

2002 年企业债券市场及评级

（一）市场状况

1、管理体制

2002 年《企业债券管理条例》仍在修订过程中，具体颁布实施时间仍不确定。在此期间，企业债券的发行仍通过国务院特批的形式进行。

2、批准发行企业债券计划状况

2002 年共批准三峡总公司、广东移动通信有限责任公司、中国石油天然气股份有限公司、重庆市城市建设投资公司、武汉钢铁（集团）公司、中国海运（集团）总公司、浙江沪杭甬高速公路股份有限公司、江苏交通控股有限公司、上海久事公司、上海浦东发展（集团）有限公司、中国广东核电（集团）有限公司等 11 家企业共发行 320 亿元企业债券，比前 3 年规模有所扩大（近 4 年批准发行企业债券情况见表 1）。

表 1 近 4 年批准发行企业债券计划状况

单位：亿元

序号	1999 年		2001 年		2002 年	
	发债主体	规模	发债主体	规模	发债主体	规模
1	上海市城市建设投资开发总公司	10	广东移动通信有限责任公司	50	三峡总公司	50
2	三峡总公司	30	三峡总公司	50	广东移动通信有限责任公司	80
3	宝山钢铁公司	20	中国广东核电（集团）有限公司	25	中国石油天然气股份有限公司	15
4	浙江上三线工程公司	2	铁道部	15	重庆市城市建设投资公司	15
5	铁道部	20	中国金茂集团公司	10	武汉钢铁（集团）公司	20
6	江苏高速公路集团公司	3	北京首都公路发展公司	15	中国海运（集团）总公司	20
7	包头钢铁公司	4	中国航空技术进出口公司	10	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	10
8			国家电力公司	40	江苏交通控股有限公司	15
9			中国远洋运输集团公司	20	上海久事公司	40
10			神华集团公司	10	上海浦东发展（集团）有限公司	15
11					中国广东核电（集团）有限公司	40
合计	-	89	-	245	-	320
总计	664					

3、2002 年企业债券实际发行情况

2002 年共有 12 家企业成功发行债券，总规模为 325 亿元，比前几年明显扩大（2001、2002 年企业债券实际发行情况见表 2）。

表2 2001、2002 年企业债券实际发行与上市情况

单位：亿元

批准时间	主 体	规模	发行时间	期限	利率	上市情况	主承销
1999	江苏高速公路集团公司	3	2001.05.08	3 年	3.78%*	-	华泰
2001	广东移动通信有限公司	50	2001.06.18	10 年	I+175bp* *	2001.10.23 上 交所	中金
1999	包头钢铁公司	4	2001.07.18	3 年	3.78%*	-	中信
2001	三峡总公司	20	2001.11.08	10 年	I+175bp	2002.04.19 上 交所、深交所	中信
		30		15 年	5.21%**		
2001	广东核电集团公司	25	2001.12.11	7 年	4.12%**	2002.06.06 深 交所	开行
2001	铁道部	15	2001.12.26	15 年	5.1%**	-	中信
合计		147	-	-	-	-	-
2001	中国金茂集团公司	10	2002.04.28	10 年	4.22%**	-	中信
2001	北京首都公路发展公司	15	2002.05.29	10 年	4.32%**	-	中信
2001	中国航空技术进出口公司	5	2002.06.17	3 年	3.5%*	-	华夏
		5		7 年	4.05%**		
2001	国家电力公司	5	2002.06.19	3 年	3.5%*	2002.12.10 深 交所	中电财务
		35		15 年	4.86%**		
2001	神华集团公司	10	2002.07.23	3 年	3.51%*	-	开行
2001	中国远洋运输集团公司	20	2002.08.29	15 年	4.58%** *	-	中信
2002	三峡总公司	50	2002.09.20	20 年	4.76%**	-	中信
2002	广东移动通信有限责任公司	30	2002.10.28	5 年	3.5%**	-	中金、中信
		50		15 年	4.5%**		
2002	武汉钢铁（集团）公司	5	2002.11.05	3 年	3.5%*	-	国泰
		15		7 年	4.02%**		
2002	中国广东核电（集团）有限公司	40	2002.11.11	15 年	4.5%**	-	开行
2002	重庆市城市建设投资公司	15	2002.12.09	10	4.32%**	-	银河
2002	江苏交通控股有限公司	15	2002.12.12	15	4.51%**	-	开行
合计		325	-	-	-	-	-

