

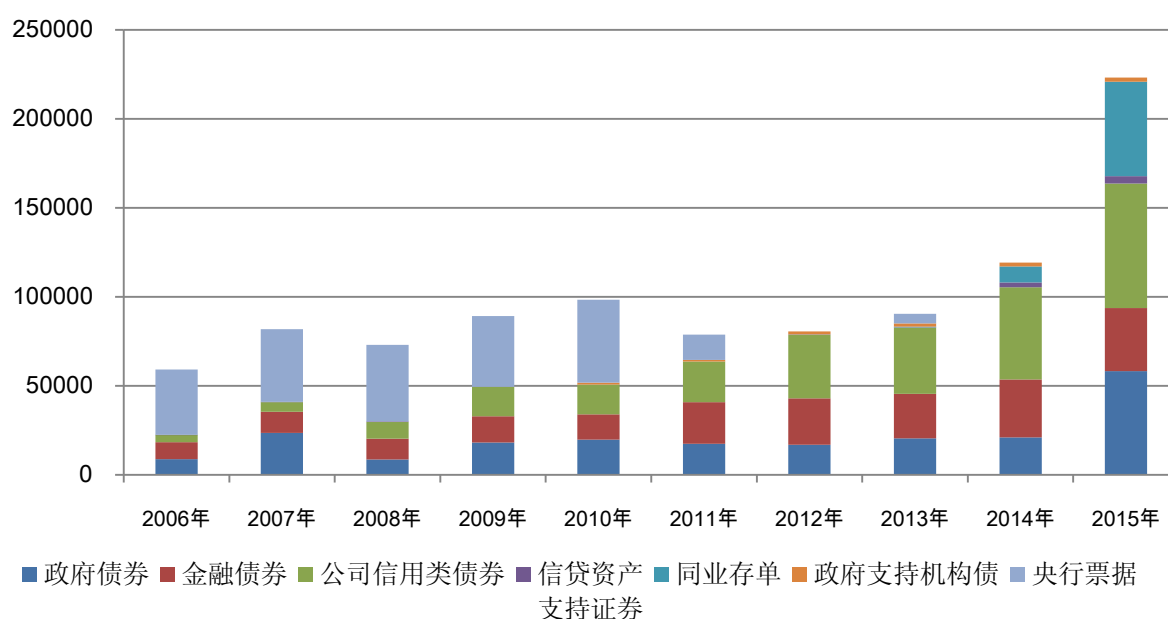
2015 年金融市场运行情况

2015 年，债券市场全年发行规模增长显著，交易活跃度持续提高，参与主体结构进一步丰富，企业融资成本降低，货币市场利率中枢大幅下行，交易量显著增加，人民币利率互换交易量同比增加；股指总体有所上涨，但期间出现大幅震荡，成交量明显放大。

一、债券发行规模同比增加，公司信用类债券同比继续增长

2015 年，债券市场全年发行各类债券规模达 22.3 万亿元，较去年同期增长 87.5%，增速较去年同期上升 55.2 个百分点。其中，银行间债券市场发行债券 21 万亿元，同比增长 81.3%。截至 2015 年 12 月末，债券市场托管余额为 47.9 万亿元，其中银行间债券市场托管余额为 43.9 万亿元。

