

债务融资工具监测周报

[2011]第45期（总第173期）

中国银行间市场交易商协会秘书处

二〇一一年十二月五日

本周要点

➤ 张德江表示发展中小企业是长期战略任务；银监会表示要全面加强系统重要性银行监管；10月份外汇占款出现近四年来首度负增长；标普上调冰岛评级展望至稳定。

➤ 本周（11月21-27日）共发行730.9亿元¹非金融企业债务融资工具。其中短期融资券（以下简称CP）270.9亿元，中期票据（以下简称MTN）245亿元，超短期融资券（以下简称SCP）150亿元，定向工具65亿元。截至2011年11月27日，累计已有1065家企业发行债务融资工具54879.53亿元，未到期余额29029.9亿元²。

➤ 本周货币市场资金面呈现先紧后松的格局。前半周货币市场利率在外汇占款较少、月末效应等因素影响下维持前期攀升态势，

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。

而后半周随着央行的净投放货币市场利率开始企稳。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 30BP 左右；MTN 各级别收益率亦全面上行，现券成交量为 2587 亿元。

▶ 本周央行公开市场操作净投放资金 220 亿元，周末隔夜和 7 天回购利率约在 4.03%和 4.04%。

一、本周新闻摘要

(一) 国务院副总理张德江 22 日表示，要深入贯彻落实科学发展观，全面落实党中央、国务院关于促进中小企业发展的一系列政策措施，不断完善政策法规体系，大力构建公共服务体系，积极改善企业发展环境，鼓励、支持、引导中小企业提高自身素质和水平，在促进发展中解决困难和问题，在解决困难和促进发展中促进发展，扎实推进中小企业再上新水平、再上新台阶。

(二) 银监会主席尚福林近日表示，我国是发展中国家，银行业还面临着许多需要解决的问题，银行业监管与国际先进标准相比也还存在差距。银监会要全面加强系统重要性银行的监管，积极参与国际金融监管组织关于系统重要性银行监管规则、监管标准和监管要求的制定，大力推进国际金融监管合作。

(三) 中国人民银行 21 日发布数据显示，10 月份中国外汇占款余额达 254869 亿元，较上月环比减少 248.92 亿元，为 2007 年 12 月以来首次出现的外汇占款月度净减少。

(四) 标准普尔 24 日将冰岛信用评级展望由负面上调至稳定，原因是冰岛经济正逐步从银行倒闭灾难中复苏。当前标普给予冰岛

的评级为 BBB-。

二、本周债务融资工具发行情况

（一）CP 发行量回落，发行利率下行

本周共发行 15 只 CP，金额计 270.9 亿元，发行金额较上周增加 154.9 亿元。其中，中石油发行 150 亿元，山东钢铁发行 30 亿元。发行人主体资质以 AA 及以上级别居多，AAA 级 5 只，AA+级 2 只，AA 级 3 只，AA-级 4 只，A+级 1 只（表 1）。CP 发行利率上行，AAA 级较上周下行 9BP，AA+级、AA 级上行 12BP。

本周有 17 只 CP 新发上市，市场仍保持较高的活跃度，CP 换手率多在 60%以上，一二级市场利差普遍为正，幅度约为 2-12BP。

（二）MTN 发行量回升，发行利率有所下行

本周共发行 14 只 MTN，金额计 245 亿元，发行金额较上周有所回落。其中，首钢总公司发行 50 亿元，深圳地铁发行 40 亿元。本周 3 年期、5 年期 MTN 发行利率较上周上行 8-13BP。

本周有 16 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 2-8BP。

三、本周债务融资工具二级市场交易情况

（一）资金面持续回暖，二级市场收益率全面上行

本周货币市场资金面呈现先紧后松的格局。前半周货币市场利率在外汇占款较少、月末效应等因素影响下维持前期攀升态势，而后半周随着央行的净投放货币市场利率开始企稳。周五隔夜回购利率为 4.03%，较上周上升 59BP；7 天回购利率为 4.04%，较上周上升 33BP。

信用债市场在本周有所回调，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 30BP 左右。

本周银行间市场现券成交金额为 12401 亿元，较前期有所回升。CP 二级市场成交金额为 931 亿元，占银行间市场现券交易金额的 7.5%，占比与较上周上升 0.4 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 4-9BP，AA 级上行 15BP 左右。

MTN 现券成交量为 2587 亿元，占银行间市场现券交易金额的 20.8%，占比较上周下降 1.4 个百分点（表 4）。

附图表:

