



金 融 市 场

2007年,中国金融市场总体运行平稳。受贸易顺差不断扩大、外汇占款投放持续增加等因素影响,市场流动性相对充裕。同业拆借市场交易量飞跃上升,利率波动幅度加大;债券市场规模不断扩大,交易品种不断丰富;股票市场成交量巨幅上升,市场指数大幅上涨;基金行业快速发展,回报率大幅上升;外汇市场品种丰富,人民币/美元中间价在双向波动中走低,弹性不断增强。中国人民银行继续推进产品创新,推出市场基准利率,进一步完善市场法规,丰富银行间债券市场成员和产品,继续加强对外开放,以此推动各类金融市场持续发展。

同业拆借市场运行情况

市场交易情况 全年,同业拆借市场的交易量飞跃上升,其中,全国银行间同业拆借中心的电子交易系统成交10.65万亿元;中国人民银行分支机构的拆借备案系统成交0.19亿元。两项合计较上年增长近4倍(见图6)。

交易量的巨幅增长主要来自资金需求的短期化和资金分布的不平衡。

(1) 交易主要集中于隔夜和七天品种。隔夜品种共成交8.03万亿元,占拆借总交易量的75.4%,而上年隔夜品种交易量仅为6 352.11亿元,占比为29.54%;隔夜和七天以内的同业拆借品种共成交10.21万亿元,占拆借总交易量的95.9%,较上年增加逾4倍。

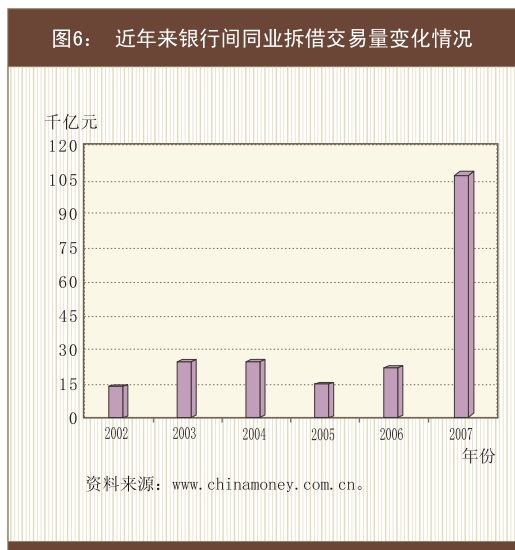
(2) 不同的机构交易量增加幅度有较大差别。国有商业银行,其他商业银行¹和外资金融机构²同业拆入和拆出的量都有大幅增加;其他金融机构³拆入拆出略有上升;证券公司⁴拆入增加,拆出减少。国有商业银行由过去的净拆出资金

变为净拆入资金,全年净拆入资金1.10万亿元,为净拆入资金最多的金融机构;其他商业银行保持净拆出;其他金融机构、证券公司及基金公司和外资金融机构保持净拆入。

交易量的大幅攀升主要有以下原因:一是政策因素。2007年以来,中央银行启动多种货币政策操作手段收缩市场流动性,各金融机构的超额准备金快速下降,遇到节前和缴存特种存款等特殊时期市场资金需求大幅增加,造成同业拆借市场交易量上升。此外,外汇管理局分期、分步骤调减年度金融机构短期外债余额指标,同时鼓励其通过国内货币市场拆借、掉期等方式增加资金来源,也推动了同业拆借市场交易量上升。二是市场建设加强。7月颁布新修改的《同业拆借管理办法》全面调整了同业拆借市场的准入管理、期限管理、限额管理、备案管理、透明度管理、监督管理权限等规定。其中,准入管理部分扩大了同业拆借市场参与者范围,有利于促进资金供给和需求主体多元化。1月,上海银行间同业拆放利率(Shibor)正式公布后,Shibor报价商积极参与交易,其他市场成员尤其是农信社等小机构参考Shibor报价在市场上进行询价交易,整个市场交易更趋活跃。三是外资金融机构参与程度不断提高。全年外资银行拆借交易量占全部拆借交易量的13.6%,净拆入资金6 087.52亿元,仅次于国有商业银行和证券公司。

市场利率运行情况 银行间同业拆借市场在交易量放大的同时,成交利率波动幅度较大(见图7)。全年月加权平均利率最高为3.3589%,最低为1.7359%,波幅达162个基点。其中,隔夜拆借利率最低为1.2329%,最高攀升到15.0000%,波幅高达1 377个基点。

