

债券市场对外开放进一步加强（三）

——中国国债纳入富时罗素全球政府债券指数点评

事件

富时罗素公司9月25日北京时间清晨宣布，中国国债将于2021年10月份被纳入富时罗素全球政府债券指数(WGBI)，在征求富时罗素(多个)顾问委员会和其他指数用户的意见之后，纳入的生效日期将在2021年3月份最终确认。

点评

中国国债纳入富时罗素 WGBI 指数将增加千亿美元配置资金。综合市场测算，中国国债在纳入富时罗素全球政府债券指数(WGBI)后将吸引外资流入量约1250亿~1500亿美元(预计中国债券在WGBI指数中占比5.7%，跟踪WGBI指数的基金管理资产规模约2.5万亿美元)。此外，中国国债此前已经被正式纳入摩根大通全球新兴市场政府债券指数和彭博巴克莱环球综合债券指数，随着中国债券市场的进一步开放，人民币资产在市场准入及可交易性方面的增强也将增加像总回报基金、多资产基金、发达市场债券基金和各国央行的投资。

市场微观结构的改善和改善预期将降低利率压力。短期而言，从供给层面而言，随着年内特别国债7月发行完毕、专项债10月底前发行完毕，年内债券供给压力将趋于缓和。从需求层面而言，9月发布《关于境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜的公告》¹、《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定》²等对债券市场开放的进一步规范化，以及未来中国国债纳入全球债券指数带来的被动配置资金，债券市场微观结构正朝着改善的预期转变，为四季度市场在不确定性环境中的利率转变提供结构支持。长期来看，对于转型中经济的金融安排，市场的开放也将增强人民币资产的供给能力——随着地方债务问题的持续有序化解，农村资产的逐渐进入到市场，以及近期央行对于基准利率体系的进一步推进，供给侧在持续改善。随着供需机制的逐渐完善，等待未来供给侧人民币资产的继续进入市场，资产配置春天的已经到来。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[到农村去（续）——关于调整完善土地出让收入使用范围意见的点评](#)

2020-09-24

[债券市场对外开放进一步加强（续）——境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规](#)

2020-09-22

[新时](#)

2020-09-22

[没有新的宽松，市场耐心将受考验——美联储9月议息会议点评](#)

2020-09-17

[规范的成本——《关于加强小额贷款公司监督管理的通知》点评](#)

2020-09-17

[股债双杀的历史回顾](#)

[——宏观利率市场观察](#)

2020-09-17

¹ 参见华泰期货国债期货点评 20200903: [债券市场对外开放进一步加强](#)

² 参见华泰期货国债期货点评 20200922: [债券市场对外开放进一步加强（续）](#)

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com