

债务融资工具监测周报

[2011]第 48 期（总第 176 期）

中国银行间市场交易商协会秘书处 二〇一一年十二月二十六日

本周要点

➤ 中央经济工作会议提出明年经济工作的主要任务；商务部表示明年中国对外贸易任务将更艰巨；11 月 M2 增幅创新低；美国 30 年期国债拍卖收益率创历史新低。

➤ 本周（12 月 12-18 日）共发行 297.1 亿元¹非金融企业债务融资工具。其中短期融资券（以下简称 CP）83.6 亿元，中期票据（以下简称 MTN）163.5 亿元，超短期融资券（以下简称 SCP）50 亿元，定向工具 75 亿元。截至 2011 年 12 月 18 日，累计已有 1111 家企业发行债务融资工具 55929.68 亿元，未到期余额 29679.8 亿元²。

➤ 本周资金面长短端利率走势出现一定分化，短端基本保持稳步下行的趋势，长端因两节前后银行较大的备付压力而出现上行。

¹ 以起息日为准；下同。

² MTN 发行额和余额中含 2 只 15 亿美元 MTN，按起息日汇率折算为人民币 102.43 亿元；下同。

CP 二级市场收益率全面上行,较高级别收益率水平上行 26BP 左右,较低级别收益率水平上行 21BP 左右; MTN 各级别收益率亦全面上行,现券成交量为 2980 亿元。

➤ 本周央行公开市场操作净回笼资金 730 亿元,周末隔夜和 7 天回购利率约在 2.88%和 3.07%。

一、本周新闻摘要

(一)中央经济工作会议 12 日至 14 日在北京举行。会议提出了明年经济工作的主要任务:一、继续加强和改善宏观调控,促进经济平稳较快发展;二、坚持不懈抓好“三农”工作,增强农产品供给保障能力;三、加快经济结构调整,促进经济自主协调发展;四、深化重点领域和关键环节改革;五、大力保障和改善民生,加强和创新社会管理。

(二)商务部副部长钟山 13 日表示,优化国际市场和国内区域布局将是加快中国外贸发展方式转变的重要举措,中国外贸在发展中遇到了诸如国际市场需求不足之类的很多新困难和问题,而明年国际经济形势将更加复杂严峻,中国对外贸易任务将更加繁重艰巨。

(三)中国人民银行 14 日发布了《2011 年 11 月金融统计数据报告》,11 月 M2 同比增幅创纪录新低,新增人民币贷款 5622 亿元,环比减少 246 亿元。

(四)美国财政部拍卖 130 亿美元的 30 年期国债再次拍卖,收益率创下 2.925%的历史新低。本次拍卖的认购率为 3.05,超过近来 2.65 的平均值。

二、本周债务融资工具发行情况

（一）CP 发行量略有回落，发行利率上行

本周共发行 11 只 CP，金额计 83.6 亿元，发行金额较上周减少 36.1 亿元。其中，湖南高速发行 16.6 亿元，华侨城集团发行 14 亿元。发行人主体资质分布较为平均，AAA 级 3 只，AA+级 3 只，AA 级 2 只，AA-级 2 只，A 级 1 只（表 1）。CP 发行利率上行，AAA 级较上周下行 4BP，AA+级、AA 级上行 6BP。

本周有 14 只 CP 新发上市，市场维持较高的活跃度，CP 换手率多在 40%以上，一二级市场利差普遍为正，幅度约为 8-17BP。

（二）MTN 发行量回升，发行利率有所上行

本周共发行 16 只 MTN，金额计 163.5 亿元，发行金额较上周有所回升。其中，四川铁路发行 20 亿元，中国城建发行 15.5 亿元。本周 3 年期、5 年期 MTN 发行利率较上周上行 3-6BP。

