



中国金融市场 发展报告

2018

中国人民银行上海总部《中国金融市场发展报告》编写组



 **中国金融出版社**

责任编辑：童玮薇
责任校对：张志文
责任印制：程颖

图书在版编目(CIP)数据

中国金融市场发展报告2018/中国人民银行上海总部《中国金融市场发展报告》编写组编. —北京：中国金融出版社，2019. 6

ISBN 978-7-5220-0099-2

I.①2… II.①中… III.①金融市场—研究报告—中国—2018 IV.①F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字（2019）第087715号

中国金融市场发展报告2018

Zhongguo Jinrong Shichang Fazhan Baogao 2018

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 210毫米×285毫米

印张 9.75

字数 200千

版次 2019年6月第1版

印次 2019年6月第1次印刷

定价 106.00元

ISBN 978-7-5220-0099-2

如出现印装错误本社负责调换 联系电话（010）63263947

Committee 编写委员会

中国金融市场发展报告 2018
CHINA FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT REPORT 2018

主任：刘国强

副主任：纪志宏 金鹏辉

执行副主任：郑五福 马贱阳

成员（按姓氏笔画排序）：

孔 燕 刘建红 刘 逊 何海峰 李海超 宋钰勤
张翠微 周自立 周荣芳 荣艺华 梅云波 韩 平
彭 明

执笔并统稿：

杜海均 曾梓梁 邓凌媛 王雯珠 崔林菁 杨 婕
王丽洁 邹 琼 唐 烈 王同益

其他执笔人（按姓氏笔画排序）：

马隽卿 尹昱乔 王 凡 王 飞 王浩年 王 然
叶可松 向立力 江会芬 闫丽娟 宋玮玮 张一铮
张 颂 张婕轲 张 瑾 张 璨 杨宗杭 陈小五
陈嘉男 周庆武 孟令阔 郑玉玲 郑如斯 郑凌云
侯海婷 胡迎春 赵云霄 贾 颖 郭建锋 郭辉铭
常 明 常鑫鑫 谢国晨 腾 杨 雷昭明 缪斯斯

Contents 目 录

中国金融市场发展报告 2018
CHINA FINANCIAL MARKET DEVELOPMENT REPORT 2018

第一章 总 论	1
一、2018年中国金融市场发展的宏观环境分析	1
(一) 国际经济与金融形势	1
(二) 国内经济与金融环境	5
二、2018年中国金融市场运行的主要特点	9
(一) 市场总体规模持续扩大, 债券市场融资功能显著增强	10
(二) 改革与创新有序推进, 服务实体经济提质增效	10
(三) 对外开放稳步推进, 市场开放力度不断加大	11
(四) 市场化法治化进程继续推进, 防范化解重大金融风险 取得进展	12
三、2019年中国金融市场发展展望	12
(一) 进一步加大服务实体经济力度	13
(二) 有序推进金融市场创新与发展	13
(三) 进一步推动金融市场对外开放	13
(四) 继续防范和化解金融市场风险	13
第二章 货币市场	14
一、同业拆借市场	14
(一) 同业拆借市场运行情况	14
(二) 同业拆借市场运行的主要特点	15
(三) 同业拆借市场发展展望	16
二、债券回购市场	16
(一) 债券回购市场运行情况	17
(二) 债券回购市场运行的主要特点	19
(三) 债券回购市场发展展望	22



三、同业存单市场	22
（一）同业存单市场运行情况	22
（二）同业存单市场运行的主要特点	23
（三）同业存单市场发展展望	25
四、票据市场	25
（一）票据市场的运行情况	25
（二）票据市场运行的主要特点	28
（三）票据市场制度和基础设施	29
（四）票据市场发展展望	30
专题一 银行间市场推出三方回购业务	31
专题二 票据市场支持小微和民营企业发展力度加大	32
第三章 债券市场	33
一、债券市场的运行情况	33
（一）债券一级市场	33
（二）债券二级市场	34
二、债券市场运行的主要特点	36
（一）债券市场全年走强，债券收益率持续下行	36
（二）公司信用类债券发行量大幅增长，净融资额显著上升	37
（三）主要券种活跃度普遍上升，银行间市场利率债换手率 大幅增加	37
（四）银行间市场参与主体增加，境外投资者持券量显著增加	38
（五）违约数量和规模有所增加，发行人所属行业分散	38
三、债券市场创新	38
（一）民营企业债券融资支持工具落地	38
（二）小微企业专项债券蓬勃发展	39
（三）地方政府债券品种不断丰富	39
（四）推动微小企业资产证券化创新发展	39
（五）定向可转债及可转换票据取得突破	39

(六) 推出CFETS-BOC交易型债券指数	39
四、债券市场制度和基础设施建设	40
(一) 不断完善债券发行管理制度	40
(二) 持续推动债券交易管理制度建设	40
(三) 加强风险防范和处置制度建设	41
(四) 加强债券市场信息披露和信用制度建设	41
(五) 推动债券市场基础设施建设	42
(六) 加强债券市场监管协调	42
五、债券市场对外开放	43
(一) 对外开放政策不断完善	43
(二) 境外机构参与银行间市场程度不断提高	43
(三) 市场定价、交易的开放程度不断加深	44
(四) 债券市场支持“一带一路”建设持续深化	44
六、债券市场发展展望	45
专题三 民营企业债券融资支持工具	46
专题四 中国绿色债券市场	48
第四章 股票市场	50
一、股票市场运行情况	50
(一) 股票发行与融资	50
(二) 股票指数与交易	50
二、股票市场运行的主要特点	51
(一) 融资结构不断优化, 积极支持新经济发展	51
(二) 外围不确定因素增多, 市场波动幅度加大	51
(三) 投资者结构有所改善, 机构占比明显提升	51
(四) 沪深港通成交量逐年攀升, 境外机构投资者比重增加	52
三、股票市场产品创新与制度建设	52
(一) 丰富场内新型投资产品, 支持国家重点发展战略	52
(二) 推进创新企业上市发行, 建立CDR发行制度	52

