



2021 中债担保品管理业务 数据报告

第二季度

中央国债登记结算有限责任公司
2021.07



Contents

目录

一、市场聚焦

二、中债担保品业务综览

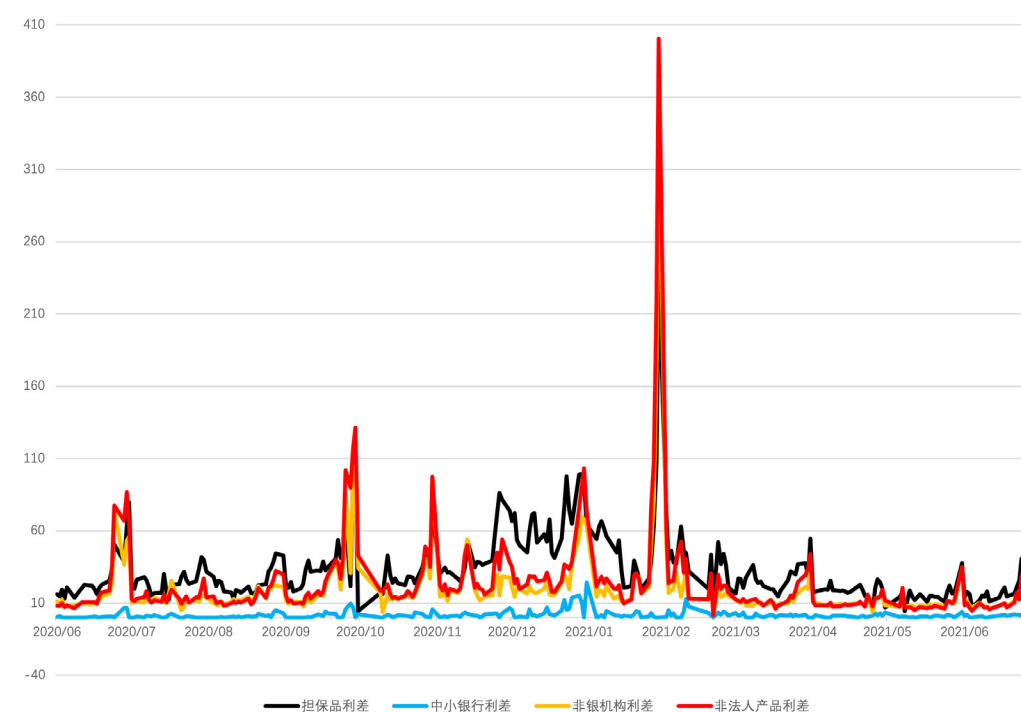
三、重点业务聚焦

四、业务动态

① 流动性风险监测

流动性分层幅度季节性扩大。2021 年二季度，市场现券流动性整体处于中等水平，换手率相比第一季度有所上升，货币市场流动性相对比较平稳，在二季度末出现收紧趋势。流动性分层幅度在二季度末出现季节性扩大。截至二季度末，中小银行、非法人产品的成员利差¹分别为 1BP 和 24BP，后者环比扩大 9BP，非银机构的成员利差为 22BP，环比扩大 9BP。担保品利差²28BP，环比扩大 1BP。

图 1：成员利差和担保品利差（单位：BP）



数据来源：中央结算公司

¹ 成员利差是指中小银行、非银机构、非法人产品与大型银行之间的融资利率差异，其中大型银行包括政策性银行、国有大型商业银行和股份制商业银行；中小银行包括其他商业银行和信用社。