图6: 近年来银行间同业拆借交易量变化情况



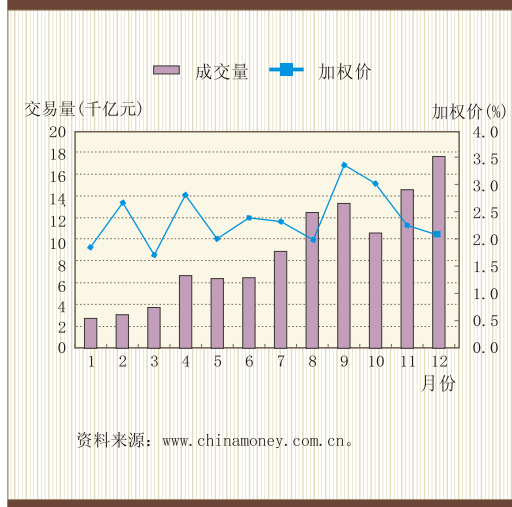
注: 1. 包括股份制商业银行和城市商业银行,下同。

2. 包括外资银行、外资保险、外资财务、外资证券、外资基金、外资其他金融机构,下同。

3. 包括政策性银行、农村商业银行、农村合作银行、农信社联社、财务公司、信托投资公司、金融租赁公司、资产管理公司、邮政储蓄、社保基金,下同。

4. 包括证券公司和证券投资基金,下同。

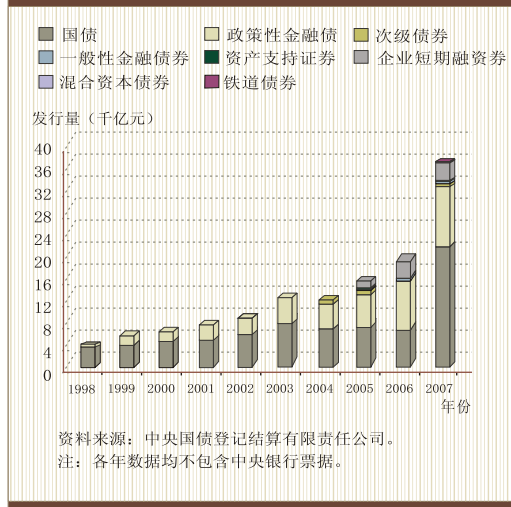
图7：2007年银行间同业拆借价量情况



同业拆借市场利率波动幅度较大主要是受资本市场快速发展的影响。在股票市场良好发展态势的吸引下，资金流入股市获利。受资金转存和IPO冻结资金等因素影响，金融机构资金分布出现较大变化，短期结构性资金短缺时有发生，各机构通过同业拆借进行资金融通的需求加大。同业拆借利率特别是短期同业拆借利率波动明显，在大盘股申购前短期拆借利率开始攀升，申购结束后利率回落至正常水平。例如：4月中旬，中信银行、交通银行首次发行A股，7天同业拆借加权平均利率一度大幅上升，4月24日上升至4.83%；6月中旬，中国远洋首次公开发行，7天同业拆借加权平均利率五个工作日上升236个基点至4.40%；9月份，北京银行、中国建设银行、中国神华等大盘新股发行使货币市场资金异常紧张，7天同业拆借加权平均利率由9月上旬的不足3%升至9月25日的7.27%；10月下旬，中石油A股发行，7天同业拆借加权平均利率四个工作日迅速攀升632个基点至9.71%，为全年最高水平。

市场投资者情况 新修改的《同业拆借管理办法》将信托公司、金融资产管理公司、金融租赁公司、汽车金融公司、保险公司、保险资产管理公司等金融机构纳入同业拆借市场参与机构范围。截至年末，银行间同业拆借市场参与者包括银行、证券公司、财务公司、农联社、城市信用社、信托公司等多种类型机构投资者717家，比上年末增加14家。其中，有5家信托公司进入同业

图8：近年来银行间债券市场各类债券发行量变化情况



拆借市场。

债券市场运行情况

债券发行情况 债券市场创新产品稳步发展，发行规模不断扩大，长期以来间接融资占绝对比重的局面正在逐渐改观，企业直接融资渠道进一步拓宽。银行间债券市场全年累计发行人民币债券37 431.3亿元，同比增加95.85%。其中，财政部发行记账式国债21 849.5亿元，同比增加234.43%，主要是特别国债发行15 502.3亿元，大大增加了本年记账式国债发行量；政策性银行发行金融债券10 931.9亿元，同比增加21.74%。年末，债券市场托管债券总额达12.33万亿元，其中，银行间市场托管额为12.01万亿元，同比增加35.86%（见图8）；交易所市场托管额为0.32亿元，同比减少9.43%。

