

2013 年金融市场运行情况

2013 年，金融市场各项改革和发展政策措施稳步推进，产品创新不断深化，规范管理进一步加强，金融市场对促进经济结构调整和转型升级的基础性作用进一步发挥。2013 年，债券发行规模同比增加，公司信用类债券增速有所放缓；银行间市场成交量同比减少，银行间市场债券指数下降；货币市场利率中枢上移明显，国债收益率曲线整体平坦化上移；机构投资者类型更加多元化；商业银行柜台交易量和开户量有所增加；利率衍生产品交易活跃度有所下降；股票市场指数总体下行，市场交易量有所增加。

一、债券发行规模同比增加¹

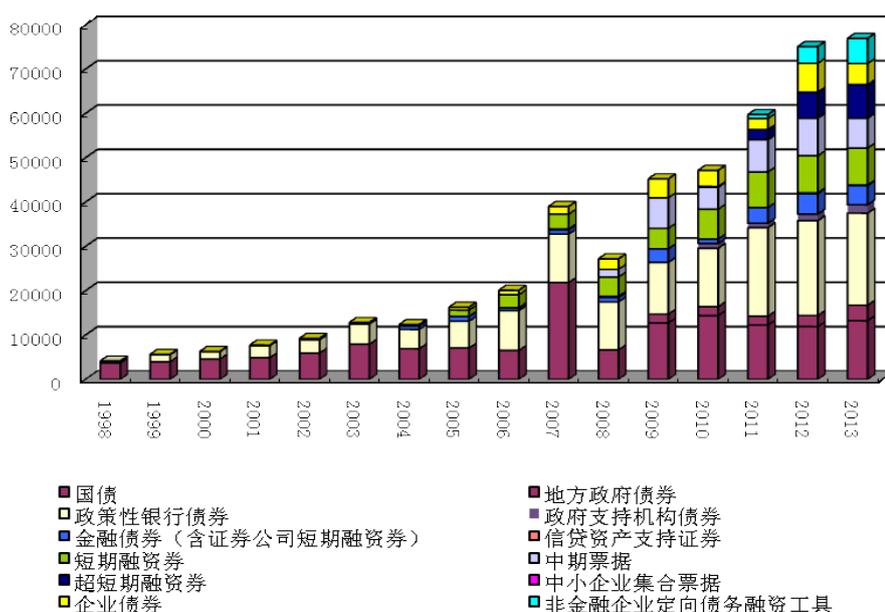
2013 年，债券市场共发行人民币债券 9.0 万亿元，同比增加 12.5%。其中银行间债券市场累计发行人民币债券 8.2 万亿元，同比增加 9.9%。截至 2013 年末，债券市场债券托管²总额达 29.6 万亿元，同比增加 13.0%。其中，银行间市场债券托管余额为 27.7 万亿元，同比增加 10.7%。

¹ 仅指国内债券市场发行的人民币债券情况（含央行票据）。

² 包含央行票据托管量。

2013年，财政部通过银行间债券市场发行债券1.3万亿元，代发地方政府债券2848亿元，地方政府自行发债652亿元；央行票据发行5362亿元；国家开发银行和中国进出口银行、中国农业发展银行在银行间债券市场发行债券2.1万亿元；政府支持机构债券1900亿元；商业银行等金融机构发行金融债券1321亿元；证券公司短期融资券发行2996亿元；信贷资产支持证券发行158亿元。公司信用类债券发行3.7万亿元³，同比增加4.0%。其中，超短期融资券7535.0亿元，短期融资券8324.4亿元，中期票据6716.0亿元，中小企业集合票据5.2亿元，中小企业集合票据(含中小企业区域集优票据61亿元)66.1亿元，非公开定向债务融资工具5668.1亿元，企业债券4752.3亿元，非金融企业资产支持票据48.0亿元，公司债券4081.4亿元。

