

2010 年金融市场运行情况

2010 年，我国金融市场总体运行平稳，债券市场保持健康发展，充分发挥了保证国家宏观经济政策实施、优化金融资源合理配置、推动金融体制深化改革、加大金融支持经济发展力度的积极作用。2010 年，债券发行总量稳步扩大，直接融资规模大幅增加。银行间市场交易活跃，成交量同比大幅增加。债券价格总体上行，收益率曲线整体平坦化上移。机构投资者类型更加多元化。股票市场指数总体下行，市场交易量下降。

一、债券发行总量稳步扩大¹

2010 年，债券市场累计发行人民币债券 5.1 万亿元，同比增长 3.1%。国债、政策性银行债券、短期融资券等债券品种发行量，较上年有所增加。截至 2010 年末，债券市场债券托管²总额达 16.3

¹仅指我国债券市场发行的人民币债券情况（不含央行票据）。

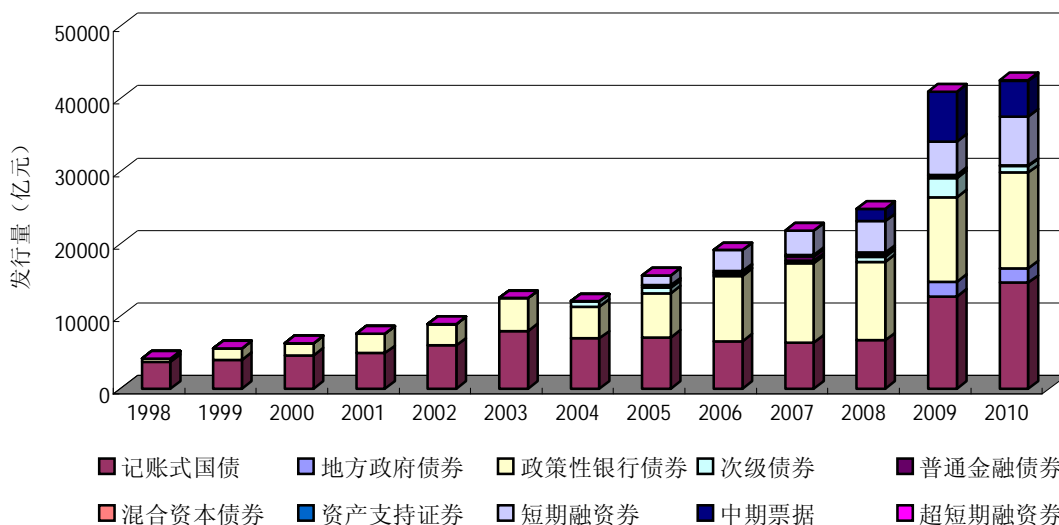
²不包含央行票据托管量。

万亿元，其中，银行间市场债券托管额为 **15.8** 万亿元，同比增长 **21.5%**。

2010 年，财政部通过银行间债券市场发行债券 **1.7** 万亿元(包括代发地方政府债券 **2000** 亿元)；国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行在银行间债券市场发行债券 **1.3** 万亿元；汇金公司在银行间债券市场公开发行债券 **1090** 亿元；金融债券发行主体范围进一步扩大，外资法人银行获准发行金融债券，三菱东京日联银行（中国）在银行间债券市场公开发行金融债券 **10** 亿元；积极拓宽金融租赁公司和汽车金融公司资金来源渠道，**3** 家金融租赁公司和 **1** 家汽车金融公司总计发行金融债券 **50** 亿元。公司信用债券继续发展，2010 年债券市场共发行公司信用债券 **1.6** 万亿元，其中发行短期融资券 **6742** 亿元、中期票据 **4924** 亿元、中小非金融企业集合票据 **46.6** 亿元、企业债券 **3627** 亿元、公司债券 **511.5** 亿元，同时为提高企业流动性管理能力，创新推出超短期融资券，已成功发行 **150** 亿元。

目前银行间债券市场的债券发行机构范围包括财政部、政策性银行、铁道部、商业银行、非银行金融机构、国际开发机构和非金融企业等各类市场参与主体，债券种类日趋多样化，信用层次更加丰富。