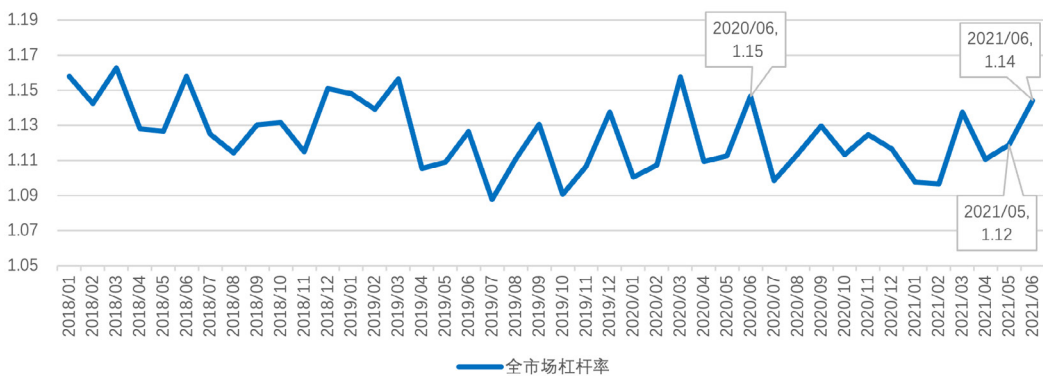
² 担保品利差是指质押非利率债和质押利率债之间的融资利率差异。

◎ 债券市场杠杆率监测

债券市场杠杆率季末上升。2021 年二季度，债券市场杠杆率呈季末上升趋势。截至二季度末，市场总体杠杆率³为 1.14，与一季度末持平，同比下降 0.01。机构平均杠杆率⁴高于 2 倍的有 408 家，占比 3.60%，环比上升 0.4 个百分点，类型以证券公司资产管理计划、证券公司、年金为主。

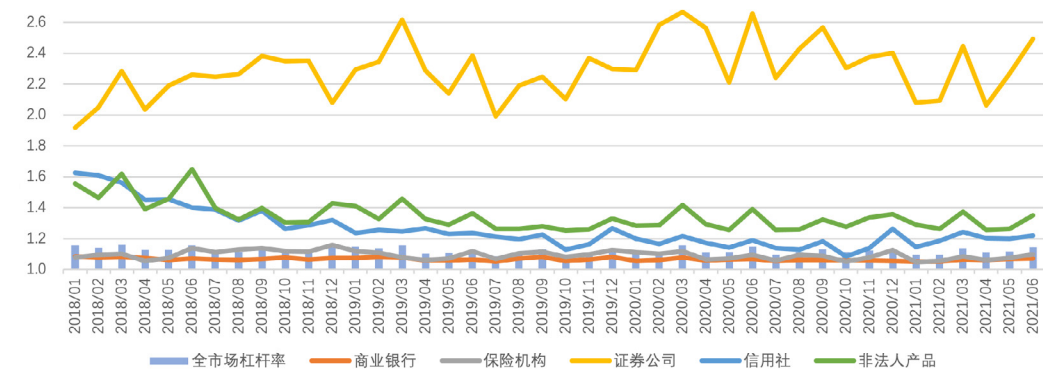
分类来看，商业银行、信用社、保险机构、证券公司、非法人产品均有所上升。商业银行中，全国性商业银行⁵、城市商业银行、外资银行杠杆率上升，农村银行类机构⁶杠杆率持平。非法人产品中，商业银行理财产品、保险产品、证券基金、基金特定客户资产管理、社保基金、年金杠杆率上升，证券公司资产管理计划、信托计划下降。

图 2：全市场杠杆率走势



数据来源：中央结算公司

图 3：主要市场成员杠杆率走势



数据来源：中央结算公司

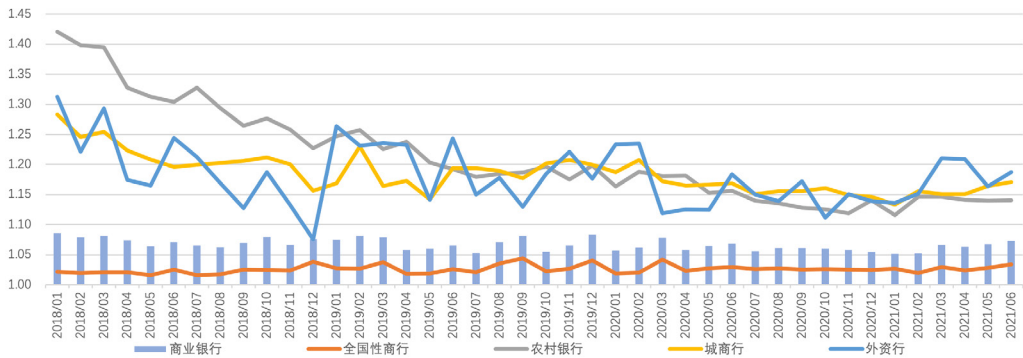
3 市场总体杠杆率 = 托管量 / (托管量 - 质押式回购待购回余额)，只统计质押式回购待购回余额不为 0 的机构。

