



【NIFD 季报】通胀高企，债市承压——2022Q2 债券市场



2022年二季度，世界滞胀风险上升，主要经济体纷纷加息，货币政策趋向收紧。美联储自2022年3月正式开启加息周期，截至6月末已加息3次，并于6月1日启动缩表计划，预计每月将减持475亿美元资产；韩国和加拿大央行分别将其政策利率提高125个基点；英国央行自2021年底开始连续加息5次，共计115个基点，将政策利率提高至1.25%；欧洲央行于6月初表示将于7月份开始加息25个基点，并从7月1日起停止净资产购买；而日本央行则表示仍将维持宽松的利率政策不变。

随着“稳增长”政策发力，2022年二季度国内债券市场流动性较为宽松，利率中枢有所下行。债券总发行量同比持续增长，全市场净融资额同比大幅增长。积极财政政策靠前发力，地方政府债发行继续加速，各券种发行增速分化。“稳增长”政策效果显现，拉动债券市场存量规模同比增长，交易结算量同比显著增长，现券交易结算量也普遍增长。2022年二季度，债券市场新增首次违约主体数同比下降，整体债券违约规模连续4个季度逐季下降，违约风险可控且有所改善。但房地产行业信用风险持续暴露，仍是违约重灾区，同时，国企、民企信用风险分化加剧，需警惕民营企业信用风险进一步扩散。

债券市场法制建设持续提速。2022年二季度，《中共中央 国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》正式发布，推动债券市场基础设施互联互通，发展统一的资本市场。政府工作报告中指出要“完善民营企业债券融资支持机制”，证监会、深交所推出一系列政策措施，进一步拓宽民营

企业债券融资渠道，增强服务民营经济发展质效。沪深两市交易所修订发布多项审核业务指引，完善公司债券发行上市审核规则体系，持续推进全面深化公司债券发行注册制改革。央行、证监会、外汇局发布《关于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜》，坚定深入推进中国债券市场制度型开放，构建高水平金融开放格局。二季度境外机构持有银行间市场债券规模同比、环比均表现为下降，境外机构连续 2 个季度减持人民币债券，尽管短期市场波动持续，但中国债市中长期配置价值仍在，外资持续增配人民币资产是大势所趋。

从经济基本面看，市场信心恢复较慢，经济循环速度明显放缓，叠加输入性通胀压力下原材料成本上升以及新冠疫情反弹扰动，后续经济复苏过程或较为脆弱。展望下半年，货币政策仍需维持稳健基调，通过总量和结构性工具来进行相机抉择，为经济复苏提供适应的金融环境。

.....

本报告全部内容详见附件。

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_44766