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

单位：亿元

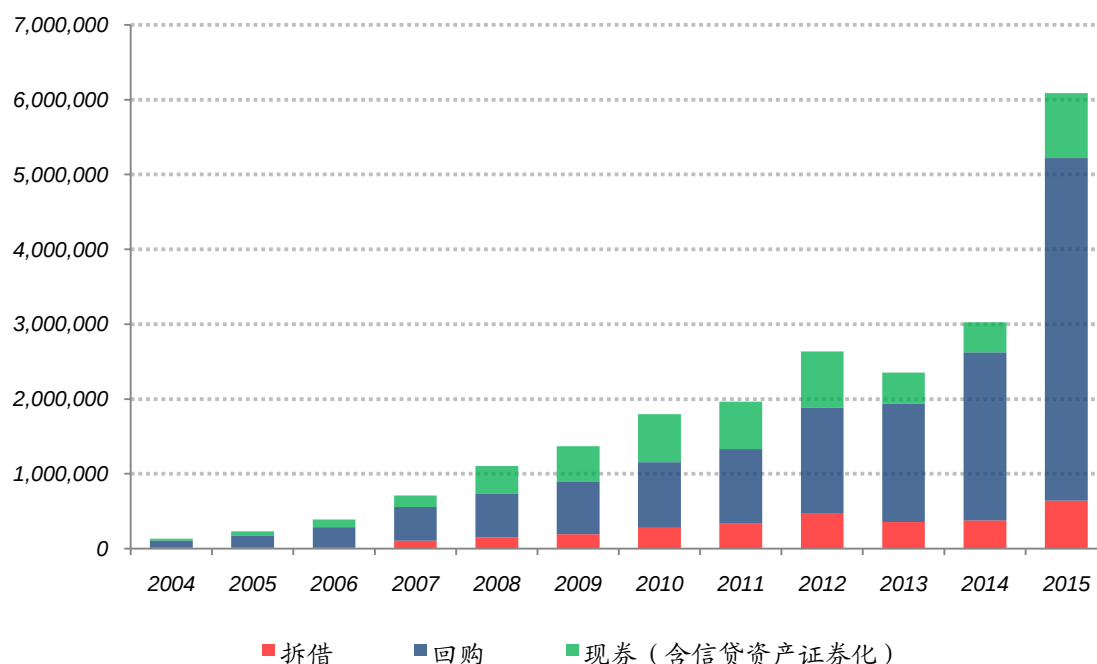
2015年，财政部国债发行2万亿元，地方政府债券发行3.8万亿元，国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行发行债券2.6万亿元，政府支持机构发行债券2400亿元，商业银行等金融机构发行金融债券6295.6亿元，证券公司发行短期融资券3515.6亿元，信贷资产支持证券发行4056.4亿元，同业存单发行5.3万亿元。公司信用类债券发行7万亿元¹，同比增长35.8%，增速较上年下降3.1个百分点。

二、银行间市场成交量同比大幅增长，债券指数有所上升

2015年，银行间市场拆借、现券和债券回购累计成交608.8万亿元，同比增长101.3%。其中，银行间市场同业拆借成交64.2万亿元，同比增长70.5%；债券回购成交457.8万亿元，同比增长104%；现券成交86.8万亿元，同比增长114.9%。

¹ 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。

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

单位：亿元

2015 年，银行间市场债券指数和交易所市场债券指数均有所上升。银行间债券总指数由年初的 158.77 点上升至年末的 171.37 点，上升 12.6 点，升幅 7.94%；交易所市场国债指数由年初的 145.8 点升至年末的 154.54 点，上升 8.75 点，升幅 5.99%。