4 机构平均杠杆率 = 机构月均托管量 / (机构月均托管量 - 机构月均质押式回购待购回余额)。

5 全国性商业银行包括国有及国有控股商业银行、股份制商业银行及其分支行。

6 农村银行类机构包括农村商业银行、农村合作银行和村镇银行。

图 4：商业银行杠杆率走势

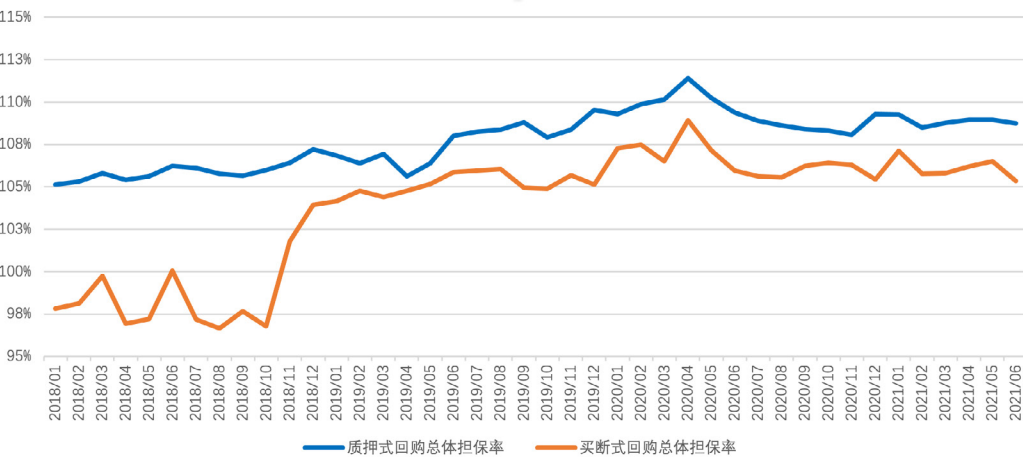


数据来源：中央结算公司

◎ 债券市场回购风险监测

回购交易担保率稳中有降。2021 年二季度，质押式回购和买断式回购担保率均呈现出稳中有降的趋势。截至二季度末，未到期质押式回购总体担保率⁷为 108.73%，环比下降 0.06 个百分点；未到期买断式回购总体担保率为 105.35%，环比下降 0.47 个百分点。

图 5：回购交易总体担保率走势



数据来源：中央结算公司

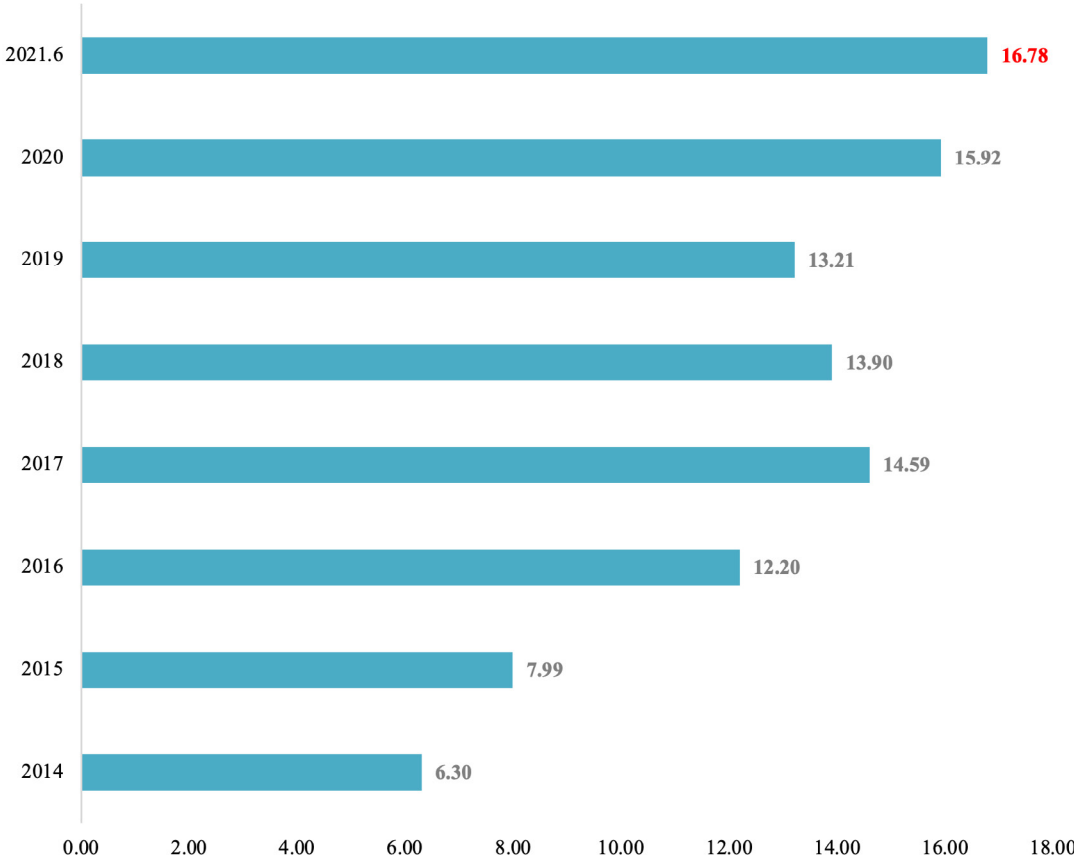
7 回购总体担保率是未到期回购交易的担保品市值与到期金额的比值，总体担保率 = $\sum (\text{未到期回购交易质押券或过户券全价市值}) / \sum (\text{回购到期金额})$ ，担保率越高代表抵押品越充足。