注：I=1 年期银行储蓄利率；*表示到期一次付息；** 表示每年付息一次；*** 表示每半年付息一次。

4、企业债券发行利率

2002 年每种期限企业债券最后一笔的发行利率与债券期限的对应关系见表 3。

表3 发行利率与债券期限的对应关系

债券期限（年）	3	5	7	10	15	20
债券利率（%）	3.5*	3.5**	4.02**	4.32**	4.51**	4.76**

注：*表示到期一次付息；**表示每年付息一次。

（二）企业债券的资信评级

1、资信等级

从表4中可以看出，2002年已发行企业债券的资信等级均为AAA，主要反映了发债主体和担保单位（基金）在国民经济或省市经济中具有垄断或不可替代地位、中央政府或省市政府的支持、发债额相对发债主体和担保单位的现金流量很小等因素。

表4 2001、2002年企业债券的资信状况

单位：亿元

批准时间	主 体	规模	信用等级	评级机构	担保	发行时间
1999	江苏高速公路集团公司	3	AA+	联合	江苏交通控股	2001.05.08
2001	广东移动通信有限公司	50	AAA	诚信	中国移动	2001.06.18
1999	内蒙古包钢钢联股份有限公司	4	AAA	大公	包钢集团	2001.07.18
2001	三峡总公司	20	AAA	诚信	建设基金	2001.11.08
		30				
2001	广东核电集团公司	25	AAA	诚信	开行	2001.12.11
2001	铁道部	15	AAA	联合	专项基金	2001.12.26
合计		147	-	-	-	-
2001	中国金茂集团公司	10	AAA	诚信	建行	2002.04.28
2001	北京首都公路发展有限公司	15	AAA	诚信	北京城建	2002.05.29
2001	中国航空技术进出口公司	5	AAA	联合	中国航空集团	2002.06.17
		5				
2001	国家电力公司	5	AAA	大公	中行	2002.06.19
		35				
2001	神华集团公司	10	AAA	大公	兴业银行	2002.07.23
2001	中国远洋运输集团公司	20	AAA	联合	农行	2002.08.29
2002	三峡总公司	50	AAA	诚信	建设基金	2002.09.20
2002	广东移动通信有限责任公司	30	AAA	诚信	中国移动	2002.10.28
		50	AAA	大公		
2002	武汉钢铁（集团）公司	5	AAA	联合	建行	2002.11.05
		15				
2002	中国广东核电（集团）有限公司	40	AAA	诚信	开行	2002.11.11
2002	重庆市城市建设投资公司	15	AAA	联合	中行	2002.12.09
2002	江苏交通控股有限公司	15	AAA	联合	开行	2002.12.12
合计		325	-	-	-	-

2、资信评级机构

2002年企业债券资信评级由3家评级机构承担。按家数计算，3家评级机构的市场份额见表5。

表 5 2001、2002 年实际发行企业债券资信评级市场占有率统计

年度	2001 年			2002 年		
评级机构	联合	诚信	大公	联合	诚信	大公
占有率	33%	50%	17%	41%	38%	21%

（三）企业债券发展展望

预计 2003 年国家将颁布新的企业债券管理条例，企业债券市场将结束特批阶段，走向正常发展轨道；企业债券的发行规模将有控制地扩大，近几年企业债券一级市场供不应求的状况将改变。

（编辑：李信宏）