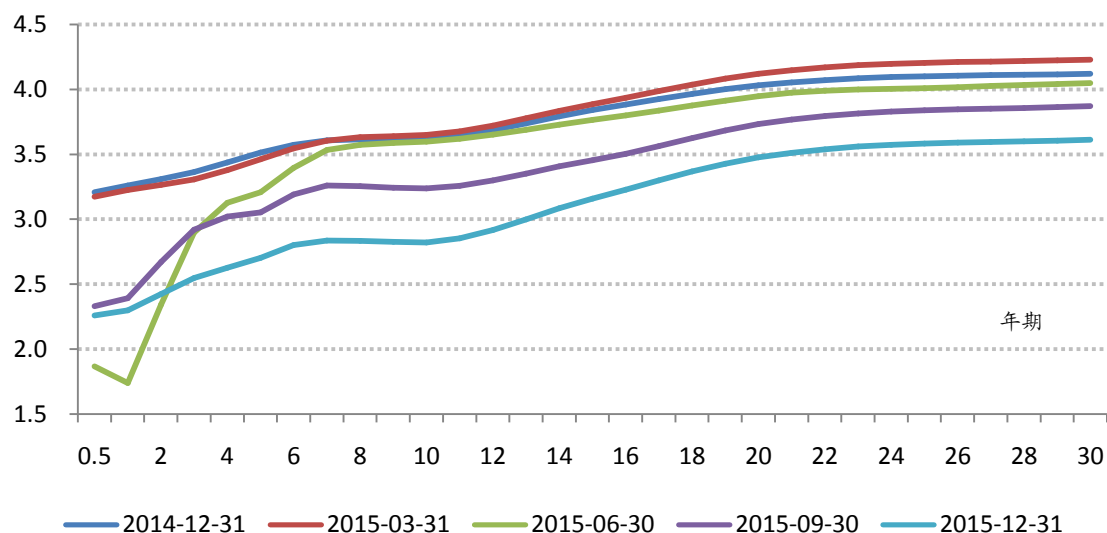
三、货币市场利率中枢下行明显，债券收益率曲线大幅下移，企业债券融资成本显著降低

2015 年，货币市场利率先升后降，整体下行明显。2015 年 12 月，质押式回购加权平均利率为 1.95%，较去年同期下降 154 个基点；同业拆借加权平均利率为 1.97%，较去年同期下降 152 个基点。

2015 年银行间市场国债收益率曲线整体大幅下移。12 月末，国债收益率曲线 1 年、3 年、5 年、7 年、10 年期收益率较去年末

分别下降 96 个、82 个、81 个、77 个、80 个基点，10 年期与 1 年期国债期限利差为 52 个基点，较去年末扩大 16 个基点。

图 3：2015 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

单位：%

12 月份固定利率企业债券加权平均发行利率为 4.06%，较去年同期下降 146 个基点。公司信用类债券收益率曲线大幅下行，年末 5 年期 AAA、AA+ 企业债收益率较去年末分别下降 150 个和 172 个基点。不同等级公司信用类债券信用利差均有所收窄，3 年期 AAA 级、AA 级、A 级中短期票据与同期限政策性银行债券信用利差较去年末分别收窄 37 个、34 个、7 个基点。

四、机构投资者类型更加多元化

2015 年，银行间债券市场进一步丰富投资者群体，引入私募投资基金、期货公司及其资产管理产品投资银行间债券市场。2015 年末，银行间市场各类参与者共计 9642 家，较去年末增加 3180 家，同比增加 49.2%。其中，境内法人类参与机构为 2094 家，境内非法人类机构投资者为 7240 家。截至 2015 年末，已有 308 家境外央行、主权财富基金等境外机构进入银行间市场投资，较去

年末增加 128 家。

与去年末相比，2015 年末银行间市场公司信用类债券持有者中，商业银行持有债券占比为 34.1%，下降 10.3 个百分点；非银行金融机构占比为 12.1%，下降 1.3 个百分点，非法人机构投资者和其他类投资者持有占比共为 53.8%，上升 11.6 个百分点。从全部银行间市场债券持有者结构看，12 月末，商业银行、非银行金融机构、非法人机构投资者和其他类投资者持债占比分别为 59.7%、9.7%、30.6%。

表 1 银行间债券市场主要券种持有者结构（2015 年末 单位：%）

	记账式 国债	国开行 金融债	政策性 银行债券	信贷资产 支持证券	公司信用 类债券
商业银行	71.2	69.8	77.2	56.6	34.1
非银行金融机构	5.8	12.5	4.4	6.2	12.1
非金融机构	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
非法人机构投资者	2.0	15.9	15.0	35.3	51.4
其他类投资者	21.0	1.8	3.4	1.8	2.4
合 计	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

五、利率衍生品交易活跃度明显上升

2015 年，人民币利率互换共交易 6.6 万笔，名义本金总额 8.8 万亿元，同比增长 117.2%。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 7.8 万亿元，占总量的 88.7%。从参考利率来看，2015 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 84.5%、15.1%、0.4%。

六、股指大幅震荡，两市成交量均大幅增长

2015年，股票市场主要指数总体有所上涨，但期间出现大幅震荡，成交量明显放大。年末，上证指数收于3539.18点，较去年末上涨9.41%，年内最高点为5178.19点，最低点为2850.71点。沪市全年累计成交133.1万亿元，日均成交5454.9亿元，同比增长254.3%。深证成指收于12664.89点，较去年末上涨14.98%，年内最高点为18211.76点，最低点为9259.65点。深市全年累计成交122.5万亿元，日均成交为5020.3亿元，同比增长235.4%。

图 4：2015 年上交所股票成交量价走势



图 5：2015 年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