中债担保品业务综览

业务规模

截至 2021 年二季度末，中央结算公司（以下简称“公司”）管理中担保品余额总计 16.78 万亿元，较一季度末增加 8438.3 亿元，环比上升 5.29%；较去年同期增加 3.1 万亿元，同比增加 22.66%（见图 6）。

图 6：担保品余额变化情况（单位：万亿元）



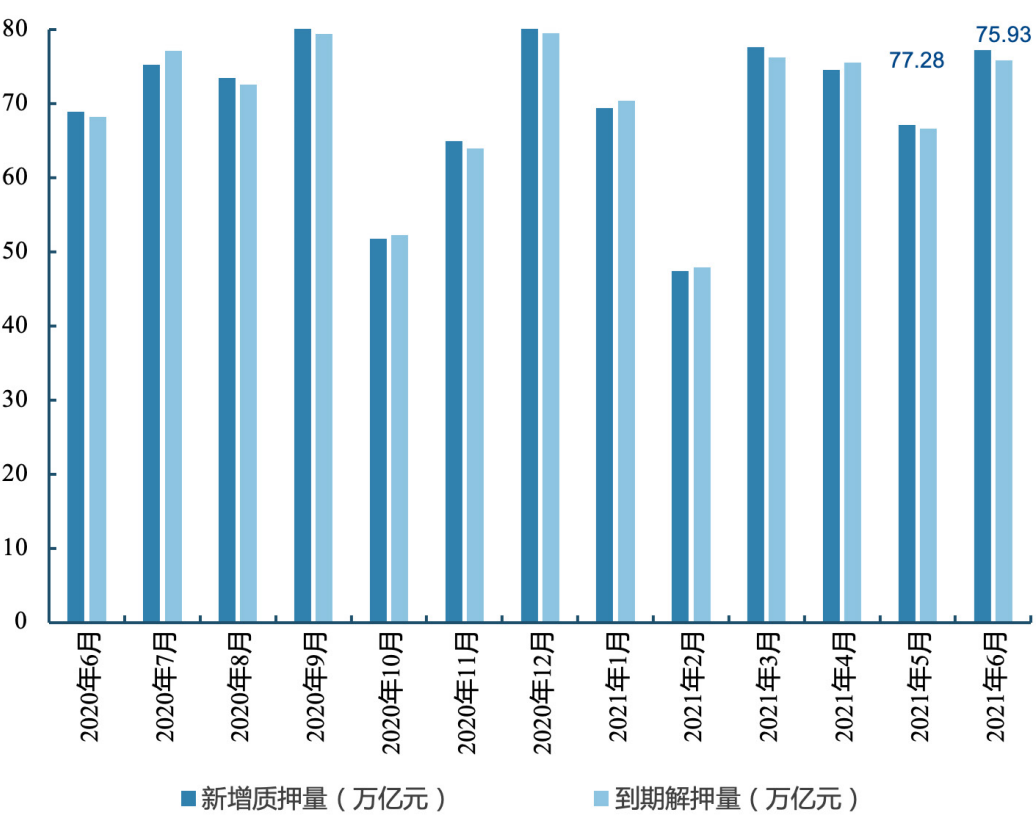
数据来源：中央结算公司

各类型担保品管理业务中，在支持市场交易方面，质押式回购业务担保品余额占比最大，占比为 37.56%；同业授信和债券充抵交易保证金业务发展较好，担保品余额分别环比增长 178.4%、70.12%；在支持宏观政策方面，央行质押式回购业务担保品余额增幅最大，环比增长 200%；普惠小微企业信用贷款支持计划次之，环比增长 68.48%。

担保品发生额与结构

