

2019年6月债券市场发行与评级概况

研发部 郭佩

2019年6月，全国债券市场共发行各类债券3413期¹，发行金额合计3.96万亿元，环比增长8.76%，同比下降3.08%。其中，国债、地方政府债和政策性银行债合计发行1.58万亿元，受地方政府债发行明显放量影响，**环比增长47.22%，同比增长34.46%**，占同期债券发行总额的39.93%；同业存单合计发行1.48万亿元，**环比下降14.72%，同比下降32.94%**，占同期债券发行总额的37.34%；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0.90万亿元，**环比增长8.06%，同比增长27.67%**，占同期债券发行总额的22.73%。

从债券市场存量规模看，截至2019年6月末，全国债券市场存量债券余额91.04万亿元，较2018年末增加5.39万亿元。

一、 债券市场发行概况

（一）地方政府债发行创年内最高单月发行规模

2019年6月，地方政府债发行迎来高峰，当月共发行183期地方政府债，环比增长137.66%，同比增长103.33%；发行规模8995.51亿元，环比增长195.59%，同比增长68.35%，创年内最高单月发行规模。本月共有29个省市自治区发行了地方政府债，其中发行规模排名靠前的省市主要为北京、广东、浙江、江苏、上海、河南、重庆和湖南，这8个省份合计发行的债券期数占总期数的41.53%，债券规模占总规模的53.44%。

图表1. 地方政府债发行主要情况

省市 发行情况	北京	广东	浙江	江苏	上海	河南	重庆	湖南	合计
发行期数	19	26	6	4	6	4	5	6	76
发行期数占比(%)	10.38	14.21	3.28	2.19	3.28	2.19	2.73	3.28	41.53
发行规模(亿元)	954.19	787.06	590.50	546.00	532.00	515.20	442.30	439.81	4807.06
发行规模占比(%)	10.61	8.75	6.56	6.07	5.91	5.73	4.92	4.89	53.44

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

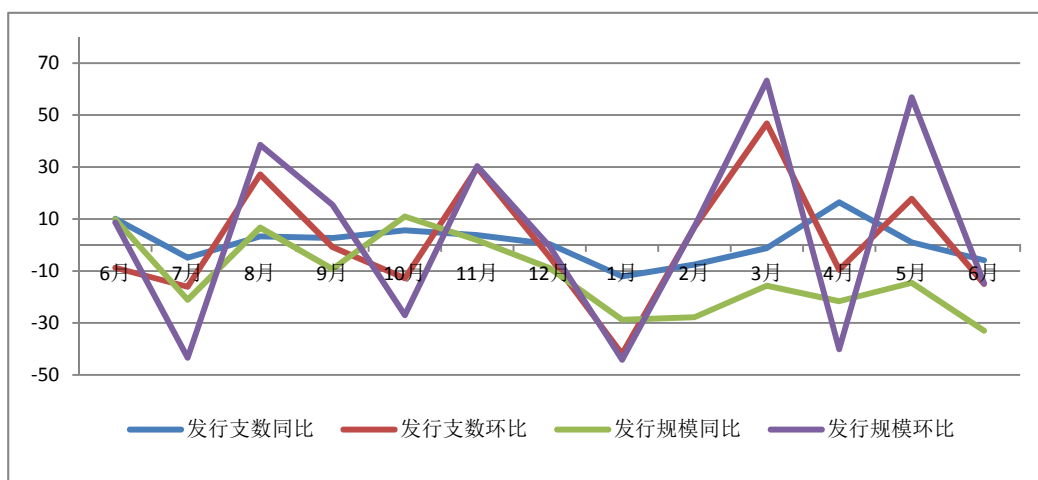
（二）同业存单发行同比继续下滑，环比不及上月

2019年6月，同业存单共发行2215期，环比下降15.00%，同比下降5.86%，占同期债券发行数量的64.90%；发行规模为1.48万亿元，环比下降14.72%，同

¹数据来源为 Wind 资讯，数据提取日期为 2019 年 7 月 4 日。

比下降 32.94%，占同期债券发行总额的 37.34%。

图表2. 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

（三）传统债券²发行规模环比小幅回升，同比保持增长

2019 年 6 月，传统债券发行规模整体较上月小幅回升，环比增长 5.11 个百分点。除定向工具、公司债、私募债和可交换债外，其他传统债券发行规模环比均有所增长，其中企业债和可交换债的发行规模回升幅度较大，分别增长 222.80% 和 812.42%。发行支数方面，该月较上月增长 15.12 个百分点，扭转上月下滑态势，除公司债和可交换债外，其余各主要传统债券发行数量均较上月回升。

