

## 2019年2月债券市场发行与评级概况

研发部 郭佩

2019年2月，全国债券市场共发行各类债券 2225 期<sup>1</sup>，发行金额合计 2.43 万亿元，受春节因素影响，债券发行量不及上月，环比下降 25.37%，同比增长 7.91%。其中，国债、地方政府债和政策性银行债合计发行 0.82 万亿元，环比下降 19.76%，同比大幅增长 133.17%，占同期债券发行总额的 33.65%；同业存单合计发行 1.13 万亿元，环比增长 7.07%，同比下降 27.76%，占同期债券发行总额的 46.43%；商业银行债、企业债、中期票据、短期融资券和公司债等信用类债券发行规模合计 0.48 万亿元，环比下降 59.09%，同比增长 42.53%，占同期债券发行总额的 19.92%。

从债券市场存量规模看，截至 2019 年 2 月末，全国债券市场存量债券余额 87.09 万亿元，较 2018 年末增加 1.44 万亿元。

### 一、债券市场发行概况

#### （一）传统债券<sup>2</sup>发行同比增速放缓

2019 年 2 月，除可转债的发行支数环比大幅增长 120.00% 外，其余传统债券的表现均不及上月，发行支数环比整体下降 62.12%，发行规模环比整体下降 62.32%。从同比来看，除超短期融资券、定向工具、私募债和可交换债外，其余各主要传统债券的发行支数和发行规模从同比来看，均表现为较大幅度的上升。受此影响，传统债券发行支数同比增长 20.22%，发行规模同比增长 28.51%。从占比看，超短期融资券的发行支数最多，发行规模最大，发行支数和发行规模占传统债券的比例为 41.44% 和 39.75%，较 2019 年 1 月分别上升 3.56 和 1.13 个百分点。

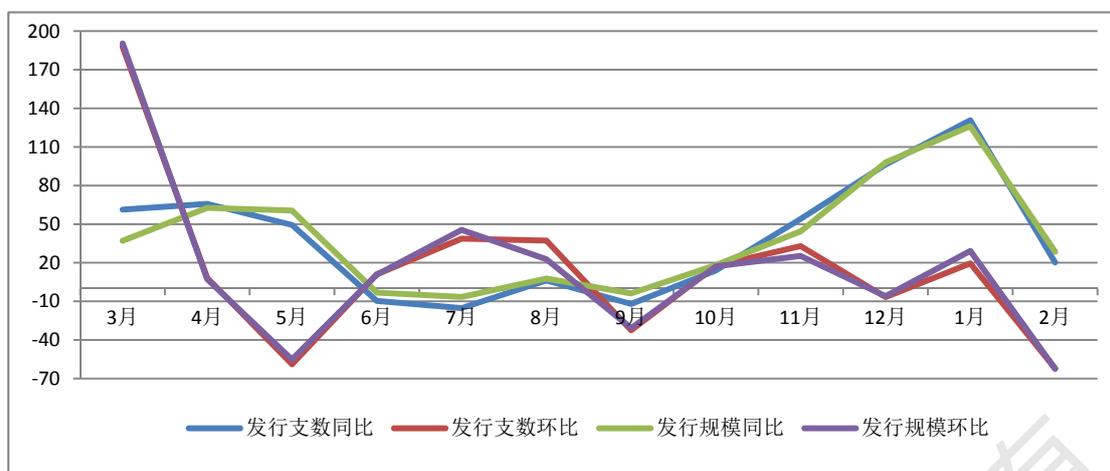
<sup>1</sup>数据来源为 Wind 资讯，数据提取日期为 2019 年 3 月 4 日。

<sup>2</sup>该处传统债券包括超短期融资券、短期融资券、中期票据、定向工具、企业债、公司债、私募债、可转债和可交换债。

**图表1. 主要券种发行情况**

券种 发行情况	超短期 融资券	短期融 资券	中期 票据 <sup>3</sup>	定向 工具	企业 债 <sup>4</sup>	公司 债	私募 债	可转 债	可交 换债	合计
发行支数	138	23	73	26	12	25	23	11	2	333
发行支数环比 (%)	-58.56	-56.60	-58.52	-78.86	-69.23	-59.02	-73.56	120.00	0.00	-62.12
发行支数同比 (%)	22.12	9.52	69.77	-42.22	50.00	47.06	-4.17	266.67	-33.33	20.22
发行支数占比 (%)	41.44	6.91	21.92	7.81	3.60	7.51	6.91	3.30	0.60	100.00
发行规模 (亿元)	1404.30	226.50	922.25	203.20	111.79	398.10	179.50	84.61	3.00	3533.24
发行规模环比 (%)	-61.22	-53.82	-60.60	-76.41	-61.57	-43.03	-77.30	-69.43	-37.50	-62.32
发行规模同比 (%)	-0.79	59.96	79.15	-24.20	102.15	111.98	42.34	196.24	-74.09	28.51
发行规模占比 (%)	39.75	6.41	26.10	5.75	3.16	11.27	5.08	2.39	0.08	100.00