表 1: 2011 年 11 月 21 日-2011 年 11 月 27 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
2011-11-21	11 华谊兄弟 CP001	招行	3	AA-	366	8.00	7.98	2	83.3	
2011-11-21	11 广汽 CP001	建行	6	AAA	366	5.06	5.13	-7	48.3	
2011-11-24	11 北建工 CP001	北京银行	5	AA	270	6.60	6.74	-14	58.0	
2011-11-23	11 玉柴股 CP003	工行	6.9	AA+	366	5.77	5.70	7	58.0	
2011-11-23	11 国开投 CP001	国开行	15	AAA	366	5.18	5.06	12	44.0	
2011-11-21	11 腾达 CP002	兴业	2	A+	366	8.98	8.93	5	75.0	
2011-11-23	11 天士力 CP001	国开行	4	AA	365	6.73	6.73	0	40.0	
2011-11-21	11 中石油 CP003	工行、农行	150	AAA	366	4.89	4.93	-4	35.8	
2011-11-23	11 铁二股 CP001	建行	5	AA	366	6.73	6.63	11	120.0	
2011-11-23	11 光明 CP002	上海银行	20	AA+	183	5.72	5.62	10	83.0	
2011-11-23	11 大族 CP002	兴业	3	AA-	366	8.30	8.41	-11	46.7	
2011-11-25	11 金陵 CP001	民生	2	AA-	366	7.90	---	---	---	
2011-11-25	11 亨通 CP002	中信银行、 上海银行	4	AA-	366	8.30	---	---	---	
2011-11-25	11 山钢 CP002	民生、光大	30	AAA	365	5.18	---	---	---	
2011-11-25	11 浙交投 CP001	光大、工商	15	AAA	366	5.18	---	---	---	
周合计	(11-21~11-27)		270.9							

注: 11 月 25 日起息的债券于 11 月 28 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 11 月 21 日-2011 年 11 月 27 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(%)	剔除分销后一级利差(BP)	首日换手率(%)	备注
2011-11-22	11 深地铁 MTN1	华夏、工行	40	AAA	5	5.24	5.26	-2	21.0	
2011-11-21	11 山钢 MTN1	兴业银行	10	AAA	3	5.06	5.06	0	39.0	
2011-11-21	11 华强 MTN1	招行	20	AA	3	6.65	6.64	1	59.5	
2011-11-23	11 华晨 MTN1	国开行	10	AA	5	6.84	6.82	2	43.0	
2011-11-23	11 柳控 MTN1	民生	5	AA	5	6.74	6.70	4	10.0	
2011-11-23	11 首钢 MTN2	华夏、农行	50	AAA	5	5.26	5.24	2	62.0	
2011-11-23	11 铁二股 MTN1	中国银行	4	AA	3	6.65	6.57	8	90.0	
2011-11-24	11 新天山 MTN1	国开	8	AAA	5	5.83	5.85	-2	173.8	
2011-11-24	11 中化工 MTN2	进出口、建行	30	AAA	5	5.21	5.18	3	74.7	
2011-11-21	11 方正 MTN2	国开行、建行	10.2	AA+	7	6.18	---	---	---	
2011-11-21	11 方正 MTN3	国开行、建行	14.8	AA+	5+2	5.88	---	---	---	
2011-11-25	11 粤交通 MTN1	国开行	20	AAA	5+2	5.44	---	---	---	
2011-11-25	11 亚泰 MTN2	深发展、兴业	14	AA	5	6.74	---	---	---	
2011-11-25	11 海泰 MTN1	浦发	9	AA+	5	5.83	---	---	---	
周合计	(11-21~11-27)		245							

数据来源: 中国债券信息网, 同业拆借中心

表 3: 2011 年 11 月 21 日-11 月 27 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)
20111121	95	311	189.9	5.72	2,314	8.21	6	118	29.5
20111122	86	267	224.7	5.39	2,470	9.10	4	75	60.6
20111123	110	238	192.5	5.56	2,629	7.32			
20111124	76	221	153.4	5.55	2,553	6.01	6	87	36.2
20111125	90	191	170.3	5.41	2,435	7.00	1	9	2.9
周合计	457	1228	930.8		12,401	7.51	17	289	129.2
日平均	91.4	245.6	186.2	5.53	2,480	7.53			
与上周日均比	7.40	7.60	15.0		66	0.44			

