面展开。

殷博士在演讲中指出，从发行、购买、交易等各个方面看，中国的债券市场实际上只是整个银行业的附属品，其主要功能在于为商业银行管理流动性提供工具和场所。从这一点看，中国与德国非常类似：两者都具有银行主导的金融体系，两者的债券市场在发行、投资和交易方面都被银行所垄断。当然，德国银行是可以从事任何类型业务的全能银行，而中国的银行业依然受到分业管制——不过，这种管制正在逐步取消。

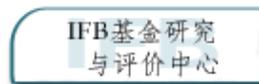
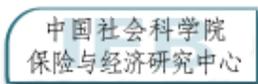
殷博士认为，造成流动性陷阱的金融层面因素除了起因于人民币升值预期以外，同银行主导的金融体系以及依附于银行业的债券市场不无关系。由于缺乏基于企业信用的直接债权融资工具，整个金融体系的债权融资必然只能依靠银行贷款。随着信用风险的日益累积，特别是经济周期下行阶段信用风险的迅速增加，以及监管资本的约束日益强化，必然会使得银行业逐步收缩信贷，将流动性倾泻到由国家信用和银行信用主导的债券市场。所以，在银行主导的格局暂时难以改变的前提下，流动性陷阱将是未来债券市场乃至整个经济不得不面临的问题。

最后，殷博士指出，要真正做到“钱”尽其用，需要尽快放松无所不在的行政干预，加快改革步伐。就债券市场而言，改革的焦点在于：第一，发展基于企业信用的直接债权融资工具；第二，鼓励各种非银行金融机构、非金融机构和居民的债券投资和交易行为。

本期论坛由我所所长李扬教授主持，来自院内外的30余位学者出席了本期论坛，并与演讲者进行了热烈的讨论。(霍冉冉)

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

转载请经授权并请刊出本网站名



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