

金融 市 场

2009年，我国金融市场总体运行平稳，特别是债券市场快速发展，充分发挥了保证国家宏观经济政策实施、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。银行间市场继续保持健康发展，债券发行规模快速扩大；市场交易活跃，成交量同比大幅增加，货币市场利率低位运行；收益率曲线整体呈上移趋势；机构投资者类型进一步多元化。股票市场指数总体上行，市场交易量大幅增加。外汇、黄金市场运行平稳。

同业拆借市场运行情况

市场交易情况

同业拆借市场交易量大幅上升，全年累计成交19.35万亿元，比上年增长28.58%（见图9）。同业拆借交易主要集中于隔夜和七天品种。隔夜品种共成交16.17万亿元，占拆借总交易量的83.57%；七天同业拆借品种共成交2.14万亿元，占拆借总交易量的11.06%，合计占94.63%。

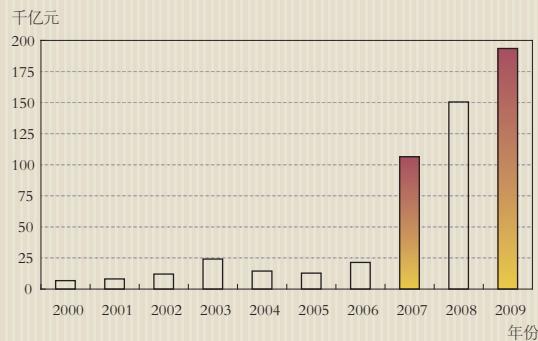
从市场资金流向看，国有商业银行累计净拆出资金1.75万亿元；其他商业银行、其他金融机构、证券公司、外资金融机构累计净拆入资金分别为

4 367亿元、5 291亿元、1 739亿元、6 142亿元。

市场利率变化情况

同业拆借市场利率变化分为两个阶段，上半年银行间市场资金面较为宽裕，拆借市场月加权平均利率保持在1%以下低位平稳运行；6月末，由于经济复苏预期和通胀预期的强化，以及IPO重启等因素的综合影响，同业拆借利率大幅上升并达到全年最高点1.32%，比6月初提高41个基点，比全年最低点0.83%提高49个基点。下半年拆借市场利率保持高位平稳运行，12月份拆借市场加权平均利率为1.25%，比年初高35个基点（见图10）。

图9：2000~2009年银行间同业拆借交易量变化情况



数据来源：全国银行间同业拆借中心。

图10：2009年银行间同业拆借价量情况



数据来源：全国银行间同业拆借中心。

债券市场运行情况

债券发行情况

债券市场快速发展，发挥了保证国家宏观经济政策实施、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。全年累计发行人民币债券^①4.9万亿元，同比增长68.5%。国债、次级债券、中期票据、企业债券等发行量较上年均有较大幅度增加。截至年末，债券市场债券托管总额^②达13.3万亿元，其中，银行间市场债券托管额为13万亿元，同比增长30%。

银行间债券市场的债券发行机构范围包括财政部、铁道部、政策性银行、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。全年，财政部在银行间债券市场发行债券1.5万亿元（包括地方政府债券2 000亿元），国家开发银行、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1.2万亿元；23家商业银行发行次级债券总计2 669亿元，为前一年的3.7倍，2家商业银行发行混合资本债券65亿元。普通金融债券发行量稳

步增长，金融机构融资渠道进一步拓宽，包括商业银行、企业集团财务公司等在内的10家金融机构，发行普通金融债券337亿元，较前一年增长34.8%。亚洲开发银行再次发行人民币债券10亿元，至此，我国境内国际开发机构人民币债券已达40亿元。非金融企业债务融资工具市场迅速发展，全年银行间债券市场共发行短期融资券263只，累计发行面额4 612.1亿元，中期票据172只，累计发行量6 885亿元。同时，为支持中小企业发展，创新推出中小非金融企业集合票据，已成功发行12.65亿元。全年，企业通过企业债券与公司债券融资约5 000亿元（见图11）。

银行间债券市场债券发行期限结构总体较前一年变化不大，依然以中短期债券为主。其中，期限5年以内的债券发行量占比48.8%，比上年上升1.6个百分点；期限5（含）到10年的债券发行量占比26.8%，比上年下降2.3个百分点；期限10年（含）以上的债券发行量占比24.4%，比上年上升0.7个百分点（见图12）。

