

中国债券市场概览

(2024 年版)

中债研发中心  RESEARCH

从 1981 年恢复国债发行开始，中国债券市场在曲折中前行，走过了四十多年不同寻常的发展历程。1996 年末中央托管机构建立，债券市场由此进入快速发展期，市场规模迅速壮大，市场创新不断涌现，市场主体日趋多元，市场活跃度稳步提升，对外开放稳步推进，制度框架也逐步完善。中国债券市场已成为全球第二大债券市场。

债券市场的重要性日渐凸显。党的十八届三中全会决议提出，要发展并规范债券市场，提高直接融资比重。“十三五”规划纲要指出，要完善债券发行注册制和债券市场基础设施，加快债券市场互联互通，稳妥推进债券产品创新。“十四五”规划纲要指出，要完善市场化债券发行机制，稳步扩大债券市场规模，丰富债券品种，发行长期国债和基础设施长期债券。党的二十大报告提出，要健全资本市场功能，提高直接融资比重。2023 年中央金融工作会议指出，要促进债券市场高质量发展。党的二十届三中全会提出，加快多层次债券市场发展。

中央结算公司中债研发中心自 2016 年起组织编制并逐年修订《中国债券市场概览》，介绍中国债券市场的最新发展成果和现状，旨在为境内外有志于投资、参与和研究中国债券市场的人士垫石铺路。立足新发展阶段，债券市场应深入贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，在降低社会融资成本、推动经济提质增效方面发挥积极作用。希望《中国债券市场概览（2024）》能够帮助各方对更好地建设我国债券市场形成有益思考，推动债券市场实现更加安全、更加透明、更可持续、更高质量的发展。

囿于编者的认知和所掌握资料的程度，疏漏之处难免。本书内容仅供参考，欢迎各界人士的批评指正和咨询建议。

目 录

W.1 市场基本信息	- 1 -
W.2 债券品种	- 3 -
一、按照发行主体划分	- 3 -
二、按照付息方式划分	- 5 -
三、按照币种划分	- 6 -
四、按照偿付顺序划分	- 6 -
五、可持续类债券	- 7 -
六、人民币国际债券	- 8 -
W.3 债券市场参与者	- 12 -
一、债券现货市场参与者	- 12 -
二、债券衍生品市场参与者	- 14 -
W.4 中央托管机构	- 16 -
一、中央结算公司	- 16 -
二、其他登记托管机构	- 19 -
W.5 法律与监管	- 22 -
一、债券市场相关法律法规	- 22 -
二、债券业务监管机构	- 29 -
W.6 债券发行	- 31 -
一、发行方式	- 31 -
二、发行系统	- 32 -
三、跨境发行	- 33 -
W.7 债券登记托管	- 35 -
一、债券登记	- 35 -
二、债券托管体系	- 35 -
三、债券跨市场转托管	- 37 -
四、对外开放托管体系	- 38 -
五、债券兑付付息	- 39 -
W.8 债券交易	- 41 -
一、市场格局	- 41 -

二、交易业务类型	- 41 -
三、交易达成方式	- 44 -
四、净价交易和全价结算	- 48 -
五、投资者适当性制度	- 48 -
W. 9 债券结算	- 50 -
一、结算方式	- 50 -
二、结算周期	- 51 -
三、结算期限	- 51 -
四、结算系统及其联接方式	- 52 -
五、结算流程	- 54 -
六、特殊情况处理	- 57 -
七、市场监测	- 58 -
W. 10 债券担保品管理	- 59 -
一、担保品管理的重要性	- 59 -
二、担保品管理的服务领域	- 59 -
三、中债担保品管理系统功能	- 64 -
四、中债担保品管理的服务优势	- 65 -
W. 11 债券信息服务	- 67 -
一、债券信息披露	- 67 -
二、债券统计	- 67 -
三、中债信息产品	- 68 -
四、绿色债券指标体系及数据库	- 88 -
W. 12 债券市场对外开放	- 90 -
一、债券市场对外开放历程	- 90 -
二、明珠债发展情况	- 92 -
三、金融基础设施跨境互聯合作	- 93 -
W. 13 参考资料	- 95 -
附录 I 中央结算公司债券业务联系信息	- 96 -
附录 II 境外央行类机构进入中国银行间债券市场业务流程	- 99 -
附录 III 境外商业类机构投资者进入中国银行间债券市场业务流程及相关附件	- 123 -

W.1 市场基本信息

国家	中国
货币	人民币 (CNY)
格林威治时间	+8 小时 (北京时间, 东八时区)
主要交易场所	现货: 银行间债券市场、交易所、柜台业务开办机构 期货: 中国金融期货交易所 (简称“中金所”) 国债期货市场
债券品种	政府债券 (国债、地方政府债券) 中央银行票据 政府支持机构债券 金融债券 (政策性金融债券、商业银行债券、非银行金融债券等) 公司信用类债券 (公司债券、企业债券、非金融企业债务融资工具等) 资产支持证券 熊猫债券
交易业务类型	现券交易 回购交易 债券借贷 债券远期 国债期货
交易时间	银行间债券市场 09:00—17:00 交易所 09:30—11:30, 13:00—15:00 中金所国债期货 09:30—11:30, 13:00—15:15 09:30—11:30 (最后交易日交易时间)
结算机制	全额结算 (RTGS) 净额结算 (NS)
结算方式	券款对付 (DVP) (银行间债券市场)
结算周期	境内投资人: T+0、T+1