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

**图表2. 传统债券支数及规模同比环比月度变动表 (单位: %)**


数据来源: 新世纪评级整理

## (二) 金融债发行规模同比持续上升

2019年2月, 商业银行债发行支数环比增长16.67%, 证券公司短期融资券发行规模环比增长9.09%, 除保险公司债未发行外, 其余各金融债无论是发行支数还是发行规模均不及上月。从同比来看, 政策银行债和证券公司短期融资券的发行支数和发行规模均较上年同期有所回升, 商业银行次级债券的发行支数与上年持平, 发行规模同比大幅增长3900.00%, 证券公司债的发行支数虽不及上年同期, 但发行规模同比增长47.63%, 受此影响, 金融债整体发行规模优于上年同期。从占比看, 政策银行债发行支数占比较大, 为68.75%, 较上月上升1.07个百分点, 发行规模占比为75.60%, 较上月下降3.51个百分点。

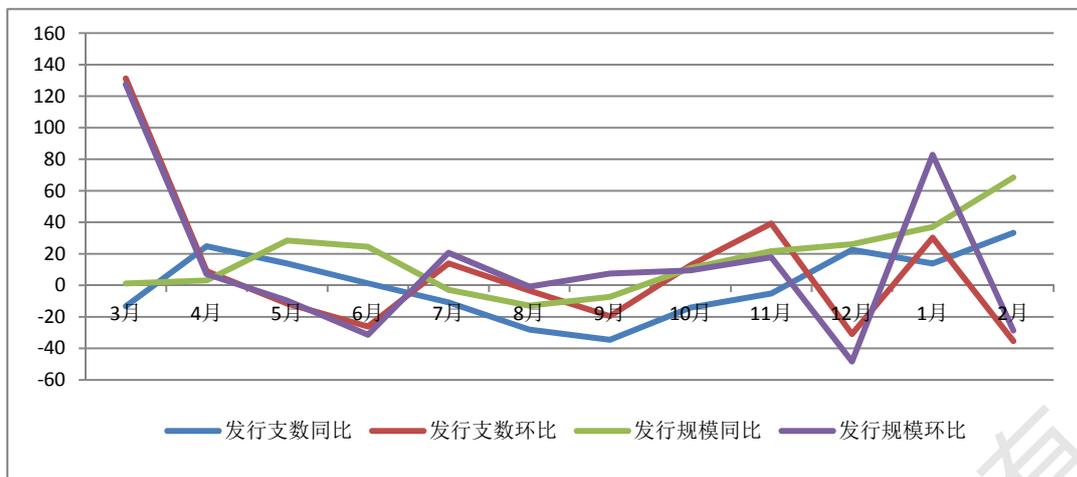
<sup>3</sup>该中期票据不包含项目收益票据。

<sup>4</sup>该企业债不包含项目收益债券。

**图表3. 金融债发行情况**

券种 发行情况	政策 银行债	商业 银行债	商业 银行 次级 债券	保 险公 司 债	证 券 公 司 债	证 券 公 司 短 期 融 资 券	其 他 金 融 机 构 债	合 计
发行支数	44	7	1	0	8	4	0	64
发行支数环比 (%)	-34.33	16.67	-50.00	-	-52.94	-20.00	-100.00	-35.35
发行支数同比 (%)	33.33	-	0.00	-	-27.27	33.33	-	33.33
发行支数占比 (%)	68.75	10.94	1.56	0.00	12.50	6.25	0.00	100.00
发行规模 (亿元)	2950.00	145.00	400.00	0.00	287.00	120.00	0.00	3902.00
发行规模环比 (%)	-31.86	-10.49	-3.61	-	-31.34	9.09	-100.00	-28.70
发行规模同比 (%)	45.49	-	3900.00	-	47.63	41.18	-	68.41
发行规模占比 (%)	75.60	3.72	10.25	0.00	7.36	3.08	0.00	100.00