本周有 17 只 MTN 新发上市，交易活跃，换手率多在 60%以上，一二级市场利差普遍为正，幅度约为 5-9BP。

三、本周债务融资工具二级市场交易情况

（一）资金面相对平稳，二级市场收益率全面下行

资金面方面，长短端利率走势在本周出现一定分化，短端基本保持稳步下行的趋势，长端因两节前后银行较大的备付压力而出现上行。周五隔夜回购利率为 2.88%，与上周持平；7 天回购利率为 3.07%，较上周下降 44BP。

CP 二级市场各级别收益率整体上行，较高级别收益率水平上行 26BP 左右，较低级别收益率水平上行 21BP 左右。

本周银行间市场现券成交金额为 15316 亿元，较前期有所回升。

CP 二级市场成交金额为 1416.6 亿元，占银行间市场现券交易金额的 9.25%，占比与较上周上升 0.45 个百分点。（表 3）。

（二）中长期收益率变化不大

MTN 各级别收益率全线上行，AAA、AA+级上行 6-13BP，AA 级上行 15BP 左右。

MTN 现券成交量为 2980 亿元，占银行间市场现券交易金额的 19.5%，占比较上周下降 0.6 个百分点（表 4）。

附图表:

表 1: 2011 年 12 月 12 日-2011 年 12 月 18 日 CP 发行上市情况

起息日	债券简称	主承销商	金额 (亿)	主体评 级	期限 (天)	发行利率 (%)	上市首日 剔除 分销后 收益率 (%)	剔除 分销 后一 二级 利差 (BP)	首日换 手率 (%)	备注
2011-12-12	11 湘高速 CP002	兴业银行	16.6	AA+	366	5.78	5.78	0	33.1	
2011-12-13	11 新投 CP001	中信银行	2.5	AA+	366	5.75	5.85	-10	84.0	
2011-12-13	11 三福船舶 CP001	农行	3	AA-	365	8.60	8.60	0	40.0	
2011-12-13	11 江山股份 CP001	招行	3.5	A	365	7.00	7.00	0	57.1	
2011-12-14	11 华侨城 CP003	建行	14	AAA	366	5.06	5.06	0	52.1	
2011-12-12	11 北大荒 CP004	建行、南京 银行	13	AA	366	6.68	6.54	14	94.6	
2011-12-14	11 赣粤 CP003	农行	10	AAA	366	5.15	5.25	-10	23.0	
2011-12-15	11 农垦 CP002	光大	5	AA	366	6.74	6.57	17	70.0	
2011-12-16	11 巴士 CP001	上海银行	4	AAA	366	6.10	---	---	---	
2011-12-16	11 宁交通 CP002	中行、国开	6	AA+	366	5.74	---	---	---	
2011-12-16	11 华联股 CP003	北京银行	6	AA-	366	7.80	---	---	---	
周合计	(12-12~12-18)		83.6							

