



【NIFD 季报】“稳”字当头 行稳方致远——2021 年债券 市场分析与 2022 年展望



2021 年，新冠病毒变异、疫情不断反复扰动全球经济，全球经济艰难复苏。供需结构失衡导致大宗商品等价格高涨，对潜在通货膨胀的担忧使得发达经济体央行从维持宽松货币政策逐步转向边际收紧。与此同时，各国央行的应对态度出现分化。部分央行有意采取加息政策，然而亚洲国家大多并未紧缩货币。整体来看，受宏观因素影响，2021 年主要经济体债券市场收益率走势呈现抬升趋势。

国内疫情也反复点状爆发。面对新的挑战，我国央行维持适度宽松的货币政策，运用两次全面降准，多次公开市场操作、将两项直达工具转换为支持小微企业的市场化政策工具，创设碳减排支持工具等，以加大对实体经济的支持力度。同时，人民银行不断优化政策利率体系。在货币市场，引导货币市场利率平稳运行；在信贷市场，引导贷款利率市场化运行。受国内疫情反复、宏观经济金融数据不佳、货币政策宽松等因素影响，债券收益率整体呈震荡下行态势。

我国债券发行量再创新高，净融资额同比小幅减少，债券市场存量规模继续保持扩张势头，债券现券交易规模有所下滑。新增首次违约企业数量和新增债券违约金额均下降，但个别违约趋势不容忽视。因此，债市违约风险仍需警惕，应不断完善债市体制机制，推进债券市场统一监管，弱化外部信用评级依赖，推动债券市场高质量健康发展，加强债券市场统一执法，秉持“零容忍”态度，严惩违法违规行为。

由于海外疫情周期性反复和中美经贸关系边际改善，2021 年人民币汇

率表现强势，人民币资产吸引力显著增强，境内外债券市场互联互通得到深化，债券市场双向开放稳步推进，人民币债券持续获外资青睐，境外机构持债规模突破 4 万亿元。从境外机构持有的券种来看，主要是国债，其次是政策性金融债。随着稳外资、促开放双管齐下，外资投资境内债券税收优惠政策延长，增强了我国债券市场的外部吸引力。

展望 2022 年，疫情对经济生活的影响仍会持续。主要国家货币政策逐步收紧，使得主要发达经济体国债收益率波动性较大，部分新兴经济体长期国债收益率或将进一步上升。我国央行坚持稳健的货币政策灵活适度，增强前瞻性、精准性和自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构调控的双重功能。预计 2022 年 10 年期国债收益率走势将前低后高，债券发行量将较 2021 年有所增加，存量债券规模将继续保持增长，债券市场交易金额也有望得到增加。考虑到越来越多企业选择债券展期作为风险缓释的出口，2022 年实质违约的规模或将下降。人民币资产对外资的吸引力将不断增强。

.....

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_37282

