



【NIFD 季报】多空交织，国内 债券市场持续震荡 ——2022Q1 债券市场



2022 年一季度，全球新冠疫情出现反复，叠加俄乌冲突，全球能源和粮食价格暴涨，全球性通胀加剧，各主要发达经济体陆续加息，国债收益率先降后升。美联储如期加息 25BP，10 年期美债收益率飙升至 2.35%；欧央行缓慢加息，德国 10 年期国债收益率升至 0.55%；英格兰银行在一季度连续两次加息 25 个 BP，基准利率攀升至 0.75%，10 年期国债收益率升至 1.61%；日本央行重新推行无限量 QE 政策，有意捍卫 0.25% 的债券收益率上限。

2022 年一季度国内债券市场先抑后扬，走出“小 V 型”走势。债券市场总发行量保持增长，偿还减少，净融资改善明显。一季度地方政府债发行前置，地方政府债贡献主要增量；资产支持证券发行规模收缩明显。得益于稳增长政策发力，一季度债券发行市场同比增长，净融资情况改善，带动存量债券规模上升，现券交易结算量同比大幅增长。2022 年一季度，新增违约债券只数、违约金额规模、违约发行人数量均大幅减少，违约情况明显改善，但民营企业目前仍是违约主体。同时，一季度违约企业房地产行业居多，仍需警惕房地产行业风险。

国内债券市场制度建设取得稳步进展。一季度新颁布的抑制逃废债行为等的政策包括《上海市关于依法从严打击证券违法活动的方案》《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》。沪深交易所等联合发布《银行间债券市场与交易所债券市场互联互通业务暂行办法》，推动境内债券市场互联互通。中国证券业协会修订发布公司债券受托管理

三项自律规则，强化受托管理人要求，压实受托管理人责任。境外机构积极“入场”购买人民币债券的热情不变，外资增配人民币资产的总体趋势不变。

展望未来，2022 年二季度国内债券市场面临的环境仍然是多空交织，所以大概率仍然呈现震荡走势。利多因素主要集中在国内端，货币政策和财政政策的精准发力是经济企稳复苏的关键。

.....

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_41986