注: 12 月 16 日起息的债券于 12 月 19 日上市交易, 首日交易数据暂缺。下表同。

数据来源: 中国债券信息网, 同业拆借中心

表 2: 2011 年 12 月 12 日-2011 年 12 月 18 日 MTN 发行上市情况

起息日	债券简称	主承销商	金额 (亿)	债项评 级	期限 (年)	发行利率 (%)	上市首 日剔除 分销后 收益率 (%)	剔除分 销后一 二级利 差(BP)	首日 换手 率 (%)	备注
2011-12-12	11 玖龙 MTN1	交行、中行	11	AA	3	6.78	6.88	-10	8.2	
2011-12-12	11 农六师 MTN1	光大	10	AA	3	6.59	6.54	5	111.0	
2011-12-12	11 西基投 MTN1	光大、中信 银行	10	AA+	5	5.68	5.68	0	62.0	
2011-12-12	11 中城建 MTN2	渤海、光大	15.5	AA+	3	5.62	5.66	-4	56.8	
2011-12-12	11 中电 MTN1	中行、北京 银行	10	AAA	5	5.04	5.03	1	146.0	
2011-12-12	11 宁熊猫 MTN1	建行	15	AA+	5	5.68	5.68	0	98.0	
2011-12-13	11 新投 MTN1	中信	5	AA+	3	5.80	5.84	-4	40.0	
2011-12-14	11 经技投 MTN1	光大	14.5	AA+	5	5.73	5.73	0	29.7	
2011-12-14	11 宁发电 MTN1	国开行	6	AA	3	6.65	6.65	0	43.3	
2011-12-14	11 华侨城 MTN2	工行、建行	14	AAA	5	5.08	5.08	0	62.9	
2011-12-14	11 川铁投 MTN1	民生、华夏	20	AA+	5	5.73	5.74	-1	20.5	
2011-12-14	11 双良 MTN1	民生	7.5	AA+	5	6.80	6.82	-2	8.0	
2011-12-15	11 贵开磷 MTN1	浦发	4	AA	5	6.72	6.72	0	22.5	
2011-12-16	11 苏江山 MTN1	交行	5	AA-	3	8.50	---	---	---	
2011-12-16	11 连云港 MTN1	浦发	6	AA	5	6.72	---	---	---	
2011-12-16	11 渝高速 MTN1	建行、中信 银行	10	AA+	5+2	6.23	---	---	---	
周合计	(12-12~12-18)		163.5							

数据来源: 中国债券信息网, 同业拆借中心

表 3: 2011 年 12 月 12 日-12 月 18 日 CP 二级市场成交概况

交易日	成交只数	成交笔数	成交金额 (亿)	加权收 益率	全市场现 券交易量 (亿)	占银行间 现券市场 比重	新券上市首日成交		
							只数	笔数	金额 (亿)
20111212	107	267	291.6	5.23	3,096	9.42	6	71	21.15
20111213	121	290	333.0	5.27	3,097	10.75	2	65	17.8
20111214	127	258	286.0	5.29	3,215	8.90	3	22	5.3
20111215	112	235	291.4	5.23	3,049	9.56	2	17	9.6
20111216	74	165	214.7	5.27	2,859	7.51	1	14	3.5
周合计	541	1215	1,416.6		15,316	9.25	14	189	57.35
日平均	108.2	243.0	283.3	5.26	3,063	9.23			
与上周日均比	-2.00	-8.20	25.4		139	0.41			

数据来源: 同业拆借中心

表 4: 2011 年 12 月 12 日-12 月 18 日 MTN 二级市场成交概况

交易日	成交只数	成交笔数	成交金额 (亿)	加权收 益率	全市场现 券交易量 (亿)	占银行间 现券市场 比重	新券上市首日成交		
							只数	笔数	金额 (亿)
20111212	187	567	637.8	5.43	3,096	20.60	4	70	31.4
20111213	204	630	662.3	5.48	3,097	21.38	6	105	56.3
20111214	219	540	594.6	5.48	3,215	18.50	1	12	2.0
20111215	221	544	574.0	5.47	3,049	18.83	5	39	20.4
20111216	169	411	511.3	5.49	2,859	17.89	1	3	0.9
周合计	1000	2692	2,980.1		15,316	19.46	17	229	111.0
日平均	200.0	538.4	596.0	5.47	3,063	19.44			
与上周日均比	18.40	-20.00	9.3		139	-0.62			

数据来源: 同业拆借中心

图 1: 非金融企业债务融资工具每月发行情况
(2008 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 18 日)

