

CHINABOND

债券

12/2017 总第66期

国际统一刊号 ISSN 2095-3585

国内统一刊号 CN34-1320/F

财政部副部长朱光耀：

全球经济呈复苏态势

新时代中国发展更高层次开放型经济

P80 中央结算公司上海总部成立

P10 防风险专题

P27 市场前景专题

P65 定向降准政策沿革以及对商业银行的影响

ISSN 2095-3585



9 772095 358120



12

CONTENTS 目录

4/ News & Events ■

ChinaBond Review ■

6/ A Calm Understanding of Trump Tax Cut/ Zhong Yan

Special Contribution ■

7/ Zhu Guangyao, Vice Minister of Finance: Global Recovery Underway, China to Develop a Higher-level Open Economy in the New Era

Specials on Risk Prevention ■

10/ Analysis of the State-owned Enterprises Leverage / Sun Xuegong

14/ Six Measures to Resolve Local Government Debt Risks/ Pei Yonggang

16/ Focusing on Liquidity and Credit Risk in the Financial System

22/ Analysis of the Current Situation, Risk and Impact of Local Government Bonds / Zhang Yantao, Wang Xilan, Wang Liyuan

Specials on Market Outlook ■

27/ 2018 Macroeconomic Outlook

/ Xie yaxuan, Zhang Yiping

32/ The Expected Impact of China Entering a New Era on the Economy and Largest Category Assets / Liu Dongliang

38/ As Trump Tax Reform Made Important Progress, RMB Exchange Rate Will Fluctuate Bidirectionally / Liu Jian, E Yongjian

Macroeconomic Research ■

40/ Reconsideration of Money Creation and Monetary Operation Based on Payment and Liquidation Perspective/ Zhou Xiaochi

48/ Monetary Neutrality Theory and Its Current Significance/ Zheng Lujie

Market Development ■

51/ The Impact of Unbalanced Regional Economic Development in China and the Solution

/ Huang Wentao, Xu Zhuo

Bond Practice ■

56/ Research on the Rating Methods of Recycling Rate in International Rating Agencies/ Lin Qing, Hao Shuai

62/ The Trend of the Bond Market and Its Persistence from the Hurst Index/ Huang Wenqiang, Tang Feijie

4 要闻一览 News & Events

中债评论 ChinaBond Review

6 冷对特朗普税改 / 钟言

特约专稿 Special Contribution

7 财政部副部长朱光耀：
全球经济呈复苏态势 新时代中国发展更高层次开放型经济

防风险专题 Specials on Risk Prevention

10 对症国企杠杆 / 孙学工

14 六措施化解地方政府债务风险 / 裴永刚

16 聚焦金融体系流动性风险与信用风险

22 地方政府平台债现状、风险及其影响分析 / 张炎涛 王溪岚 王立元

市场前景专题 Specials on Market Outlook

27 2018 年宏观经济展望 / 谢亚轩 张一平

32 中国进入新时代对经济与大类资产影响前瞻 / 刘东亮

38 特朗普税改取得重要进展 人民币汇率将双向波动
——美国参议院通过税改方案点评 / 刘健 鄂永健

宏观研究 Macroeconomic Research

40 基于支付清算视角对货币创造及运行的重新思考 / 周啸驰

48 货币中性理论及对当前的借鉴意义 / 郑鸽捷

市场建设 Market Development

51 我国区域经济发展不平衡的影响及解决路径 / 黄文涛 徐灼

债券实务 Bond Practice

56 国际评级机构回收率评级方法研究 / 林青 郝帅

62 从赫斯特指数看债市走势的趋势性与持久性 / 黄文强 唐菲婕

广告索引

封二 2018 年债券市场投资策略论坛广告

封三 《债券》杂志征订广告

封底 中央结算公司上海总部成立广告

热点追踪 Focus Track

65 定向降准政策沿革以及对商业银行的影响 / 李雨桐 林凡

70 重建通胀预期 / 高国华

全球视点 Global Perspective

74 英国住房协会债券市场发展 / 方晓 译

78 CSDR 对结算失败的规定及市场影响 / 李楹萍 译

互动通道 Idea Exchange

80 新时代加强金融基础设施建设 提升上海国际金融中心地位

84 中央结算公司举办“第三届银行间债券市场境外投资者年会”

交易员手记 Trader Diary

88 梅花香自苦寒来 / 张惠梓

市场走势 Market Trend

90 债券收益率曲线普遍上行 中债价格指数有所下跌
——2017年11月份债券市场分析报告 / 刘华伟 王雨楠

统计资料 Statistics

95 主要宏观经济指标及债券指标统计表

96 2017年11月债券市场人民币业务统计

96 2017年11月债券市场人民币业务统计——分券种

96 货币市场利率走势图

97 中债新综合财富指数

97 中债国债收益率曲线

98 2017年11月债券型基金绩效表现一览

99 2017年11月货币市场基金绩效表现一览

101 《债券》杂志 2017年1—12期总目录



封面绘图：王迪

Focus Track ■

65/ The Evolution of 'Targeted Easing' Policy and Its Impact on Commercial Banks

/ Li Yutong, Lin Fan

70/ Rebuilding Inflation Expectations

/ Gao Guohua

Global Perspective ■

74/ The Bond Market Development of UK Housing Association/ Translated by Fang Xiao

78/ CSDR Regulations on Settlement Failure and Its Market Impact/ Translated by Li Yingping

Idea Exchange ■

80/ Enhancing the Construction of Financial Infrastructure in a New Era and Improving the Status of Shanghai International Financial Center

84/ CCDC Holds "The Third Annual Conference of Overseas Investors in the Inter-bank Bond Market"

Trader Diary ■

88/ No Pains No Gains/ Zhang Huizi

Market Trend ■

90/ General Increase in the Bond Yield Curve, Slight Decrease in the ChinaBond Price Index - Analysis Report on the Bond Market for November 2017/ Liu Huawei, Wang Yunan

Statistics ■

95/ Table of Major Macro-economic and Bond Market Indicators

96/ Bond Market RMB Data for November 2017
96/ Bond Market RMB Data for November 2017 (by Bond Category)

96/ Chart of Money Market Rates Tendency

97/ ChinaBond New Composite Wealth Index

97/ ChinaBond Treasury Bond Yield Curve

98/ Bond Fund Performance in November 2017

99/ Money Market Fund Performance in November 2017

101/ ChinaBond Monthly General Index No.1-12 2017