



【NIFD 季报】2020 年度债券市场



2020 年，新冠肺炎疫情在全球蔓延。为缓解新冠肺炎疫情对全球经济及金融市场的冲击，自 3 月份以来，全球主要国家和地区的央行纷纷实施超低利率政策，同时扩大资产购买的规模，央行资产负债表快速扩张。另外，美联储为达到 2% 的长期通货膨胀目标水平，决定对货币政策目标进行调整，允许通胀率适度高于 2%。就主要经济体债券收益率而言，由于各主要经济体的经济发展受疫情冲击较大，10 年期国债收益率整体趋于下降。

2020 年以来，面对新冠肺炎疫情冲击，我国央行实施总体稳健的货币政策，通过降低存款准备金率、增加再贷款再贴现额度、下调再贷款再贴现利率、创设直达实体经济的货币政策工具等，支持实体经济发展。并且，央行结合多种措施，保持市场流动性合理充裕，引导货币市场利率围绕公开市场操作利率平稳运行；畅通货币政策传导渠道，有效引导贷款利率逐步下行。债券市场收益率先下后上，整体呈 V 型走势；收益率曲线趋于平坦，我国经济增长仍面临较大挑战。

在国债、地方政府债发行量大幅增加的带动下，债券市场发行规模再创新高，净融资规模也突破前期高点，市场存量规模首超百万亿元达到 114.31 万亿元，债券现券交易量也保持一定增速。2020 年，债券市场新增违约情况整体较 2019 年稍有好转，但是由破产重整导致的违约快速增加、国有企业债券违约风险提升、新增违约主体评级中枢加速上移等现象不容忽视，债券市场风险仍需警惕。同时，2020 年我国在债券市场法制建设方面取得较大进展，杭州中院对五洋建设债券纠纷案件作出审判，对维

护债券投资人合法权益、完善债券市场法制建设具有重大意义。

在疫情防控积极高效、经济前景持续向好、国内外利差相对较高、汇率总体保持稳定、金融基础设施服务不断完善等诸多优势的驱动下，人民币资产吸引力显著增强，境外投资者加大对我国债券市场的持有规模。截至 2020 年末，境外机构持有我国债券规模达到 3.25 万亿元，占我国债券市场存量规模的比例上升到 2.84%。其中，国债在境外机构的持有规模中始终位居首位，政策性银行债持有规模在近两年得到显著提升。

展望 2021，疫情发展仍将主导全球经济走势，预计全球经济将在 2021 年上半年实现弱复苏，下半年或将伴随疫苗的大规模使用而出现真正复苏。全球主要央行料将维持宽松货币政策不变，各经济体债券收益率总体将出现上行。我国经济在持续复苏的同时也面临较多挑战，央行货币政策将坚持稳健取向不变，并更加注重稳增长与防风险之间的平衡。国内债券收益率很可能呈现前高后低的走势，债券发行不排除出现小幅回落的可能，债券市场新增违约预计将出现增加。人民币资产吸引力不断增加，境外投资者也会继续增持我国债券。

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_32517

