



中银研究：完善银行间债券 借贷交易制度 深化金融市 场功能改革



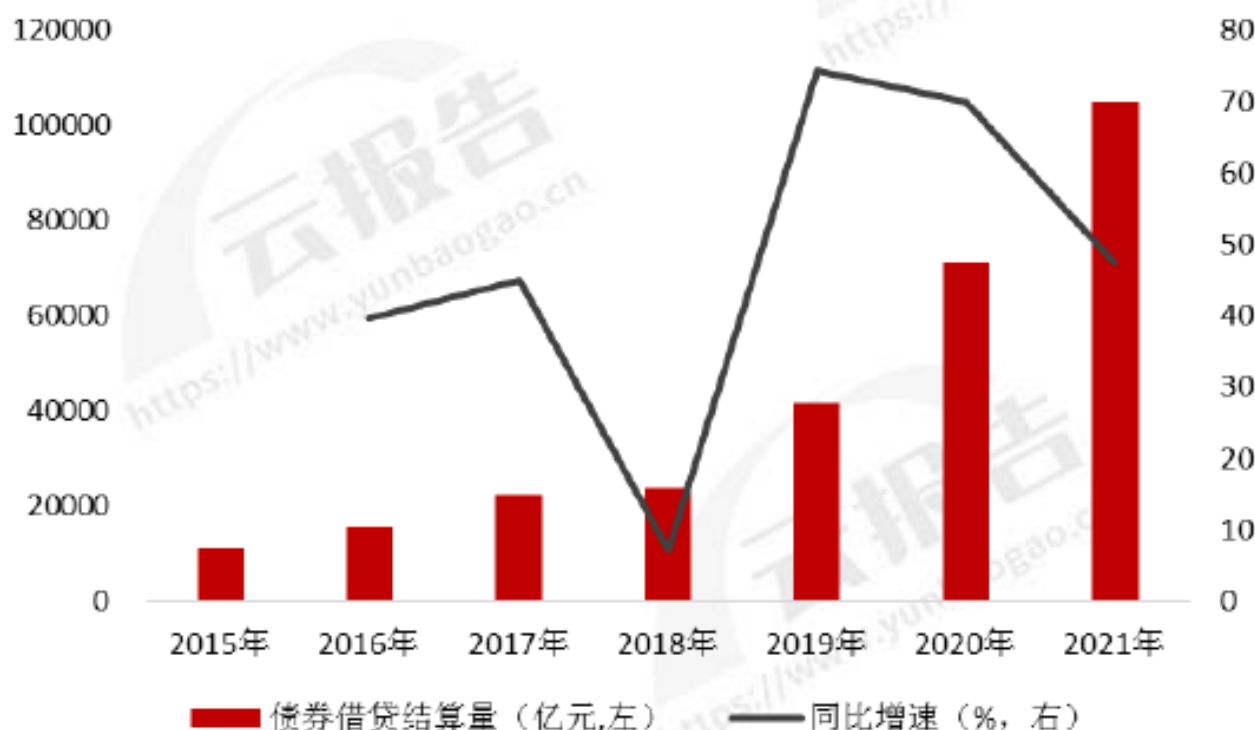


2月11日，中国人民银行制定了《银行间债券市场债券借贷业务管理办法》（中国人民银行公告[2022]第1号，以下简称《办法》），并将于2022年7月1日起正式实施。主要关注点如下：

第一，《办法》进一步完善了债券借贷交易制度，夯实了银行债券市场的制度基础。2006年11月，中国人民银行发布《全国银行间债券市场债券借贷业务管理暂行规定》（简称《暂行规定》），正式在银行间债券市场推出债券借贷业务。虽然我国债券借贷业务起步较晚，但近年来交易规模在不断扩大。截至2021年末，我国债券市场债券借贷结算量为10.49万亿元，为2015年近10倍左右，复合增长率达到45%（图1）。随着债券借

贷业务快速发展，特别是银行间债券市场金融机构与债券借贷需求的持续增加，原有《暂行规定》已不适应市场形势变化。《办法》的正式出台，是中国人民银行针对银行间债券交易市场改革的重要举措。《办法》延续了此前针对银行间债券市场的改革思路，目的是在更好满足市场主体债券借贷交易需求的同时，有效提升市场运行的规范性和稳健性。

图 1：银行间市场债券借贷规模变化



资料来源：Wind，中国银行研究院

第二，《办法》内容详实全面，涉及银行间债券借贷业务的多个方面。具体来看，一是《办法》明确了关于债券借贷交易的多项基本要素：包括明确债券借贷业务的抵押品称谓为“履约保障品”；明确债券借贷参与者为银行间债券市场法人类金融机构或外国银行分行、资产管理产品管理人；

明确结算机构为中国人民银行认可的债券登记结算机构及托管银行（以下统称债券结算服务机构）等。二是将债券借贷协议进行标准化，且要求签署中国人民银行认可的债券借贷主协议。三是降低了融入债券占其自有托管债券总量的比例，由 30% 降至 20%，明确提出集中债券借贷的业务模式、银行间债券市场自律组织的职场秩序维护职能等。

第三，《办法》进一步规范了债券借贷业务发展，为机构开展债券借贷业务提供了更多便利，有助于提升债券借贷市场运转效率。一方面，《办法》针对银行间债券借贷业务在履约保障品、主协议、集中债券借贷等内容的进一步修订，在规范银行间债券市场债券借贷业务发展、保护市场参与者合法权益的同时，也将切实提升债券借贷市场的交易效率，增强债券市场的流动性。另一方面，《办法》的出台明确了大额借贷报告及披露、风险监测、自律管理等有关要求，在满足银行间债券市场参与者多样化交易需求的同时做好风险防范工作，促进金融市场功能深化和健康发展。

（点评人：中国银行研究院 邱亦霖）

（本文作者介绍：中国银行总行一级部门。研究领域涵盖全球经济、国

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_37328

