

中国内地货币与债券市场发展研讨会

主办方：香港金融研究中心

2011年11月17日

(会议工作语言：普通话)

香港中环金融街8号国际金融中心二期56楼5601会议室

8:30 早茶

8:50 欢迎致辞 (何东, 香港金融管理局助理总裁)

9:00 会议第一部分：中国内地货币市场 (主持人：何东)

9:00 主题演讲：中国的利率市场化改革

演讲嘉宾：张晓慧司长 (中国人民银行货币政策司)

9:30 专题讨论一

拟讨论问题：货币市场在中国货币政策传导中的作用和定位？为什么货币市场利率（Shibor）还不能成为央行货币政策的基准利率工具？困难和障碍在哪里？央行对央票未来作用和定位如何考虑？存贷款基准利率与货币市场基准利率的关系？其他货币政策工具对货币市场利率的影响？近来货币市场利率大幅波动的原因？央行对货币市场利率波动如何应对？

1. 发言题目：货币政策传导及货币市场利率

演讲嘉宾（15分钟）：（张生举总经理，中国外汇交易中心研究部）

2. 发言题目：利率双轨制与中国货币政策执行

演讲嘉宾（15分钟）：（王红林，香港金融研究中心）

3. 发言题目：货币市场发展及运行特点

演讲嘉宾（15分钟）：（荣艺华处长，中国人民银行上海总部金融市场管理部债券市场处）

提问及讨论部分

10:45-11:00 茶歇

11:00 专题讨论二

拟讨论问题：为什么央行想全面提升 Shibor 作为货币市场基准利率地位？为什么回购利率不适宜作为货币市场基准利率？货币市场利率波动对信贷市场有无影响？不同规模的商业银行如何应对货币市场的波动？商业银行如何看待货币与债券市场的发展？

4. 发言题目：中国内地债券市场发展的现状、问题和前景
演讲嘉宾（15分钟）：（毛振华所长，中国人民大学经济研究所）
5. 发言题目：进一步培养 SHIBOR 成为货币市场基准利率
演讲嘉宾（15分钟）（周荣芳副主任，中国人民银行上海总部金融市场管理部）
6. 发言题目：境内人民币货币市场发展介绍
演讲嘉宾（15分钟）（唐凌云副总经理，中国工商银行总行金融市场部）
7. 发言题目：中国银行信贷利率市场化达到什么程度？
演讲嘉宾（15分钟）（吴富林总经理，中国光大集团总公司战略规划部）

提问及讨论部分

12:45-14:00 午餐时间

14:00 会议第二部分：中国内地债券市场（主持人：陈红一）

14:00 主题演讲：中国债券市场的改革与发展

演讲嘉宾：霍颖励副司长（中国人民银行金融市场司）

14:20 专题讨论三

拟讨论问题：债券在一级市场的定价机制？为什么有时一级市场和二级市场收益率倒挂？企业债发行收益率是否可以超出同期定期存款利率的 40%？公司公开发行债券余额不得超过净资产的 40%？这些规定的依据是什么？债券在二级市场的价格受哪些因素的影响？存贷款基准利率对债券二级市场收益率的影响？央票发行利率对债券二级市场收益率的影响？存贷款基准利率对债券二级市场收益率的影响？央票发行利率对债券二级市场收益率的影响？影响债券二级市场流动性的因素有哪些？为什么有些债券发行之后，在二级市场中几乎无交易？

8. 发言题目：中国债券市场发行与定价情况讨论
演讲嘉宾（15分钟）（扬帆处长，中国工商银行总行金融市场部债券发行处）
9. 发言题目：内地债券市场走势分析及建议
演讲嘉宾（15分钟）（卢遵华副主任，中央国债登记结算公司信息部）

10. 发言题目：债券收益率的主要影响因素
演讲嘉宾（15分钟）（徐小庆首席研究员，中国国际金融公司固定收益部）

11. 发言题目：债券二级市场流动性分析与展望
演讲嘉宾（15分钟）（姜超首席宏观债券研究员，国泰君安研究所）

提问及讨论部分

15:50-16:05 茶歇

16:05 专题讨论四

拟讨论问题：企业债市场（短期融资券、中期票据）的准入问题？发行债券企业的资质和发行条件有何具体要求？中小企业进入企业债市场的障碍有哪些？有哪些制约债券市场发展的会计、税收法规亟需调整？短期商业票据市场的最新发展？票据电子化对短期票据市场的影响？短期票据市场发展目前亟需解决的问题有哪些？信用债如何评级？评级机构如何看待信用债的风险？评级机构如何保持评级的公正性？国内债券市场增信方式的有效性以及对定价的影响？铁道债、城投债的信用和定价问题？为什么影子银行和高利贷最近有所抬头？什么因素诱使（迫使）企业走向影子银行和高利贷？货币政策如何正确应对这种局面？

12. 发言题目：非金融企业债务融资工具的注册和发行
演讲嘉宾（15分钟）（王蔚主任，中国银行间市场交易商协会注册办公室）

13. 发言题目：内地票据市场的发展与创新
演讲嘉宾（15分钟）（赵慈拉咨询员，中信银行上海分行票据中心）

14. 发言题目：大公信用债券评级标准与实践
演讲嘉宾（15分钟）（关建中董事长, 大公国际资信评估有限公司）

15. 发言题目：中国内地债券信用评级
演讲嘉宾（15分钟）（李永權董事總經理：中國誠信（亞太）信用評級有限公司）

16. 发言题目：影子银行体系概念和中国影子银行体系现状讨论
演讲嘉宾（15分钟）（苏小竞, 中国银行业监督管理委员会办公厅）

提问及讨论部分

18:00：会议闭幕总结