

债市发行和利率走势周报

(2021/12/13-2021/12/17)

本周央行开展 500 亿元逆回购操作和 5000 亿元 MLF 投放，同时有 500 亿元逆回购到期和 9500 亿元 MLF 回笼，本周央行实现资金净回笼 4500 亿元。此外，12 月 15 日，央行下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构），释放长期资金约 1.2 万亿元。整体来看，银行体系流动性总体保持合理充裕。

本周债券市场发行期数和发行规模较上周均有所减少；累计发行期数和发行规模同比均有所增加，公司信用类债券¹中超短融的发行规模最大。

表1. 新发债券情况统计表（期/单、亿元）

债券类型	本周		上周		本年累计		上年累计	
	期数	规模	期数	规模	期数	规模	期数	规模
超短融	86	938.13	91	860.70	4480	45613.03	4222	43823.85
短融	19	152.00	19	136.80	573	5180.38	503	4481.78
中期票据	49	464.80	57	604.70	2474	24159.35	2066	21737.92
定向工具	46	239.60	45	272.09	1351	8349.58	1005	6983.85
一般公司债	29	279.70	32	376.00	1373	15881.04	1178	14879.01
私募公司债	70	462.77	62	469.39	2313	16227.38	2121	16651.61
企业债	12	87.90	7	31.90	459	4136.50	356	3746.49
非政策性金融债	18	1266.00	32	1845.80	1005	37545.08	901	37617.41
国际机构债	1	10.00	0	0.00	9	175.00	4	110.00
政府支持机构债	0	0.00	0	0.00	27	2460.00	33	3490.00
项目收益类债券	3	24.20	1	2.80	176	1029.45	203	1360.48
资产支持证券	29	345.02	36	600.19	2016	29145.68	1959	27446.09
总计	362	4270.12	382	5200.37	16256	189902.48	14551	182328.50

注：资产支持证券统计项目单数，口径为发行起始日，其他券种统计债券期数，口径为起息日；政府支持机构债是指中国国家铁路集团有限公司、中央汇金投资有限责任公司发行的债券；项目收益类债券包括项目收益债、项目收益票据、项目收益专项公司债券，以下同

资料来源：Wind，联合资信整理

¹ 公司信用类债券包括企业债券、非金融企业债务融资工具（短融、超短融、中期票据、定向工具）、公司债券等。

本周推迟或取消发行债券期数较上周有所增加，规模较上周有所减少。

表2. 债券取消或推迟发行情况统计表（期、亿元）

债券类型	本周		上周		本年累计		上年累计	
	期数	规模	期数	规模	期数	规模	期数	规模
超短融	2	3.00	6	33.00	176	1294.30	149	963.75
短融	3	15.00	0	0.00	35	224.20	23	116.50
中期票据	6	43.00	3	35.00	285	1981.49	342	2413.05
定向工具	0	0.00	2	9.00	3	12.00	3	13.00
一般公司债	0	0.00	1	10.00	36	336.16	73	838.00
私募公司债	6	36.52	2	20.00	95	626.56	125	1100.60
企业债	1	5.00	1	5.00	22	135.10	36	271.90
非政策性金融债	0	0.00	0	0.00	2	51.93	7	179.50
国际机构债	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
政府支持机构债	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
项目收益类债券	0	0.00	0	0.00	6	56.29	23	152.00
资产支持证券	0	0.00	0	0.00	4	239.95	5	82.92
总计	18	102.52	15	112.00	664	4957.99	786	6131.22

资料来源：Wind，联合资信整理

本周 AAA 级主体所发短融、3 年期及 5 年期中票、5 年期公司债、5 年期企业债和 AA+ 级主体所发短融、3 年期公司债的发行成本较上周有所下降，其他各券种、各期限、各级别有可比债券样本的发行成本较上周基本均有所上升。