市场交易情况

年内市场流动性总体充裕，债券价格走势相对



^①仅指我国债券市场发行的人民币债券情况（不含央行票据）。

^②不包含央行票据托管量。

^③不包括2007年特别国债。

平稳，债券指数窄幅波动。银行间市场债券指数由年初的132.11点降至年末的130.23点，下降1.88点，降幅1.4%；交易所市场国债指数由年初的121.22点升至年末的122.35点，上升1.13点，升幅0.9%（见图13）。



银行间债券市场交易活跃，成交量继续大幅增长，总成交117.6万亿元，同比增长23.5%。其中，现券成交47.3万亿元，同比增长27.5%；质押式回购成交67.7万亿元，同比增长20%，买断式回购成交2.6万亿元，同比增长52.9%。



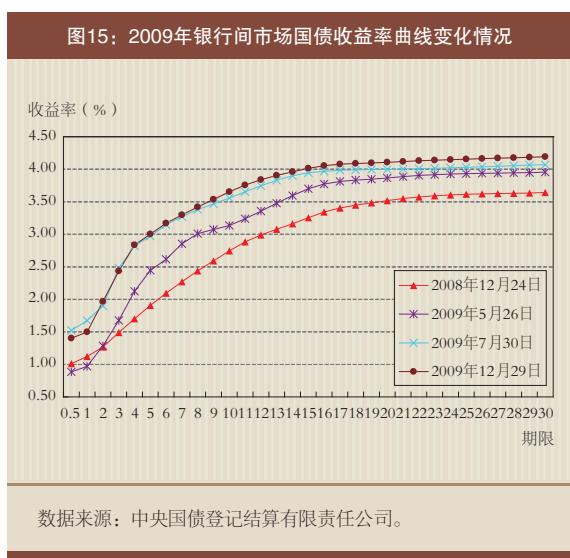
市场利率变化情况

货币市场利率低位运行，大致可分为两个阶段：第一阶段为年初至6月份，货币市场利率在0.9%至1.2%的利率区间内小幅波动。第二阶段为7月份至年底，货币市场利率再次呈阶段性宽幅波动，特别是新股恢复发行后，股票市场对货币市场利率的影响再次显现，大额新股发行冻结资金与货币市场利率阶段性波动相伴，货币市场利率波幅加大，如7月中下旬7天拆借加权平均利率最高为2.12%，最低为1.29%，波幅超过80个基点。全年来看，12月份同业拆借加权平均利率为1.25%，比1月份上升35个基点；12月份质押式回购加权平均利率为1.26%，比1月份上升36个基点（见图14）。

银行间市场国债收益率曲线整体上移，全年大致可分为三个阶段：第一阶段为年初至6月份，收益率曲线呈陡峭化趋势，短端下行而中长端上升。第二阶段为7至8月份，收益率曲线整体上移并呈平坦化趋势。第三阶段为9月份至年底，收益率曲线再次呈陡峭化变化，短端下行而中长端上升（见图15）。

市场投资者情况

截至年末，银行间债券市场参与者9247家，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次市场结构。银行间债券市场参与主体类型进一步丰富，资金集合型投资主体与非金融企业增加较多，其中，基金新增536家，企业新增309家，银行新增50家，信用社新增42家，非银行金融机构新增10家，证券公司新增6家，保险机构新增3家。基金公司特定资产管理组合和证券公司资产管理计划获准在银行间债券市场开户，银行间债券市场非法人机构投资者类型已涵盖企业年金、保险机构产品、信托产品、基金公司特定资产管理组合和证券公司资产管理计划等五个类别。

资金融通情况

货币市场资金流向基本稳定。大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、基金、农联社、外资金融机构、其他类金融机构^①、保险等机构市场参与程度高。货币市场融资结构主要有以下特点：

第一，货币市场资金流向基本稳定。大型商业银行和股份制商业银行仍是主要的资金融出机构，大型商业银行取代股份制商业银行成为资金净融出量最多的机构。政策性银行由于在债券市场融资顺畅，资金充裕，因而在货币市场上也继续以融出资金为主。城市商业银行和农联社仍然是主要的资金融入机构。

第二，大型商业银行资金充裕，成为拆借市场最主要的资金供给方，全年大型商业银行净拆出资金1.8万亿元，为净拆出资金最多的金融机构。

第三，证券公司对货币市场的参与程度提高。近年来证券公司持有的债券数量增加，利用债券回购市场融入资金，正在成为证券公司解决短期资金来源的重要渠道。

柜台业务情况

商业银行柜台业务运行平稳，8家试点商业银行开展记账式国债柜台交易业务。从2008年开始，所有关键期限国债全部纳入柜台交易品种，截至2009年末，柜台交易的国债券种包含1年、3年、7年、10



