

2025年度“NAFMII 研究计划”研究指南

序号	分类	题目	研究要点
1	宏观经济	特朗普关税政策对国际资本流动、国际货币体系、全球产业链供应链格局以及中国金融市场的影响	现行以美元为基础的国际货币流通体系依赖于美国长期维持国际贸易逆差并通过持续发行美债与吸收跨国资本投资等手段维持国际资本顺差。特朗普上一任期发起的贸易战对国际资本流动、供应链体系建设等均造成了影响，可研究特朗普2、0关税对于美元循环与国际货币体系、金融市场可能产生的短期与长期影响。在此背景下，中国债券市场面临哪些安全和风险挑战，应如何维护安全、防范风险、提升抗冲击能力。
2		我国金融市场结构与货币政策传导效率研究	探讨我国当前以银行与非银机构为核心的双层金融市场结构，分析两者在资金配置、风险分担和流动性供给中的差异化作用，以及在货币政策传导中的协同与冲突，重点关注利率市场化背景下双核互动的有效性。分析当前金融市场结构下的风险传染路径，提出优化货币政策与金融监管协同的建议，以增强传导效率并防范系统性风险。
3		利用金融市场数据服务宏观调控与宏观审慎管理	探讨金融市场数据在宏观调控和宏观审慎管理中的支撑作用，总结发达经济体利用市场数据优化政策调控的实践经验，研究如何整合高频交易数据、信用数据、跨境资本流动数据等，构建实时监测与分析体系。
4		金融市场“一站式”投资帐户构建研究	借鉴欧美“综合账户”模式，总结其产品整合与监管协调机制。分析中国金融市场账户体系现状，梳理分业监管、跨市场结算、投资者适当性管理等制度壁垒，探讨投资者开立单一账户实现全品类投资的诉求及可行性。研究统一账户系统所需的实施方案，评估潜在风险及监管协同应对措施。
5		低利率环境下日本银行业的债券投资业务分析	日本长期处于低利率时期，研究分析低利率时期影响日本债券走势的主导因素，以及日本银行业在债券投资交易业务上的应对，借鉴其经验和教训，为我国提供有价值的启示。
6		提高国债收益率曲线基准性研究	科学界定我国国债收益率的合意基准水平：1、理论基准，基于宏观经济均衡框架，综合考虑潜在增长率、通胀目标和自然利率水平，建立收益率中枢的测算模型。2、市场校准，通过期限溢价分解和流动性溢价测算，动态评估当前收益率曲线的合理偏离度。3、国际对标，建立与主要经济体国债收益率的可比基准。为利率调控、机构资产配置、债券市场管理提供参考。
7		我国超长期国债期限利差研究	分析影响超长期国债期限利差的主要因素，梳理主要经济体超长期国债期限利差的演变特征及驱动因素，通过横向对比挖掘我国与国际市场的异同；结合历史数据与当前市场环境，判断我国超长期国债期限利差是否处于合理水平；综合考虑经济形势、政策调整预期等，对我国超长期国债期限利差走势进行展望。

序号	分类	题目	研究要点
8	产品创新	国际头部交易所（集团）的债券产品生态构建	1、伦交所等国际头部交易所（集团）的业务布局情况及主要特色。2、头部交易所（集团）的债券相关产品情况，包括债券、债券衍生品、指数等。3、头部交易所（集团）的债券相关产品情况主要发展历程及核心成功经验。4、从债券市场特点、经济效率等角度对不同发展路径的主要优劣势及适用场景进行分析。5、针对我国银行间市场的有关建议。
9		股债结合类金融产品相关问题研究	1、股债结合类产品特点及类型。2、境外股债结合产品的发展现状与经验总结。3、我国股债结合产品发展现状及问题。4、股债结合产品发展建议。
10		新质生产力视角下债券市场“科技板”助推我国产业结构升级研究	总结分析国内外科技金融的发展历程和实践现状，提炼发展规律及有益经验，结合新时期国内科创企业融资的现实需求和趋势，探索构建“政策-工具-市场”协同的融资模式创新方向，将债券市场资金精准引流至“明日之星”的科技型企业，促进企业创新与产业升级。
11		基于提升利率风险管理效果的公司信用类浮动利率债券条款设计优化研究	1、浮动利率债券对利率风险管理的意义探讨。2、境内外浮动利率债券市场发展情况、主要条款设计、估值定价方法等情况。3、浮动利率债券条款设计对估值定价的影响机制，探讨不同类型条款对债券估值定价造成的影响。4、为充分发挥浮动利率债券利率风险管理作用，对我国公司信用类浮动利率债券条款设计、定价方法的意见建议。
