

2017 年金融市场运行情况

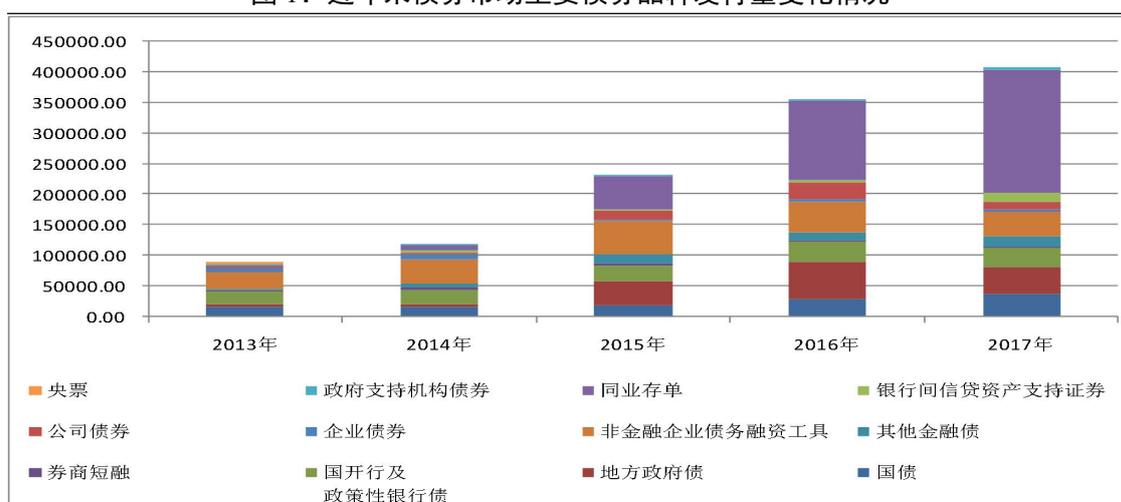
2017 年，债券市场发行规模继续保持增长，交易量有所减少，债券收益率曲线上移，市场投资者结构进一步多元化；货币市场利率有所上行，交易量小幅下降；互换利率小幅上行；股指震荡走升，成交量同比下降。

一、债券发行量保持增长

2017 年，债券市场共发行各类债券 40.8 万亿元，较上年增长 12.9%。其中，银行间债券市场发行债券 36.8 万亿元，同比增长 14.2%。截至 2017 年 12 月末，债券市场托管余额为 74.0 万亿元，其中银行间债券市场托管余额为 65.4 万亿元。

2017 年，国债发行 3.9 万亿元，地方政府债券发行 4.4 万亿元，金融债券¹发行 5 万亿元，政府支持机构债券发行 2860 亿元，资产支持证券发行 1.5 万亿元，同业存单发行 20.2 万亿元，公司信用类债券发行 5.5 万亿元。

图 1：近年来债券市场主要债券品种发行量变化情况



资料来源：中央结算公司、上海清算所、上交所、深交所

单位：亿元

¹包括国开行金融债、政策性银行债、普通金融债、二级资本债、资本补充债、证券公司短期融资券和交易所金融债

二、银行间市场成交量有所减少

2017年，银行间市场信用拆借、回购交易成交总量695.3万亿元，同比下降0.3%。其中，同业拆借累计成交79.0万亿元，同比下降17.7%；质押式回购累计成交588.3万亿元，同比增长3.5%；买断式回购累计成交28.1万亿元，同比下降14.9%。