债券市场品种和信用层次继续丰富。在稳步推动商业银行普通金融债券、次级债券、混合资本债券发行的同时，允许符合条件的财务公司在银行间市场通过发行普通金融债券直接融入资金。全年商业银行发行普通金融债券446.2亿元，次级债券336.5亿元，混合资本债券40亿元，财务公司发行普通金融债券150亿元。将铁道债券引入银行间市场，铁道部通过中国人民银行债券发行系统发行铁道债券150亿元，这对于增加银行间市场优质债券品种，拓宽市场容量具有积极作用。资产证券化试点进一步扩大，4家商业银行发行总金额为178.08亿元的资产支持证券。短期融资券市场



继续稳步发展,全年银行间债券市场共发行短期融资券264只,累计发行面额3 356.1亿元;兑付233只,面额2 820.1亿元;年末未到期融资券257只,余额3 203.1亿元,比上年末增长20%。公司债试点起步,全年上海证券交易所和深圳证券交易所有112亿公司债发行上市。债券发行人范围已包括财政部、铁道部、政策性银行、商业银行、非银行金融机构、国际开发机构和企业等各类市场参与主体,债券种类日趋多样化,信用层次更加丰富。

债券发行期限结构中,长期债券发行比重大幅上升。由于1.5万亿元特别国债均为10年和15年期长期债券,银行间市场长期债券供应量大大增加。此外,铁道债券、次级债券、混合资本债券的发行也在一定程度上增加了长期债券的比重。其中,期限5年以内的债券发行量占比29.1%,比上年下降26.1个百分点;期限5(含)到10年的债券发行量占比17.0%,比上年下降9个百分点;期限10年(含)以上的债券发行量占比53.9%,比上年大幅上升35.1个百分点(见图9)。

市场交易情况 2007年市场流动性总体充足。年初以来,中国人民银行综合运用发行央行票据、上调存款准备金率等货币政策手段回收了部分流动性,宏观调控的作用逐步显现。4月份以来,银行间市场债券指数和交易所市场债券指数总体呈现下行走势(见图10)。银行间市场债券指数由年初的116.79点降至年末的114.76点,下降2.03点,降幅1.74%;交易所市场国债指数由年初的111.39点降至年末的110.87点,下降0.52点,降幅0.47%。

二级市场运行主要有以下特点:一是成交量同比大幅增长。全年,银行间债券市场成交量达60.40万亿元,日均成交2425.6亿元,日均成交量同比增长65.2%。其中现券成交15.60万亿元,日均成交量同比增长53.4%,主要是由于市场流动性充裕,同时银行间市场债券品种更加丰富,发行规模不断扩大;债券回购成交44.80万亿元,较上年增加18.2万亿元,日均成交量同比增长69.8%,主要是由于大额新股发行冻结资金、股票市场交易活跃以及对货币政策措施出台的预期,使不同机构间短期资金供求状况存在阶段性差异,因而回购市场交易活跃,成交量涨幅较大(见图11)。

二是短期交易占比较高。7天以内回购品种成交39.39万亿元,占回购成交总量的87.93%。交易期限以短期为主,市场调节机构流动性的作用更加突出。

市场利率运行情况 2007年以来,CPI逐渐走高,贸易顺差持续扩大,市场流动性相对充裕。中国人民银行出台了一系列货币政策措施,回收了部分流动性。随着货币政策措施作用的逐步发挥,债券回购市场利率整体上升。股票市场对债券回购市场利率影响日益显著,对历次宏观调控措施出台的预期反应以及新股发行申购资金需求,使债券回购市场利率呈现阶段性大幅波动。12月份质押式债券回购7天品种加权平均利率为3.49%,比1月份上升180个基点。大额新股发行冻结资金与货币市场利率阶段性波动相伴(见图12)。

图9:近年来银行间债券市场发行期限结构变化情况

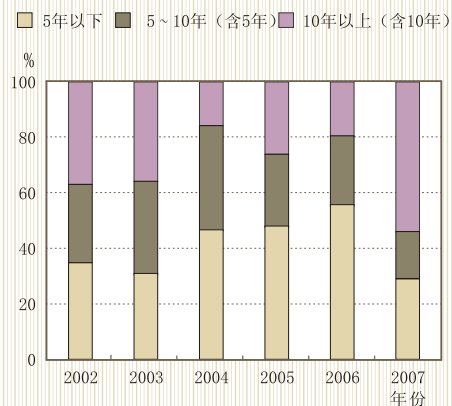
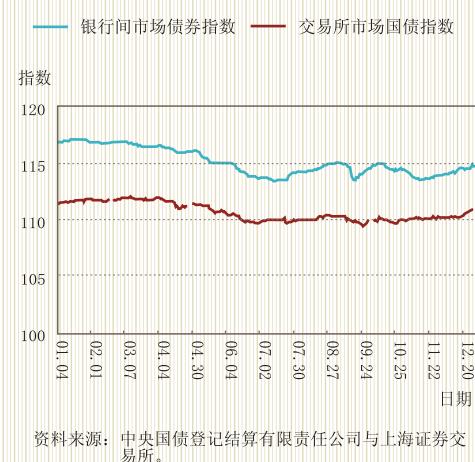


