

# 2018 年金融市场运行情况

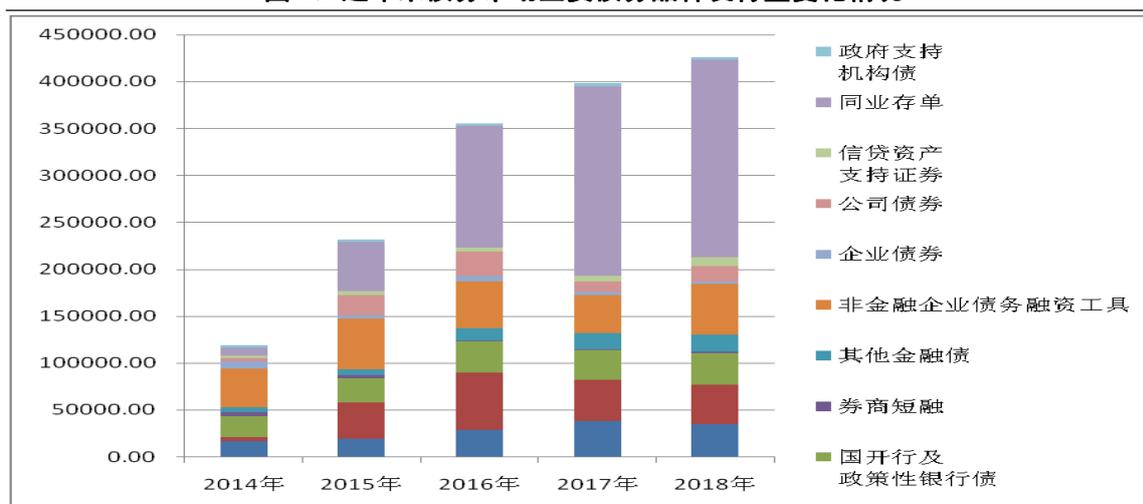
2018 年，债券市场整体发行规模继续保持增长，现券交易量增加，债券收益率曲线下移，市场投资者结构进一步多元化；货币市场利率有所下行，回购交易量增加较多；互换利率下降，股票指数全年下行，两市成交额下降。

## 一、债券市场发行量持续增长

2018 年，债券市场共发行各类债券 43.6 万亿元，较上年增长 6.8%。其中，银行间债券市场发行债券 37.8 万亿元，同比增长 2.9%。截至 2018 年 12 月末，债券市场托管余额为 86.4 万亿元，其中银行间债券市场托管余额为 75.7 万亿元。

2018 年，国债发行 3.5 万亿元，地方政府债券发行 4.2 万亿元，金融债券<sup>1</sup>发行 5.3 万亿元，政府支持机构债券发行 2530 亿元，资产支持证券发行 1.8 万亿元，同业存单发行 21.1 万亿元，公司信用类债券发行 7.3 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

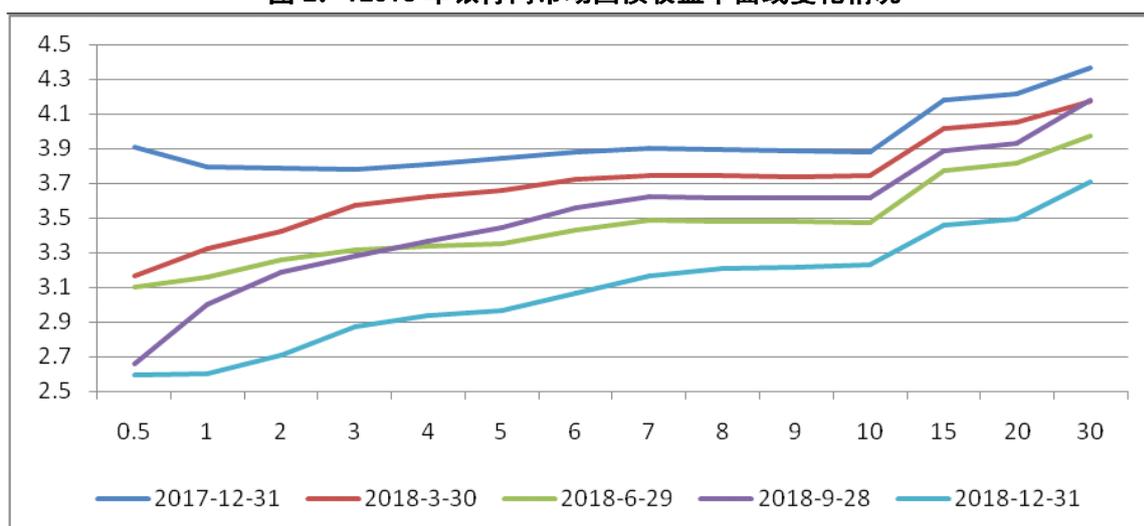
<sup>1</sup>包括国开行金融债、政策性银行债、普通金融债、二级资本债、资本补充债、证券公司短期融资券和交易所金融债