图 1：近年来银行间债券市场主要债券品种发行量变化情况³



资料来源：中央国债登记结算有限责任公司

2010 年，银行间市场债券发行期限结构依然以中短期债券为主。其中，期限 5 年以内的债券发行量占比 40%，比 2009 年下降 8.8 个百分点；期限 5（含）到 10 年的债券发行量占比 34.7%，比 2009 年上升 7.9 个百分点；期限 10 年（含）以上的债券发行量占比 25.2%，比 2009 年上升 0.8 个百分点。

二、市场成交量同比大幅增加，债券价格总体上行

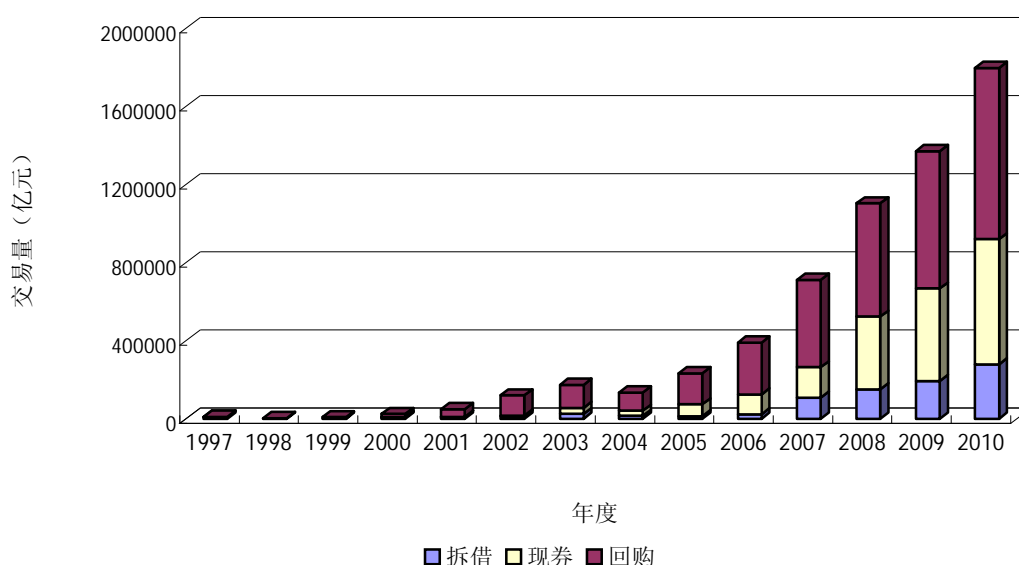
2010 年，银行间市场累计成交 179.5 万亿元，市场运行主要有以下特点：

一是成交量继续大幅增加。2010 年，银行间市场成交量近 180 万亿元，同比增长 31.1%。其中，现券成交 64 万亿元，同比增长 35.5%；拆借成交 27.9 万亿元，同比增长 44%；质押式回购与买断式回购成交 87.6 万亿元，同比增长 24.6%。

³ 不包括 2007 年特别国债。

二是货币市场短期交易占比依然较高。2010年货币市场交易中，隔夜拆借成交24.5万亿元，占拆借成交总量的87.9%，较上年增加4.4个百分点；1天质押式回购成交67.7万亿元，占质押式回购成交总量的80%，较上年增加2.3个百分点。

图2：近年来银行间市场成交量变化情况



资料来源：全国银行间同业拆借中心

2010年，债券指数总体呈现上行走势。全年来看，银行间市场债券指数由年初的130.23点升至年末的132.74点，上升2.51点，升幅1.9%；交易所市场国债指数由年初的122.34点升至年末的126.28点，上升3.94点，升幅3.2%。