从担保品发生额方面看，2021 年二季度，市场机构共计质押担保品 219.04 万亿元，解押担保品 218.22 万亿元（见图 7），随着各地经济生产恢复，金融市场平稳运行，担保品相关业务活跃度平稳发展，总体较一季度小幅提升。

图 7：担保品业务质 / 解押操作量



数据来源：中央结算公司

从担保品结构方面看，截至 2021 年二季度末，各类型债券担保品组成比例较为稳定，仍以主权债与准主权债为主（见图 8）。与去年同期相比，地方政府债变幅较大，占比上升 5.09%。从担保品使用效率⁸角度衡量，二季度末的利率债整体使用效率为 23.61%，较 2021 年一季度末上升 0.9%；信用债整体使用效率为 8.14%，较 2021 年一季度末下降 1.18%（见图 9）。

图 8：本季度末管理中担保品券种分布

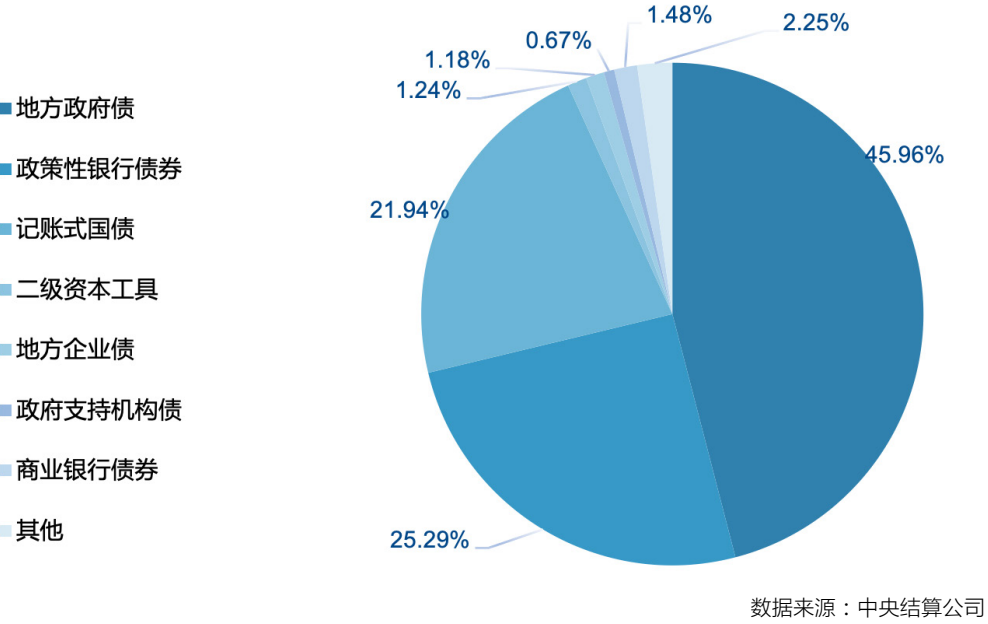
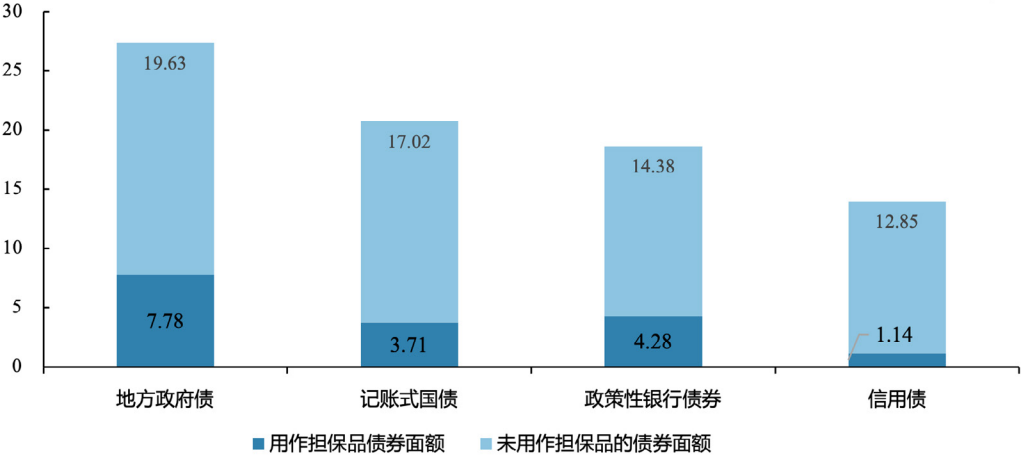