数据来源: 同业拆借中心

表 4: 2011 年 11 月 21 日-11 月 27 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)
20111121	137	461	487.2	4.74	2,314	21.05	5	104	35.3
20111122	148	486	543.3	4.75	2,470	21.99	2	32	15.8
20111123	145	394	464.5	5.55	2,629	17.67	1	11	8.4
20111124	161	515	537.5	5.56	2,553	21.05	4	74	39.4
20111125	172	484	554.3	5.55	2,435	22.77	2	43	36.3
周合计	763	2340	2,586.9		12,401	20.86	14	264	135.2
日平均	152.6	468.0	517.4	5.23	2,480	20.91			
与上周日均比	3.20	-50.40	-18.4		66	-1.28			

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 11 月 27 日)

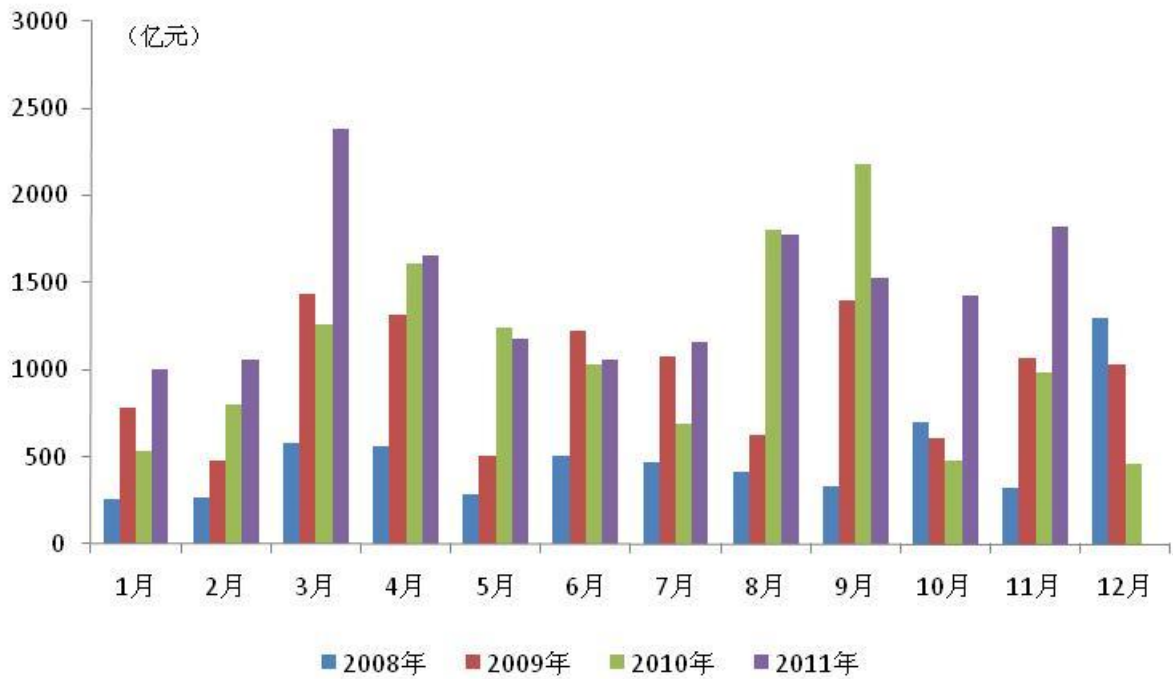


图 2: 非金融企业债务融资工具未到期余额情况
(2005 年 5 月 24 日至 2011 年 11 月 27 日)

