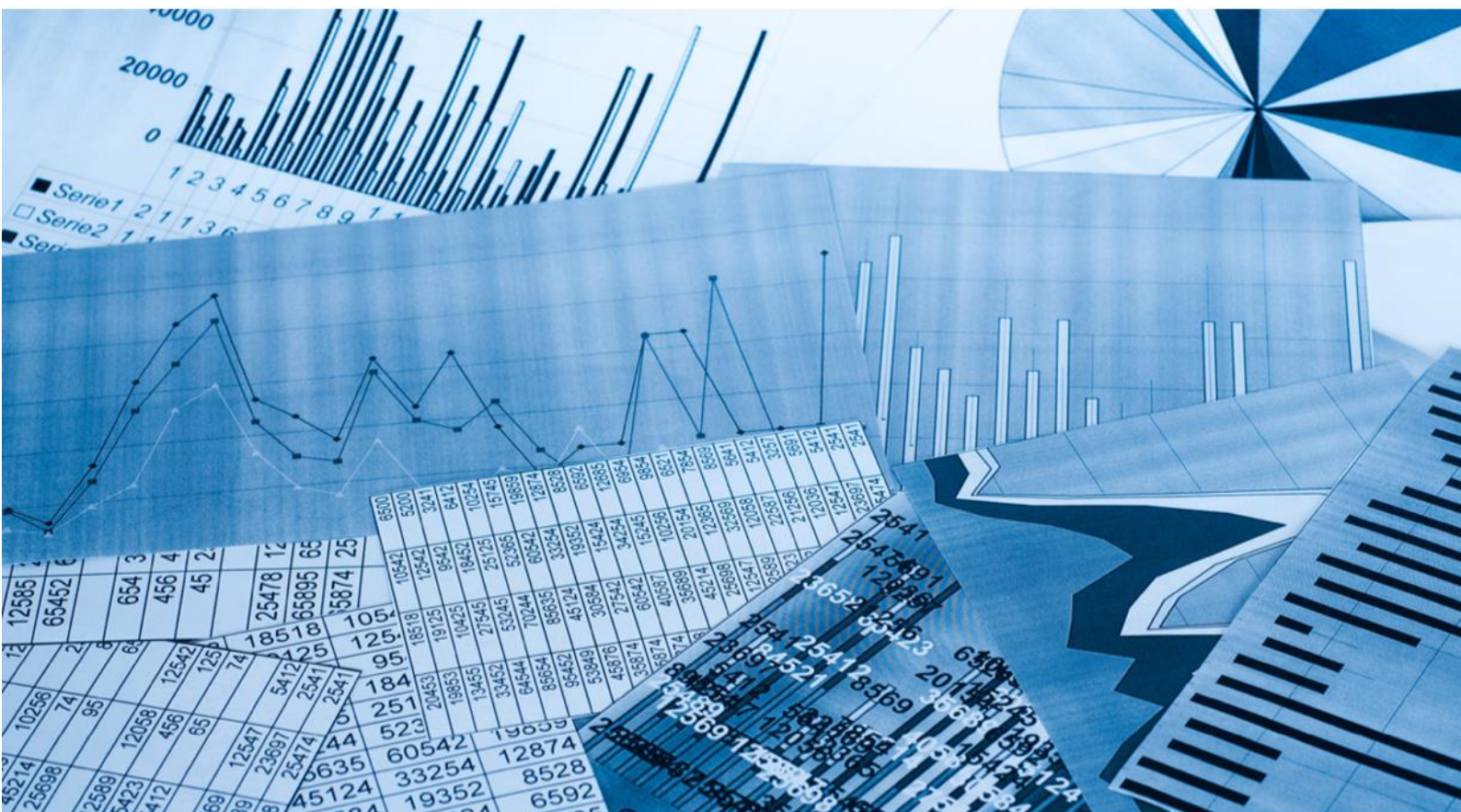




联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



债市发行和利率走势周报

(2021/12/20-2021/12/24)

联合资信：www.lhratings.com

债市发行和利率走势周报

(2021/12/20-2021/12/24)

本周央行开展 1000 亿元逆回购操作，同时有 500 亿元逆回购到期，本周央行实现资金净投放 500 亿元。此外，12 月 20 日人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 下调 5 个基点至 3.8%，有助于带动实体经济融资成本下降。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	55	692.20	86	938.13	4535	46305.23	4296	44730.85
短融	8	49.40	19	152.00	581	5229.78	509	4517.78
中期票据	46	412.80	49	464.80	2520	24572.15	2088	21968.92
定向工具	25	121.25	46	239.60	1376	8470.83	1015	7046.85
一般公司债	27	239.80	29	279.70	1400	16120.84	1201	15099.01
私募公司债	73	488.32	80	520.67	2396	16773.60	2166	16973.04
企业债	15	122.90	12	87.90	474	4259.40	363	3797.49
非政策性金融债	24	562.45	19	1316.00	1030	38157.53	923	38343.91
国际机构债	0	0.00	1	10.00	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	0	0.00	3	24.20	176	1029.45	208	1376.08
资产支持证券	43	610.07	52	619.38	2089	30079.68	2036	28331.68
总计	316	3299.19	396	4652.38	16613	193633.50	14842	185785.62