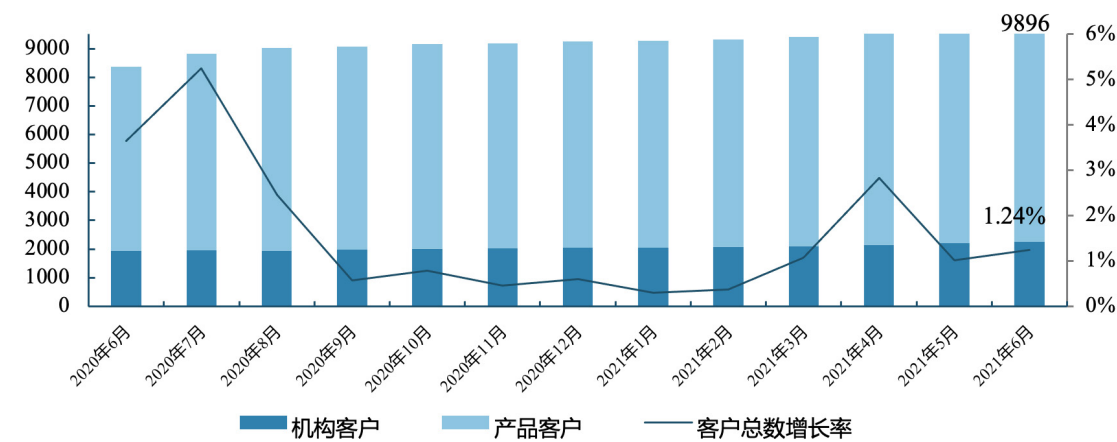
图 9：本季度末管理中担保品占公司托管量情况 (万亿元)



数据来源：中央结算公司

⁸ 担保品使用效率 = 该券种质押余额 / 该券种总托管余额

图 10：担保品客户数量情况



数据来源：中央结算公司

从机构分类来看，截至 2021 年二季度末，各机构类客户质押债券余额达 12.74 万亿元，以股份制商业银行、国有大型商业银行与城市商业银行为主，质押余额占比分别为 32.37%、28.94%、23.86%（见图 11、12）。

图 11：本季度机构客户数量分布情况

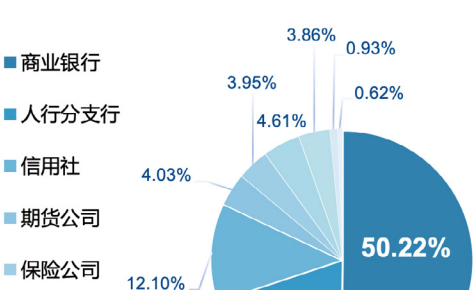
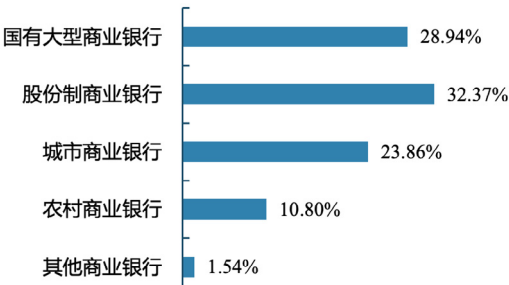


图 12：本季度末机构类客户质押余额占比



重点业务聚焦

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_26977

