

2011 年金融市场运行情况

2011 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、优化资源配置、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。2011 年，债券发行规模有所缩小，公司信用类债券发行规模大幅增加；市场交易活跃，市场利率波幅较大；债券指数上行，收益率曲线整体呈现下移趋势；机构投资者数量稳步增长；股票市场指数总体下行，市场交易量下降。

一、债券发行总量有所减少¹

2011 年，债券市场累计发行人民币债券 7.8 万亿元，同比减少 20.4%。国债、央行票据等发行量较去年减少，政策性银行债券、金融债券和公司信用类债券等发行量较去年有所增加。截至 2011 年末，债券市场债券托管²总额达 22.1 万亿元，其中，银行间市场债券托管额为 21.4 万亿元，占比 97.1%。

2011 年，财政部发行债券 1.7 万亿元(包括地方政府债券 2000 亿元)；央行票据发行 1.4 万亿元；国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行发行债券 2.0 万亿元；金融债券发行 3529 亿元。2011 年，公司信用类债券继续发展，信用层次进一步丰富，

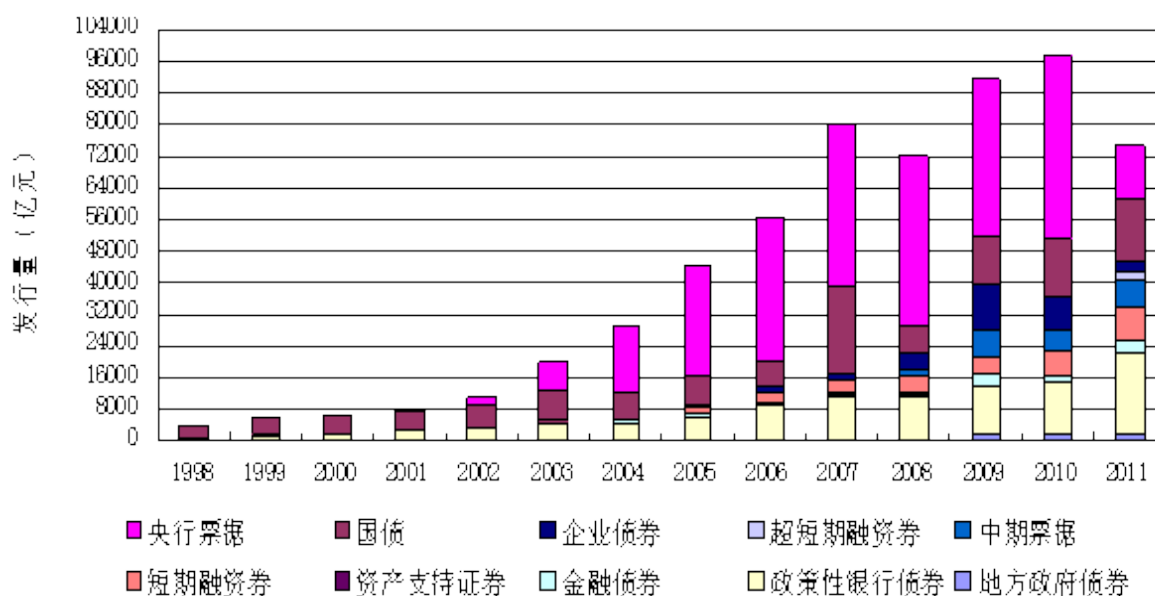
¹ 指我国债券市场发行的人民币债券情况(含央行票据)。

² 包含央行票据托管量。

融资结构不断优化，债券市场共发行公司信用债券 2.2 万亿元，同比增加 38.8%，其中超短期融资券 2240 亿元，短期融资券 8029 亿元，中期票据 7270 亿元，中小企业集合票据 52 亿元，非公开定向债务融资工具 899 亿元，企业债券 2473 亿元，公司债券 1241 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