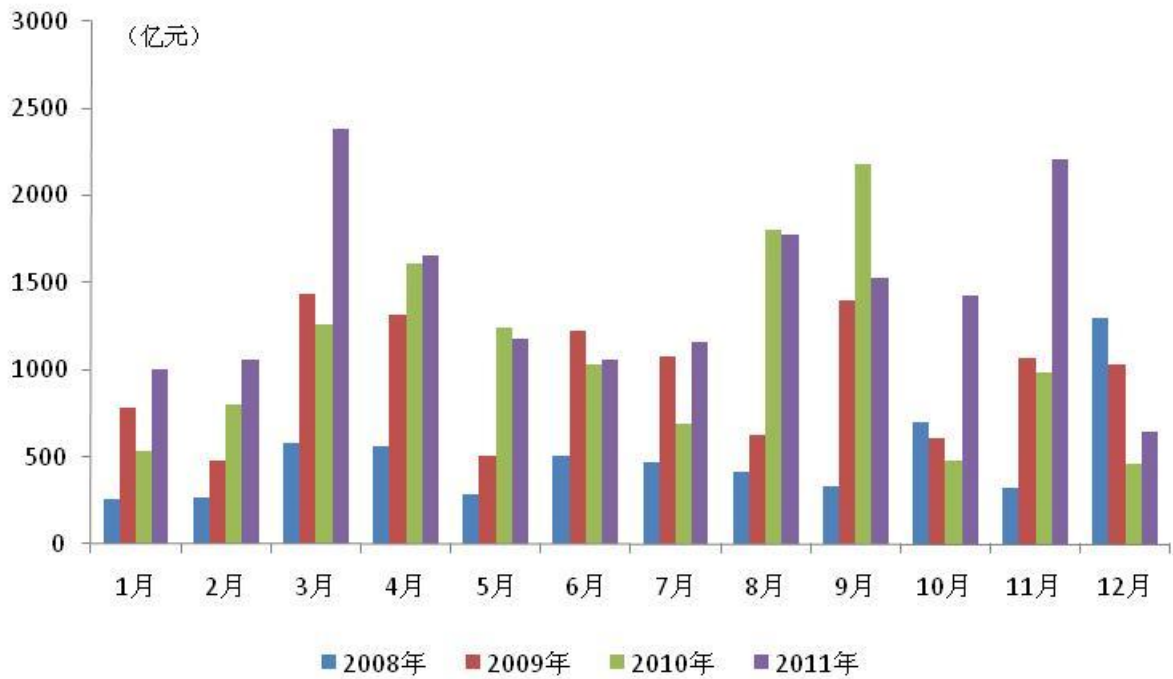


图 2: 非金融企业债务融资工具未到期余额情况
(2005 年 5 月 24 日至 2011 年 12 月 18 日)

