

从供需出发、立足承销做市一体化，推动债券市场高质量发展

（附录）

附录 中美债券市场整体概况

一、我国信用债市场发展迅猛、券种多元

2012年以来，我国债券市场快速发展，债券品种不断丰富。截至2022年末，我国信用债市场¹存量规模为44.2万亿元，较2012年末的9.1万亿元增长约386%；2022年我国信用债发行量为18.1万亿元，较2012年增长约320%。

分券种看，2022年金融债发行规模占比约为20%，主要为商业银行普通债和二永债²。短期融资券（包含超短期融资券）是发行规模最大的信用债品种，发行规模5万亿元，占比约28%。中期票据和公司债（不包含短期公司债）为非金融企业中长期公募信用债的主要品种，发行规模分别为2.8万亿元和3万亿元，占比分别为15%和17%。2022年资产证券化产品发行量相较2021年有明显下降，占比从16%左右下滑至11%。

分市场看，银行间市场是境内信用债的主要发行场所。截至2022年末，44.2万亿元信用债规模存量中有28.6万亿元托管在银行间市场，占比约为65%。

（二）美国债券市场存量规模大，直接融资功能完善

根据国际清算银行（BIS）统计数据，截至2022年末，全球债券市场规模130万亿美元，美国市场存量债券规模52万亿美元，占全球债市总规模的40%，占比超过中国的2倍。

除债券市场规模领先外，美国也是目前全世界主要经济体中债券融资（直接融资）占比最高的国家。截至2022年末，美国公司债券³存量规模约10万亿美元，商业银行信贷存量规模约17万亿美元，公司债券存量规模占信贷存量规模比例在55%以上，而中国、日本、欧盟等其他主要经济体这一比例位于20%附近。

注：该附录是所发表论文的组成部分，如研究中使用该内容，辛苦您在研究成果上注明引文和出处。

¹ 包括金融债、公司债、协会产品、企业债及资产证券化。

² 二永债是银行二级资本债和银行永续债的简称。

³ 不含市政债、ABS。