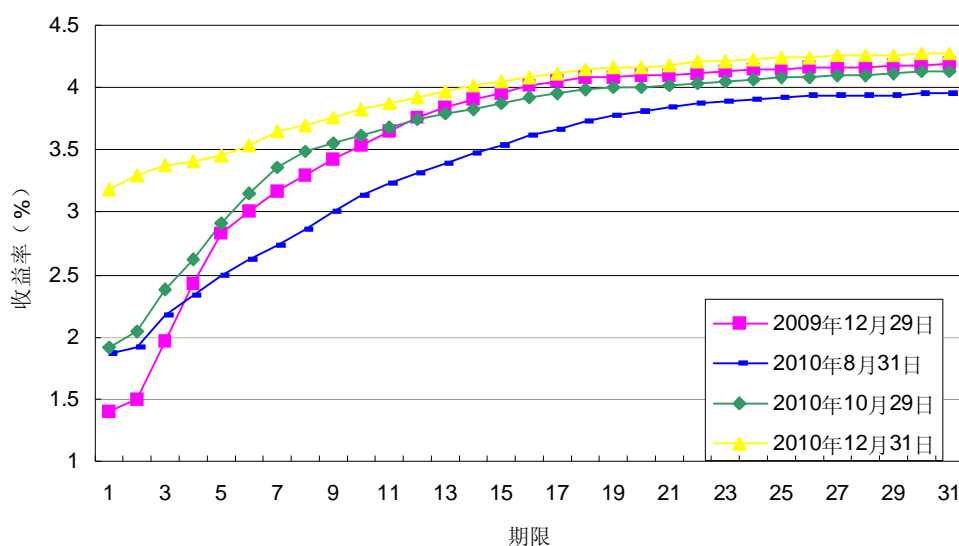
三、货币市场利率上升，收益率曲线阶段性变化显著

2010年，货币市场利率呈上行趋势。临近年底，货币市场利率持续攀升，年末隔夜拆借利率收于4.52%，较年初大幅上升340个基点；7天质押式回购加权平均利率收于5.17%，上升377个基

点。全年来看，12月份同业拆借加权平均利率为**2.92%**，比1月份上升**176**个基点；12月份质押式回购加权平均利率为**3.12%**，比1月份上升**193**个基点。

2010年，银行间市场国债收益率曲线整体呈平坦化上移趋势。全年来看大致可分为三个阶段：第一阶段是年初至8月末，国债收益率曲线呈现短端整体上升而中长端保持稳定下行趋势；第二阶段是9月初至11月中上旬，收益率曲线出现了明显的陡峭化上移走势，其中中期品种的收益率上行幅度最大；第三阶段是11月下旬至年末，短端收益率大幅攀升，收益率曲线总体平坦化上移，不同期限收益率水平都达到2010年以来的最高值。

图 3：2010 年银行间市场国债收益率曲线变化情况



资料来源：中央国债登记结算有限责任公司

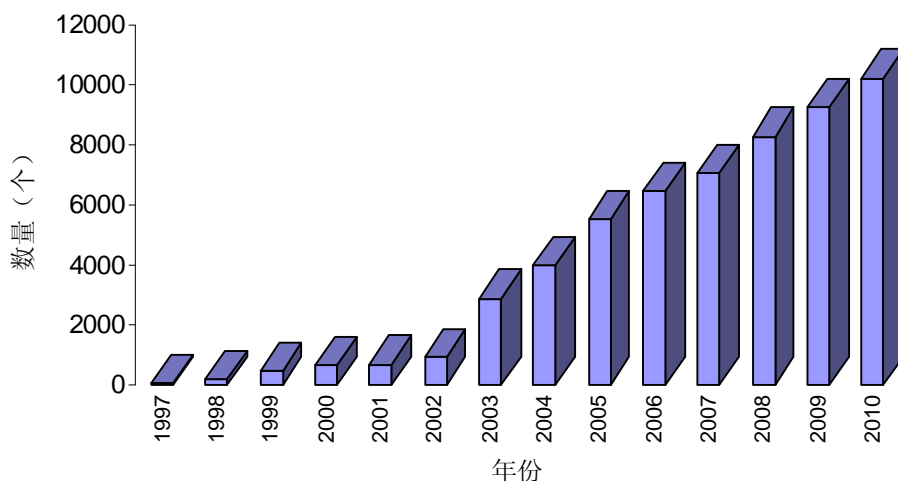
四、投资者类型更加多元化

截至2010年末，银行间同业拆借市场参与者**887**家，比2009

年末增加 33 家。银行间债券市场参与主体 10235 个，包括各类金融机构和非金融机构投资者，以做市商为核心、金融机构为主体、其他机构投资者共同参与的多层市场结构更加完善，银行间债券市场已成为各类市场主体进行投融资活动的重要平台。

2010 年，银行间债券市场参与主体类型进一步丰富，资金集合型投资主体与非金融企业增加较多。在新增的市场参与主体中，基金新增 581 个，企业新增 309 个，银行新增 54 个，信用社新增 26 个，非银行金融机构新增 11 个，保险机构新增 4 个。同时，境外中央银行或货币当局、香港、澳门地区人民币业务清算行和跨境贸易人民币结算境外参加银行等相关境外机构获准进入银行间债券市场投资试点。