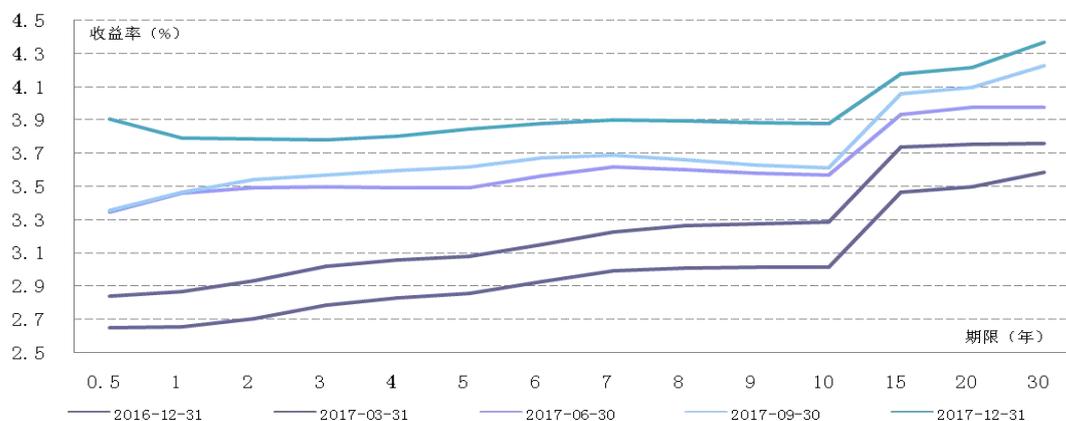
2017年，债券市场现券交易量108.4万亿元，同比下降18.0%。其中，银行间市场现券累计成交102.8万亿元，日均成交4097亿元，同比下降19.1%。交易所现券累计成交5.6万亿元，日均成交227.9亿元，同比增长9.8%。

三、货币市场利率和债券收益率上行

2017年12月份，银行间货币市场同业拆借月加权平均利率为2.91%；质押式回购月加权平均利率为3.11%。

2017年，债券收益率曲线整体上移。12月末，1年、3年、5年、7年、10年期国债收益率分别为3.79%、3.78%、3.84%、3.90%、3.88%；5年期AAA级、AA+级和AA级中短期票据收益率分别为5.42%、5.67%、5.87%；中债综合全价指数为113.37点；交易所上证国债指数为160.85点。

图2：2017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、投资者结构进一步多元化

截至 2017 年末，银行间市场各类参与主体共计 18681 家，较上年末增加 3437 家。其中，境内法人类机构 2665 家，较上年末增加 235 家；境内非法人类机构 15458 家，较上年末增加 2999 家；境外机构投资者 617 家，较上年末增加 210 家。

2017 年末，银行间市场存款类金融机构持有债券余额 38.01 万亿元，持债占比 58.1%，较上年末下降 0.6 个百分点；非法人机构投资者持债规模 18.54 万亿元，占比为 28.3%，较上年末提高 0.9 个百分点。公司信用类债券持有者中存款类机构继续下降，存款类金融机构、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他投资者的持有债券占比分别为 21.7%、7.1%、71.2%。

五、利率衍生品交易量同比增长，互换利率小幅上行

2017 年，银行间人民币利率衍生品市场累计成交 14.4 万亿元，同比增长 45.2%。其中，利率互换成交名义本金总额 14.4 万亿元，同比增长 45.2%；债券远期成交 12 亿元，信用违约互换成交 7 亿元。利率互换期限品种主要以短期品种为主，1 年期及以下交易名义本金额占总成交量的 76.9%；浮动端参考利率为 7 天回购定盘利率（FR007），占比为 79.1%。

互换利率小幅上行。2017 年末，1 年期 FR007 互换利率为 3.70%，5 年期 FR007 互换利率为 4.04%。

六、股票市场股指震荡走升

2017 年，股票市场整体震荡走升，上证综指创 2016 年以来新高。上证综指一度突破 3400 点，创 2016 年以来新高，最后收于 3307 点，较上年末上涨 6.56%；深圳成指收于 11040 点，较上年末上涨 8.48%。两市全年成交额 112.8 万亿元，同比下降 11.71%。

图 3:上交所股票成交量价走势



图 4: 深交所股票成交量价走势



资料来源：上海证券交易所、深圳证券交易所

(资料来源：中国证券监督管理委员会、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、银行间市场清算所股份有限公司、上海证券交易所和深圳证券交易所)