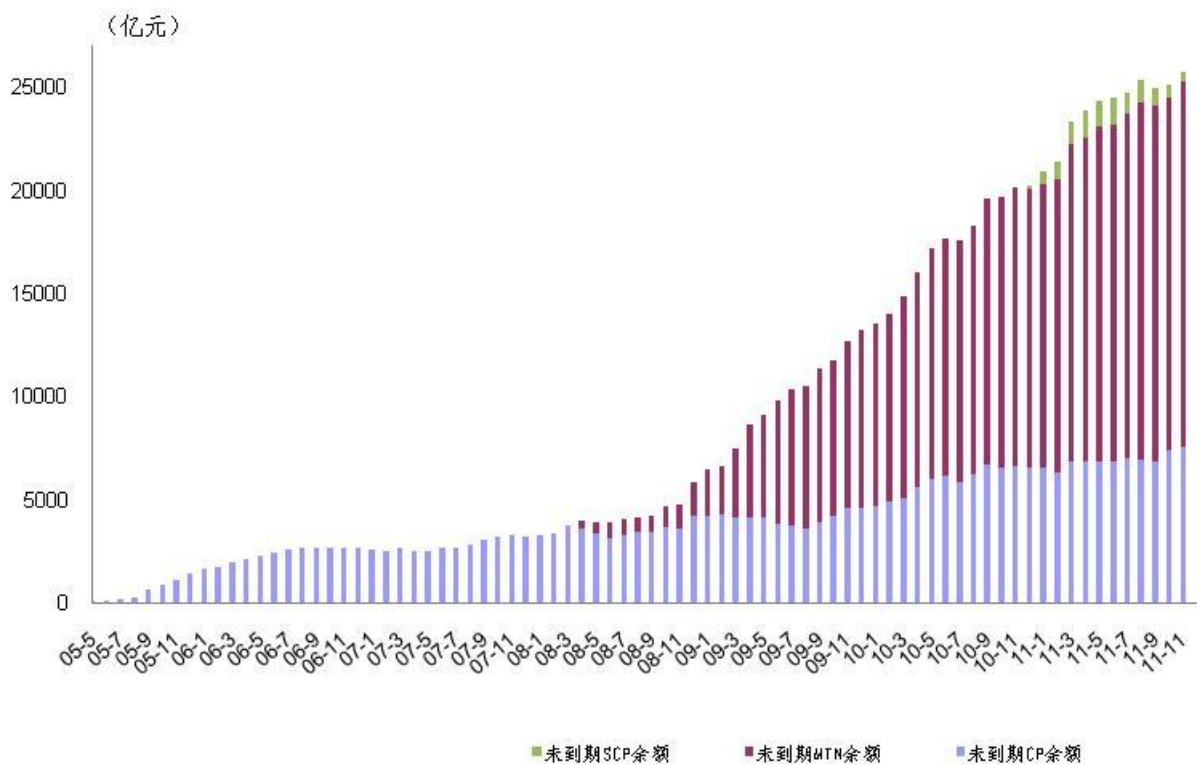


图 3: 1 年期 CP 发行收益率走势图
(2007 年 1 月 1 日至 2011 年 11 月 27 日)