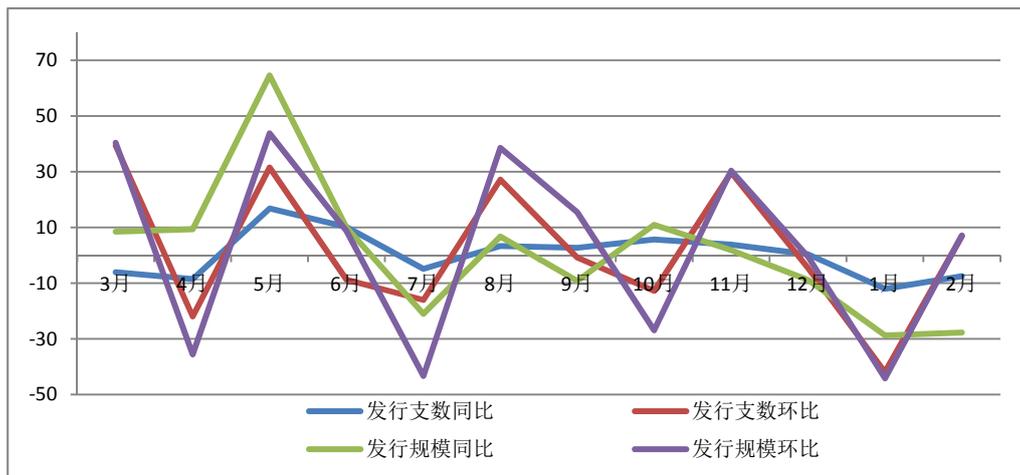
数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

**图表4. 金融债支数及规模同比环比月度变动表 (单位: %)**


数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

### (三) 同业存单发行环比小幅回升

2019年2月, 同业存单共发行1667期, 环比增长6.93%, 同比下降7.54%, 占同期债券发行数量的74.92%; 发行规模为1.13万亿元, 环比增长7.07%, 同比下降27.76%, 占同期债券发行总额的46.43%。

**图表5. 同业存单支数及规模同比环比月度变动表（单位：%）**


数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

#### （四）资产支持证券发行环比降幅明显

2019年2月，资产支持证券发行规模环比降幅明显，同比小幅增长。其中交易商协会 ABN 和银保监会主管 ABS 的发行支数和发行规模均优于上年同期，发行支数方面，交易商协会 ABN 同比增长 80.00%，银保监会主管 ABS 同比增长 350.00%；发行规模方面，交易商协会 ABN 同比增长 138.44%，银保监会主管 ABS 同比增长 8314.94%。从环比来看，各券种无论是发行支数还是发行规模均不及上月。

**图表6. 资产支持证券发行情况（按分层统计）**

券种	交易商协会 ABN	银保监会主管 ABS	证监会主管 ABS	合计
发行支数	18	9	41	68
发行支数环比 (%)	-73.13	-47.06	-77.60	-74.53
发行支数同比 (%)	80.00	350.00	-34.92	-9.33
发行支数占比 (%)	26.47	13.24	60.29	100.00
发行规模 (亿元)	75.81	151.47	105.93	333.20
发行规模环比 (%)	-70.74	-49.49	-85.51	-74.17
发行规模同比 (%)	138.44	8314.94	-63.68	2.45
发行规模占比 (%)	22.75	45.46	31.79	100.00

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

#### （五）地方政府债发行温和下降

受政策影响，该月共发行 82 期地方政府债，环比下降 13.68%，同比增长 446.67%；发行规模 3641.72 亿元，环比下降 12.87%，同比增长 1175.07%，发行省市包括广东、山东、上海、湖北、四川、辽宁、重庆和陕西等。

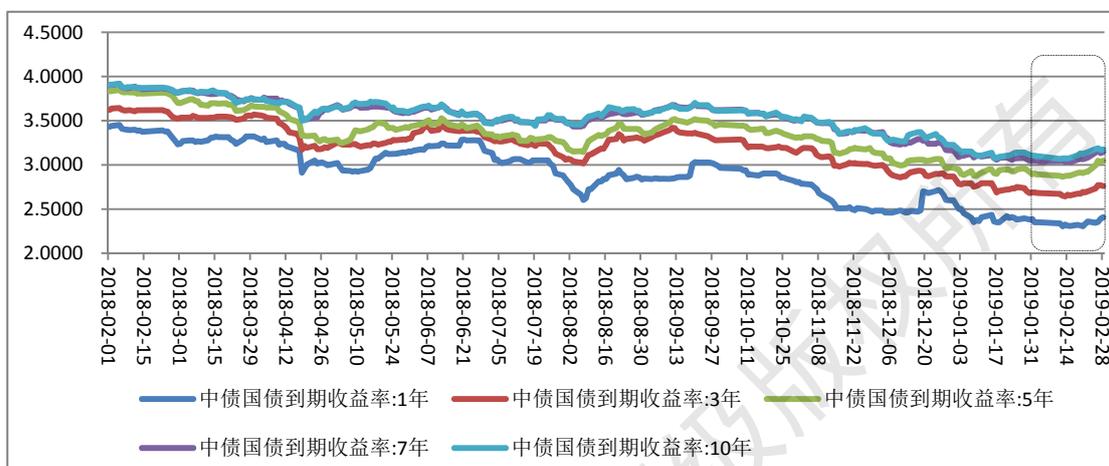
**图表7. 地方政府债发行主要情况**

省市 发行情况	广东	山东	上海	湖北	四川	辽宁	重庆	陕西	合计
发行期数	11	7	3	11	15	2	5	2	56
发行期数占比 (%)	13.41	8.54	3.66	13.41	18.29	2.44	6.10	2.44	68.29
发行规模 (亿元)	416.00	411.67	385.00	346.04	271.52	258.79	256.00	204.00	2549.02
发行规模占比 (%)	11.42	11.30	10.57	9.50	7.46	7.11	7.03	5.60	69.99

