

2008年9月份金融市场运行情况

2008年前九个月，金融市场总体运行平稳。9月份，货币市场利率整体平稳，债券市场与股票市场继续涨跌互现。银行间市场债券发行量较上月有所减少，中短期债券发行维持稳定，长期债券发行有所下降；同业拆借量与质押式回购交易量较上月均有所减少；现券成交量较上月减少，银行间债券指数与交易所国债指数均加速上升，国债收益率曲线整体下移并平坦化；股票指数大幅下跌后短期快速反弹，股票市场成交略有回升。

一、债券发行情况¹

2008年前九个月，银行间债券市场累计发行债券16439.4亿元，较去年同期减少26.6%。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，极大增加了去年同期债券市场的债券发行量。2008年前九个月，银行间债券市场发行记账式国债4734.3亿元、政策性金融债券7098.8亿元、非政策性金融债券782亿元、短期融资券2923.9亿元、资产支持证券165.4亿元、中期票据735亿元。截至9月底，债券市场托管量²达96619.6亿元，其中银行间债券市场托管量为93412.3亿元，占债券市场托管量的96.7%。

9月份，银行间债券市场发行债券2096.2亿元，较上月减

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）。

² 不包含央行票据托管量。

少 14.4%，其中，政策性金融债券和短期融资券的发行量均有所减少，而商业银行次级债券发行量增加。

2008 年前九个月，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 4710.5 亿元，占比 28.7%；发行 1 年以上到 10 年债券 10508.9 亿元，占比 63.9%；发行 10 年以上债券 1220 亿元，占比 7.4%。从期限结构变化趋势看，9 月份，中期和短期债券发行维持稳定，长期债券发行有所下降。其中：1 年及以下债券占比 26.2%，1 年到 10 年期的债券占比 70.4%，10 年期以上债券占比为 3.3%。

二、拆借交易情况

2008 年前九个月，同业拆借市场交易活跃，拆借交易量为 11.33 万亿元，同比增长 77.9%。9 月份，同业拆借成交 12167.7 亿元，较上月减少 10.8%；交易品种以隔夜拆借为主，隔夜拆借共成交 8737.4 亿元，占本月全部拆借成交量的 71.8%。

9 月份，同业拆借市场利率总体有所回升。同业拆借加权平均利率为 2.89%，较上月上升 9 个基点，较 1 月份上升 57 个基点；隔夜拆借加权平均利率较上月上升 6 个基点，7 天同业拆借加权平均利率较上月下降 10 个基点。从当月情况看，整体呈现前低后高走势，月末隔夜拆借加权平均利率为 3.24%，较月初上升 61 个基点；7 天同业拆借加权利率为 3.27%，较月初上升 15 个基点。

三、回购交易情况

2008 年前九个月，回购市场交易保持活跃。债券质押式回购成交 39.5 万亿元，同比增长 26.7%。9 月份，债券质押式回购成交 49951.8 亿元，较上月减少 0.3%。交易品种以 1 天为主，1 天品种共成交 33511.2 亿元，占本月全部质押式回购成交量的 67.1%。

9 月份，银行间债券市场回购利率呈现上升走势，且短期限品种利率上升趋势更为明显。质押式债券回购加权平均利率为 2.90%，比上月上升 4 个基点，较 1 月份上升 9 个基点；质押式债券回购 1 天品种加权平均利率为 2.71%，比上月上升 5 个基点。质押式回购 1 天期加权平均利率月末收于 3.19%，较月初上升 55 个基点，7 天期加权平均利率月末收于 3.25%，较月初上升 22 个基点。

四、现券交易情况

2008 年前九个月，银行间债券市场现券成交量为 26.4 万亿元，同比增长 151.8%。9 月份，银行间债券市场现券成交 3.1 万亿元，较上月减少 13.4%。

前九个月，交易所国债现券交易有所增加，累计成交 1239.5 亿元，同比增加 26.2%。9 月份，交易所国债现券交易量继续回升，共成交 198.42 亿元，较上月增加 15.7%。

前九个月，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，8-9月份该指数强势上涨，9月末收于122.91点，升幅为1.43%。前九个月，交易所国债指数继续加速上行，月末收于116.32点，较月初上升2.35点。

9月份，债券收益率继续一路下行，中长期债券尤为明显，整个债券收益率曲线持续下移并更趋平坦化。

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，9月末收于2293.78点，下跌2979.03点，跌幅达56.5%。

9月份，我国股票市场大幅下跌后快速反弹，日均交易量有所增加。月初上证指数为2325.14点，月末报收于2293.78点，较月初下跌1.35%。沪市日均交易量为426.39亿元，较上月增加41.07亿元。

（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）