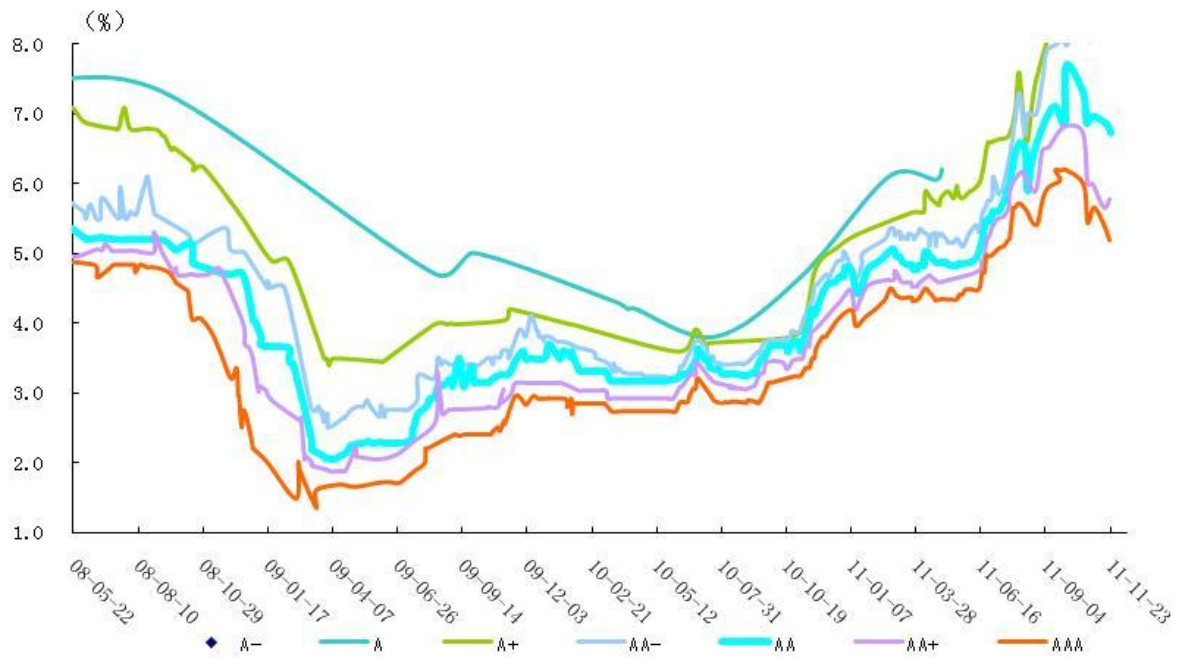
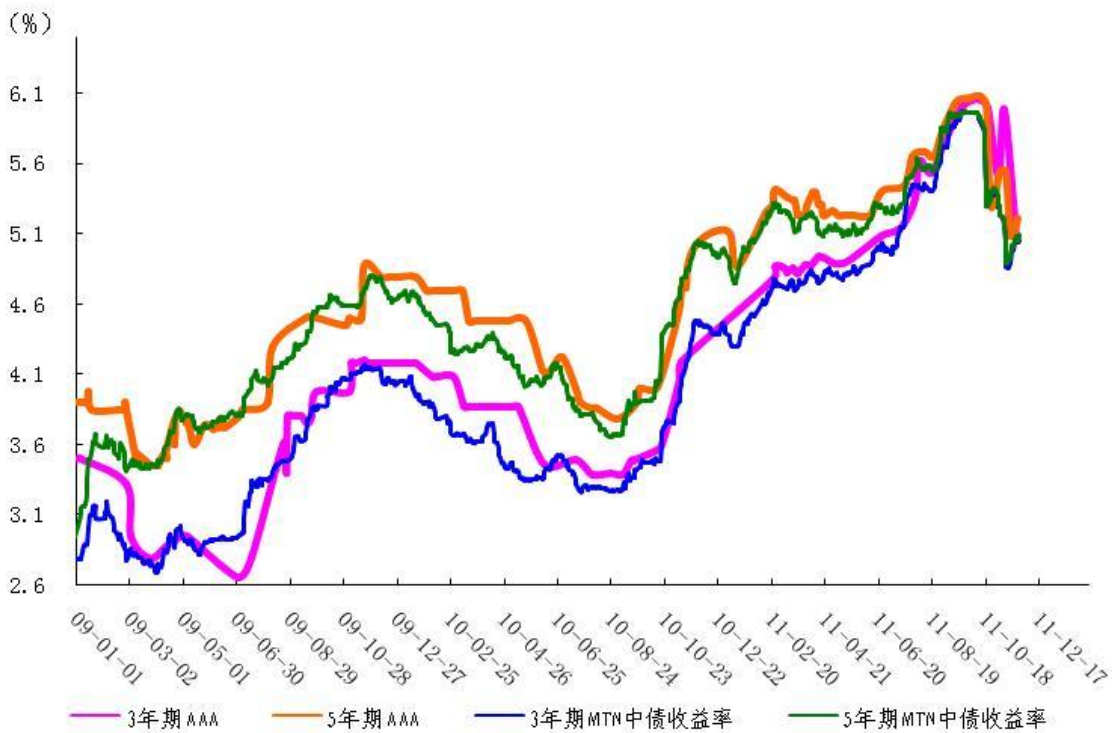


图 4: AAA 级 MTN 发行收益率走势图 (3 年、5 年期)
(2009 年 1 月 1 日至 2011 年 11 月 27 日)



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11月27日)