12		债券市场创新工具助力民企融资的实践与展望	研究探讨通过优化信息披露、丰富债券种类、完善增信机制、明确中介机构尽调责任，以及推动政策支持与市场机制优化等措施改善民企债券融资环境。
13		推动供应链票据资产证券化 构建供应链金融生态模式研究	1、研究当前供应链生态、供应链票据现状及面临的问题。2、研究供应链票据资产证券化的特点和作用。3、推动供应链票据资产证券化的思考与建议。
14		银行间市场支持数字金融相关机制研究	1、研究企业发债促进数字经济及其核心产业发展相关产品方案。2、研究银行间市场通过支持数字金融助力民营企业发展的相关机制。3、结合五篇大文章，如何通过数字金融更好的赋能“科创、绿色、养老、普惠”等领域，如何通过发行数字金融债务融资工具更好的服务实体经济，助力企业数字化转型。
15		海外主流债券市场指数及ETF产品发展情况研究	1、美国、欧洲、日本等主流债券市场包含怎么样的指数体系。2、美国、欧洲、日本等主流债券市场挂钩指数的ETF发展情况。3、美国、欧洲、日本等主流债券市场被动型产品的发展脉络和发展现状。
16		银行间多层次REITs市场建设	1、多层次REITs市场建设的国际经验。2、银行间与交易所多层次REITs市场差异比较，研究如何将银行间和交易所市场底层资产打通，方便跨市场衔接，拓宽退出渠道和续接。3、如何推进银行间私募REITs、信托型REITs发展。4、银行间多层次REITs市场产品体系研究。5、对银行间市场REITs产品结构设计、配套制度、二级市场建设的具体建议和想法。
17		信贷资产证券化研究	1、探讨信贷资产筛选、现金流重组及信用增级模式。2.研究证券化过程中的信用风险、流动性风险及信息不对称问题，探讨风险定价与管理。3.分析资产证券化对流动性改善、融资成本降低及系统性风险的影响，开展效应评估。提出推动我国资产证券化市场规范化发展，助力金融供给侧改革的意见建议。
18		中国信用衍生品市场建设与债券市场协同发展研究	1、总结信用衍生品的内涵和相关理论，通过国际比较，分析我国当前信用衍生品市场的特点以及金融机构开展相关业务支持实体经济的现实背景。2、梳理总结境内外信用衍生品市场的业务实践、经验教训。3、对我国信用衍生品定价的合理性进行回溯；并在分析各定价方法的基础上，提出针对中国特色衍生品的定价模型建议。4、分析全球大型金融机构在信用衍生品领域的业务开展重点、风险管理手段，以及其在该市场发展中的推动作用。结合我国市场特点，提出衍生品与基础产品联系推动银行间债券市场服务新质生产力的路径研究与发展建议。

序号	分类	题目	研究要点
19	机制建设	信用债券一级发行机制优化研究	1、从提升二级市场流动性等角度，探讨优化一级市场发行机制。2、对不同信用等级和类别的发行人，探讨差异化发行机制。3、信用债发行的国际经验借鉴。
20		发债企业发行定价估值的研究与重构	1、对发债企业的估值方法实践进行归纳总结。2、不同类型企业在估值上的差异以及存在的问题。3、对当前估值方法的完善建议。
21		基于平台化思维提升银行间债券市场信息披露质量和有效性	1、如何发挥平台监管优势，强化平台监管的边界和职能，保障信息披露合规性。2、如何利用金融科技手段（区块链、AI等），提升信息披露效能，降低披露成本。3、针对实体经济薄弱环节、面向低信用等级企业，构建多层次信息披露平台。
22		信用债和银团贷款的比较优势研究	1、银团市场与规则改革情况。2、分析如何提升信用债流动性、锻造比较优势。3、如何优化创新债券契约条款，提升投资人保护能力。
23		ESG理念在绿色债券存续期信息披露中的应用研究	1、随着ESG理念推广范围与深化程度不断扩大，分析如何将可持续信息披露应用于绿色债券存续期阶段。2、研究后续可行的发展路径，引导企业践行可持续发展理念。
