

2007年11月金融市场运行情况

2007年前十一个月，金融市场总体运行平稳，交易活跃。11月份，银行间市场债券发行量大幅增加，发行期限结构以中长期债券为主；市场流动性总体充足，货币市场交易持续活跃，拆借和回购交易量较上月均有所增加，拆借市场加权平均利率和回购市场加权平均利率回落；本月，现券交易量较上月增加，银行间市场债券指数略有下跌，交易所国债指数略有上升，国债收益率曲线进一步平坦化；11月份，上证指数大幅回落，股市日均交易量继续减少。

一、债券发行情况¹

2007年1-11月，债券发行量较去年同期大幅增加，同比增长62.56%，主要原因为：特别国债的发行大大增加了市场债券供应量。此外，政策性金融债券发行量大幅增加，普通金融债券发行量也有一定程度的增加。前十一个月，银行间债券市场累计发行债券26942.04亿元。其中：财政部发行记账式国债13526.3亿元；政策性银行、商业银行和财务公司发行金融债券10157.6亿元；企业发行短期融资券3174.1亿元；商业银行

¹ 债券发行情况仅指我国银行间市场公开发行的人民币债券情况（不含央行票据）。

发行资产支持证券 84.04 亿元。截至 11 月底，债券市场托管量为 11.48 万亿元，其中银行间债券市场托管量为 11.16 万亿元，占债券市场托管量的 97.2%。

11 月份，银行间债券市场债券发行量大幅增加，主要表现为国债和政策性金融债券发行量增加。11 月份共发行债券 2648.2 亿元，较 10 月份增加 39.2%，其中财政部发行记账式国债 1030 亿元；政策性银行发行政策性金融债券 1220.6 亿元；商业银行和财务公司发行金融债券 84 亿元；企业发行短期融资券 313.6 亿元。

2007 年 1-11 月，银行间债券市场发行的债券以中短期债券为主，同时也发行了一定数量的长期债券。其中，债券市场发行 1 年及以下债券 6692.5 亿元，约占 24.8%；发行 1 年以上到 10 年债券 18031.0 亿元，约占 66.9%；发行 10 年以上债券 2218.5 亿元，约占 8.2%。

从期限结构变化趋势看，11 月份发行的债券主要为中长期债券。其中：1 年及以下债券占比 11.8%，1 年以上到 10 年债券占比 74.7%，10 年以上债券占比 13.4%。

二、拆借交易情况

2007 年 1-11 月，同业拆借市场交易持续活跃，交易量大幅增加，前 11 个月同业拆借累计成交 88831.9 亿元，同比增长 382.8%。同业拆借市场月交易量较上月有所增加，11 月份，同业拆借成交 14564.3 亿元，较上月增加 37.6%，交易品种以 1

天为主，1天品种占本月全部拆借交易量的83.9%。11月份，同业拆借加权平均利率为2.28%，较10月份下降75个基点；7天品种加权平均利率3.28%，较上月下降56个基点。

三、回购交易情况

2007年1-11月，回购市场交易保持活跃，交易量同比大幅增加。前十一个月，债券质押式回购成交39.28万亿元，同比增长66.0%。11月份，债券质押式回购成交41380.6亿元，较上月增加5.4%。交易品种以1天为主，占本月全部拆借成交量的46.5%。11月份，货币市场资金相对充裕，货币市场利率大幅回落。银行间债券市场质押式回购加权平均利率为2.89%，较上月下降123个基点；1天品种加权平均利率为2.00%，较上月下降100个基点。

四、现券交易情况

2007年1-11月，债券市场现券交易较为活跃，成交量同比大幅增加，债券市场流动性进一步提高。前十一个月，银行间债券市场现券累计成交13.63万亿元，同比增加46.1%。11月份，现券交易总量较上月大幅增加，银行间债券市场现券成交18432.3亿元，较上月增加39.7%。

1-11月，交易所国债现券交易相对清淡，交易量同比有所减少。前十一个月，交易所国债现券累计成交1168.1亿元，同比减少14.7%。11月份，交易所国债现券交易量大幅减少，全月共成交81.8亿元，较上月减少21.4%。

2007年1-11月，债券市场总体保持平稳。4月份以来，银行间市场和交易所市场债券指数总体下行。银行间市场债券指数由年初的116.79点降至11月末的113.95点，下跌2.84点，跌幅2.43%；交易所市场国债指数由年初的111.39点降至11月末的110.17点，下跌1.22点，跌幅1.10%。

11月份，银行间债券指数小幅下跌，月初开盘指数114.46点，月末收于113.95点，较月初下跌0.51点，降幅0.4%；交易所国债指数较月初上升0.19点，升幅0.2%。

年初以来，银行间债券市场国债收益率曲线总体上行。具体来看，1-7月份，银行间市场债券价格逐步回落，各期限债券收益率均呈上升趋势，银行间债券市场国债收益率曲线总体上行增陡；8月份前后，国债收益率曲线出现方向性变化，短期国债收益率略有上升，中长期国债收益率下降，银行间债券市场国债收益率曲线总体呈现平坦化趋势；8月份以来，银行间债券市场国债收益率曲线总体上行，短期国债收益率上升幅度相对较大，国债收益率曲线进一步平坦化。

五、股票交易情况

2007年1-11月，股票市场交易活跃，股指总体呈现震荡上扬走势。上证指数年初为2715.72点，11月末收于4871.78点，上涨2156.06点，涨幅为79.4%。

11月份，上证指数大幅回落。月初，上证指数为5914.28点，月末收于4871.78点。本月，上证指数下跌1042.5点，跌

幅为 17.6%。股市交易量大幅下降，11 月份，沪市日均交易量为 790.17 亿元，较上月减少 548.85 亿元。

（数据来源：中央国债登记结算有限责任公司、全国银行间同业拆借中心和上海证券交易所网站）