图10:2007年银行间市场与交易所市场债券指数走势图



在加息等货币政策措施的作用下，银行间债券市场国债收益率曲线大幅上行。具体来看，1-7月份，银行间市场债券价格逐步回落，各期限债券收益率均呈上升趋势，银行间债券市场国债收益率曲线总体上行增陡；7月中下旬至8月末，由于市场预期发生变化，国债收益率曲线随之出现方向性变化，短期国债收益率略有上升，中长期国债收益率大幅下降，银行间债券市场国债收益率曲线总体呈现平坦化趋势；此后，银行间债券市场国债收益率曲线总体上行，至年末长期国债收益率已基本恢复到7月下旬水平，而中短期国债收益率上升幅度相对更大，国债收益率曲线进一步平坦化（见图13）。

市场投资者情况 截至年末，银行间债券市场共有市场参与者7095家，包括银行、证券公司、基金、保险机构、非银行金融机构、信用社和企业等，比上年末增加656家。银行间债券市场参与者保持了近年来的快速增长势头，投资者进一步丰富，非金融企业与资金集合型投资主体增加较多。年内新增的市场参与者中，企业新增490家，基金新增75家，信用社新增47家，银行新增19家，保险机构新增9家，证券公司新增5家。

资金融通情况 资金流向基本稳定。大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农联社、外资金金融机构、其他类金融机构、基金、保险等机构参与市场程度较高。大型商业银行和股份制商业银行资产规模大，营业网点多，吸收存款能力较强，超额备付水平较高，资金较为充裕，头寸相对稳定，是市场主要的资金融出机构。城市商业银行、农村信用联社等区域性金融机构存贷比和超额备付率相对较低，头寸波动比较大，经常通过货币市场融资解决其头寸不足的问题，是主要的资金融入机构。由于股指大幅上涨，股票市场交易活跃，同时新股持续发行且收益可观，证券公司对于短期资金的需求大大增加，也成为货币市场主要的资金融入机构之一。

柜台业务情况 商业银行柜台业务运行平稳。主要特点如下：一是商业银行柜台记账式国债业务试点范围扩大。新增招商银行、民生银行、北京银行和南京银行四家试点银行。二是商业银行