24		债券市场税收问题研究	聚焦债券市场税收政策的制度设计、经济影响及国际比较：1、税制结构分析，探讨利息税、资本利得税及增值税等对债市流动性和定价的影响。2、政策效应评估，研究税收优惠（如国债免税、公募基金投资收益免税）对投资者行为及市场分层的作用。3、对比欧美、新兴市场差异化税制，提炼优化路径，提出改革建议。
25		银行间绿色债券市场与绿债基金研究	中国是世界最大的绿色债券市场之一，银行间绿色债券市场发展势头强劲。研究国内银行间绿色债券市场和境外绿色债券市场的规模变化、发展阶段、评价体系；研究适合我国国情的绿债金融工具、绿债基金等资管产品。
26		债券指数发展的国际经验与本土应用	通过分析国际债券指数发展经验，探索适合我国债券市场的指数构建、应用与发展路径，提升我国债券尤其是信用债市场的流动性，为投资者提供更有效的工具。
27		提升债券市场制度型对外开放水平	研究提升制度型对外开放水平：一是抢抓人民币债券市场融资成本优势和“一带一路”建设机遇，结合跨境贸易结算融资需求，继续完善熊猫债的发行和交易规则，打造国际融资重要支柱；二是持续丰富境外投资者的流动性管理工具，继续优化境外机构直接入市、“债券通”“互换通”运行机制，提升我国债券市场的国际吸引力；三是稳妥有序推进境内外基础设施、托管行之间的联通合作，推动基础设施跨境监管资质互认，提升我国基础设施服务国际竞争力。
28		信用评级机构开展非评级业务的利益冲突管理研究	1、除信用评级业务外，信用评级机构可以开展哪些非评级业务，在保障评级独立性原则的基础上，运用专业能力服务市场、扩大收入来源。2、是否有必要从治理结构上对非评级业务进行管理，信用评级机构本部、子公司、关联公司分别可以开展哪些非评级业务，哪些业务禁止开展。3、信用评级机构还需采取哪些手段，做好评级和非评级业务间的利益冲突管理。
29		地方债隐含评级的编制方法、演化与机制分析	系统阐述地方债隐含评级的构建方法与数据指标体系，梳理其动态演化过程及关键驱动因素，并通过典型案例或实证检验验证其有效性及适用性；在此基础上，重点从市场定价视角探讨隐含评级对于风险识别、投资者行为及信用利差的影响机理，进而提出完善地方债市场定价效率与风险管理的思路与建议，并探讨在数据获取、模型优化及衍生工具创新方面的潜在发展空间与局限性。

序号	分类	题目	研究要点
30	市场培育	资产服务信托参与债券投资的实践情况与规范研究	资产服务信托作为区别于资产管理信托的一类信托业务品种，近年来债券投资规模持续增长。建议课题组对资产服务信托参与债券投资的业务场景、运作模式、法律关系、规范要求等进行研究梳理，借鉴国际市场实践经验，提出厘清信托各方权责关系、推动资产服务信托规范参与债券投资的意见建议。
31		保险资金参与银行间市场企业资产证券化路径研究	1、研究国际成熟市场保险资金投资债券、ABS产品情况。2、结合资产支持证券产品特点和国内市场现状，研究保险资管公司、保险资金作为投资人、主承销商、受托机构参与银行间市场企业资产证券化路径。
32		养老金融视角下的债券市场产品创新与长期资产配置研究	梳理各类养老资金的负债端特征，并对当前债券市场产品进行匹配性分析，提出养老专属债券型产品或资管组合的创新设计。探究政策激励对各类养老资金投资配置债券资产的影响机制及效应。
33		高水平对外开放背景下人民币国际化与债券市场发展研究	1、研究人民币国际化与债券市场双向促进的传导路径。2、探讨债券市场在双向对外开放中的关键作用，分析在岸与离岸市场的发展特点、发行人、投资人结构等特征。3、提出深化金融市场改革、加快债券市场高水平对外开放等方面的意见建议。
34	风险防范	债券市场风险监测与宏观审慎管理框架	1、分析风险识别与传导方式：聚焦债券市场信用风险、流动性风险及利率风险的生成路径，分析跨市场、跨机构风险传染特征。 2、构建动态监测机制：设计分层预警指标（如杠杆率、信用利差、持仓集中度），结合大数据与机器学习技术实现风险实时监测与压力测试。 3、优化宏观审慎政策工具：研究逆周期资本缓冲、流动性覆盖率等工具在债券市场的适用性，探索差异化监管措施，并评估政策协同效果。