## 二、银行间市场成交量增加

2018年，债券市场现券交易量156.7万亿元，同比增长44.6%。其中，银行间债券市场现券交易量150.7万亿元，日均成交6029亿元，同比增长47.2%；交易所债券市场现券交易量5.9万亿元，日均成交244亿元，同比增长7.1%。

2018年，银行间市场信用拆借、回购交易总成交量862万亿元，同比增长24%。其中，同业拆借累计成交139.3万亿元，同比增长76%；质押式回购累计成交708.7万亿元，同比增长20.5%；买断式回购累计成交14万亿元，同比减少50.2%。

图2：2018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

## 三、债券收益率和货币市场利率下行

2018年，债券收益率曲线整体下移。12月末，1年、3年、5年、7年、10年期国债收益率分别为2.6%、2.87%、2.97%、3.16%、3.23%，分别较上年同期下行119bp、91bp、87bp、74bp、65bp。2018年末，中债国债总指数收盘价为182.93，较上年同期上涨14.91；中债新综合全价指数收盘价为117.54，较上年同期上涨5.37。

2018年12月，银行间货币市场同业拆借月加权平均利率为2.57%，较上年同期下降34bp，质押式回购月加权平均利率为2.68%，较上年同期下降43bp。

#### 四、投资者数量进一步增加

截至2018年末，银行间债券市场各类参与主体共计20763家，较上年末增加1834家。其中境内法人类共2842家，较上年末增加177家；境内非法人类产品共计16735家，较上年末增加1277家；境外机构投资者1186家，较上年末增加380家。

2018年末，银行间市场存款类金融机构持有债券余额43.43万亿元，持债占比57.4%，较上年末下降0.7个百分点；非法人机构投资者持债规模21.86万亿元，持债占比28.9%，较上年末提高0.6个百分点。公司信用类债券持有者中存款类机构较上年小幅下滑，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21.6%、7.5%、70.9%。

#### 五、利率衍生品

2018年，银行间人民币利率衍生品市场累计成交21.4万亿元，同比增长48.6%。其中，利率互换名义本金总额21.3万亿元，同比增长48.0%；债券远期成交4亿元，标准债券远期成交794亿元，信用风险缓释凭证创设名义本金67亿元，信用违约互换成交19亿元。互换利率有所下降，2018年末，1年期FR007互换利率收盘价（均值）为2.62%，5年期FR007互换利率收盘价（均值）为2.93%。

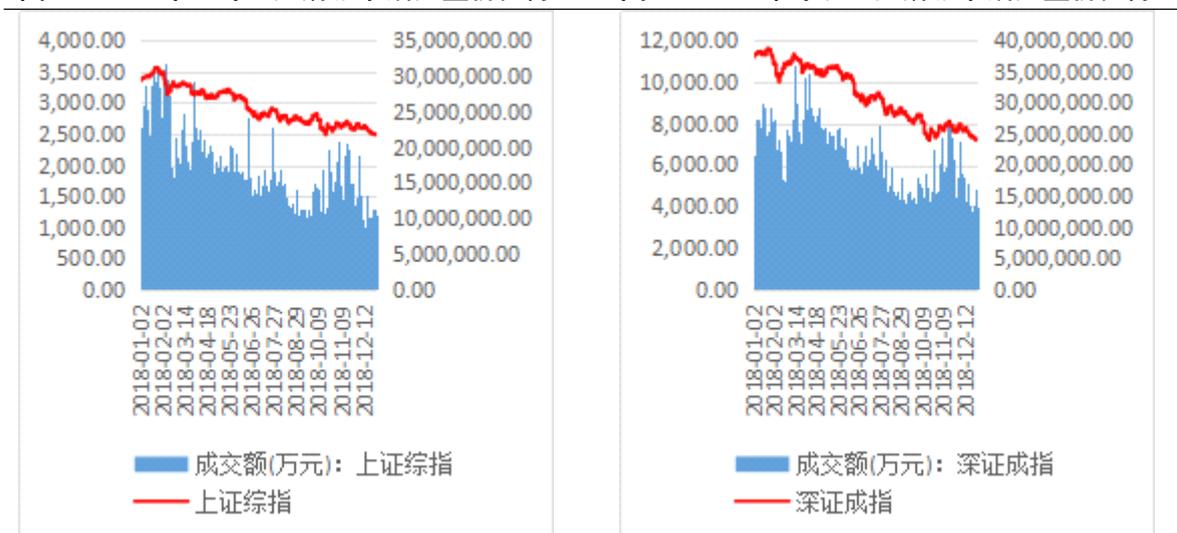
#### 六、股票市场运行情况

2018年末，上证综指收于2494点，较上年末下跌813点，

跌幅为 24.6%；深证成指收于 7240 点，较上年末下跌 3800 点，跌幅为 34.4%。两市全年成交额 90.3 万亿，同比减少 19.9%。

图 3：2018 年上海证交所股票成交量价走势

图 4：2018 年深圳证交所股票成交量价走势



数据来源：上海证券交易所、深圳证券交易所

（资料来源：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、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）