年和15年期五个品种，柜台交易的国债数量达到64只。2009年商业银行柜台记账式国债交易量大幅增加，全年累计成交61.6亿元，同比增长102.4%（见图16）。截至年末，商业银行柜台开户数量达到772万户。

股票市场运行情况

股票指数总体上行。股指自2008年11月份反弹以来，逐级震荡走高，至2009年8月份见顶后出现调整，随后震荡上行。2009年末上证指数收于3 277.14点，较上年末上涨80%，全年上证指数最高为3 478.01点，最低为1 844.09点，波幅为1 633.92点；2009年末深证综合指数收于1 201.34点，较上年末上涨117%，全年深证综合指数最高为1 240.64点，最低为557.69点，波幅为682.95点。创业板股票自挂牌以来，整体累计涨幅为32%。

上市公司数量和市值规模大幅增加。截至12月31日，沪深两市上市公司为1 718家；上市公司总市值为24.4万亿元，其中已流通市值为15.1万亿元，分别比上年末增加101%和234.5%。目前我国股市市值在全球排名第3位，在亚洲仅次于日本。创业板在2009年10月31日正式推出，截至12月31日，已挂牌36家创业板公司，流通市值299亿元。

股票市场成交明显放大，全年股票市场累计成

^①其他类金融机构主要包括邮政储蓄机构、财务公司、城市信用社等。

交金额53.6万亿元，日均成交金额2 196.7亿元，较上年分别增长100.7%和102.3%。

外汇市场运行情况

人民币外汇即期交易情况

人民币外汇即期市场交易量平稳增长，与上年相比增长19.3%，其中，美元、日元和欧元交易量有所上升，港币和英镑交易量有所下降。

年末，人民币兑美元中间价报收1美元兑6.8282元人民币，比上年末（1美元兑6.8346元人民币）升值0.09%。全年美元对人民币成交价日均波幅为30个基点，较上年成交价日均波幅111个基点大幅收窄，人民币即期汇率弹性有所下降。人民币对其他主要货币总体呈现先升后贬的态势。

人民币外汇远期与掉期交易情况

人民币外汇远期市场共交易2 501笔，成交金额折合98亿美元，日均成交0.4亿美元，同比下降43.8%。币种包括美元、港币、日元、欧元和英镑，分别成交93亿美元、7.3亿港币、24亿日元、2.4亿欧元和99万英镑。其中，以九个月至一年期为主，成交额37.7亿美元，占远期成交总量的38.6%；一年以上期限成交稀少，九个月以下各期限成交分布较均匀。

人民币外汇掉期市场发生美元、港币、日元和欧元兑人民币四个品种掉期交易，分别成交8 012亿美元、4.2亿港币、45.6亿日元和3.3亿欧元，共成交3.1万笔，成交总金额折合8 018亿美元，日均成交32.9亿美元，同比增长82.1%。交易期限主要集中在三个月以内，其中，隔夜美元掉期成交5 193亿美元，占掉期成交总金额的64.8%，比上年上升21%。

外币对交易情况

银行间外币对市场成交金额折合407亿美元，日均成交1.7亿美元，同比下降35.8%。交易最活跃的三个外币对为美元兑港币、欧元兑美元和英镑兑美元，交易量占比分别为51%、27.8%和7.3%。

截至年末，银行间人民币外汇即期市场共有会员276家，比上年末增加8家。做市商由上年末的22家增加到24家；非金融企业和非银行金融机构数量从上年末的4家增加到11家。银行间外币对市场共有会员银行69家，比上年增加了14家；做市商银行达到16家。

黄金市场运行情况

黄金交易量稳步增加

全年黄金现货累计成交4 710.82吨，同比增加247.05吨，增长5.53%；成交金额10 288.76亿元，同比增加1 592.71亿元，增长18.32%，日均成交19.31吨，同比增长6.34%。黄金期货成交6 812吨，比上年下降14.2%，交易金额15 272.8亿元，同比增长2%。

黄金价格波动加剧，并创历史新高

上海黄金交易所黄金价格震荡上行，与国际市场黄金价格走势大体一致。2009年国际市场黄金价格创历史新高，连续突破每盎司1 000美元和1 100美元，并于11月份创历史最高价1 182.75美元。国内黄金价格也呈上涨态势，并创每克269.25元历史最高价；全年最低价178元，年末收盘价244.50元，比年初价192.60元上涨26.95%；全年加权平均价215.35元，比上年增加18.19元。