图11：近年来银行间债券市场成交量变化情况

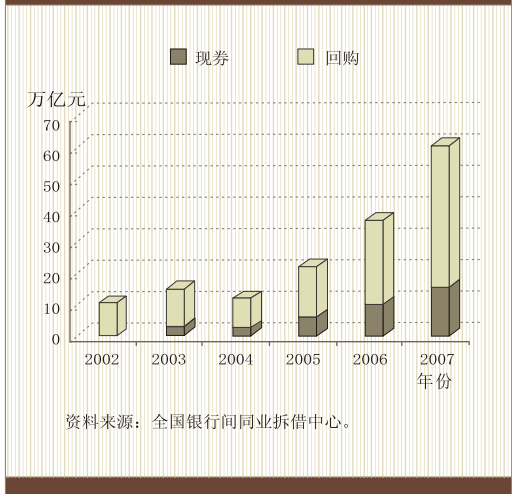


图12：2007年货币市场利率走势图

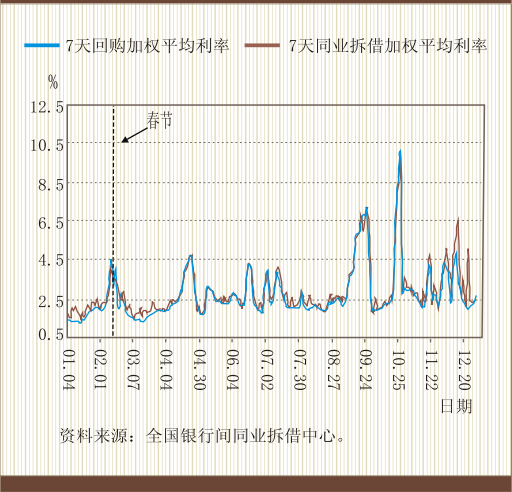
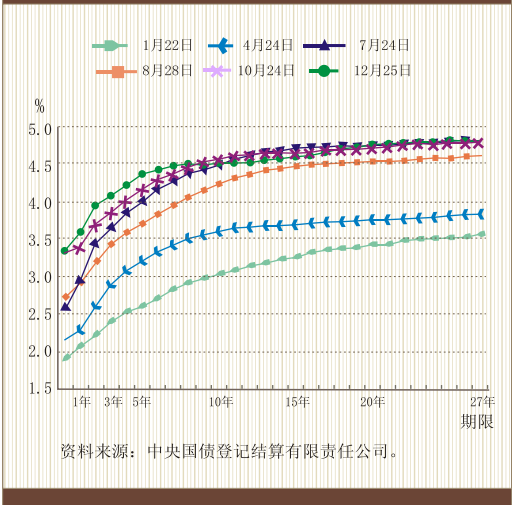


图13：2007年银行间市场国债收益率曲线变化情况



注：5. 其他类金融机构主要包括邮政储蓄银行、财务公司、城市信用社等。



柜台记账式国债交易品种增加。所有关键期限的国债全部纳入柜台交易品种，并通过柜台发行6期特别国债。三是成交量有所下降，新增开户数继续增加。由于股指持续上扬，吸引了众多个人投资者和闲散资金，柜台市场国债交易量下降，全年累计成交47.05亿元，同比减少44.3%（见图14）。柜台新增开户数继续增加，为38.16万户，商业银行网点增加，柜台市场的影响力逐步扩大。

股票市场运行情况

市场规模情况 股票市场的直接融资功能进一步提升。全年A股市场筹资规模7 816.81亿元，是上年的3倍多。其中，首发公司数为121家，募集资金4 469.96亿元；增发募集资金3 119.17亿元；配股募集资金227.68亿元（见图15）。交通银行、中国建设银行、中国远洋、中国石油等多只大盘新股陆续在国内A股市场挂牌上市。

当年沪深两市共有上市公司1 530家，A、B股合计发行股票1 616只。其中沪市有上市公司860家，发行股票904只；深市有上市公司670家，发行股票712只。市值增幅远远高于股指增幅。沪深两市总市值合计达327 140亿元，流通市值合计达93 064亿元，较上年分别增长了约266%、300%。

市场指数情况 当年A股市场指数出现大幅上涨（见图16）。上证综指年初开盘2 715.72点，

此后缓慢攀升，5月30日受证券交易印花税由0.1%提高至0.3%的影响，市场指数在此后几个交易日中连续大幅下跌。随后缓慢回调，10月17日升至年中最高点6 036.28点，此后振荡走低，年末仍收于5 261.56点的高位。深圳成指年初开盘6 705.34点，为全年最低，上涨至19 144.62点后走低，年末收盘17 700.62点。

交易情况 A股市场在市场指数走高的同时，交易量出现巨幅增长，沪深交易所成交额再次创下历年新纪录。股票市场成交量继续放量增加。全年累计成交46.06万亿元，为上年总成交量的5倍。

基金市场运行情况

市场规模 受基金市场进一步规范、股票市场良性发展和市场需求增加等多种因素的影响，基金行业快速发展。年末，基金投资者户数超过1亿户，同比上升8倍左右。发起成立基金368只，证券投资基金资产净值达到3.3万亿元，分别比上年上升11.9%和282.8%。

基金类型 受股市良好发展态势的影响，股票型和混和型基金发展迅猛。截至年末，基金市场上共有股票型基金171只，混和型基金107只，其资产净值分别占各类基金总资产净值的62.07%和32.05%。债券型基金、货币型基金和保本型基金共计90只，其资产净值占各类基金总资产净值的6%。

