



李冰：持续开放的中国债市未来可期



文/新浪财经意见领袖专栏作家 李冰



债券通迎来了“五周岁”生日。2017年7月3日，债券通“北向通”的开通犹如一座新的联通中国内地金融市场与全球的大桥竣工通车，为境外投资者参与中国债券市场提供了一条便捷通路。五年后的今天，全球已有750余家法人机构通过这一渠道投资人民币债券。过去一年，“北向通”全年累计交易量占到境外投资者在中国银行间市场全部交易的近6成。

去年9月，债券通“南向通”的启动实现了这座联通大桥的双向通行。它正在逐步发挥其重要作用，拓展内地机构多元化资产配置的选择，也为香港和全球金融市场注入新的活力。

伴随债券通的成长，彭博作为全球领先的金融信息和科技提供商，与中国外汇交易中心等相关部门紧密合作，见证并参与了中国债券市场的快

速发展。持续对外开放的中国债市展现出了巨大的吸引力和不断提升的影响力。

五年前，债券通的启动不仅简化了机构入市程序，也引入了彭博等境外电子交易平台，带来了更高效“友好”的交易方式，随之吸引了更广泛类型的投资者参与进来。除了我们熟知的大型金融机构外，一些小型资产管理机构、地区性银行也开始对中国债券市场表现出强烈兴趣，将人民币债券纳入其投资组合当中。

过去几年中，人民币债券总体保持了较高的收益率，即使在今年美联储激进加息的背景下，如果比较中美实际利率，中国债券仍然具有相对优势。今年全球债券指数收益率总体表现乏善可陈，截至6月15日，彭博全球综合指数年至今录得回报-14.98%，而彭博中国综合指数的收益为1.79%，在主要经济体中一枝独秀。

尽管在全球宏观环境变化的影响下，部分投资者在资产配置方面做出了一些调整，但是长期来看，中国市场的经济规模和发展潜力，以及所实行的独立稳健的货币政策都将使中国债券市场继续保有吸引力，国际投资者增配人民币债券的长期趋势不会改变。

自2019年4月，彭博等全球三大主要的固定收益指数提供商先后启动了将中国债券纳入全球旗舰基准指数的工作。这是中国债券市场可投资性提升的重要里程碑，也标志着中国债券在全球金融市场中将具有更大影响力。彭博已率先于2020年11月完成了“纳指”计划，目前，人民币债

券在彭博巴克莱全球综合指数中的权重约为 6%，人民币是该指数中的第四大计价货币。人民币债券在全球范围的固定收益投资组合中开始占有重要席位，指数纳入还将继续为中国带来较为持续稳定的资本流入。

更加令人鼓舞的是，中国债券市场在持续开放、逐步走向成熟的过程中，始终保持着活力，并不断释放出发展潜力。有三个方面我认为尤其突出。

首先，即使国际资本市场波诡云谲，中国仍继续坚持双向开放金融市场，便利国际投资者和金融机构把握中国债市机遇。境外机构投资者最近还被允许直接或通过互联互通投资交易所债券市场。这一举措将有利于国际投资者未来更加广泛的投资中国信用债市场。

尽管目前国际投资者仍以投资中国国债和政策性银行债为主，但随着投资者对于中国债券市场了解的加深，他们会逐步将目光转向信用债市场，信用下沉符合市场发展的长期趋势。近一年来，有越来越多的投资者询问、查阅以及使用彭博中国高流动性信用债（LCC）指数，可见境外投资者对信用债市场的关注正在日益增加。诚然，推动外资进入信用债市场还需要

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_43992

