

附件 1:

2024 年度“NAFMI I 研究计划”选题指南

序号	类别	选题方向	研究要点
1	宏观经济 转型与挑 战	利率定价体系研究	分析我国的利率体系和传导机制的现状和运行逻辑，研究如何进一步完善利率体系、优化传导机制，特别是向债券市场传导的有效性。
2		债券市场助力做好金融“五篇大文章”	分析如何将“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”与推进债券市场发展有机结合，提出做好“五篇大文章”的实现途径，指出债券市场发展完善的举措和方向。
3		金融机构投行业务能力提升研究	以建设强大金融机构为目标，在商业银行息差收窄、收入下滑的背景下，分析以商业银行为代表的金融机构，提高自身专业能力，挖掘客户的有效金融需求，提供更加多元的投资银行业务，形成经济金融的良性循环。
4		银行资产配置行为变化对债券市场的影响	在当前银行净息差持续收窄、债券承销竞争日益激烈背景下，研究分析商业银行资产配置行为的变化对债市的影响，包括但不限于贷款业务对债券承销的影响、债券投资行为变化、未来趋势预测等。
5	一级市场 产品创新 与制度建 设	探索发展高收益债市场	结合国际高收益债市场发展经验与我国实际情况，研究适合我国的发展路径与市场框架设计，进一步提升债券市场支持实体经济高质量发展效能。其中，可结合具体案例重点对海外高收益债市场中介机构法律责任的相关制度体系、发展过程、业务实践中的主要免责措施开展研究。
6		私募 REITs 市场发展的国际经验研究	研究美国、日本等市场的私募 REITs（包括非公开交易型 REITs 等相近产品）与公募 REITs 在发行方式、投资人群众体、二级市场交易、基础资产类型、交易结构及产品治理等方面的主要区别，以及私募 REITs 的产品估值方法及扩募安排，相关国际经验对建设国内多层次 REITs 市场建设、推动银行间 REITs 相关产品发展的主要启示。

7	一级市场 产品创新 与制度建 设	各类债券发行定价模式异同及最优路径探讨	对当前国债、地方政府债、金融债、公司信用类债券的发行定价模式进行对比分析，包括但不限于发行承销模式、定价机制、一二级联动、投资机构行为等，并在此基础上就优化发行定价机制提出建议。
8		境内外债券市场发行机制及监管安排	对境内外债券市场发行环节进行全面细致的对比分析，包括簿记发行、定价配售、公允判断、估值管理、承销激励、清算交割、承销做市、监管要求等，深入分析差异根源，为进一步推动国内债券的市场化发行定价、提升投资人丰富度和改善二级流动性提出切实可行的意见建议。
9		主承销商债券承销收费的定价因素研究	在当前信用债市场承销费率竞争愈发激烈，部分机构甚至低于成本恶性竞争的背景下，研究影响债券承销费定价的因素，分析国际上相关制度规定、实践操作、处罚案例等，并结合中国债券市场实情及法治环境，提出解决债券承销费相关问题的可行性方案和实现路径。
10		海外债券一级市场中介机构类型及管理	介绍美国、欧盟、日本等区域债券一级市场上提供中介服务的机构类型、职责分工、法律责任和发展现状，债券监管部门及自律组织对此如何进行管理，对我国债券市场中介机构管理的借鉴意义。
11		“大男孩协议”在债券市场的运用	研究成熟债券市场“大男孩协议”的实践经验、法律制度设计、典型案例梳理等，分析“大男孩协议”设计在我国债券市场的必要性，以及在我国法律制度环境下的适用性，对我国债券市场引入“大男孩协议”制度机制设计的建议。
12		信用债信息披露有效性研究	重点研究当前实践中信息披露机制对信用债风险揭示的有效性，关注信用债信息披露机制在制度层面和实际执行方面的不足，为完善制度、提升可执行性提供研究支持，促进债券市场高质量发展。并开展必要的实证研究，有相关数据支持。