金融市场主要政策措施

进一步规范债券登记、托管和结算业务

债券登记、托管、结算是债券市场风险防范的重要环节，债券登记、托管、结算体系的规范运行是债券市场功能有效发挥的重要保障，也是保护市场参与者合法权益、促进债券市场健康发展的基础。3月，人民银行发布了《银行间债券市场债券登记托管结算管理办法》（简称《办法》）。作为银行间债券市场基础性规章制度，《办法》的实施有利于进一步规范债券登记、托管和结算业务开展，

保护投资者合法权益，防范相关业务风险，促进债券市场功能发挥。

进一步完善金融债券发行管理

为进一步规范与完善金融债券发行管理，提高金融债券发行审核的透明度，健全市场约束与风险分担机制，在总结近年金融债券发行管理经验的基础上，中国人民银行发布《全国银行间债券市场金融债券发行管理操作规程》（简称《操作规程》）。《操作规程》进一步明确了金融债券的币种范围，并对金融债券发行管理的具体操作环节进行规范，设计了由发行人自行填报的《金融债券发行登记表》和《金融债券备案登记表》。根据《操作规程》要求，全国同业拆借中心与中央国债登记结算公司发布了《全国银行间债券市场金融债券信息披露操作细则》，强化金融债券信息披露。

统一场外金融衍生产品交易主协议

金融衍生产品主协议是加强市场自律、规范市场参与者从事金融衍生产品交易行为的基本准则，是金融衍生产品市场发展的基础性制度安排。针对原《中国银行间市场金融衍生产品交易主协议》与《全国银行间外汇市场人民币外汇衍生产品主协议》并行的情况，中国人民银行积极推动两个主协议的整合，于3月发布第4号公告，同意银行间市场交易商协会发布新的《中国银行间市场金融衍生产品交易主协议》，使我国场外金融衍生产品交易受统一的主协议管辖，提高了交易效率，降低了法律风险。

组建银行间市场清算所股份有限公司

11月28日，银行间市场清算所股份有限公司（以下简称清算所）在上海挂牌成立。清算所的主要职能是为金融市场提供直接和间接的本外币交易及其衍生产品交易清算服务，包括清算、结算、交割、保证金管理、抵押品管理；信息服务、咨询业务，以及中国人民银行规定的其他业务；向金融市

场本外币交易及其衍生产品交易提供清算服务。作为我国银行间市场重要的中介服务机构，清算所将通过集中管理银行间市场交易的对手方风险，向市场参与者提供清算便利，使银行间市场形成交易、清算、结算三个核心业务环节相互独立、分工合作的市场架构。清算所的成立，是中国人民银行认真贯彻落实中央部署、积极应对国际金融危机影响、深化金融市场改革、加强金融基础设施建设的重大举措，能够进一步提高清算效率，降低清算成本，并为金融产品创新提供必要的技术支持，有利于提高市场透明度，及时完整地获得市场交易参与者风险敞口的信息，更好地防范系统性金融风险，维护金融体系稳定。此外，清算所落户上海，也有利于增强上海国际金融中心的集聚辐射功能。

创新推出中小企业集合票据

11月，经银行间市场交易商协会注册的北京市顺义区中小企业集合票据、山东省诸城市中小企业集合票据和山东省寿光市“三农”中小企业集合票据产品成功发行，共募集资金12.65亿元，平均获得1.5倍超额认购。此次集合票据的成功发行，有利于充分发挥银行间债券市场资源配置功能，是借力银行间债券市场缓解中小企业融资难、促进实体经济发展的有益探索。

调整债券交易流通政策，支持中小企业融资

为进一步推动债券市场健康发展，积极支持中小企业融资，中国人民银行发布第1号公告，取消了债券发行规模须超过5亿元才可交易流通的限制条件，为中小企业通过发债进行小额融资创造了较好的政策条件。

进一步丰富银行间债券市场投资者类型

3月，中国人民银行发布第5号公告，允许基金管理公司以特定资产管理组合名义在银行间债券市场开立债券账户。7月，中国人民银行发布第11号公告，允许证券公司资产管理计划在银行间债券市场分别开立专用债券账户。至此，银行间债券市场非

法人机构投资者类型已涵盖企业年金、保险机构产品、信托产品、基金公司特定资产管理组合和证券公司资产管理计划等五个类别，银行间债券市场投资者类型正在不断丰富，市场流动性也有望进一步提高。

