



您的位置：首页 - 文章选登

亚洲债券市场应是多赢避险宝地(徐千惠；11月18日)

文章作者：徐千惠

近日，国际债券专家、监管机构以及一些行业代表云集马来西亚，以“促进亚太经合组织内债券市场发展”为题进行了一系列讨论。与此同时，中国香港也召开了一个类似的重要国际会议，吸引了众多资深市场人士参会。在我们看来，有鉴于债券市场与银行体系、证券市场共同构成了一个亚洲经济体中的三大融资支柱，因而亚洲债券市场的进一步发展，已吸引了越来越多的市场人士的密切关注。

市场分析人士认为，由于亚洲国家的储蓄率通常很高，难于借助银行体系通过传统的信贷市场来消化这些国家的庞大储蓄，为了更好地利用亚洲国家的盈余储蓄，尤其是确保中国政府在采取措施降低其投资增长率时，亚洲国家有必要采取更为积极的措施，促使亚洲债券市场吸收更多的盈余储蓄，因而，亚洲国家都需要一个更为健全和更具流动性的债券市场，这也预示了亚洲债券市场未来发展前景仍然可以期待。

自从1997年爆发了亚洲金融危机之后，虽然曾经深受日本经济的影响，但亚洲国家的出口快速增长，亚洲各国的经常项目从1996年赤字300亿美元一路飙升至2004年盈余1550亿美元。如今亚洲经济增长虽然已经恢复，但亚洲债券市场的发展似乎并不令人满意。

在亚洲经历了金融危机之后，亚洲经济也步入了复苏周期，这一阶段的经济特征表现为：债券市场尚未发展成熟，使得亚洲经济体对利率浮动、信贷紧缩和疲软的货币市场变动过于敏感。尽管各国政府都在努力创造一个具有完整收益曲线的证券组合(期限从3个月到20年不等)，并试图以美国成熟的债券市场作为市场蓝本，但亚洲公司债的债券市场发展滞后现象仍然非常明显。

如今，亚洲已成为新兴资本市场的发展重镇。由于近年来亚洲经济增长快速，也推动了这些亚洲国家企业的飞速发展，亚洲国家企业的快速扩张，反过来导致了它们对大量发行债券的需求开始大幅增加。因此，正是看到了亚洲债券市场的这一发展前景，诸多亚洲国家政府都不惜努力地去推动亚洲债券市场发展。

然而，诸多现实问题确实阻碍了亚洲债券市场的进一步发展。其中，缺乏可为债券定价提供基准的完整收益率曲线、债券市场容量仍然过小、尚未完善的监管体制以及对资本流动约束等问题，在一定程度上限制了亚洲债券市场的健全发展。

尽管目前亚洲经济走出了复苏阶段并逐渐趋于繁荣，但债券市场发展滞后仍给亚洲经济的下一步发展将可能产生不利的影响。有专家认为，一个健全发展的亚洲债券市场，可以为亚洲国家的投资者提供一个回避股票市场风险的避险场所。但是，迄今亚洲仍没有建立起这样一个债券市场。因此，目前仍缺乏流动性的债券市场，让人们联想起亚洲地区似乎仍然难以妥善地应对今后的金融波动及危机。

因而，发展亚洲债券市场变得更加引人注目。由于亚洲国家的银行更偏好于将大量信贷仅提供给大型企业，债券市场的快速发展可以为一些面临资金短缺的中小企业或激发经济增长的初创企业提供更好的和更有效的融资渠道。因此，对于亚洲企业及投资者而言，更趋于国际化的债券市场发展，不仅可以丰富亚洲企业的融资渠道，而且还可以为亚洲国家的私人投资者提供优良的公司债券。

同样，对于国际投资者而言，亚洲经济增长及企业对债券发行的巨大需求，将给它们带来诱人的投资前景，当然它们更希望亚洲债券市场发展更趋于国际化。最后，亚洲债券市场发展将给亚洲经济增长带来新的契机。所以，从未来市场发展而言，亚洲债券市场具有非常诱人的发展前景，将赢得一个“多赢”的局面。

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