

债务融资工具监测周报

[2011]第 47 期（总第 175 期）

中国银行间市场交易商协会秘书处

二〇一一年十二月十九日

本周要点

➤ 中央确定 2012 年积极财政稳定货币政策; 11 月份 CPI 同比上涨 4.2%; 10 月外汇占款环比下降近 900 亿; 标普维持中国长短期主权评级, 前景展望稳定。

➤ 本周 (12 月 5 日-11 日) 共发行 266.35 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) 119.7 亿元, 中期票据 (以下简称 MTN) 146.5 亿元, 中小企业集合票据 (以下简称 SMECN) 1.15 亿元。截至 2011 年 12 月 11 日, 累计已有 1091 家企业发行债务融资工具 55557.58 亿元, 未到期余额 29532.7 亿元²。

➤ 本周央行加大了公开市场的回笼力度, 但存款准备金率下调和财政存款的集中投放还是给市场注入了相当的流动性, 货币市场资金利率上周出现小幅的下调。CP 二级市场收益率全面上行,

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。

较高级别收益率水平下行 7BP 左右，较低级别收益率水平下行 8BP 左右；MTN 各级别收益率亦全面上行，现券成交量为 2933 亿元。

➤ 本周央行公开市场操作净回笼资金 1010 亿元，周末隔夜和 7 天回购利率约在 2.89% 和 3.52%。

一、本周新闻摘要

(一) 9 日，中共中央总书记胡锦涛主持召开中共中央政治局会议，会议分析研究 2012 年经济工作，会议确定，2012 年实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性，继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期三者关系，加快推进经济发展方式转变和经济结构调整，着力扩大国内需求，着力加强自主创新和节能减排，着力深化改革开放，着力保障和改善民生，保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定，保持社会和谐稳定，以经济社会发展的优异成绩迎接党的十八大胜利召开。

(二) 9 日，统计局公布了 11 月份 CPI 和 PPI 数据。其中，11 月份 CPI 同比上涨 4.2%，较 10 月份下降 1.3 个百分点；PPI 同比上涨 2.7%，较 10 月份下降 2.3 个百分点。

(三) 央行 6 日公布的货币当局资产负债表中显示，10 月累积外汇占款余额为 23.29 万亿元，环比余额缩减 893.4 亿元，为近八年来外汇占款月度余额首次出现环比下滑。

(四) 标准普尔公司 6 日表示，维持中国长期主权信用评级“AA-”，短期主权信用评级“A-1+”，评级展望为“稳定”。与此同时，标普也确认中国“cnAAA/cnA-1+”的大中华区信用评级。

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 18 只 CP，金额计 119.7 亿元，发行金额较上周减少 5.5 亿元。其中，江苏国信发行 20 亿元，美的集团发行 15 亿元。发行人主体资质分布较为平均，AAA 级 1 只，AA+级 5 只，AA 级 4 只，AA-级 8 只（表 1）。CP 发行利率下行，AAA 级较上周下行 8BP，AA+级、AA 级下行 3-4BP。

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 50%以上，一二级市场利差普遍为正，幅度约为 11-16BP。

(二) MTN 发行量回落，发行利率有所下行

本周共发行 12 只 MTN，金额计 146.5 亿元，发行金额较上周有所回落。其中，中国建材发行 50 亿元，潍柴控股发行 21 亿元。本周 3 年期、5 年期 MTN 发行利率较上周下行 3-10BP。

本周有 9 只 MTN 新发上市，交易活跃，换手率多在 70%以上，一二级市场利差普遍为正，幅度约为 8-38BP。

三、本周债务融资工具二级市场交易情况

(一) 央行下调存款准备金率，二级市场收益率全面下行

虽然央行加大了公开市场的回笼力度，但存款准备金率下调和财政存款的集中投放还是给市场注入了相当的流动性，货币市场资金利率上周出现小幅的下调。周五隔夜回购利率为 2.89%，较上周下降 9BP；7 天回购利率为 3.52%，较上周下降 17BP。

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 7BP 左右，较低级别收益率水平上行 8BP 左右。

本周银行间市场现券成交金额为 14623 亿元，较前期有所回升。

CP 二级市场成交金额为 1289 亿元，占银行间市场现券交易金额的 8.8%，占比与较上周上升 1.1 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 2-6BP，AA 级上行 9BP 左右。