35		场外债券市场反洗钱监管研究	国际主要发达经济体场外债券市场反洗钱监管制度及经验；我国场外债券市场反洗钱监管现状以及面临的问题；根据我国实际结合国际经验，给出完善我国场外债券市场反洗钱监管的政策建议。
36		债券承销业务风险隔离和跨墙机制研究	1、债券承销业务与投资交易、信贷等业务的风险隔离逻辑、机制。2、银行间市债券承销业务隔离和跨墙机制的现状与实践，存在的问题（如一些银行将债券承销业务并入公司业务条线或金融市场业务条线）。3、相关对策及建议。
37		化债背景下国有商业银行地方政府债管理研究	在当前积极财政政策和化债背景下，各地方政府债务状况有所分化，地方政府债券发行趋势呈现期限拉长、发行量不断增加等特点。从以下方面研究加强地方债管理：一是在化债背景下差异化分析各地区的地方债务情况，对于各地区的地方财政状况在化债之后的变化情况进行对比分析。二是研究国有商业银行投资地方债的动机、策略摆布，为国有商业银行在地方债的投前尽调、投后管理，以及资产组合的动态调整、投资策略方面提供建议。
38		国际投资者参与境外主权债券违约重组实践及启示	研究分析国际市场上持有违约主权债券的机构投资者（非官方）是如何应对和参与违约主权债券重组的，可通过案例分析等方式，阐明具体实践，及相关难点、建议及启示。

序号	分类	题目	研究要点
39	金融科技	金融科技与传统金融的深度融合	1、分析金融科技在支付结算、智能投顾、风险管理等领域的应用现状及其对传统金融业务的影响。2、探讨金融科技如何帮助传统金融机构降低成本、提高效率，特别是在中小企业融资、跨境支付等方面的应用。3、研究金融科技带来的监管挑战及应对策略，包括数据安全、隐私保护、反洗钱等问题。4、探索金融科技与绿色金融、普惠金融等新兴金融领域的结合点，如通过大数据和AI技术优化绿色信贷审批流程。
40		金融科技在债券市场的应用研究	1、研究金融科技特别是人工智能技术，在债券发行、交易到风险管理等多个环节的创新与应用。2、金融科技在债券市场的主要应用场景，如注册发行、智能投顾、信用评估等。3、金融科技对债券市场流动性、透明度的影响机制，以及如何提高市场效率，降低交易成本等。4、金融科技带来的潜在风险及监管对策。
41		AI大模型赋能新闻舆情监测提质增效路径研究	探索AI大模型（如自然语言处理、情感分析、知识图谱等技术）如何赋能债券市场舆情监测和管理，从新闻舆情信息中提炼事件与情绪的规律，探索以文本解析刻画市场情绪特点的克星路径，深入挖掘新闻舆情文本的信息量，以舆情分析赋能市场感知和交易决策，助力市场规范健康发展。
42	法制建设	“判例先行”在金融自律组织违规惩戒中的应用研究	1、为何金融自律组织有必要通过“判例先行”的方式惩戒违规行为，有何法理依据和正当性支撑。2、自律组织运用“判例先行”惩戒违规时，应当坚持哪些原则及运用何种手段，既能保障有效惩戒违规行为，又能保持自律惩戒的公正性和公信力。3、对金融自律组织运用“判例先行”惩戒违规有何具体建议。
43		债券市场利益输送、市场操纵等违法行为认定研究	国际上对债券市场利益输送、市场操纵等违法行为的界定、构成要件等；我国债券市场利益输送、市场操纵等违规行为认定的现状及面临的主要问题；解决我国债券市场利益输送、市场操纵认定问题的建议。
44		大数据背景下金融市场交易数据产权属性与使用规则的法律基础及应用研究	金融数据的合理使用是实现金融高质量发展的重要前提之一。金融市场交易数据作为重要的金融数据之一，其合理使用目前仍面临数据权属不明、使用规则模糊、定价方式缺失等重要问题，相关法规制度亟待完善。结合国际经验，金融市场交易数据因其“准公共品”性质，相关数据管理机构应对符合公共利益的数据使用秉持开放态度，并基于维护数据服务运营所需的必要成本制定合理的定价收费机制。本研究可基于美国、德国等发达金融体金融市场交易数据有关法律规则制定与定价等方面的经验，结合银行间市场参与者对交易数据的应用场景，对于中国金融市场交易数据相关制度建设的法律基础进行研究，提出明确交易数据权属及定价方法的建议，促进银行间市场交易要素的流通。