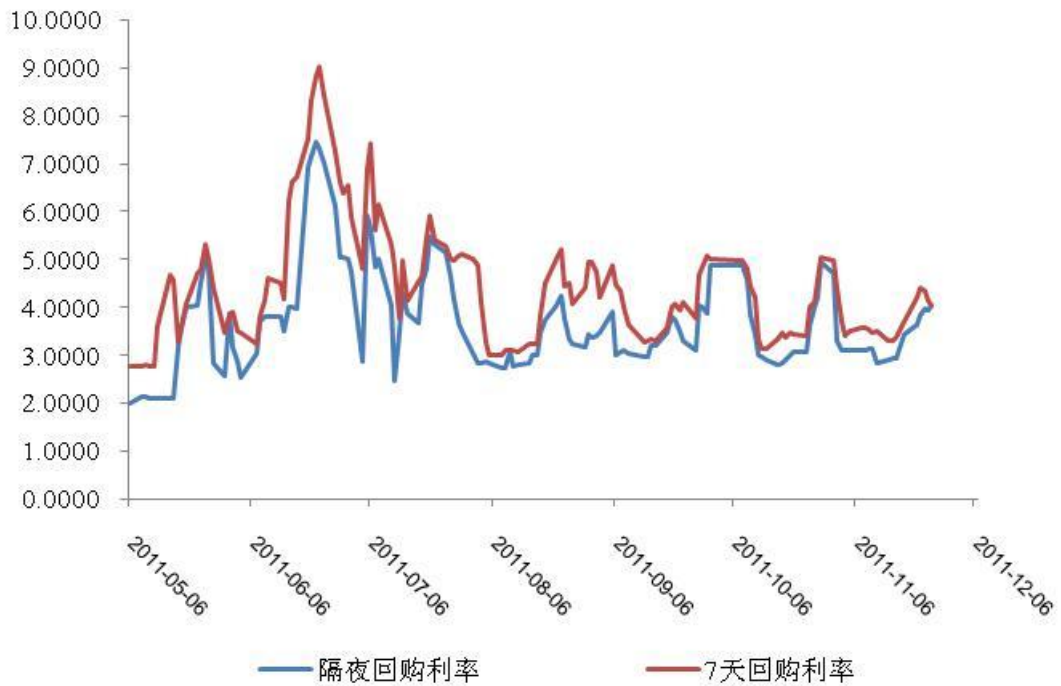
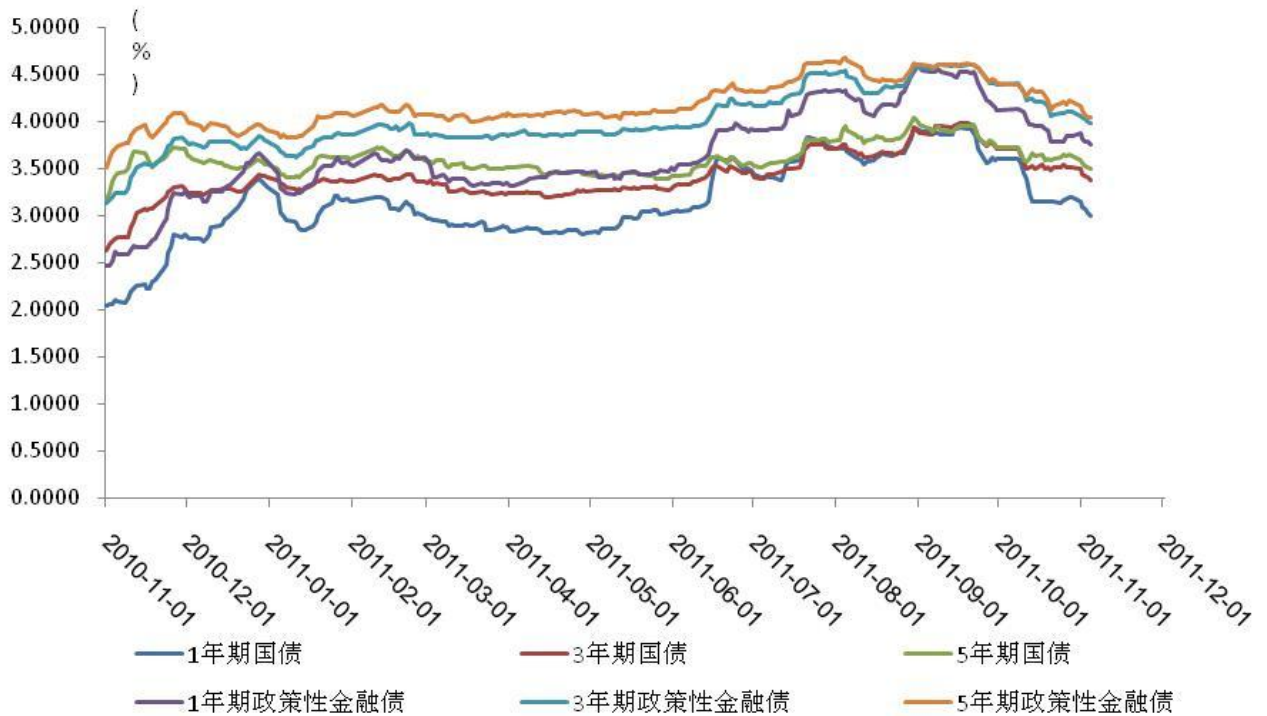


图 6: 国债、政策性金融债收益率走势
(2010年1月1日至2011年11月27日)



数据来源: 中国债券信息网。