



CHINABOND

债券

4 / 2020 总第94期

ISSN 2095-3585

CN 34-1320/F

刘伟：**货币政策面临的新问题及其调整**

娄洪 杨光 谢斐：

更加注重项目管理 助力专项债券政策提质增效

李迅雷 梁中华：**中国的利率改革和趋势**

P22 **债券市场投资策略研判 2020 年第二季**

P29 **新证券法专辑**

P75 **中欧绿色金融标准一致性的比较与分析**

ISSN 2095-3585



9 772095 358120

万方数据

www.chinabond.com.cn

CONTENTS 目录

4/ News & Events ■

ChinaBond Review ■

6/ From Quantity to Quality: the Way of Development of ABS Market / Zhong Yan

Special Contribution ■

7/ New Challenges to Monetary Policy and the Adjustment Suggestion / Liu Wei

12/ Enhancing Project Management and Improving the Effectiveness of the Policy of Special Government Bonds / Lou Hong, Yang Guang, Xie Fei

17/ The Development and Trend of China's Interest Rate Liberation Reform: A Research on Monetary Policy Framework / Li Xunlei, Liang Zhonghua

Bond Market Six-expert Talks ■

22/ Coordinated Macro Policy Actions Take Hold and Bond Market Investment Gain Traction: Bond Market Investment Strategy for 2020Q2

Features on New Securities Law ■

29/ Permission of Issuance Eased and Registration Process Simplified: Comments on New Securities Law and the Related Documents / Xu Yan, Wang Haibo

33/ The Difference between Trustee Rules on Inter-bank Market and Those of Exchange Market / Beijing Financial Service Law Society Bond Market Law Affairs Committee

39/ New Securities Law Promotes the Development of High-yield Bond Market / Golden Credit Rating Co Ltd. High-yield Bond Research Group

Macroeconomic Research ■

43/ The Impact of Shift of Interest Rate Benchmark and the Policy Suggestion / Tan Haiming

50/ Overseas Bond Issuance of China Commercial Banks: the Opportunities, Challenges and Suggestions / Han Yulai

Market Construction ■

57/ USA Local Government Bond Market: Regulatory Framework and Policy Implication / Sun Dahai

61/ The Introduction of Recycling Settlement Mechanism to Deal with Settlement Failure / Jiang Ping

65/ The Management of Primary Note Market: From the Perspective of Bond Issuance Market / Bi Yuping

4 要闻一览

中债评论

6 推动资产证券化从“井喷”向“纵深”发展 / 钟言

特约专稿

7 货币政策面临的新问题及其调整 / 刘伟

12 更加注重项目管理 助力专项债券政策提质增效 / 姜洪 杨光 谢斐

17 中国的利率改革和趋势
——对货币政策框架的思考 / 李迅雷 梁中华

债市研判六人谈

22 宏观政策协同发力 债市投资优势凸显
——债券市场投资策略研判 2020 年第二季

新证券法专辑

29 债券发行门槛降低 审核注册流程简化
——新证券法及配套文件点评 / 许艳 王海波

33 银行间市场与交易所市场债券受托管理人制度差异及原因分析
/ 北京市金融服务法学研究会债券市场法治专业委员会

39 新证券法助力高收益债券市场发展
/ 东方金诚研发部高收益债研究小组

宏观研究

43 利率“换锚”的影响与应对建议 / 谭海鸣

50 中资商业银行发行境外债券的机遇、挑战及相关建议 / 韩羽来

市场建设

57 美国地方债市场监管框架及启示 / 孙大海

61 关于引入循环结算机制应对债券结算失败的研究 / 姜萍

65 从债券发行市场看票据一级市场管理 / 毕婷婷

广告索引

封二 债券市场投资策略研判 2020 年第二季广告

封三 《债券》杂志广告

封底 首批注册制企业债券正式推出广告

债务实务

- 70 疫情冲击下的宏观经济及大类资产配置 / 杨爱斌
75 中欧绿色金融标准一致性的比较与分析 / 陆文钦

全球视点

- 81 欧洲资产证券化市场监管政策及 STS 标准的制定与实施 (下)
/ 陈春锋

互动通道

- 84 中债调查: 2020 年二季度债市展望

交易员手记

- 86 曲线陡峭下行 债券牛市持续 / 张惠梓

市场走势

- 88 收益率曲线趋于陡峭 中债 - 新综合指数持续上涨
——2020 年 3 月债券市场分析报告 / 尹昱乔 王雨楠
92 2020 年 3 月债券市场风险监测简报 / 黄稚渊

统计资料

- 93 主要宏观经济指标及债券指标统计表
94 2020 年 3 月全市场发行情况 (按托管场所)
94 2020 年 3 月全市场交易结算情况 (按市场)
94 中债国债收益率曲线
95 2020 年 3 月货币市场基金绩效表现
96 2020 年 3 月债券型基金绩效表现

Bond Practice

70/ The Macro Economy under the Shock of COVID-19 and the Suggestions on Asset Allocation / Yang Aibin

75/ The Comparison and Analysis of China and European Green Finance Label Standards / Lu Wenqin

Global Perspective

81/ European ABS Market Regulation and the Adoption of STS Rules (Part II) / Chen Chunfeng

Interaction

84/ ChinaBond Survey: Bond Market Outlook 2020Q2

Trader Diary

86/ Yield Curves Drop Sharply and Market Keeps Buoyant / Zhang Huizi

Market Developments

88/ Yield Curves Drop Sharply and ChinaBond New Composite Indices Go upward: Market Analysis of March 2020 / Yin Yuqiao, Wang Yunan

92/ Bond Market Risk Monitor Report for March 2020 / Huang Zhiyuan

Statistics

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

94/ Bond Market Issuance Data for March 2020 (By Depositories)

94/ Bond Market Settlement Data for March 2020 (By Markets)

94/ ChinaBond Government Bond Yield Curves

95/ Money Market Fund Performance in March 2020

96/ Bond Fund Performance in March 2020



本期责任编辑: 印颖
封面绘图: 赵墨妮



中央国债登记结算有限责任公司

CHINA CENTRAL DEPOSITORY & CLEARING CO., LTD.

首批注册制企业债券 正式推出

深圳市地铁集团有限公司

上海陆家嘴（集团）有限公司

广西交通投资集团有限公司

苏州市三角咀生态园开发有限公司

常州滨江经济开发区投资发展集团有限公司

定西国有投资（控股）集团有限公司