MTN 现券成交量为 2933 亿元，占银行间市场现券交易金额的 20.1%，占比较上周下降 2 个百分点（表 4）。

附图表:

表 1: 2011 年 12 月 5 日-2011 年 12 月 11 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 二级 利差 (BP)	首日换 手率 (%)	备注
2011-12-05	11 美的 CP002	农行	15	AA+	366	5.72	5.59	13	58.7	
2011-12-05	11 大唐电信 CP001	深发展	2.5	AA-	366	7.50	7.61	-11	72.0	
2011-12-06	11 冀出版 CP001	华夏	3	AA	366	6.71	6.57	15	20.0	
2011-12-05	11 冀发展 CP002	深发展	2.7	AA+	366	5.83	5.67	16	133.3	
2011-12-07	11 中公用 CP002	光大	7	AA	366	6.68	6.57	11	77.1	
2011-12-07	11 东莞海龙 CP001	中行、交行	10	AA	366	6.78	6.89	-11	77.0	
2011-12-07	11 胜通 CP001	中行	5	AA-	366	8.20	8.30	-10	100.0	
2011-12-05	11 川港航 CP002	光大	6	AA-	365	7.50	7.50	0	68.3	
2011-12-08	11 新希望 CP001	农行	5	AA+	366	5.75	5.86	-11	36.0	
2011-12-08	11 东方园林 CP001	北京银行	2.5	AA-	366	8.15	8.15	0	16.0	
2011-12-08	11 清控 CP002	中信银行、 北京银行	10	AA+	366	5.68	5.57	11	56.0	
2011-12-08	11 闽建工 CP002	建行	3	AA-	366	7.49	7.59	-10	110.0	
2011-12-09	11 苏国信 CP002	兴业	20	AAA	366	5.02	---	---	---	
2011-12-09	11 桂旅游 CP002	工行	2.5	AA-	365	7.49	---	---	---	
2011-12-09	11 敦煌种业 CP001	浦发银行	3	AA-	366	7.50	---	---	---	
2011-12-09	11 南方水泥 CP001	农行、浙商	15	AA+	366	5.68	---	---	---	
2011-12-09	11 绍兴水务 CP001	华夏银行	2	AA	366	6.68	---	---	---	
2011-12-09	11 碧水源 CP001	北京银行	5.5	AA-	365	8.15	---	---	---	
周合计	(12-5~12-11)		119.7							

注: 12 月 9 日起息的债券于 12 月 12 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 5 日-2011 年 12 月 11 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
2011-12-05	11 九洲 MTN2	浦发	5	AA	3	6.63	6.25	38	70.0	
2011-12-06	11 中建材 MTN2	交行、光大	50	AAA	3	5.06	5.00	6	196.4	
2011-12-07	11 潞煤化 MTN1	农行	7	AA	5	6.70	6.63	7	125.7	
2011-12-07	11 潍柴集 MTN2	民生	21	AAA	5	5.04	5.69	-65	49.5	
2011-12-08	11 阳煤 MTN4	招行、华夏	10	AAA	5	5.04	5.00	4	57.0	
2011-12-08	11 瑞水泥 MTN1	渤海、广发	3	AA-	3	8.40	8.44	-4	26.7	
2011-12-08	11 中环 MTN1	建行、渤海 银行	10	AA	3	6.59	6.51	8	116.0	
2011-12-08	11 赛维 MTN1	民生	5	AA	3	6.80	6.81	-1	26.0	
2011-12-09	11 金正大 MTN1	中信银行、 中信证券	5	AA	3	6.80	---	---	---	
2011-12-09	11 皖交投 MTN1	工行、国开 行	5	AA	5	6.67	---	---	---	
2011-12-09	11 沪仪电 MTN1	工行、农行	10	AA+	3	5.62	---	---	---	
2011-12-09	11 中城建 MTN1	光大、渤海	15.5	AA+	5	5.68	---	---	---	
周合计	(12-5~12-11)		146.5							