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



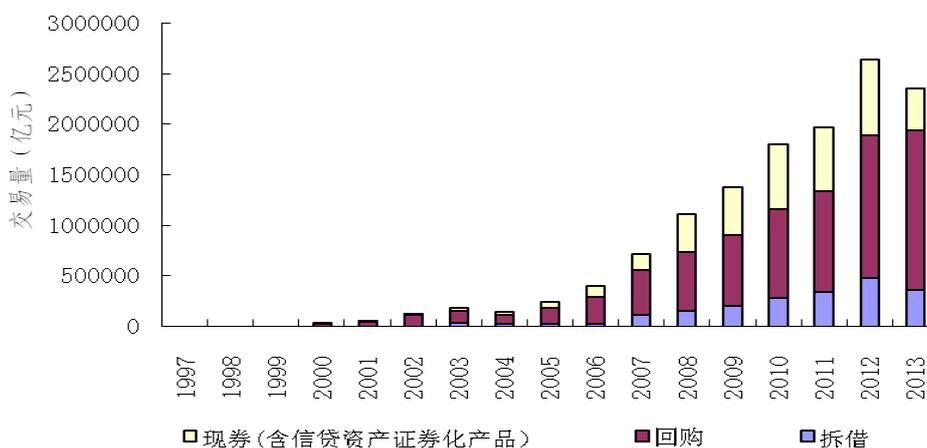
资料来源：中央国债登记结算有限责任公司、上海清算所

³ 仅包括非金融企业发行的公司信用类债券，不包括政府支持机构债券。

二、银行间市场成交量同比减少，银行间市场债券指数下降

2013年，银行间市场拆借、现券和债券回购累计成交235.3万亿元，同比减少10.7%。其中，银行间市场同业拆借成交35.5万亿元，同比减少24.0%；债券回购成交158.2万亿元，同比增加11.6%；现券成交41.6万亿元，同比减少44.7%。

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

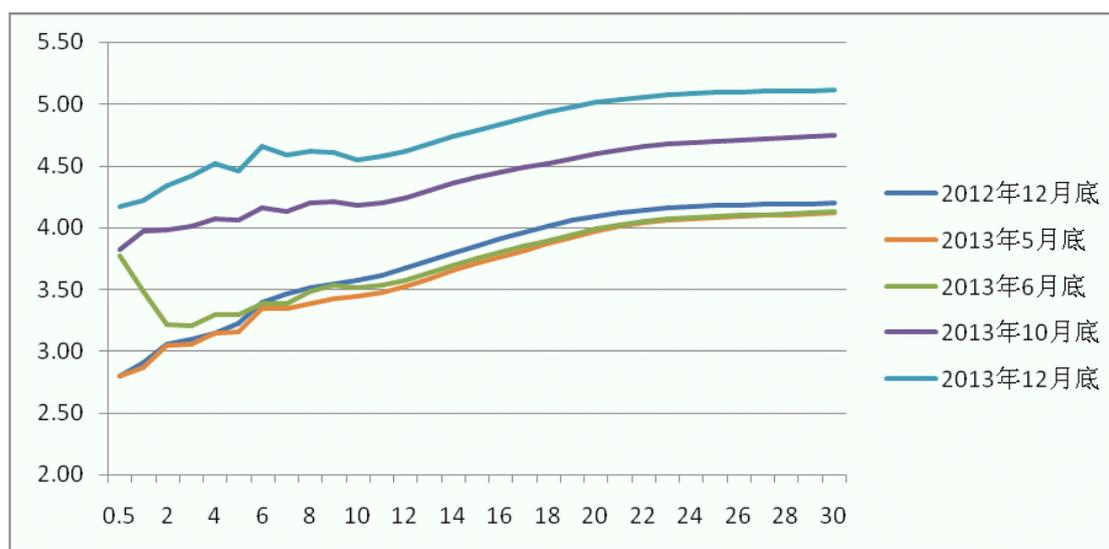
2013年，银行间市场债券指数有所下降，交易所市场指数上升。银行间债券总指数由年初的144.65点下降至年末的143.93点，下降0.72点，降幅0.49%；交易所市场国债指数由年初的135.84点升至年末的139.52点，上升3.68点，升幅2.71%。

三、货币市场利率中枢上移明显，国债收益率曲线平坦化上移

2013年，货币市场利率波动幅度加大，利率中枢上移明显。2013年12月，质押式回购加权平均利率为4.28%，较去年同期上升166个基点；同业拆借加权平均利率为4.16%，较去年同期上升155个基点。年内货币市场利率共发生两次较大波动：6月20日，7天质押式回购加权平均利率上升至11.62%，达到历史最高点；12月23日，7天质押式回购加权平均利率上升至8.94%，创下半年利率新高。

2013年银行间市场国债收益率曲线整体平坦化大幅上移。12月末，国债收益率曲线1年、3年、5年、7年、10年的收益率平均比去年年底高131、132、124、112、98个基点。全年大致分为两个阶段：**第一阶段**为年初至5月份，国债收益率缓慢下降，收益率曲线整体震荡下行；**第二阶段**为2013年6月份至12月份，国债收益率持续攀升，收益率曲线平坦化特征明显。