图14: 2006年以来国债柜台月度交易情况

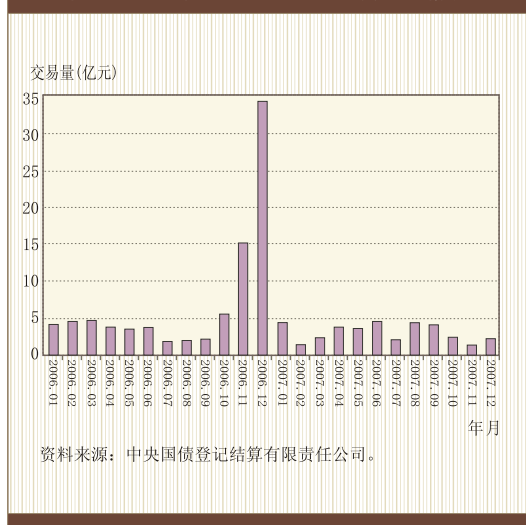


图15: 2007年股票市场融资情况（A股）

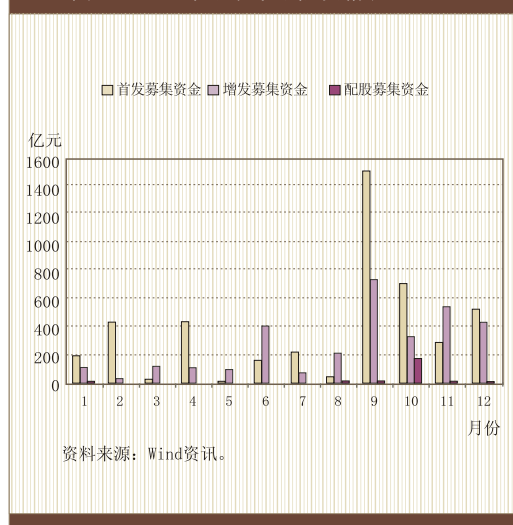
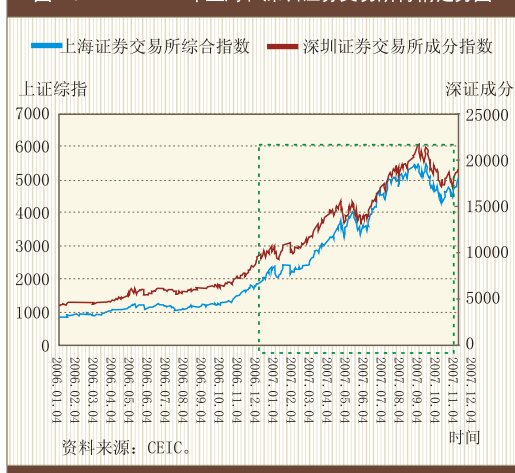


图16：2006～2007年上海和深圳证券交易所行情走势图



基金回报率 受惠于A股市场的持续攀升，随着基金净值的增长，基金的回报率也大幅增加。根据Wind资讯的统计，2007年股票型基金（成立满一年）的平均年收益率达到128%，积极配置型基金达到104.5%，封闭式基金达到99.9%，货币基金达到3.21%。

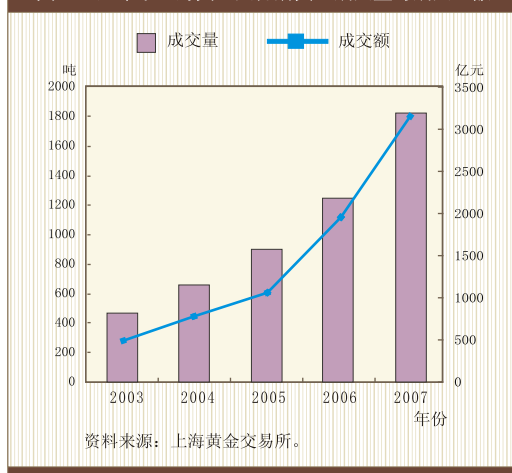
外汇市场运行情况

人民币外汇即期交易情况 人民币外汇即期市场日均成交较上年增长约一倍，即期询价交易量占即期交易总量的比重为99%。人民币外汇即期交易以美元为主。年末人民币即期价报收7.3046人民币/美元，比上年末下跌5.041个基点，与上年末中间价相比，人民币升值6.90%，升值速度大大快于上年的3.36%。人民币/美元成交价日均波幅94个基点，较上年日均72个基点的波幅明显扩大，人民币即期价格弹性不断增强。

人民币外汇远期与掉期交易情况 人民币外汇远期市场共成交2 952笔，累计成交折合223.87亿美元，日均成交0.93亿美元，比上年增长60.34%。人民币外汇掉期市场共成交15 948笔，累计成交3 154.67亿美元，日均成交13.04亿美元，比上年增长333.19%。人民币外汇远期和掉期交易中，美元/人民币为主要成交品种，占总成交的99%以上。

外币对交易情况 外币对市场共成交27 913笔，累计成交898.16亿美元，日均成交3.71亿美元，比上年增长19.16%。八个外币对中，交易最活跃的三个外币对分别为美元/港币、欧元/美元、美元/

图17：近年来上海黄金交易所黄金成交量与成交金额



日元，其成交量占总交易量的比重分别为31.37%、28.85%和25.87%。

外币拆借交易情况 金融机构通过中国外汇交易中心外币拆借中介共达成138笔交易，成交16.24亿美元，日均成交0.07亿美元，比上年下降45.91%。拆借期限大部分在两个月以内。

