

债券市场理论与实践

人大“复印报刊资料”重要转载来源期刊

CHINABOND

# 债券

12/2015 总第42期

国际统一刊号 ISSN 2095-3585  
国内统一刊号 CN34-1320/F

债券

CHINABOND

中国银行业协会首席经济学家巴曙松：

## 去产能、去杠杆

考验中国金融体系

P10 回顾与展望专辑

P45 供给侧改革有望改善资产荒

P56 中国债券市场期限利差投资价值与决定因素

ISSN 2095-3585



9 772095 358120

12

www.chinabond.com.cn

2015年12月

#### 4/ News & Events ■

##### ChinaBond Review ■

6/ To Build a Seawall Against Strong USD / Zhong Yan

##### Special Contribution ■

7/ Ba Shusong, Chief Economist at China Banking Association: Decapacity and Deleveraging—Tests for the Financial System in China

##### Collection on Review and Outlook ■

10/ Analysis of Major Drivers of the 2016 Bond Market and the Outlook / Liu Yuan

15/ Read the Rhythm of a Slow Bull Market and Spot Opportunities in the Undertow—Interest Rate Bond Market Review of 2015 and Outlook on 2016 / Hu Yuexiao, Chen Yanli

19/ A Dilemma of “Avoiding Landmines” and “Easing Asset Shortage”—Credit Bond Market Outlook on 2016 / Zhang Li, Xu Hanfei

26/ Review of Offshore Bond Market and a Study of Future Opportunities / Li Jing

##### Subject Research ■

29/ A Study of Features and Causes of Disparity between PPI and CPI in China / Lv Guangming, Jin Jiao

34/ Debt Financing Status Quo of SMEs and Suggestions—Take the Case of Dalian / Li Miao

38/ Issuance of Usufruct-Asset-Backed Securities and Analysis of Measures to Mitigate Credit Risks / Zhang Wenling

##### Focus Track ■

45/ Reform of the Supply Front May Ease the Asset Shortage / Liu Dongliang

50/ Reflections on Asset Allocation of Commercial Banks in this Asset Shortage / Du Cheng, Cao Axue, Gao Xiaojing

##### Bond Practice ■

56/ Investment Value and Determinants of Term Spreads in China's Bond Market / Yuan Zhihui

63/ Analysis of the Optimum Leveraged Financing Strategy for Bond Portfolio / Zhou Maobin

# CONTENTS 目录

#### 4 要闻一览 News & Events

##### 中债评论 ChinaBond Review

6 筑牢美元潮汐的防波堤 / 钟言

##### 特约专稿 Special Contribution

7 中国银行业协会首席经济学家巴曙松：去产能、去杠杆考验中国金融体系

##### 回顾与展望专辑 Collection on Review and Outlook

10 2016年债券市场主要驱动因素分析及展望 / 刘原

15 抓住慢牛节奏 暗流中寻找机会  
——利率债市场 2015年回顾与 2016年展望 / 胡月晓 陈彦利

19 “防踩雷”与“缺资产”的纠结  
——2016年信用债市场展望 / 张莉 徐寒飞

26 离岸债券市场走势回顾与未来机会探讨 / 李晶

##### 专题研究 Subject Research

29 我国 PPI 与 CPI 背离的特征表现与成因分析 / 吕光明 金蛟

34 中小企业债务融资的现状与建议——以大连为例 / 李淼

38 收益权类资产证券化产品发行情况及信用风险缓释措施探讨 / 张文玲

##### 热点追踪 Focus Track

45 供给侧改革有望改善资产荒 / 刘东亮

50 资产荒背景下对商业银行资产配置的思考 / 杜程 曹阿雪 高晓婧

##### 债券实务 Bond Practice

56 中国债券市场期限利差投资价值与决定因素 / 袁志辉

63 债券投资组合最优杠杆融资策略分析 / 周茂彬

#### 广告索引

封二 债券市场投资策略论坛广告

P37、P44 招聘启事

封三 “十佳文章”评选活动广告

封底 《债券》杂志广告



### 全球视点 Global Perspective

- 66 近年来全球主要央行新型货币政策工具梳理及总结 / 李奇霖
- 71 危机后国外信用评级行业监管改革情况及启示 / 杨勤宇 潘紫宸

### 互动通道 Channel of Interaction

- 77 深化服务债券市场 助力银行经营决策  
——中债金联经营管理分析系统上线运行 / 陈文婷

### 交易员手记 Trader Diary

- 79 收获的一年 / 张惠梓

### 市场走势 Market Trend

- 82 中债收益率曲线普遍上行 中债指数涨跌均有  
——2015年11月份债券市场分析报告 / 刘华伟 刘智成

### 统计资料 Statistics

- 88 主要宏观经济指标及债券指标统计表
- 89 2015年11月债券市场人民币业务统计
- 89 2015年11月债券市场人民币业务统计——分券种
- 89 2015年11月债券平均久期、凸性及到期收益率
- 90 2015年11月投资人持有债券面额统计
- 90 2015年11月投资人质押式回购结算面额统计
- 91 中债新综合财富指数
- 91 中债银行间国债收益率曲线
- 92 货币市场利率走势图
- 92 2015年11月底中短期票据与央票收益率点差图
- 93 2015年11月债券型基金绩效表现一览
- 95 2015年11月货币市场基金绩效表现一览

### 97 《债券》杂志 2015年1—12期总目录



封面绘图：侯国斌

### Global Perspective ■

- 66/ Summary of New Monetary Policy Instruments Adopted by the Central Bank / Li Qilin
- 71/ Post-Crisis Supervision Reform of Overseas Rating Business and its Lessons / Yang Qinyu, Pan Zichen

### Channel of Interaction ■

- 77/ To Better Serve the Bond Market and Facilitate Banks' Operational Decisions—the Launch of the Business Management Analysis System of ChinaBond Cash Management System / Chen Wenting

### Trader Diary ■

- 79/ A Year of Harvest / Zhang Huizi

### Market Trend ■

- 82/ ChinaBond Yield Curves Went Upward and ChinaBond Indices Saw Highs and Lows—An Analysis Report on the Bond Market for November 2015 / Liu Huawei, Liu Zhicheng

### Statistics ■

- 88/ Table of Major Macro-economic and Bond Market Indicators
- 89/ Bond Market RMB Data for November 2015
- 89/ Bond Market RMB Data for November 2015 (by Bond Category)
- 89/ Average Duration, Convexity and YTM of Sample Bonds of ChinaBond Composite Indices on November 30, 2015
- 90/ Bond Holdings by Investor Category on November 30, 2015
- 90/ Pledged Repo Trade Settlement by Investor Category for November 2015
- 91/ ChinaBond New Composite Wealth Index
- 91/ ChinaBond Inter-Bank Treasury Bond Yield Curve
- 92/ Chart of Money Market Rates Tendency
- 92/ Chart of Spreads Between Middle and Short Term Bills and Central Bank Bills of the Same Maturity for November 30, 2015
- 93/ Bond Fund Performance in November 2015
- 95/ Money Market Fund Performance in November 2015

### 97/ ChinaBond Magazine General Index No.1-12 2015