13	一级市场 产品创新 与制度建 设	债券发行人可持续发展信息披露研究	研究美国、欧洲等国际市场上绿色债券发行人、常规债券发行人可持续发展信息披露情况及主要区别，境外可持续发展信息披露相关制度标准；境外发行人可持续发展信息披露的维度、披露框架、具体议题，包括但不限于环境（E）、社会（S）、治理（G）的具体披露指标、定性与定量、强制与鼓励等差异化的披露要求；境内可持续发展信息披露情况，以及后续推动境内债券发行人可持续发展信息披露的启示与建议。
14		美国债券市场监管机构信息化发展现状	当前，SEC 借助信息化开展债券市场管理及信息服务，比如借助 EDGAR 系统支持债券注册、ixbrl 支持信息披露内容的结构化填报及披露、为市场投资者提供数据服务辅助分析等。重点研究当前美国债券市场监管机构借助信息化提供的服务范围、AI 大数据等前沿技术应用现状、以及信息化应用过程中的业务办理模式演变及相关方职责边界等。
15	二级市场 机制建设 与市场培 育	债券市场交易透明度监管的国际经验	重点研究美国、欧盟等国际成熟经济体在债券市场交易透明度范围边界选择、数据整合发布机构确定的经验，以及针对债券市场交易透明度的核心监管要求，为合理制定我国债券市场交易透明度监管规则提供切实可行的意见建议。
16		我国债券回购制度机制设计	在充分借鉴国际成熟经济体债券回购制度机制设计基础上，结合我国国情，研究探索适合我国债券市场发展实际的债券回购制度。
17		债券市场投资人多层次建设	对比分析国外债券市场、国内银行间与交易所债券市场在投资人类别、层次等方面现状、差异及原因；多层次投资人市场建设有关的投资人准入、登记托管、投资人保护、管理等方面的情况、差异及由此产生的不同效果，提出推动债券市场投资人多层次建设方面的对策和建议。
18		资产支持证券估值研究	研究国际成熟市场资产证券化估值定价情况；结合资产支持证券产品特点和国内市场现状，研究国内资产证券化估值定价体系、方法论等问题；对于银行间企业资产支持证券估值的思考与建议。

19	二级市场 机制建设 与市场培 育	银行间市场数据信息服务定价研究	准公共产品或服务的界定标准和定价方法；境外金融信息服务生态，包括服务内容、服务提供者、使用者、服务定价模型或影响因素（市场覆盖范围、时效性、成本等）、定价监管要求等；银行间市场数据信息服务定价现状及意见建议。
20		在银行间债券市场推出债券 ETF 的研究	研究国内外债券 ETF 背景情况，包括债券 ETF 的运行逻辑、市场特点、监管要求、主要产品和交易群体等；银行间债券市场对债券 ETF 的需求分析和应用场景；在银行间债券市场推出债券 ETF 的构想和操作建议等。
21		在银行间市场推出标准化信用衍生品的研究	国际市场标准化信用衍生品合约有关情况，包括推出背景、运行情况、监管要求、主要产品、挂钩标的类型、交易群体和发挥作用等；银行间市场对标准化信用衍生品的需求分析；在银行间市场推出标准化信用衍生品的具体建议和配套机制建议。
22	风险防范 与处置	化债背景下城投公司转型发展路径研究	在防风化债大背景下，地方政府融资平台面临较大的转型发展压力，同时也产生了一定的收缩效应。结合城投产业化转型的实操路径，研究城投企业转型路径选择、发展建议等，寻求化债推动高质量发展的结合点，进而与有基础的区域加强合作，结合五篇大文章，在推动发展中帮助企业寻找新的业务增长点。
23		第三方增信在债券市场风险分散分担中的作用评估及完善方向	分析专业信用增进机构等第三方增信机构在债券市场风险分散分担机制建设的功能和作用，根据市场发展实际评估其功能作用的发挥情况以及存在的问题不足，展望并指出其在后续市场发展中需要做出改进完善的方向和办法。
24	债券市场 法制建设	债券市场中介机构法律责任研究	结合债券市场的结构性特征，对中介机构法律责任展开理论研究和比较法研究。结合我国关于债券中介机构法律责任的现行法规定、当前行政和司法案例，分析立法、司法、执法方面可能存在的问题，并提出政策建议。 结合债券市场相关立法工作，就完善债券市场中介机构法律责任提出合理修法建议。

25		《企业破产法》修订与债券市场法制完善	系统研究破产法中涉及的债券市场相关法律问题和域外立法实践，包括预防逃废债、优化重整机制提高重整效率、金融合约安全港制度、预重整制度、受托管理人参与破产程序等问题，为在《企业破产法》修订中优化债券违约处置机制、促进高收益债券、资产担保债市场发展等提出有效修法建议。对当前我国司法实践中涉及债券市场的法律问题开展案例实证研究，总结当前司法实践的问题，并提出政策建议。
26		债券市场开放背景下的跨境税收问题研究	全面梳理在债券市场扩大开放的背景下，涉及到的跨境税种、税收征收，及其给投融资主体、中介机构产生的影响，及相关政策建议。重点研究熊猫债业务中，不同类型参与主体涉及到的跨境税收问题（如预提税），并提出可行的解决建议。