黄金市场运行情况

市场运行态势良好 黄金市场交投非常活跃，交易量显著增加。全年黄金累计成交1 828.13吨，同比增加578.53吨，增长46.30%；成交金额3 164.90亿元，同比增加1 217.39亿元，增长62.51%；日均成交量为7 554.26公斤，同比增长46.90%。国内黄金价格最高达到200.70元/克，单日成交量最高达24 767公斤，均创上海黄金交易所成立以来的最高纪录（见图17）。

黄金价格波动加剧 国际黄金价格高位振荡。年初黄金价格639.75美元/盎司，1至8月份，国际金价在600~700美元之间盘整，9月份以后迅速拉升，伦敦定盘价于11月初突破840美元，达到841.1美元/盎司，创27年来的新高，随后在每盎司800美元附近震荡整理，年末收于829美元/盎司，全年累计涨幅29.58%。

国内市场价格与国际市场紧密联动，行情走势基本一致。国内金价从年初的158.99元/克，年末达到194.22元/克，涨幅达到22.16%，期间最高价200.70元/克，最低价152.80元/克，加权平均价170.12元/克，高出上年15.01元/克。



金融市场主要政策措施

继续推进产品创新 继续稳步推动资产支持证券的扩大试点工作，全年共有4家金融机构发行资产支持证券178.1亿元，同比增长53.8%。财务公司金融债券发行取得历史性突破，先后有6家企业集团财务公司共发行150亿元金融债券。先后发布《远期利率协议业务管理规定》和《中国人民银行关于在银行间外汇市场开办人民币外汇货币掉期业务有关问题的通知》，推出了远期利率协议、人民币外汇货币掉期产品，进一步丰富了金融市场的风险管理工具。批准上海黄金交易所开办个人黄金投资业务、黄金中远期交易，进一步丰富黄金市场产品。基金市场上正式推出了创新型封闭式基金，避免了封闭式基金缺乏透明度和开放式基金赎回压力大的缺陷。

推出市场基准利率 1月4日，中国货币市场基准利率指标上海银行间同业拆放利率（Shibor）正式推出，市场影响日益增强。Shibor是以位于上海的全国银行间同业拆借中心为技术平台计算并发布，由信用等级较高的16家商业银行组成报价团，自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率，是单利、无担保、批发性利率。目前对社会公布隔夜、1周、2周、1个月、3个月、6个月、9个月及1年共8个品种，于每个交易日11:30通过上海银行间同业拆放利率网对外发布。实践证明，Shibor运行取得了有目共睹的成绩和进展。Shibor报价的基准性不断提高，传导了央行货币政策操作的意图，对市场产品定价的指导作用愈加明显。短期融资券、企业债券、浮动利率政策性金融债、票据贴现和转贴现、利率互换等，都广泛采用了与Shibor挂钩的定价机制。Shibor的推出是利率市场化改革的重要步骤，对于金融机构完善经营机制、货币政策向价格调控转变具有重要意义。

进一步完善市场法规 加快同业拆借市场制度建设，在总结同业拆借市场十年市场发展和管理经验基础上，新修订了《同业拆借管理办法》，全面调整了同业拆借市场的各项规定，扩大了市场的广度和深度，为同业拆借市场的发展提供了政策支持。经中国人民银行授权，中国银行间市场交易商协会制订并发布了《中国银行间市场金融衍生品交易主协议》，为市场参与者提供了从事金融衍生产品交易的基本准则，体现了中国金

融市场发展的重要基础性制度安排，对促进我国银行间市场乃至整个金融市场健康发展具有重要意义。完善资产证券化相关法规，中国人民银行发布了《关于加强信贷资产证券化基础资产池信息披露的公告》和《关于资产支持证券质押式回购交易有关事项的公告》，对于规范资产支持证券的发行和交易行为、防范市场风险、推进资产证券化试点工作具有积极的作用。完善银行间债券市场成员的信息披露制度，中国人民银行发布了《关于进一步做好银行间债券市场金融债券信息披露工作的通知》，对银行间债券市场发行主体的发行信息披露和持续信息问题进行规范，有效约束了发行人行为，提高了市场透明度。构建公司债券发行上市的相关法规体系，中国证监会发布了《公司债券发行试点办法》以及与公司债券发行信息披露相关的两个配套准则，证券交易所也发布了《公司债券上市规则》，公司债券的推出，不仅将扩大我国资本市场的规模，还将大大改善我国金融市场中的结构性问题，分散和化解金融风险。为促进公司债券健康发展，中国人民银行发布[2007]第19号公告，支持公司债券在银行间债券市场发行、交易流通和登记托管；同时对已经发行的公司债券，可以按照中国人民银行[2005]第30号公告的有关规定，进入银行间债券市场交易流通。股票市场的规范化建设进一步推进，《上市公司信息披露管理办法》和《上市公司重大资产重组管理办法》等办法颁布，全面推进客户交易结算资金第三方存管工作，证券市场稽查制度实施重大改革。