数据来源: 中国债券信息网, 同业拆借中心

表 3: 2011 年 12 月 5 日-12 月 11 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)
20111205	121	253	289.5	5.2	2,700	10.72	2	9	3.9
20111206	117	316	333.6	5.17	2,922	11.42	4	87	18.3
20111207	100	204	223.8	5.16	3,348	6.68	1	6	0.6
20111208	111	263	233.0	5.52	2,852	8.17	3	64	18.1
20111209	102	220	209.7	5.33	2,800	7.49	4	50	11.1
周合计	551	1256	1,289.5		14,623	8.82	14	216	52.0
日平均	110.2	251.2	257.9	5.28	2,925	8.90			
与上周日均比	-2.20	-3.60	59.4		348	1.19			

数据来源: 同业拆借中心

表 4: 2011 年 12 月 5 日-12 月 11 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)
20111205	176	555	575.2	5.49	2,700	21.30	1	20	4.2
20111206	189	551	570.7	5.55	2,922	19.53	1	14	3.5
20111207	189	671	666.7	5.41	3,348	19.91	1	160	98.2
20111208	190	544	552.7	5.53	2,852	19.38	2	51	19.2
20111209	164	471	568.1	5.39	2,800	20.29	4	56	19.4
周合计	908	2792	2,933.4		14,623	20.06	9	301	144.5
日平均	181.6	558.4	586.7	5.47	2,925	20.08			
与上周日均比	3.20	0.40	17.9		348	-2.00			

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11日)

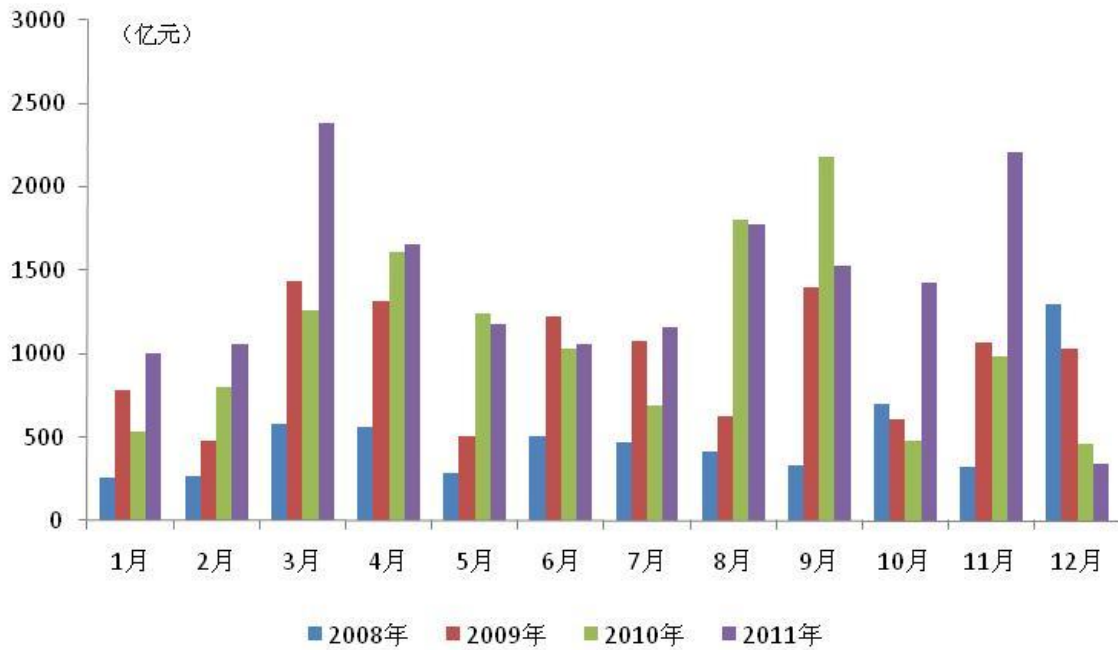


图 2: 非金融企业债务融资工具未到期余额情况
(2005年5月24日至2011年12月11日)