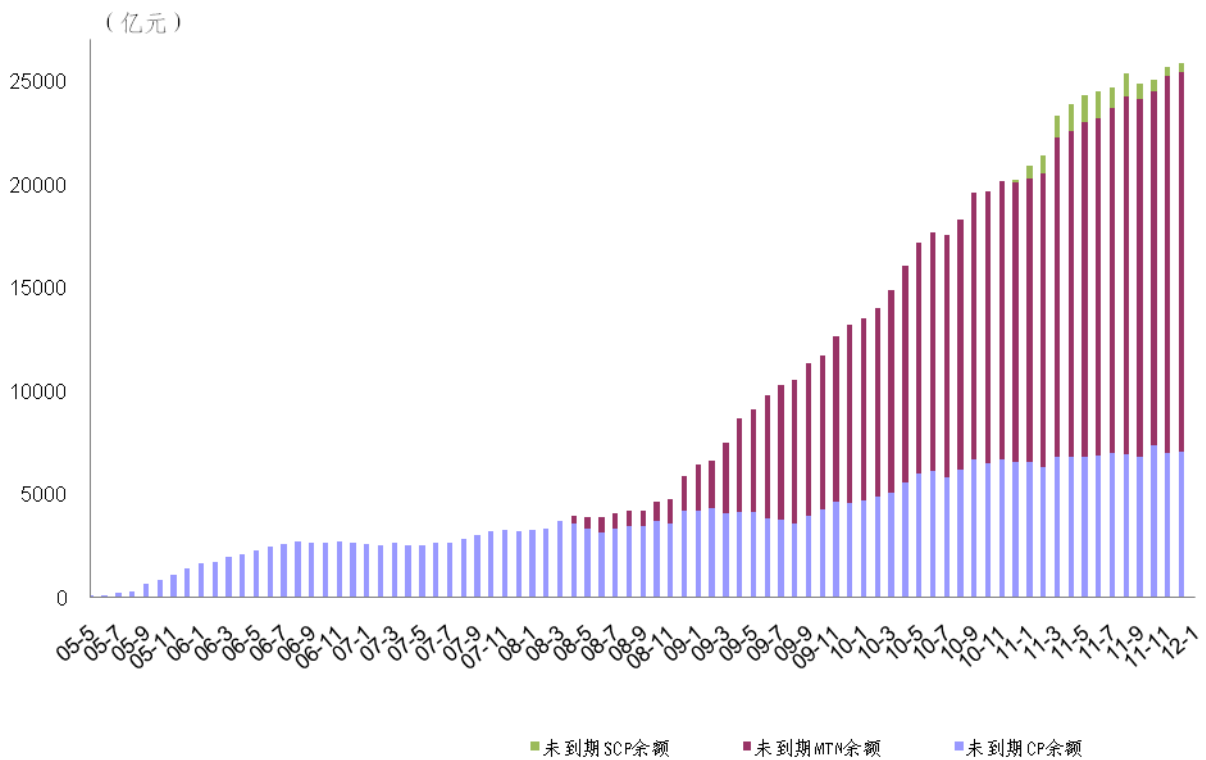


图 3: 1 年期 CP 发行收益率走势图
(2007 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