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

## 二、 债券市场主要收益率

2019年2月,各期限国债收益率呈月初至月中震荡下行,月末小幅回升的特点,其中中长期收益率波动幅度大于短期限收益率,期限利差扩大。该月市场资金面延续合理充裕,鉴于前期央行释放较多流动性,本月公开市场操作以回笼资金为主,截至28日,实现资金净回笼7235亿元,其中逆回购到期7000亿元,投放3600亿元,MLF到期3835亿元。具体来看:2月末,1年期、3年期、5年期、7年期和10年期国债收益率同1月末相比分别上升2BP、7BP、16BP、10BP和7BP。2月末,10年期和1年期国债利差为76个基点,较1月末扩大5个基点。

**图表8. 债券市场主要收益率曲线**


数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

## 三、 债券市场发行人<sup>5</sup>概况

### (一) 发行人信用等级分布

2019年2月发行的各主要券种的主体信用等级主要包括AA-级至AAA级4个信用等级。从整体来看,AA级及以上主体信用等级债券为市场最主要的发行

<sup>5</sup>本部分的债券发行人主要包括短期融资券、中期票据、企业债、公司债和私募债的发行人。

群体。

图表9. 2019年2月发行人主体等级分布情况

券种 主体等级	短期融资券	中期票据	企业债	公司债	私募债	合计(剔除重复)
AAA	9	28	4	14	4	56
AA+	8	18	-	7	13	44
AA	4	20	7	-	4	35
AA-	-	-	-	-	-	-
未公开级别	-	-	-	-	1	1

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

## (二) 发行人行业分布

从发行人的行业分布来看, 2019年2月发行人主要分布于资本货物、能源、公用事业、材料、房地产和运输等领域, 上述六大行业发行支数和发行规模在传统债券中合计占比分别为 82.69%和 88.48%, 行业集中度较高。

图表10. 2019年2月发行人行业分布情况

发行情况 行业	发行支数	发行支数同比 (%)	发行支数环比 (%)	发行规模 (亿元)	发行规模同比 (%)	发行规模环比 (%)
资本货物	59	28.26	-68.78	581.64	52.42	-66.73
能源 II	13	116.67	-27.78	320.00	416.13	-45.39
公用事业 II	13	160.00	-50.00	203.60	556.77	-35.16
材料 II	12	50.00	-61.29	179.50	143.55	-47.76
房地产 II	20	185.71	-57.45	177.90	59.12	-62.48
运输	12	33.33	-40.00	163.80	22.24	-37.50

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

## (三) 发行人区域分布

从发行人的区域分布来看, 2019年2月发行人主要分布于北京、广东、江苏、河北、山西、天津、山东、广西、辽宁、上海、浙江、重庆和安徽, 上述地区发行支数和发行规模在传统债券中合计占比分别为 80.13%和 86.94%。

图表11. 2019年2月发行人区域分布情况

发行情况 行业	发行支数	发行支数同比 (%)	发行支数环比 (%)	发行规模 (亿元)	发行规模同比 (%)	发行规模环比 (%)
北京	20	100.00	-66.67	430.70	386.12	-70.49
广东	14	16.67	-50.00	253.60	66.73	-48.41
江苏	25	78.57	-64.79	189.30	135.45	-58.45
河北	11	1000.00	10.00	114.10	660.67	0.97
山西	8	166.67	-27.27	103.00	202.94	4.04

## 债券市场研究报告

天津	5	25.00	-72.22	88.00	60.00	-54.87
山东	10	42.86	-50.00	72.50	11.37	-54.08
广西	7	75.00	16.67	69.85	74.63	35.11
辽宁	3	-	-57.14	64.00	-	1.59
上海	6	20.00	-64.71	61.00	8.93	-71.94
浙江	6	-33.33	-81.25	56.00	8.32	-72.48
重庆	6	50.00	-25.00	52.09	-5.29	-25.37
安徽	4	-20.00	-69.23	44.00	-11.11	-48.93

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

### 四、 债券市场相关政策

2019年2月25日，银保监会向各派出机构及银行保险机构下发《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，要求商业银行要在2019年3月底前制定2019年度民营企业服务目标。

新世纪评级版权所有

## 免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。