(三) 设立科创板并试点注册制, 加快多层次资本市场建设	53
(四) 规范上市公司停复牌制度, 完善退市及股票回购制度	53
(五) 强化市场监管制度, 金融科技提升监管效率	53
(六) 完善风险管理工具, 优化市场风险防范机制	54
四、股票市场对外开放	54
(一) 完善内地与香港股票市场互联互通机制	54
(二) “沪伦通”工作有序进行	54
(三) A股正式纳入MSCI市场新兴指数	55
(四) 服务“一带一路”建设取得显著成效	55
五、股票市场发展展望	55
专题五 积极筹建科创板, 服务新经济发展	57
专题六 全面客观认识股票质押风险	59
第五章 外汇市场	62
一、外汇市场运行情况	62
(一) 成交量继续增长, 会员数量稳步增加	62
(二) 人民币汇率指数小幅走贬	62
二、外汇市场运行的主要特点	64
(一) 外币业务活跃度上升	64
(二) 人民币兑美元汇率中间价先升后贬	64
(三) 人民币兑美元汇率影响因素更加多元	65
(四) 境内外市场汇率预期稳定	65
三、外汇市场制度建设	66
(一) 上线新一代外汇交易平台, 完善平台功能	66
(二) 丰富交易产品序列, 构建境内美元利率基准体系	66
(三) 完善交易机制, 优化交易辅助产品服务	66
(四) 加强市场双向开放, 积极开展国际合作	67
四、外汇市场发展展望	67
专题七 发展“一带一路”货币交易业务	68

第六章 黄金市场	69
一、黄金市场运行情况	69
(一) 上海黄金交易所黄金交易	69
(二) 黄金期货交易	70
(三) 商业银行黄金业务	72
二、黄金市场运行的主要特点	75
(一) 国内金价小幅上涨, 境内外黄金现货价差收窄	75
(二) 市场结构有所分化, 呈差异化发展	75
(三) 黄金市场与其他金融子市场的关联性加强	75
三、黄金市场创新、制度和基础设施建设	76
(一) 加强黄金市场制度规范	76
(二) 推动黄金市场产品创新	76
(三) 优化黄金市场基础设施建设	76
四、黄金市场对外开放	77
(一) 国际板交易规模继续扩大	77
(二) 商业银行积极参与境外黄金市场	77
(三) “上海金”国际影响力提升	77
(四) 加强与国际市场及“一带一路”沿线国家的合作	78
五、黄金市场发展展望	78
专题八 国内挂牌熊猫普制金币交易产品	79
第七章 保险市场	80
一、保险市场运行情况	80
(一) 原保费收入	80
(二) 赔款和给付支出	81
(三) 保险业总资产	82
二、保险市场运行的主要特点	83
(一) 风险保障功能不断提升	83
(二) 行业积极转型回归本源	83

(三) 风险抵御能力持续增强	84
(四) 积极参与维护金融稳定	84
三、保险市场创新	84
(一) 保险产品和服务创新	84
(二) 保险交易所功能服务创新	85
(三) 保险科技创新	85
四、保险市场对外开放	85
(一) 放宽外资机构设立条件, 扩大外资机构业务范围	85
(二) 推动投资便利化, 保险业对外开放实现新突破	86
(三) 打造国际再保险平台, 服务“一带一路”建设	86
(四) 持续完善法规制度建设, 优化投资和经营环境	86
五、保险市场发展展望	86
专题九 辅助监管服务实体经济 保险资管平台上线	88
第八章 衍生品市场	91
一、商品期货与期权市场	91
(一) 商品期货与期权市场的运行情况	91
(二) 商品期货与期权市场运行的主要特点	93
(三) 商品期货与期权市场创新与制度建设	93
(四) 商品期货与期权市场对外开放	94
(五) 商品期货与期权市场发展展望	94
二、金融期货与期权市场	94
(一) 金融期货与期权市场运行情况	94
(二) 金融期货与期权市场运行的主要特点	96
(三) 金融期货与期权市场创新和制度建设	97
(四) 金融期货与期权市场对外开放	98
(五) 金融期货与期权市场发展展望	98
三、人民币利率衍生品市场	98
(一) 人民币利率衍生品市场的运行情况	98

(二) 人民币利率衍生品市场运行的主要特点	98
(三) 人民币利率衍生品市场创新与制度建设	101
(四) 人民币利率衍生品市场发展展望	101
四、人民币信用衍生品市场	101
(一) 人民币信用衍生品市场的运行情况	101
(二) 人民币信用衍生品市场创新与制度建设	102
(三) 人民币信用衍生品市场发展展望	103
五、汇率衍生品市场	103
(一) 汇率衍生品市场的运行情况	103
(二) 汇率衍生品市场运行的主要特点	103
(三) 汇率衍生品市场创新与制度建设	104
(四) 汇率衍生品市场发展展望	105
六、场外大宗商品衍生品市场	105
(一) 场外大宗商品衍生品市场的运行情况	105
(二) 场外大宗商品衍生品市场创新与机制建设	105
(三) 场外大宗商品衍生品市场发展展望	105
专题十 上期标准仓单交易平台顺利上线	106
专题十一 中国原油期货上市，显现国际影响力	110
附录一 2018年中国金融市场发展大事记	113
附录二 中国金融市场统计	123