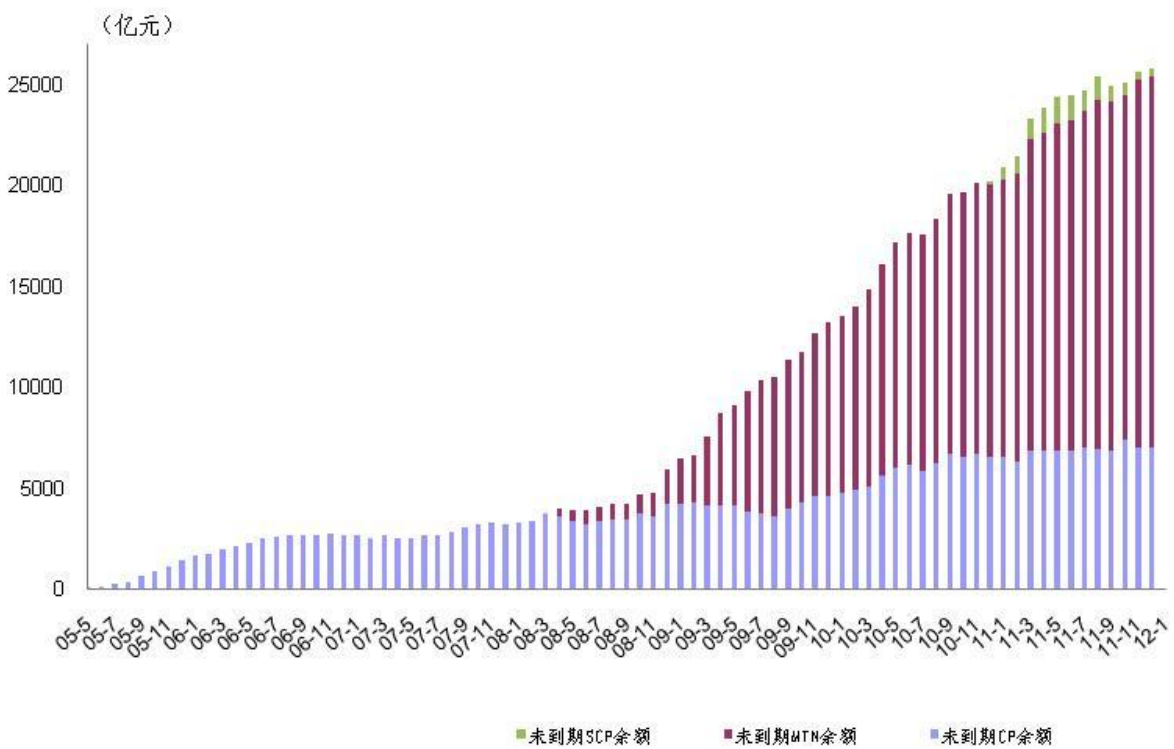


图 3: 1 年期 CP 发行收益率走势图
(2007 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 11 日)

