

2008 年 11 月份金融市场运行情况

2008年1-11月，金融市场总体运行平稳。11月份，银行间市场债券发行量较上月小幅增加，中期债券发行比重增大；货币市场利率整体走低，市场资金相对充裕，同业拆借量较上月略有减少，质押式回购交易量有所增加；现券成交量较上月略有减少，银行间债券指数与交易所国债指数继续上行，国债收益率曲线进一步陡峭化；股票指数宽幅震荡并有所回升，股票市场成交量放大。

一、债券发行情况¹

2008 年 1-11 月，银行间债券市场累计发行债券 20838.76 亿元，较去年同期减少 22.7%。主要原因为：去年下半年财政部累计发行 1.55 万亿元特别国债。2008 年短期融资券和资产支持证券的发行量较去年同期均有较大幅度增加，此外 4 月份

¹ 债券发行情况仅指我国银行间市场公开发行的人民币债券情况（不含央行票据）。

推出的中期票据也保持了一定发行量。2008 年 1-11 月，银行间债券市场发行记账式国债 5913.1 亿元、政策性金融债券 9188.1 亿元、非政策性金融债券 832 亿元、短期融资券 3476.5 亿元、资产支持证券 254.06 亿元、中期票据 1175 亿元。截至 11 月底，债券市场托管量²达 100448.8 亿元，其中银行间债券市场托管量为 97235.1 亿元，占债券市场托管量的 96.8%。

11 月份，银行间债券市场发行债券 2226.76 亿元，较上月增加 2.5%，其中，记账式国债和政策性金融债券发行量有所增加，而短期融资券、资产支持证券的发行量则大幅减少。

2008 年 1-11 月，银行间债券市场发行的债券以中期债券为主。其中，发行 1 年及以下债券 5510.06 亿元，占比 26.4%；发行 1 年以上到 10 年债券 13868.7 亿元，占比 66.6%；发行 10 年以上债券 1460 亿元，占比 7.0%。

从期限结构变化趋势看，11 月份，中期债券发行所占比重较大。其中：1 年及以下债券占比 16.0%，1 年到 10 年期的债券占比 84.0%，未发行 10 年期以上债券。

二、拆借交易情况

2008 年 1-11 月，同业拆借市场交易活跃，拆借交易量为 13.70 万亿元，同比增长 54.2%。11 月份，同业拆借成交 11864.7 亿元，较上月减少 0.5%；交易品种以隔夜拆借为主，隔夜拆借共成交 8544.1 亿元，占本月全部拆借成交量的 72.0%。

² 不包含央行票据托管量。

11 月份，同业拆借市场利率总体下降明显。同业拆借加权平均利率为 2.30%，较上月下降 40 个基点，较 1 月份下降 2 个基点；隔夜拆借加权平均利率较上月下降 36 个基点，7 天同业拆借加权平均利率较上月下降 40 个基点。从全月走势情况看，月末隔夜拆借加权平均利率为 1.61%，较月初下降 68 个基点；7 天同业拆借加权利率为 2.11%，较月初下降 78 个基点。

三、回购交易情况

2008 年 1-11 月，回购市场交易保持活跃。债券质押式回购成交 50.1 万亿元，同比增长 27.5%。11 月份，债券质押式回购成交 58974.7 亿元，较上月增加 21.3%。交易品种以 1 天为主，1 天品种共成交 44375.7 亿元，占本月全部质押式回购成交量的 75.2%。

11 月份，银行间债券市场回购利率呈现大幅下行走势。质押式债券回购加权平均利率为 2.28%，比上月下降 40 个基点，较 1 月份下降 53 个基点。质押式回购 1 天期加权平均利率月末收于 1.61%，较月初下降 69 个基点，7 天期加权平均利率月末收于 2.10%，较月初下降 78 个基点。

四、现券交易情况

2008 年 1-11 月，银行间债券市场现券成交量为 33.3 万亿元，同比增长 143.9%。11 月份，银行间债券市场现券成交 3.4 万亿元，较上月减少 1.3%。

1-11 月，交易所国债现券交易大幅增加，累计成交 1790.1 亿元，同比增加 53.5%。11 月份，交易所国债现券交易量继续快速回升，共成交 315.9 亿元，较上月增加 34.6%。

1-11 月，债券市场总体保持平稳。银行间债券指数总体上行，其中，1-5 月银行间债券指数持续缓慢上升，6 月份该指数明显下行，当月降幅为 1.37%，7 月份开始银行间债券指数有所回升，8-10 月该指数强势上涨，10 月末收于 127.70 点，较年初上升 11.2%，11 月份银行间债券指数宽幅震荡，本月下旬该指数一度由 129.80 点下降至 126.64 点，此后迅速回升，月底收于 129.00 点，较 10 月末上升 1.3 点。1-11 月，交易所国债指数亦呈上行趋势，11 月末收于 119.39 点，较月初上升 0.43 点。

11 月份，收益率曲线中短端下行幅度明显高于长端，债券收益率曲线进一步陡峭化。以银行间市场国债收益率为例，10 年以下中短期国债收益率均有下降，且期限越短收益率下降幅度越大，3 年以下的国债收益率降幅均超过了 60 个基点。

五、股票交易情况

年初以来，受国内外多种因素影响，股票市场持续低迷，股指总体呈现逐级震荡下跌走势。上证指数年初为 5272.81 点，11 月末收于 1871.16 点，下跌 3401.65 点，跌幅达 64.5%。

11 月份，我国股票市场宽幅震荡并有所回升，日均交易量大

幅增加。11月初上证指数为1719.77点，月末报收于1871.16点，较月初上涨8.8%。沪市日均交易量为595.5亿元，较上月增加229.7亿元。

（数据来源：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和上海证券交易所网站）