资料来源：中央国债登记结算有限责任公司

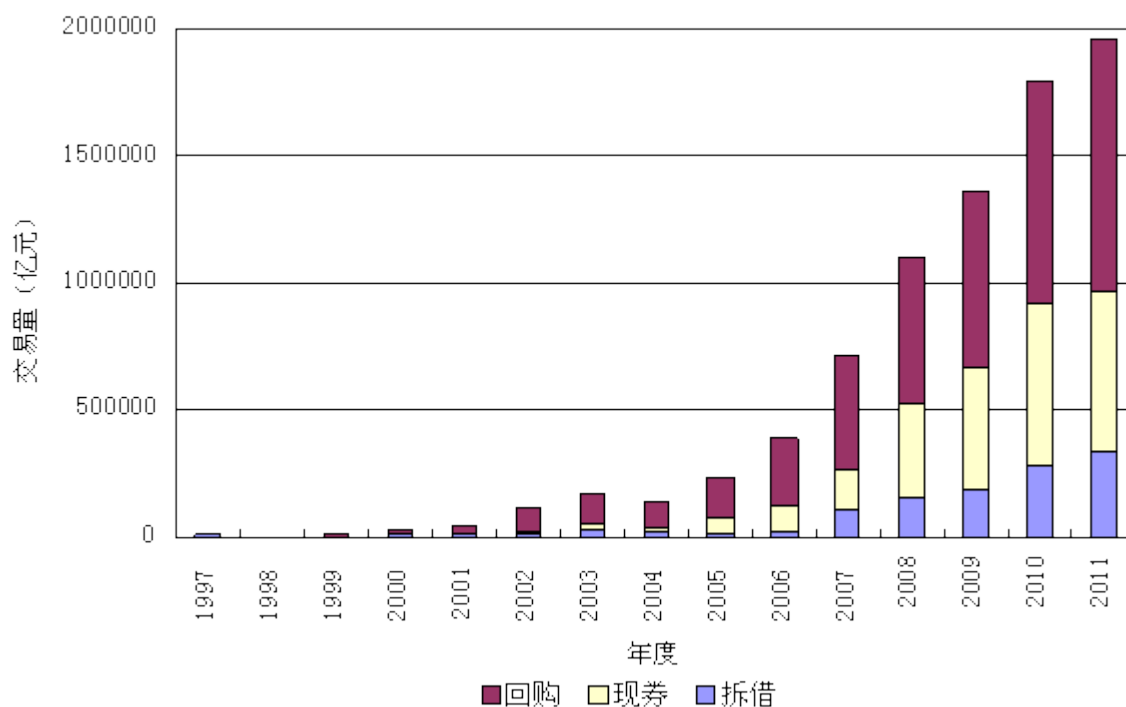
2011 年，债券发行期限结构以中短期债券为主。其中，期限 5 年以内的债券发行量占比 52.9%，比 2010 年上升 12.9 个百分点；期限 5 年（含）到 10 年的债券发行量占比 29.8%，比 2010 年下

降 4.9 个百分点；期限 10 年（含）以上的债券发行量占比 17.3%，比 2010 年下降 8 个百分点。

二、市场成交量同比增加，债券指数总体上行

2011 年，银行间市场累计成交 196.5 万亿元，同比增加 9.5%。其中同业拆借累计成交 33.4 万亿元，同比增加 20.0%；债券回购累计成交 99.5 万亿元，同比增加 13.6%；现券交易累计成交 63.6 万亿元，同比减少 0.6%。

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

2011 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 132.93 点升至年末的 139.75 点，上升 6.82 点，升幅 5.1%；交易所市场国债指数由年初的 126.32 点升至年

