



【NIFD 季报】2021Q3 债券市场



2021 年 7 月下旬，德尔塔毒株变异引发全球新冠疫情加重，影响全球经济复苏进程，三季度主要发达经济体仍维持上半年的资产购买和政策利率水平。随着通货膨胀预期的高企，部分发达国家央行开始释放缩减购债和加息的信号，美联储称最早将于 11 月开始缩减购债，市场预期英格兰银行将于 2021 年年底前加息一次。新兴经济体中，巴西、俄罗斯等国选择加息以对抗通货膨胀压力。由于货币政策收紧的预期，三季度美国、英国 10 年期国债收益率较二季度末上行。巴西、土耳其等国三季度债券收益率也大幅上行。

2021 年三季度，我国央行维持常规货币政策操作，每日开展逆回购操作，每月开展 MLF 操作。7 月 15 日，央行下调金融机构存款准备金率，7 月国债收益率、企业债收益率均下行。由于能源紧张、受“双控”政策等影响，8、9 月债券市场收益率震荡上行企稳。总体来看，三季度国内 10 年期国债收益率下降了 20 个 BP。

2021 年三季度，我国债券发行规模约为 15.78 万亿元，较二季度有所增长。2021 年年初至三季度新增专项债占新增专项债务总限额的 64.86%，专项债发行速度较上半年有所提升。截至 2021 年三季度末，债券市场存量规模达 125.04 万亿元，债券余额保持稳定增长，金融债是存量债券中规模最大的类别。受政策和房企违约事件影响，房地产行业出现较大的债券融资缺口。

2021 年三季度，我国债券市场违约主体数量保持稳定，违约债券只数

和逾期本息金额大幅上升，信用风险攀升。民营业仍然是我国债券市场大部分违约事件发生的企业类别，需要防范相关的风险。三季度发生少数国企违约事件，房地产行业违约事件频发，需防止风险传染和市场恐慌情绪出现。

9月24日，“南向通”上线，为内地投资者投资香港地区债券市场提供了渠道，有利于加深内地与香港地区金融市场和金融监管的交流与合作，推动了我国债券市场双向开放的进程。

展望未来，在经济逐渐复苏的前提下，主要发达国家将考虑对抗通货膨胀高企的措施，采取缩减购债或加息的政策。我国将继续采取正常货币政策，暂不需要资产购买操作，维持稳健的货币政策，灵活精准，合理适度，保持流动性合理充裕。受降准预期减弱影响，四季度债券收益率或将维持9月份的上行趋势。债券市场余额将保持稳定增长态势，房地产企业违约风险得到控制，境外投资者继续增持人民币债券。

.....

★附件八部市安洋同附件

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29287