 18 日)

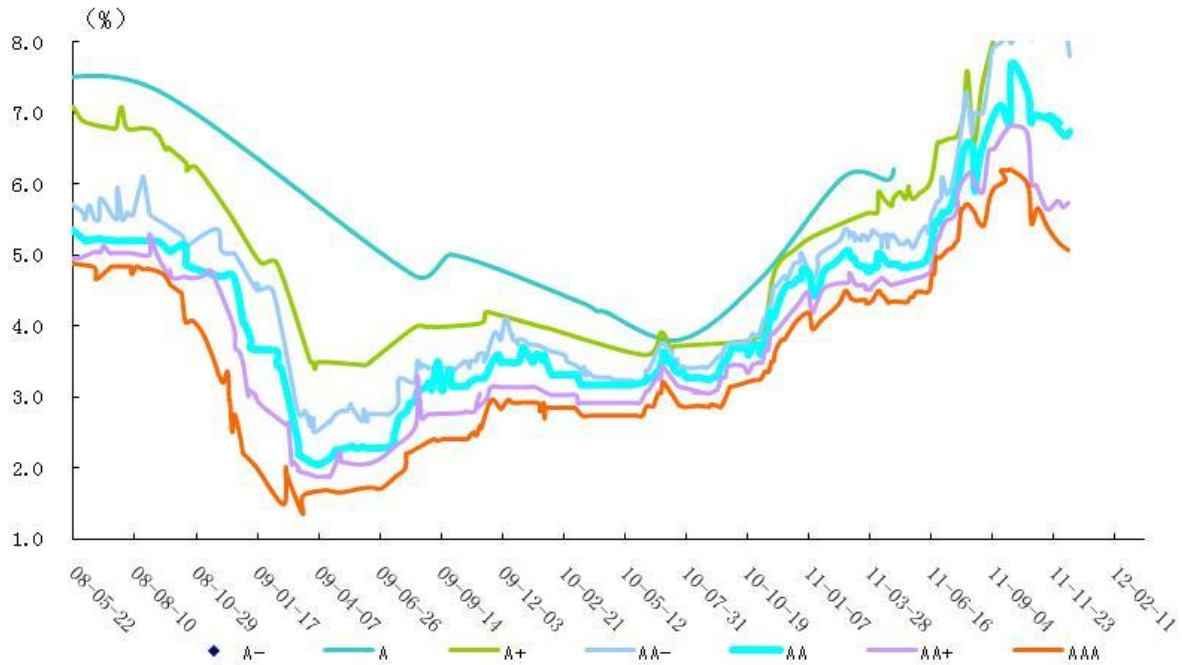
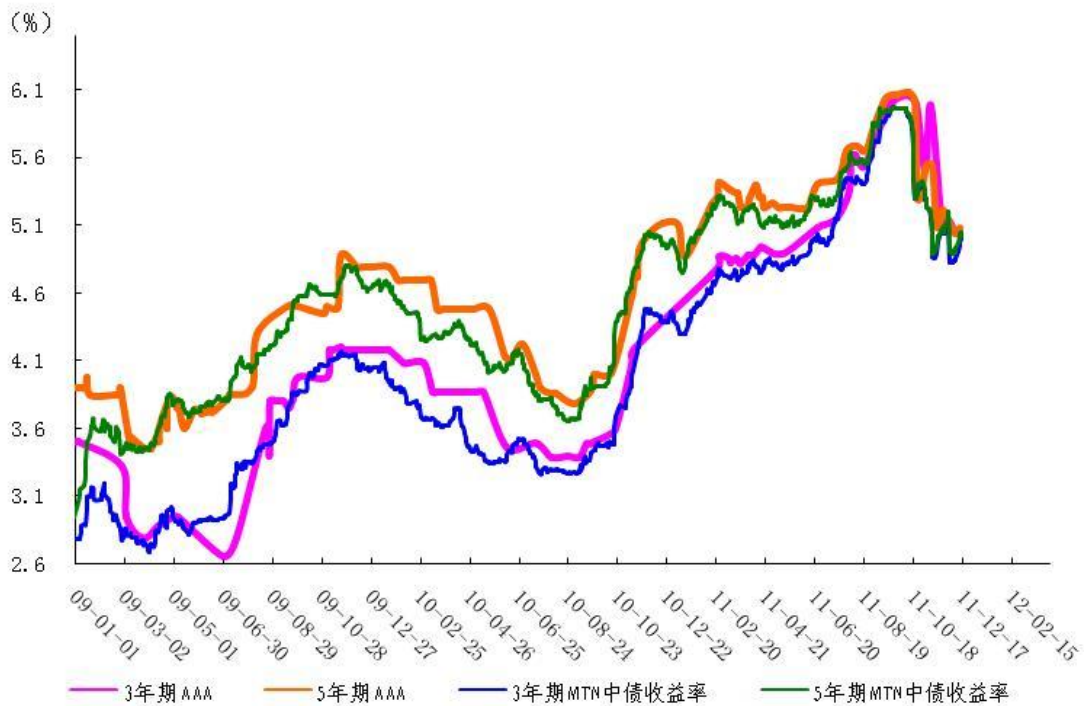