图 4：银行间债券市场参与者增长情况



资料来源：中央国债登记结算公司

五、商业银行柜台交易量减少，开户数量稳步增加

2010 年，商业银行柜台业务运行平稳，8 家试点商业银行开

展记账式国债柜台交易业务。截至 2010 年末，柜台交易的国债券种包含 1 年、3 年、7 年、10 年和 15 年期五个品种，柜台交易的国债数量达到 86 只。2010 年商业银行柜台记账式国债交易量有所减少，全年累计成交 41.7 亿元，同比减少 32.3%。截至 2010 年 12 月底，商业银行柜台开户数量达到 896 万户，较上年增加 124 万户，同比增长 16.1%。

六、衍生产品交易保持平稳

2010 年，债券远期共达成交易 967 笔，成交金额 3183.4 亿元，同比下降 51.4%。从标的债券来看，债券远期交易以政策性银行债券为主，其交易量占总量的 54.5%。从期限来看，以 2-7 天品种交易量占比最高，为 74.4%。

2010 年，人民币利率互换市场发生交易 1.2 万笔，名义本金总额 1.5 万亿元，同比大幅增长 225%。从期限结构来看，1 年及 1 年期以下交易最为活跃，其名义本金总额 8579.6 亿元，占总量的 57.2%。从参考利率来看，2010 年人民币利率互换交易的浮动端参考利率包括 7 天回购定盘利率、Shi bor 以及一年期定存利率，与之挂钩的利率互换交易名义本金占比分别为 54.5%、40.3%和 5.2%，与上年同期相比，以一年期定存利率为浮动端参考利率的互换交易占比有明显上升。

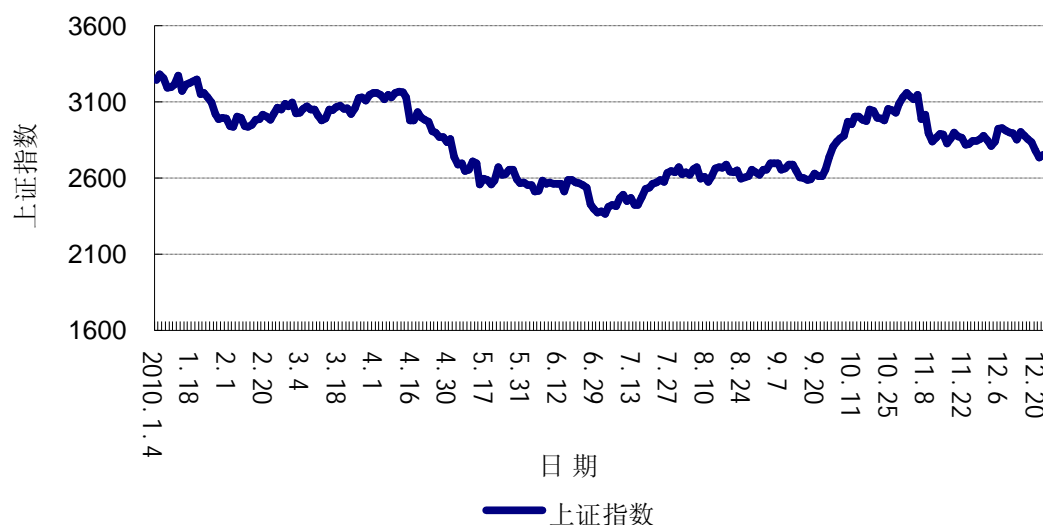
2010 年，远期利率协议交易较为清淡，全年共成交 20 笔，名义本金额共 33.5 亿元。

七、股票指数总体下行，成交量下降

2010年，股票指数总体下行，年末上证指数收于2808.08点，与2009年末的3277.14点相比，下跌469.06点，跌幅达14.3%。本年，上证指数最高为3306.75点，最低为2319.74点，波幅为987.01点。

股票市场成交量明显下降。以上证A股市场为例，全年累计成交金额30.3万亿元，日均成交金额1253亿元，较2009年分别减少12.2%和11.5%。交易量变化趋势与股指走势基本一致。

图 5：2010 年上证指数走势图



资料来源：上海证券交易所

（数据来源：中央国债登记结算有限责任公司、全国银行间同业拆借中心和上海证券交易所网站）