从同比来看，除定向工具和可交换债外，各传统债券的发行支数和发行规模继续优于上年，其中企业债已连续七个月同比保持增长，整体来看，传统债券发行支数同比增长 45.29%，较上月增幅扩大 5.18 个百分点，发行规模同比增长 35.25%，较上月增幅收窄 7.13 个百分点。

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 33.27%和 36.03%。

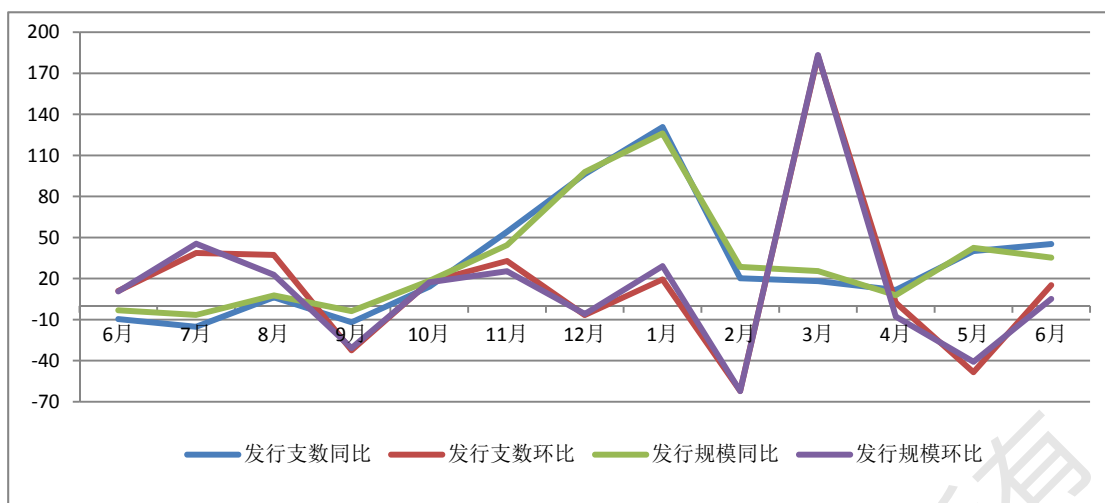
²该处传统债券包括超短期融资券、短期融资券、中期票据、定向工具、企业债、公司债、私募债、可转债和可交换债。

图表3. 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 ³	定向 工具	企业 债 ⁴	公司 债	私募 债	可转 债	可交 换债	合计
发行支数	190	32	102	48	16	56	114	10	3	571
发行支数环比 (%)	20.25	45.45	17.24	2.13	77.78	-1.75	3.64	400.00	-25.00	15.12
发行支数同比 (%)	14.46	33.33	137.21	-9.43	45.45	16.67	178.05	42.86	-	45.29
发行支数占比 (%)	33.27	5.60	17.86	8.41	2.80	9.81	19.96	1.75	0.53	100.00
发行规模 (亿元)	2067.50	287.70	1223.70	297.25	179.80	589.47	1017.08	63.10	13.00	5738.60
发行规模环比 (%)	18.84	59.83	10.60	-24.77	222.80	-20.68	-13.36	812.42	-77.80	5.11
发行规模同比 (%)	4.29	6.95	94.24	-15.14	17.82	6.04	291.70	46.83	-	35.25
发行规模占比 (%)	36.03	5.01	21.32	5.18	3.13	10.27	17.72	1.10	0.23	100.00

数据来源: Wind 资讯, 新世纪评级整理

图表4. 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

(四) 金融债发行环比小幅下滑, 同比回归正增长

2019 年 6 月, 金融债的发行量和发行规模继续较上月下滑, 但下滑幅度有所收窄, 具体来看: 发行支数环比下降 1.11%, 降幅收窄 32.22 个百分点, 发行规模环比下降 15.15%, 降幅收窄 34.81 个百分点。该月共发行 3 支商业银行次级债券, 发行人分别为华夏银行、重庆农村商业银行和浙江富阳农村商业银行, 其中华夏银行于 6 月 26 日在银行间债券市场成功发行 400 亿元无固定期限资本债券, 这是继中国银行、民生银行后, 我国发行的第三支商业银行“永续债”。