图 4: AAA 级 MTN 发行收益率走势图 (3 年、5 年期)
(2009 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 18 日)



数据来源: 中国债券信息网。

图 5: 回购、拆借收益率走势
(2010 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 18 日)

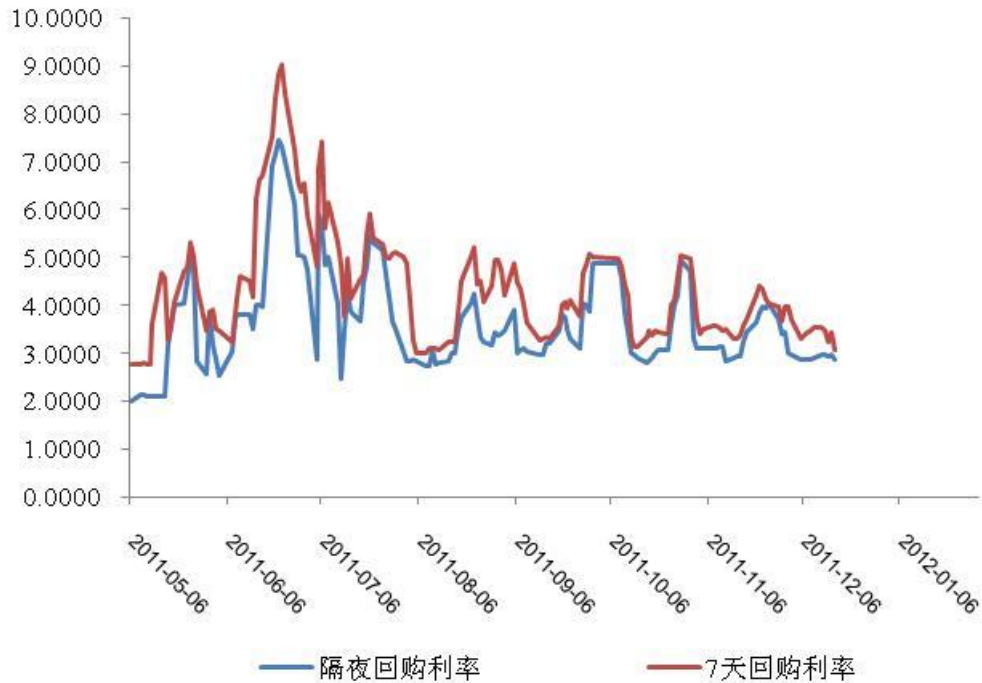
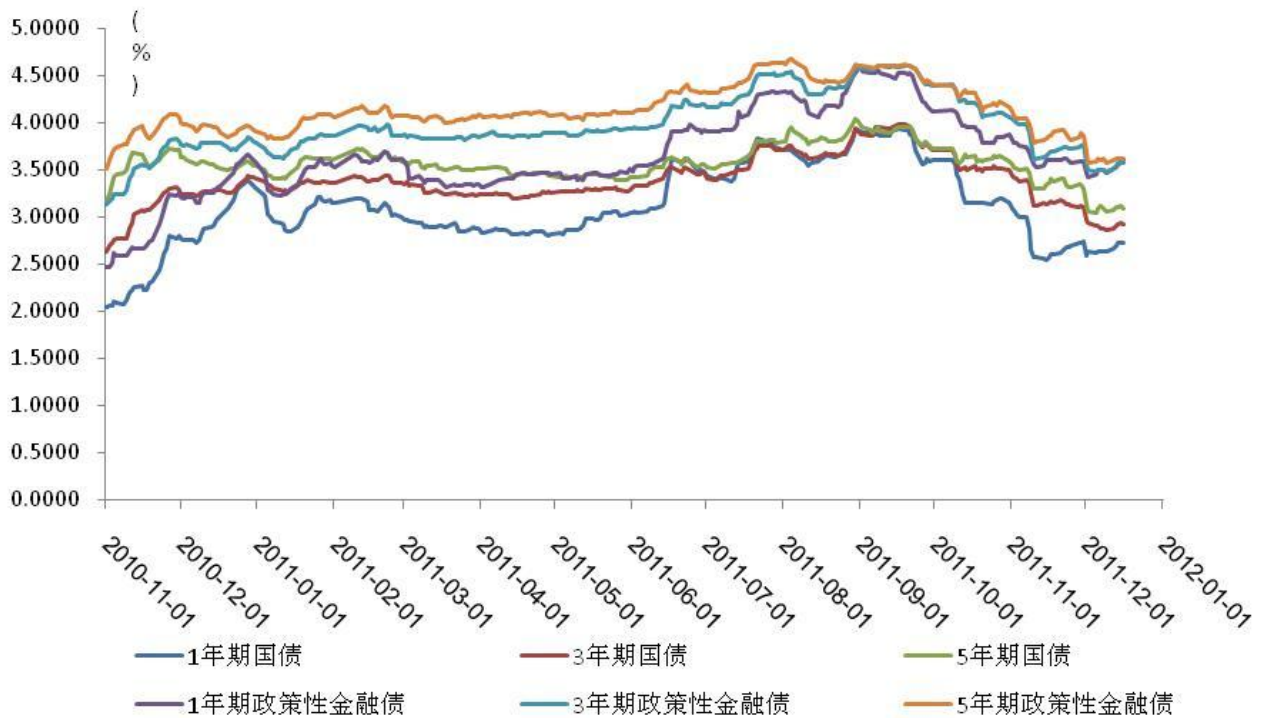


图 6: 国债、政策性金融债收益率走势
(2010 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 18 日)



数据来源: 中国债券信息网。