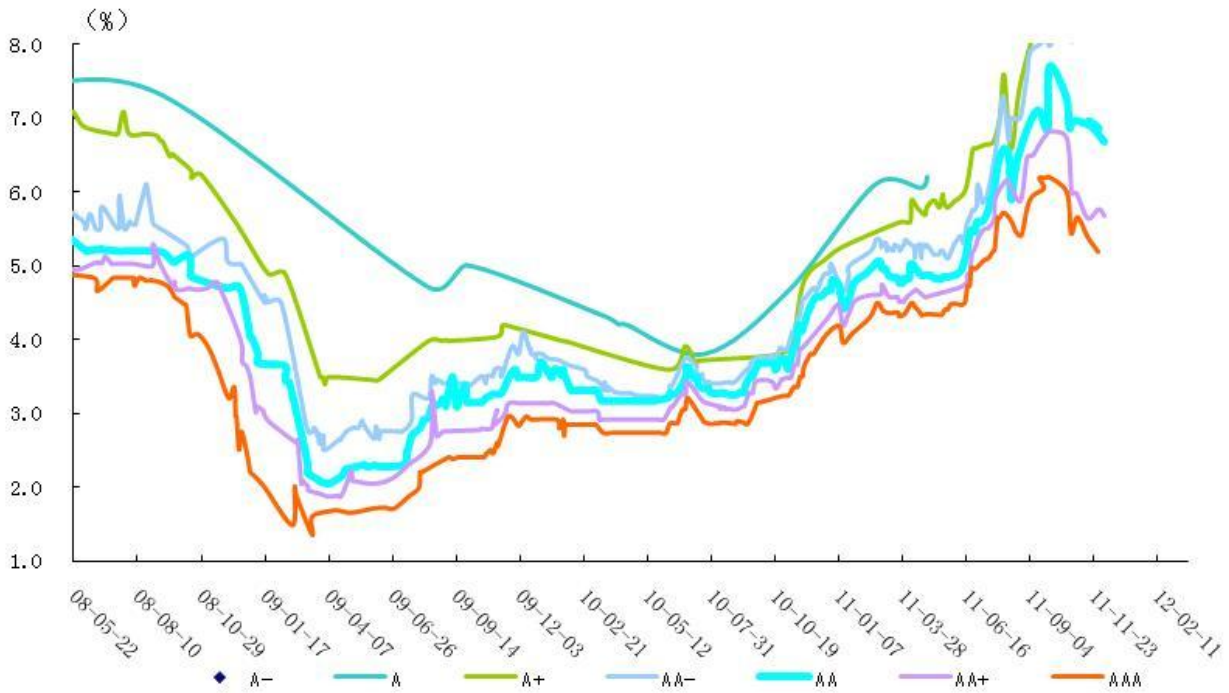
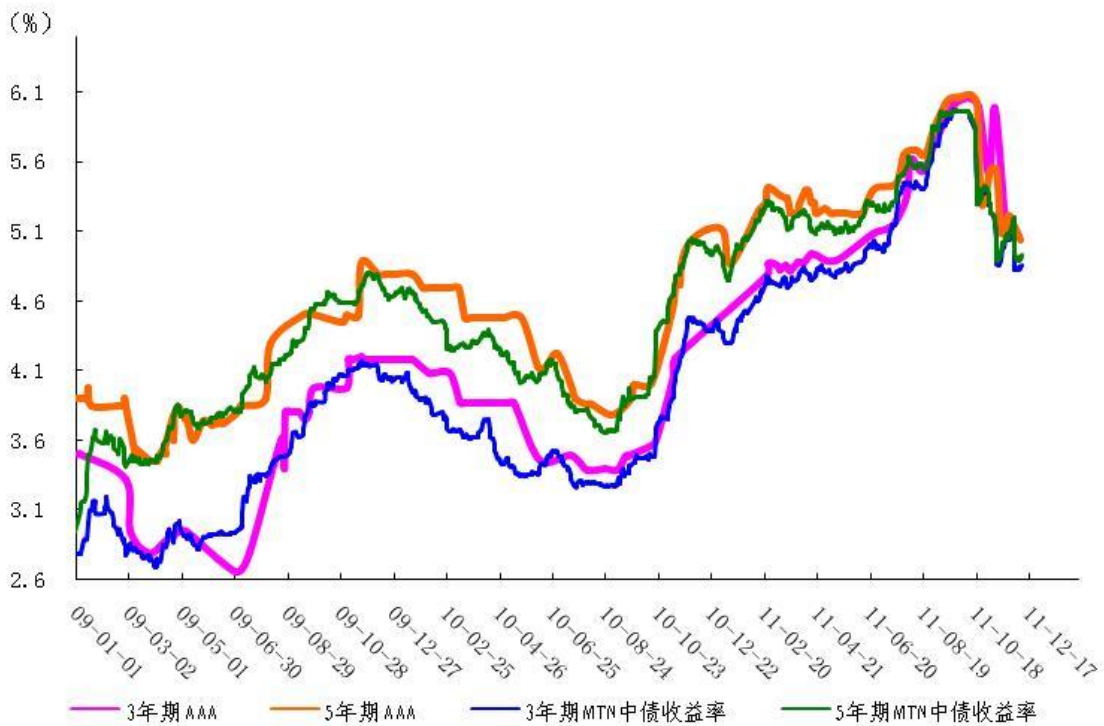


图 4: AAA 级 MTN 发行收益率走势图 (3 年、5 年期)
(2009 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 11 日)



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11日)