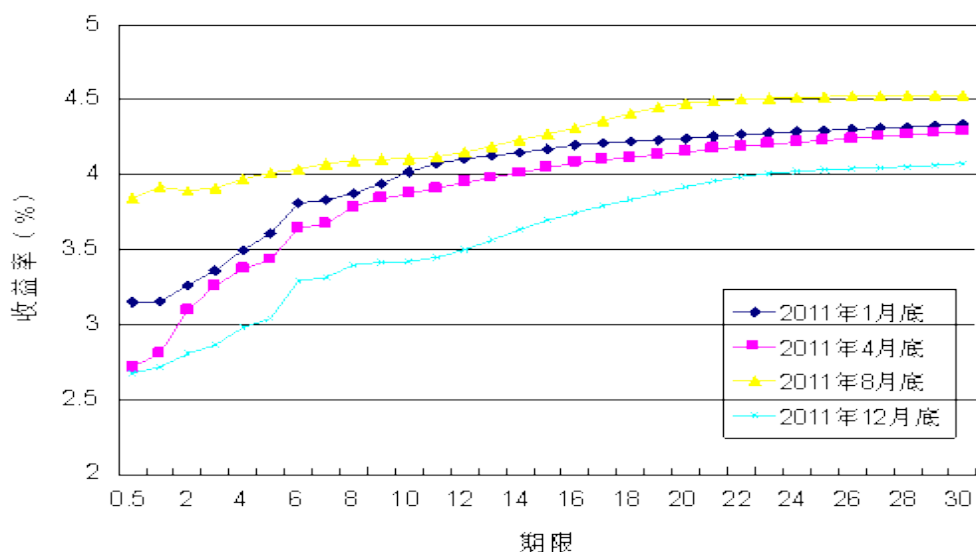
末的 131.39 点，上升 5.07 点，升幅 4.0%。

三、货币市场利率波幅较大，收益率曲线阶段性变化显著

2011 年，货币市场利率波幅较大。3 月 15 日，7 天回购加权利率达到 1.99% 的年内最低水平；6 月 23 日，7 天回购加权利率达到 9.04% 的年内最高水平。全年来看，12 月份同业拆借加权平均利率为 3.33%，比 1 月份下降 37 个基点；12 月份质押式回购加权平均利率为 3.37%，比 1 月份下降 92 个基点。

2011 年，银行间市场国债收益率曲线总体呈现陡峭化下移走势。12 月末 1 年、5 年、10 年、20 年和 30 年的国债收益率水平分别比 1 月末低 44、57、60、32、26 个基点。全年大致分为三个阶段：第一阶段为前 4 个月，国债收益率曲线总体呈现陡峭化下移趋势，第二阶段是 5 月初至 8 月末，国债收益率曲线平坦化上移，第三阶段是 9 月初至年末，收益率曲线再次陡峭化下移。

图 3：2011 年银行间市场国债收益率曲线变化情况



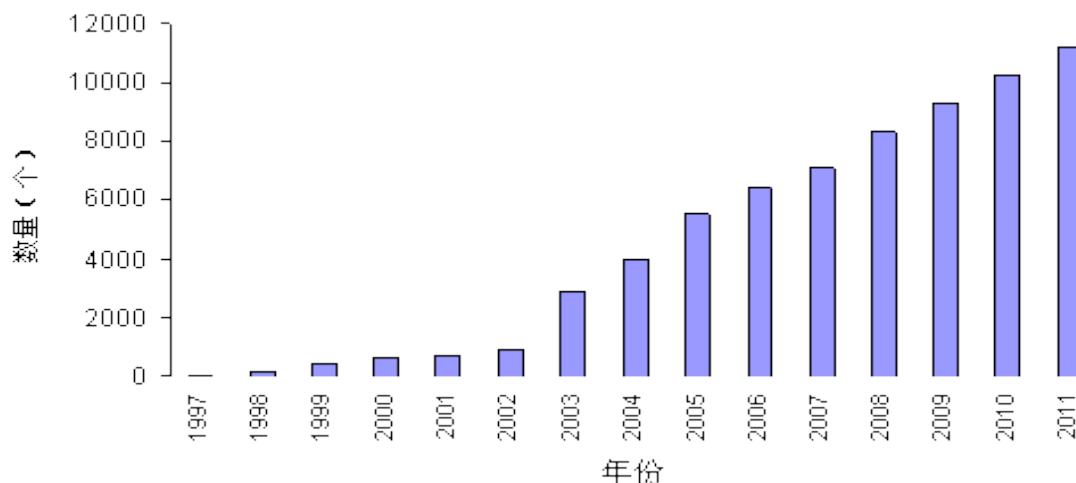
资料来源：中央国债登记结算有限责任公司

四、投资者类型更加多元化

截至 2011 年末，银行间债券市场共有参与机构 11162 个，比 2010 年末增加 927 个，包括各类金融机构和非金融机构投资者，形成了以做市商为核心、金融机构为主体、其他机构投资者共同参与的多层投资者结构，银行间市场已成为各类市场主体进行投融资活动的重要平台。

