

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 姚晟

资格证号： 91040015

专业名称： 西方经济学

拟定学位论文题目：

银行间市场质押式回购利率对国债发行利率影响的研究

报告日期： 2022年1月3日

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  我作为银行金融市场业务的从业人员，主管债券分销业务。在业务的推广中，我发现客户对债券发行的收益率是十分敏感的，对债券未来利率的走势也十分关注。但是影响债券利率波动的因素很多，主要有经济周期因素、货币周期因素、信用周期因素等宏观方面的因素，以及债券供给、债券需求等等微观层面的因素。其中，中国银行间债券回购市场作为短期货币市场，对市场的反应比较灵敏。无论在国际市场上还是国内市场上，货币政策的出台，预期的转变，汇率的变动以及市场流动性的强弱都在银行间债券回购市场上反应的很充分。因此，银行间市场债券回购利率可以很好得作为一个地反映银行间市场资金紧张程度的即时指标，对我们把握当下的市场行情有很好的参考作用。另外其数据的获取也比较方便，适合普通的投资者随时掌握获取。  国债不仅是一种增加财政收入的重要手段，也是中央银行进行公开市场操作稳定金融市场的重要途径。另一方面，国债由国家信用作为背书，在大多数情况下被视为“无风险收益率”，金融市场中很多产品的利率都是参照国债收益率制定的。国债收益率的变动会以倍数的放大效应影响金融市场的方方面面，并最终对市场的资金量产生影响。在2020年发布的《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》也提到了要更好构建国债收益率曲线对市场其他金融产品利率定价的指引作用。可见研究国债利率问题对了解金融市场中的种种现象非常有借鉴意义。而银行间一级发行市场是国债发行的批发市场，是市场的重要组成部分。研究银行间市场债券回购利率对银行间市场国债发行利率的影响对我们预测国债发行利率有很重要的参考意义，对我们把握金融市场利率的变化有很好的指导作用。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  1、对外经济贸易大学的王茵在论文“基于银行间债券市场的货币政策传导机制研究”中阐述了传统凯恩斯主义利率渠道的传导机制：M→i→I→E→Y，即货币的多少会影响利率的变化。  2、中国人民银行许昌市中心支行的海云桃在“利率市场化背景下的储蓄国债定价机制研究”一文中表述了国债发行利率应该综合考虑银行存款利率、国债二级市场收益率、市场资金供求状况等因素来定价。  3、山西财经大学的张硕在“我国货币政策债券市场传导有效性研究”一文中指出在利率市场化的改革进程中，建立货币市场和资本市场的有效连接，通过利率的变化来，来引导资金的合理流动，从而提升货币政策的效率。央行通过货币政策的调整，通过货币市场这个媒介，促使资金的供求关系变化，进而影响了债券的价格。  4、厦门大学的庄金良在“我国银行间债券市场发展和货币政策传导”一文中，通过对央票和同业拆借利率的实证研究，阐述了公开市场市场已经成为人民银行实施货币政策的重要工具，公开市场能有效传导市场利率变化，从而对债券市场产生影响。  目前有较多的文献对银行间市场的货币政策的传导机制进行了研究，也阐述了货币政策影响债券市场的一些原理。但是对具体的银行间质押式回购利率的研究没有深入，另外对国债的研究大部门都集中在发行机制、发行规模和利差分析上，对银行间市场的国债发行利率没有详细的研究和阐述。  针对目前的现状，我想对银行间市场的债券质押式回购利率和国债发行利率之前的联系进行深入的研究，寻找两者之间是否有明显的因果关系，以及探索国债一级市场发行利率的预测方法。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  通过计量分析的方法，寻找并检验银行间质押式回购利率与国债发行利率之间是否有因果关系，以及回购利率对国债发行利率的影响程度有多大。  银行间质押式回购利率和国债发行利率可以通过wind查询和导出，数据齐全准确，获取也比较方便。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  银行间市场质押式回购利率对银行间市场国债一级市场发行利率有显著的影响，对国债的发行利率有一定的预测作用。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  目前已有的研究是对银行间公开市场、货币政策的传导、债券市场等大方面的研究和探讨，对具体的如质押式回购利率研究较少。我将选取R001,R007等具有代表性的利率指标进行深入分析研究，找到其影响国债发行利率的因果关系。  另外，债券市场细分领域很对，各品种也差别很大，我将对其中最具有代表性的国债发行利率进行深入地分析和研究，可以使研究的对象更为聚焦，分析地更为透彻和准确。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（顺序和格式参考模板如下，参考文献应当主要是近5年的相关资料，填写时，删掉以下参考模板）  【1】董德志，《债券交易笔记（三）2016~2018年中国债券市场研究回眸》，北京，经济科学出版社，2019。  【2】高鸿业，《西方经济学.微观部分》，第六版，北京，中国人民大学出版社，2014  【3】王茵，基于银行间债券市场的货币政策传导机制研究[D],北京：对外经济贸易大学，2011：2-3。  【4】海云桃，“利率市场化背景下的储蓄国债定价机制研究”，《金融理论与实践》，2015年第10期，61页~63页  【5】张硕，我国货币政策债券市场传导有效性研究[D],山西：山西财经大学，2017：34-35  【6】庄金良，我国银行间债券市场发展和货币政策传导[D]，厦门：厦门大学，2012：61-70 |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：银行间市场质押式回购利率对国债发行利率影响的研究  主题词：质押式回购 国债 发行利率  绪论（引言）  第1章 绪论  1.1 研究的背景  1.2 研究的意义  1.3 研究思路与框架  1.4 创新点与不足  第2章 文献综述与理论基础  2.1银行间市场质押式回购的基础概念和运行机制  2.2 银行间市场国债发行机制及运行现状  2.3文献综述  2.4经济学供求关系理论机制  第3章 指标构建和样本选取  3.1 被解释变量  3.2 解释变量  3.3 控制变量  3.4 样本选取与数据来源  第4章 实证分析  4.1变量处理与共线性分析  4.2 模型设定  4.3模型估计与结果分析  4.4 稳健性检测  4.5 异质性检验  第5章 研究结论与政策建议  5.1 研究结论  5.2 政策建议  参考论文  致谢 |