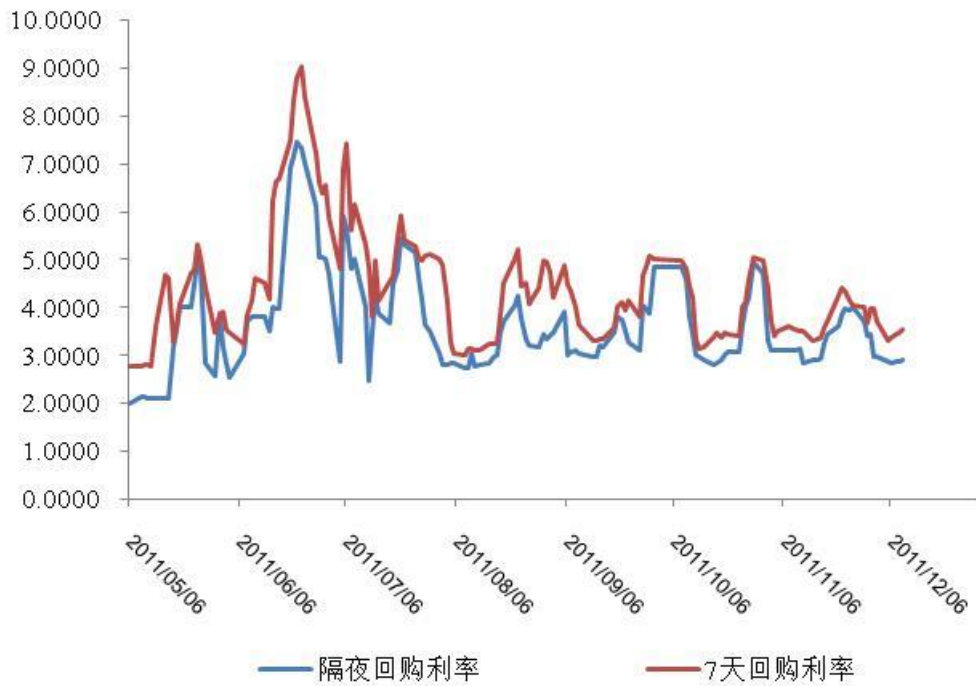
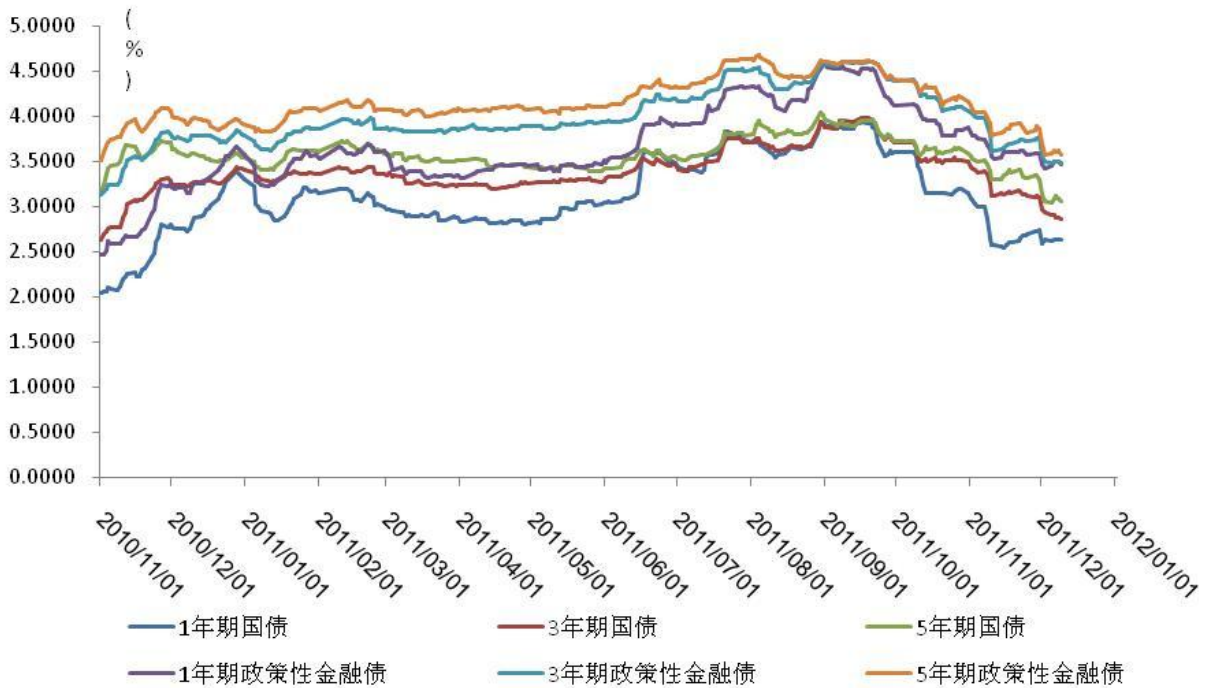


图 6: 国债、政策性金融债收益率走势
(2010年1月1日至2011年12月11日)



数据来源：中国债券信息网。