扩大银行间债券市场成员 1月，中国人民银行会同劳动和社会保障部联合发布《关于企业年金进入银行间债券市场有关事项的通知》（以下简称《通知》），允许企业年金基金进入银行间债券市场进行投资、交易，并从相应的制度安排以及债券托管账户开立的条件、程序和交易管理等方面对企业年金基金提出了明确的要求。《通知》的发布不仅为企业年金基金拓宽了投资渠道，促进其保值增值，而且为银行间债券市场引入了新的机构投资者，有利于促进市场需求的差异化、多样化。截至年末，银行间债券市场机构投资者已达7 095家，其中银行类金融机构308家，证券公司112家，保险公司113家，非金融法人机构4 940家。

继续加强对外开放 6月8日，中国人民银行

会同国家发展和改革委员会发布了《境内金融机构赴香港特别行政区发行人民币债券管理暂行办法》，先后批准国家开发银行、中国进出口银行和中国银行赴香港发行人民币债券100亿元。从债券发行情况来看，市场反应积极，投资者认购数量均达到债券发行规模的2倍以上。6月，中国人民银行正式批准上海黄金交易所引入外资银行在华经营性机构作为会员。外资银行在华营业性

机构可以成为上海黄金交易所的会员，并参与上海黄金交易所的市场交易。此举有利于沟通境内外黄金市场、缩小国内外市场的价格差异，健全我国黄金市场价格形成机制；有利于发挥外资银行在国际黄金市场丰富的从业经验，提升我国黄金市场的发展水平；有利于丰富我国黄金市场投资者结构，提高市场流动性。

专栏

中国银行间市场交易商协会成立

2007年9月3日，中国银行间市场交易商协会（简称“交易商协会”）正式成立。作为银行间市场行业自律组织，交易商协会的成立，是中国金融市场发展中的一件大事。

成立背景 随着经济金融全球化程度的不断加深，金融市场的广度和深度都有了极大的拓展，市场风险因素也更加复杂并且不断演变，这给世界各国金融市场的监管提出了越来越高的要求，加强自律监管已成为金融市场发展的一般趋势和内在要求。国际发达市场经验表明，设立具有拟订自律规则、制定市场统一行为规范、监督检查会员执业行为等重要职能的行业自律组织对规范市场行为、维护市场秩序、防范市场风险等方面具有重要作用。

中国银行间市场经过10多年的健康发展已成为一个以合格机构投资者为主要参与者，以一对一询价为主要交易方式，包括债券、拆借、票据、黄金、外汇等子市场在内的多板块、有层次的市场体系，市场规模快速增长，市场制度逐步完善，投资者日趋成熟。设立代表广大市场参与者利益，具有自律、维权和服务等职能的自律组织，已成为市场进一步规范、健康发展的迫切需要。

性质与宗旨 交易商协会是依据《社会团体登记管理条例》注册成立的非营利性社会团体法人，是银行间债券市场、拆借市场、票据市场、外汇市场和黄金市场参与者共同的自律组织，其业务主管机关是中国人民银行。协会的宗旨是：遵守宪法、法律、法规和国家政策，对银行间市场进行自律管理；为会员服务，维护会员的合法权益；维持银行间市场正当竞争秩序，推动市场的健康发展。

职责与作用 交易商协会成立后，一方面代表会员向主管部门、立法机关等有关部门反映会员在业务活动中的问题、建议和要求；督促会员贯彻执行金融市场有关政策法规和业务规则，维护市场秩序；组织从业人员业务培训，提高从业人员的业务技能。另一方面也为政府部门提出管理金融市场的建议，推动金融市场的发展，促进行政管理与市场自律监管的融合。

交易商协会根据各类会员需求，开发适合有风险识别能力和承受能力的机构投资者的金融创新产品。新产品的管理模式采用协会注册、监管机构备案的方式，不实行行政审批制。

交易商协会的成立，有利于加强行业自律管理，营造良好的市场发展环境；有利于促进市场和政府的双向沟通，有效维护投资者权益，推动市场发展；有利于促进市场专业化水平的提高，加强银行间市场业务方面的交流与培训，提高从业人员的整体素质，对促进我国银行间市场乃至整个金融市场健康发展具有重要意义。