稳步推动金融市场对外开放，扩大发债主体范围

自2007年6月《境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法》发布以来，已有5家内地银行赴香港发行人民币债券250亿元。2009年，为落实《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》（以下简称《意见》）提出的“允许

在内地有较多业务的香港企业或金融机构在港发行人民币债券”，经国务院同意，批准符合有关发债资格要求的东亚银行（中国）和汇丰银行（中国）在香港发行人民币债券。东亚银行（中国）和汇丰银行（中国）已分别成功发行人民币债券40亿元和30亿元。此举有助于内地港资银行获得稳定的人民币资金来源，进一步提升了投资者对香港金融市场的信心。

同时，为落实《意见》的有关要求，加大金融促进经济发展的支持力度，拓宽金融租赁公司和汽车金融公司的融资渠道，中国人民银行和银监会联合公告，允许符合条件的金融租赁公司和汽车金融公司发行金融债券。

【专栏】

金融市场监测管理

上海总部自2005年8月成立以来，致力于打造金融市场监测的平台，建立了金融市场监测分析系统，搭建了重点监测与全面监测相结合，日常监测与长效监测并重的监测框架和管理模式。目前，以金融市场监测日报、月报、季报、动态信息和快报为载体的金融市场监测分析体系进一步完善。

一是重点监测与全面监测相结合。上海总部既有对整个金融市场进行全局宏观的监测，也有针对各个金融子市场进行的重点及专项监测。二是日常监测与长效监测并重。从监测报告体系看，既有对金融市场重大决策快速反应的监测分析，也有日常的每日、每月的监测分析以及短期的动态监测，并将全年的监测分析成果以《中国金融市场发展报告》形式加以反映。三是开发了金融市场监测分析系统。该系统基本涵盖了中国金融市场的各类交易数据，可以对各个金融市场的历史监测指标进行查询、对各个市场的当前风险情况进行评估和对各个市场风险指标的内在相关性展开研究。

金融市场监测分析的范围涵盖了同业拆借、债券、黄金、外汇、理财产品、股票、期货、衍生产品等市场，同时也包括金融市场之间的联动以及宏观经济金融环境对金融市场的影。监测指标主要监测上述市场的量与价，存量与流量，总量与结构，时点价与变动率等。

上海总部对于每个金融子市场的监测各有侧重，致力于强化市场监测，以市场监测促进管理。如在日常工作中，同业拆借市场监测与透明度管理相结合，债券市场监测以备案管理为补充，黄金市场监测突出商业银行业务，外汇市场监测倚重境外衍生品运行，理财产品市场依托银行、信托公司和创新类券商，股票和期货市场则重点监测指数或价格的变动。通过对金融市场的持续、动态、及时、有效的监测分析，为领导决策提供了参考依据，也加强了市场管理，促进了金融市场健康平稳运行。

截至2009年12月末，共完成250份监测日报、8份监测月报、3份季度报告和1份年度报告。作为应对金融危机监测分析小组的成员，共向总行相关司局和领导报送了56份金融市场异动和资金流向变化监测快报。拓展监测领域，加强动态监测，共报送56期股票市场午市收盘和日终收盘动态信息、34期银行间市场动态信息、44期国内商品现货市场动态信息和44期国内商品期货市场动态信息。

分市场看，2009年上海总部共完成同业拆借、债券、黄金、外汇、理财产品市场常规性的季度和月度报告60余份，上报各类金融市场信息68篇。此外，同业拆借市场共批复55家金融机构调整同业拆借限额，批准81家金融机构进入同业拆借市场，另有34家金融机构退出同业拆借市场。同时加强透明度管理，监督同业拆借市场成员做好财务报告披露工作，继续在新进市场的金融机构中推广信息披露试点。跨境贸易人民币结算试点启动后，上海总部密切跟踪监测港澳人民币清算行人民币同业拆借交易行为，及时发现人民币账户融资违规问题并提出完善监管建议；债券市场通过通报批评、诫勉谈话、补办手续等方式，对未备案的11家机构进行了处罚，维护了政策的严肃性及权威性。同时加强对市场风险和异常交易的实时监测和跟踪分析，密切关注国际金融危机动向及其对国内债券市场的影响；黄金市场动态监测国际金价变化情况及影响因素，收集汇总商业银行场内和场外业务交易统计数据，探索建立电子化的黄金市场监测分析系统；外汇市场按月对新华富时A50、香港H股等中国概念股指期货进行监测分析，按月监测境外人民币衍生品交易情况，监测境外人民币汇率走势变化及其与国内人民币汇率的关联互动情况，分析汇率变化对产业的影响等等。