

第一财经研究院中国金融条件指数周报（2019年4月1日—4月4日）

中国债券市场进一步对外开放

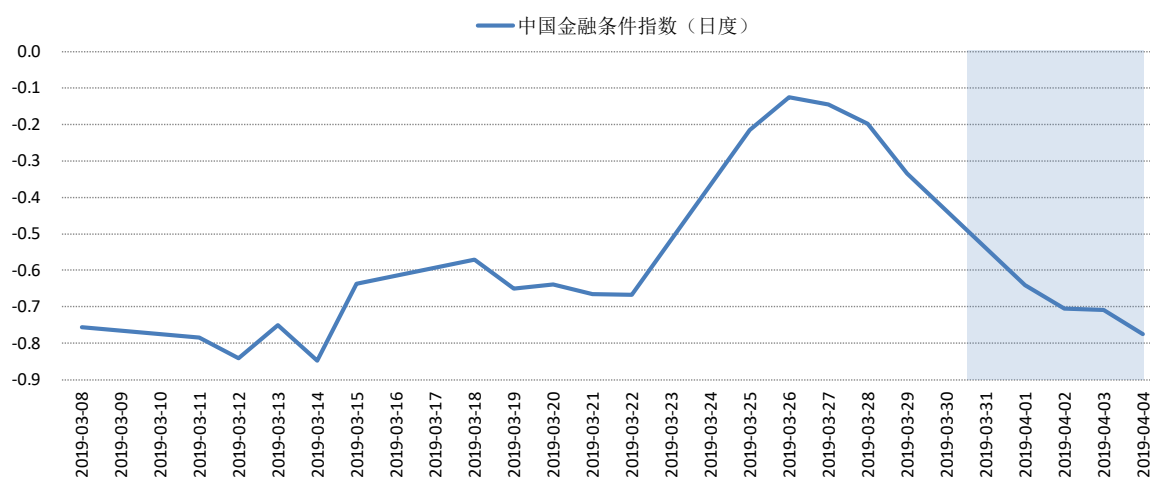
截至2019年4月4日的一周，第一财经研究院中国金融条件日度指数的均值较前一周下降0.5，收于-0.71。上周，金融条件指数降幅较为明显主要源于季末因素退去，银行间市场流动性显著放松，R001、R007以及DR007三个质押回购利率分别下行56.74bp、94.78bp以及43.49bp。

4月1日，人民币计价的中国国债和政策性银行债券被正式纳入全球主要债券指数——“彭博巴克莱全球综合指数”，中国债券市场进一步对外开放。彭博公司表示，中国债券的具体纳入工作将在20个月内分步完成，第一个月将纳入中国债券在指数中应占比重的5%，之后每个月会再增加5%，20个月完成全部纳入。截至4月1日，人民币计价的中国国债和政策性银行债券合计约30万亿元，多个机构预计，到2021年，将有3000亿美元的资金流入中国债券市场。

4月3日，央行副行长潘功胜会见了富时罗素（FTSE Russell）全球首席执行官Waqas Samad一行，双方就中国债券市场对外开放及评估纳入富时罗素债券指数等有关问题交换了意见。富时罗素公司目前在固定收益指数方面拥有世界政府债券指数、全球投资级别债券指数、新兴市场政府债券指数等产品。根据彭博的报道，富时罗素将于今年9月宣布是否将中国政府债券纳入其旗舰指数世界政府债券指数中，中国有望在融入全球金融体系道路上更进一

步。

图1：中国金融条件指数日度走势（2019年3月8日 - 2019年4月4日）



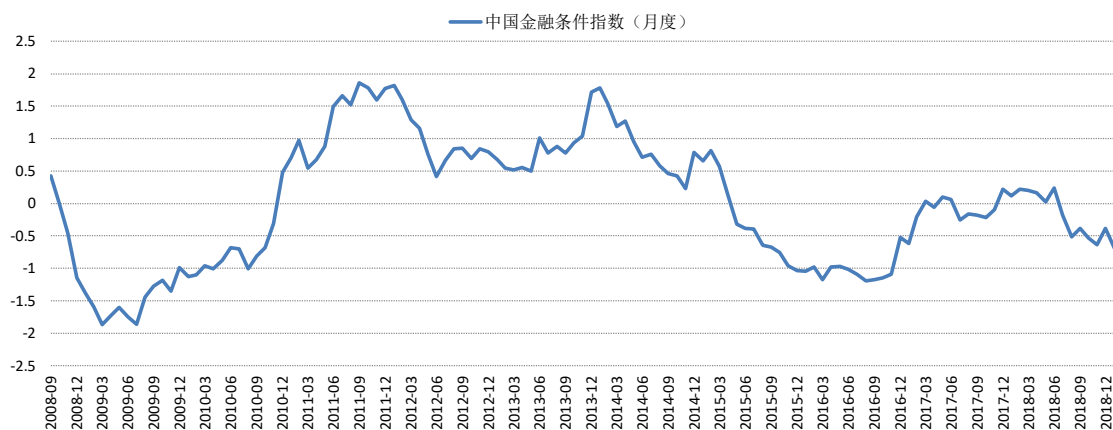
资料来源：第一财经研究院

图2：中国金融条件指数日度走势（2015年1月5日 - 2019年4月4日）



资料来源：第一财经研究院

图3：中国金融条件指数月度走势（2008年9月 - 2019年2月）



资料来源：第一财经研究院

表1：货币市场利率周度均值变化（4月1日 - 4月4日）

利率	均值	变化
R001	1.89 %	-56.74 bp
R007	2.41 %	-94.78 bp
DR007	2.33 %	-43.49 bp
Shibor 3M	2.78 %	-4.17 bp
IRS 1Y	2.65 %	5.16 bp

资料来源：Wind、第一财经研究院

表2：债券市场收益率周度均值变化（4月1日 - 4月4日）

收益率	均值	变化
1Y 国债	2.46 %	-0.23 bp
5Y 国债	3.07 %	8.17 bp
10Y 国债	3.2 %	12.73 bp
6M 同业存单	2.78 %	2.42 bp
5Y 政策性金融债	3.58 %	7.16 bp
5Y 地方政府债	3.47 %	6.62 bp
5Y 城投债	4.22 %	7.81 bp
5Y 企业债	4.03 %	5.42 bp
5Y ABS	4.12 %	0.68 bp
5Y 中票	4.02 %	3.29 bp
1Y 短融	3.24 %	3.77 bp

注：同业存单、地方政府债、城投债、企业债等券种评级均为AAA。

资料来源：Wind、第一财经研究院

“第一财经研究院中国金融条件指数系列”包含基于交易数据的日度指数以及综合交易数据和统计数据的月度指数。指数值为标准分数（z-score），高于零的数值代表相对紧缩的金融环境，低于零的数值代表相对宽松的金融环境。日度指数将 2015 年 1 月 5 日至今的均值设为零，月度指数将 2008 年 9 月至今的均值设为零。第一财经研究院每周公布日度指数，每月公布月度指数。