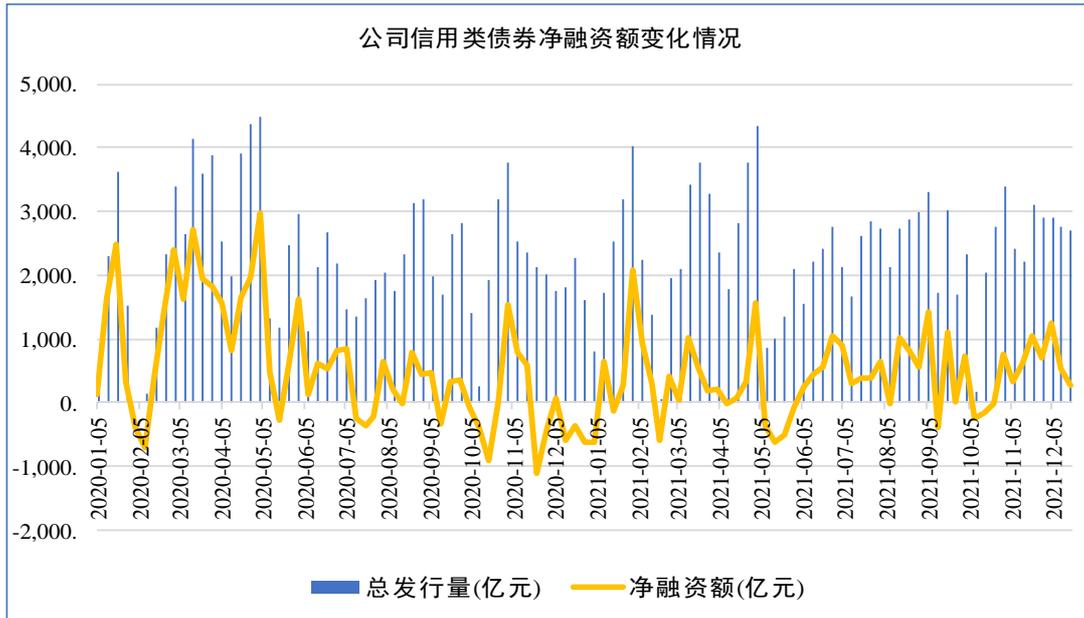
表3. 主要券种发行利率、发行利差统计

债券类型	期限	主体级别	本周				上周			
			样本数量	利率区间	利率均值	利差均值	样本数量	利率区间	利率均值	利差均值
超短融	270D	AAA	11	2.42~5.50	3.25	94.49	26	2.49~5.85	3.11	84.39
		AA+	11	2.75~5.80	3.46	115.38	14	2.68~4.20	3.17	91.42
		AA	5	2.98~6.50	4.06	175.35	3	2.92~4.46	3.43	117.44
短融	1Y	AAA	8	2.55~3.75	3.00	68.84	6	2.78~4.20	3.22	95.38
		AA+	8	2.88~6.00	4.03	171.41	7	2.98~7.00	5.57	329.19
		AA	2	3.99~5.80	4.90	257.92	3	3.28~5.58	4.65	239.57
中票	3Y	AAA	7	2.70~4.13	3.33	75.91	19	2.95~5.70	3.59	98.53
		AA+	8	3.40~5.50	3.94	136.82	7	3.28~3.98	3.53	92.46
		AA	3	4.18~7.00	5.83	325.30	7	3.68~7.80	4.91	230.95
	5Y	AAA	1	3.43~3.43	3.43	71.37	2	3.53~3.99	3.76	103.20
		AA+	0	NA	NA	NA	2	3.88~3.89	3.89	115.32
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
公司债	3Y	AAA	9	2.80~6.50	3.45	87.36	8	3.03~3.80	3.26	66.17
		AA+	4	3.31~3.90	3.60	102.33	2	3.95~6.20	5.08	247.04
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
	5Y	AAA	2	3.35~3.70	3.53	80.96	3	3.50~3.70	3.58	85.45
		AA+	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
企业债	5Y	AAA	1	3.55~3.55	3.55	82.68	1	3.84~3.84	3.84	110.99
		AA+	2	4.02~6.00	5.01	230.77	1	4.88~4.88	4.88	214.75
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
	7Y	AAA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
		AA+	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
		AA	0	NA	NA	NA	2	5.80~7.50	6.65	377.77

注：利率指发行利率（%）、利差指发行利差（BP）；发行利差为债券发行利率与起息日期当天同期限国债收益率的差值；发行利率、发行利差统计、发行利率走势样本均为公募债券且剔除含担保债券、利率类型为浮动利率的债券、可续期债券以及政府支持机构债券，级别均指主体级别；含权债期限为行权期限

资料来源：Wind，联合资信整理

本周公司信用类债券的净融资额较上周有所下降。



附件：主要债券发行利率走势图