图 3：2013 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、境外投资者类型多元化

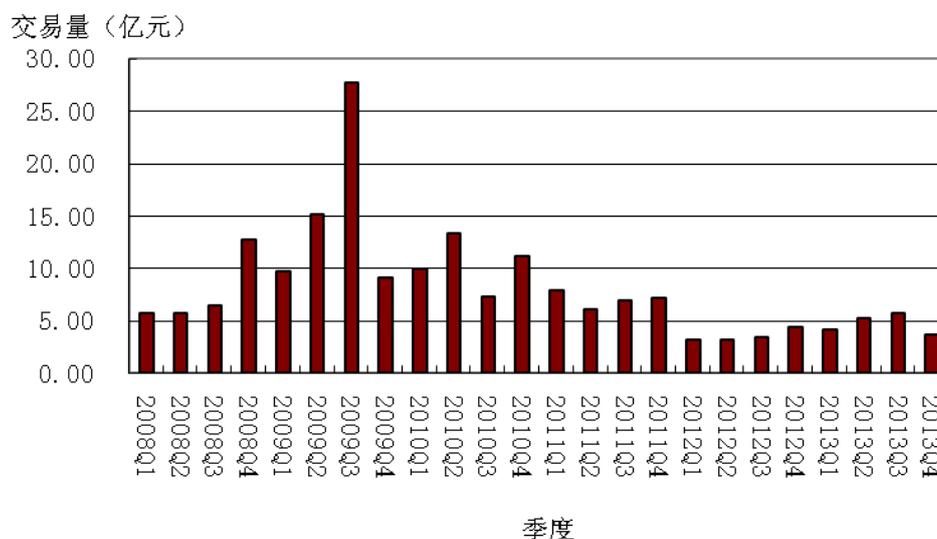
随着银行间市场创新产品的推出和基础设施的完善，市场层次更加丰富，运行效率进一步提高，银行间市场的影响日益扩大，正在吸引越来越多境内外机构积极参与市场活动。截至 2013 年底，已有 138 家包括境外央行、国际金融机构、主权财富基金、港澳清算行、境外参加行、境外保险机构、RQFII 和 QFII 等境外机构获准进入银行间债券市场，银行间市场投资者类型进一步丰富。

五、商业银行柜台交易量和开户数量有所增加

2013 年，商业银行柜台业务运行平稳。2013 年商业银行柜台新增记账式国债 16 只，包括 1 年期 4 只，3 年期 2 只，5 年期 3 只，7 年期 4 只，10 年期 3 只。截至 2013 年末，柜台交易的

国债券种包含 1 年、3 年、5 年、7 年、10 年和 15 年期六个品种，柜台交易的国债数量达到 102 只。2013 年商业银行柜台记账式国债累计成交 18.7 亿元，同比增加 24.7%。截至 2013 年 12 月底，商业银行柜台开户数量达到 1357 万户，较上年增加 197 万户，增长 17.0%。

图 4：2008-2013 年记账式国债柜台交易情况



资料来源：中央国债登记结算有限责任公司

六、利率衍生品交易活跃度有所下降

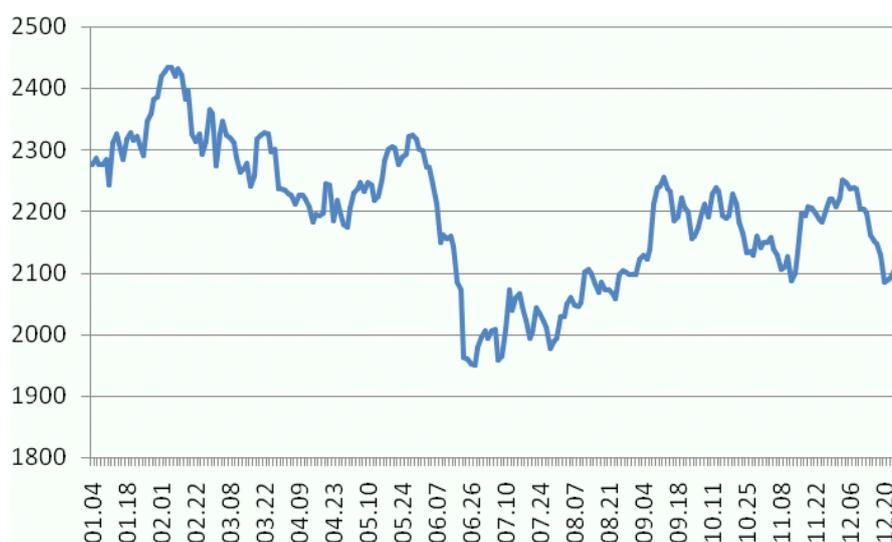
2013 年，人民币利率互换交易共发生 2.4 万笔，名义本金总额 2.7 万亿元，同比减少 6.0%。从期限结构来看，1 年及 1 年期以下交易最为活跃，其名义本金总额 2.1 万亿元，占总量的 75.6%。从参考利率来看，2013 年人民币利率互换交易的浮动端参考利率包括 7 天回购定盘利率、Shibor 以及人民银行公布的基准利率，与之挂钩的利率互换交易名义本金占比分别为 65.3%，33.3%，1.4%。

债券远期和远期利率协议交易较为清淡，全年各发生 1 笔交易。

七、股票指数总体下行，成交量有所增加

2013年，股票指数总体下行，成交量有所增加。年终，上证综指收于2115.98点，较去年末下降153.15点，跌幅6.75%。上证综指最高为2434.48点，最低为1950.01点，波幅为484.5点。市场全年累计成交金额22.9万亿元，日均成交金额960.92亿元，同比增加41.9%。

图 5：2013 年上证综指走势图



资料来源：上海证券交易所