2011 年，银行间市场投资者进一步丰富，资金集合型投资主体增加较多，境外机构投资银行间债券市场试点稳步推进。截至 2011 年底，共有 51 家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

2011 年，商业银行柜台业务运行平稳。商业银行柜台新增记账式国债 20 只，包括 1 年期 5 只，3 年期 3 只，5 年期 3 只，7

年期 4 只，10 年期 5 只。截至 2011 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 95 只。2011 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 27.9 亿元，同比减少 33.1%。截至 2011 年 12 月底，商业银行柜台记账式国债开户数量达到 1003 万户，较上年增加 107 万户，增长 11.9%。

六、衍生品交易总体保持平稳

2011 年，债券远期共达成交易 436 笔，成交金额 1030 亿元，同比下降 67.7%。从标的债券来看，债券远期交易以政策性金融债为主，其交易量占总量的 63.5%。从期限来看，2-7 天品种交易量占比最高，为 62.1%。

2011 年，人民币利率互换市场发生交易 2 万笔，名义本金总额 2.7 万亿元，同比大幅增加 80%。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 2.0 万亿元，占总量的 74.7%。从参考利率来看，2011 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 51.5%、45.5% 和 2.9%，与去年同期相比，以 Shibor 为浮动端参考利率的互换交易占比有明显上升。

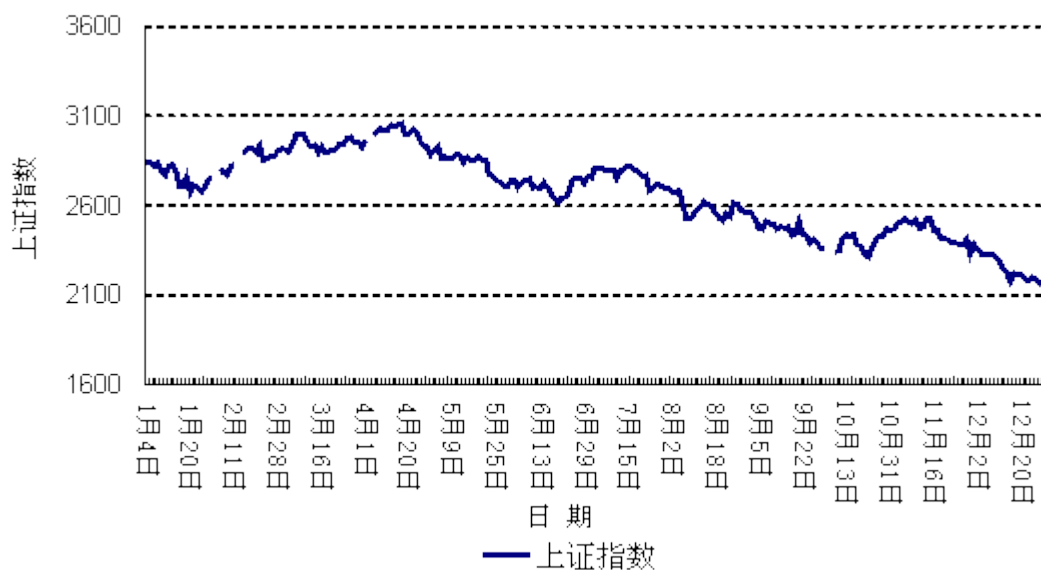
2011 年，远期利率协议较为清淡。远期利率协议全年共成交 3 笔，名义本金额共 3 亿元。

七、股票指数总体下行，成交量下降

2011年，股票指数总体下行，年末上证指数收于2199.42点，与2010年底的2808.08点相比，下跌608.66点，跌幅达21.7%。本年，上证指数最高为3057.33点，最低为2166.21点，波幅为891.12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23.9万亿元，日均成交金额978.5亿元，较2010年减少21.9%。

图 5：2011 年上证指数走势图



资料来源：上海证券交易所

(完)