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和规模较上周均有所减少。

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	6	41.50	2	5.40	182	1335.30	151	972.25
短融	0	0.00	3	15.00	35	224.20	25	125.50
中期票据	1	3.00	6	43.00	286	1981.89	350	2455.45
定向工具	0	0.00	0	0.00	3	12.00	3	13.00
一般公司债	1	5.70	0	0.00	37	341.86	73	838.00
私募公司债	5	16.00	6	36.52	100	642.56	131	1140.60
企业债	0	0.00	1	5.00	22	135.10	39	283.40
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	1	12.00	0	0.00	7	68.29	23	152.00
资产支持证券	0	0.00	0	0.00	4	239.95	6	88.42
总计	14	78.20	18	104.92	678	5033.09	808	6248.12

资料来源：Wind，联合资信整理

本周 AAA 级主体所发短融和 5 年期中票、AA+级主体所发超短融和 3 年期公司债以及 AA 级主体所发超短融和短融的发行成本较上周有所上升，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下降。

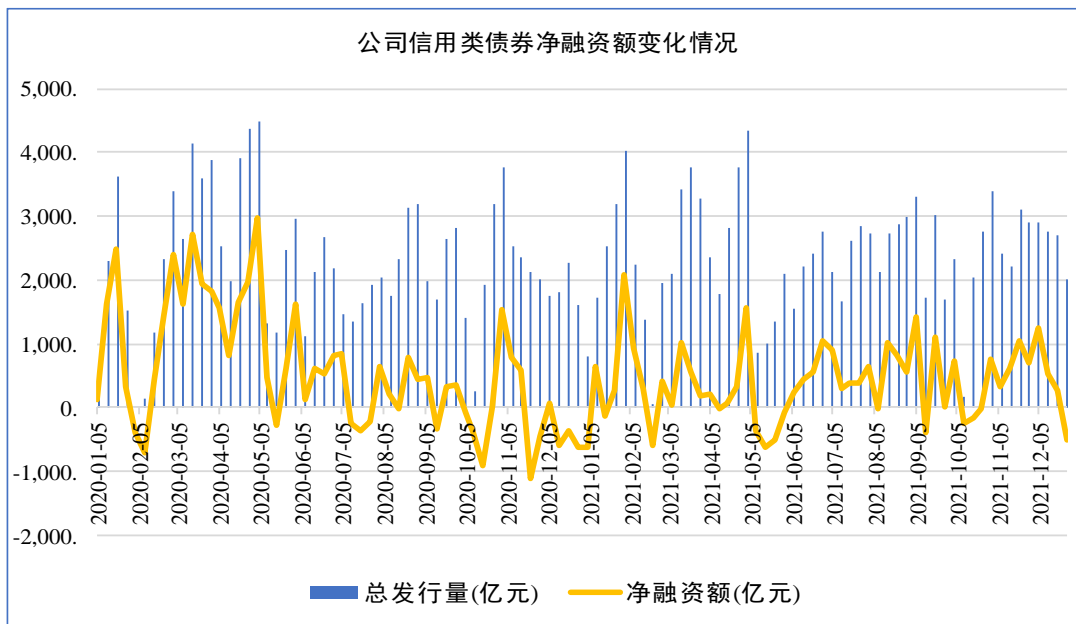
表3. 主要券种发行利率、发行利差统计

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	8	2.23~6.80	3.14	79.53	11	2.42~5.50	3.25	94.49
		AA+	8	2.75~6.40	3.79	145.24	11	2.75~5.80	3.46	115.38
		AA	7	3.40~6.50	5.02	267.34	5	2.98~6.50	4.06	175.35
短融	1Y	AAA	2	2.99~4.50	3.75	139.96	8	2.55~3.75	3.00	68.84
		AA+	4	2.94~3.10	3.03	66.73	8	2.88~6.00	4.03	171.41
		AA	2	3.45~6.50	4.98	259.22	2	3.99~5.80	4.90	257.92
中票	3Y	AAA	10	2.87~3.79	3.16	57.49	7	2.70~4.13	3.33	75.91
		AA+	9	3.15~4.60	3.78	120.67	8	3.40~5.50	3.94	136.82
		AA	2	4.77~5.80	5.29	270.93	3	4.18~7.00	5.83	325.30
	5Y	AAA	3	3.42~3.95	3.63	92.50	1	3.43~3.43	3.43	71.37
		AA+	1	3.87~3.87	3.87	116.76	0	NA	NA	NA
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
公司债	3Y	AAA	6	2.93~3.70	3.18	59.44	9	2.80~6.50	3.45	87.36
		AA+	4	3.42~4.12	3.68	110.01	4	3.31~3.90	3.60	102.33
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
	5Y	AAA	2	3.32~3.38	3.35	62.24	2	3.35~3.70	3.53	80.96
		AA+	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
企业债	5Y	AAA	2	3.34~3.45	3.40	68.85	1	3.55~3.55	3.55	82.68
		AA+	1	4.08~4.08	4.08	139.45	2	4.02~6.00	5.01	230.77
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
	7Y	AAA	1	5.97~5.97	5.97	309.77	0	NA	NA	NA
		AA+	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA
		AA	0	NA	NA	NA	0	NA	NA	NA

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