从同比来看, 政策银行债、证券公司短期融资券和其他金融机构债的发行支数和发行规模均较上年同期有所增长, 商业银行次级债券的发行支数虽然不及上

³该中期票据不包含项目收益票据。

⁴该企业债不包含项目收益债券。

债券市场研究报告

年同期，但发行规模同比大幅增长 136.55%，继续保持增长态势，由于多数金融债呈现增长，金融债整体发行规模优于上年同期，同比增长 14.74%，没有延续上月出现同比呈负增长的情况，回归正增长。

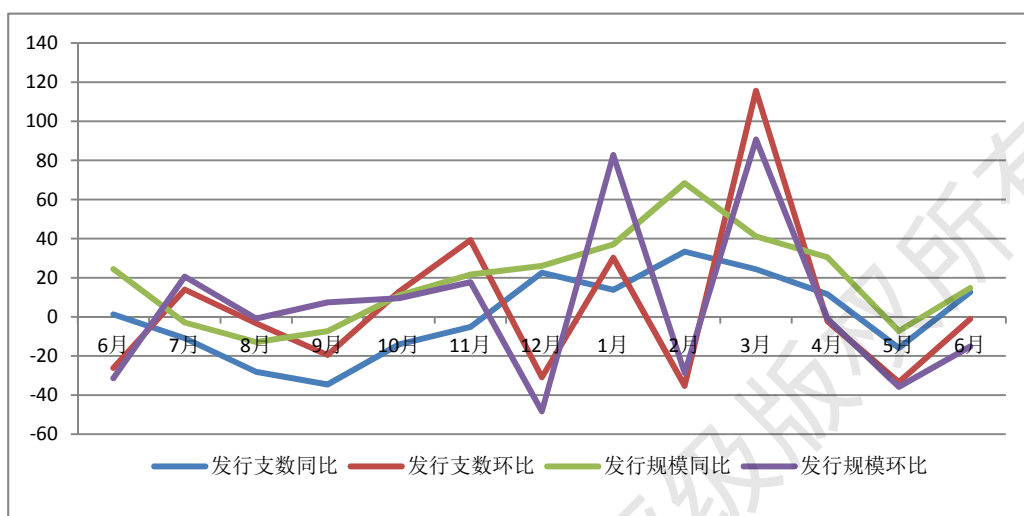
从占比看，政策银行债发行支数占比较大，为 66.29%，较上月回升 7.40 个百分点，发行规模占比为 73.83%，较上月回升 5.42 个百分点。

图表5. 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	59	3	3	1	4	15	4	89
发行支数环比 (%)	11.32	-50.00	0.00	-	-71.43	50.00	0.00	-1.11
发行支数同比 (%)	34.09	-57.14	-62.50	0.00	-69.23	200.00	300.00	12.66
发行支数占比 (%)	66.29	3.37	3.37	1.12	4.49	16.85	4.49	100.00
发行规模 (亿元)	2964.20	70.00	453.00	8.50	75.00	319.00	125.00	4014.70
发行规模环比 (%)	-8.43	-46.15	-12.88	-	-84.52	32.92	4.17	-15.15
发行规模同比 (%)	15.59	-48.53	136.55	-95.28	-68.37	105.81	257.14	14.74
发行规模占比 (%)	73.83	1.74	11.28	0.21	1.87	7.95	3.11	100.00

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

图表6. 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

（五）资产支持证券发行规模环比回升，同比保持增长

2019年6月，资产支持证券发行规模环比回升，同比保持增长。具体来看，发行规模方面，交易商协会 ABN 环比增长 118.53%，同比增长 88.82%，银保监会主管 ABS 环比增长 54.93%，同比增长 15.73%，证监会主管 ABS 环比增长 64.03%，同比增长 31.31%；发行支数方面，交易商协会 ABN 环比增长 76.92%，同比大幅增长 213.64%，银保监会主管 ABS 环比增长 58.97%，同比增长 29.17%，证监会主管 ABS 环比增长 34.19%，同比增长 56.39%。

图表7. 资产支持证券发行情况（按分层统计）

券种 发行情况	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	69	62	208	339
发行支数环比（%）	76.92	58.97	34.19	45.49
发行支数同比（%）	213.64	29.17	56.39	67.00
发行支数占比（%）	20.35	18.29	61.36	100.00
发行规模（亿元）	288.31	859.75	1006.63	2154.69
发行规模环比（%）	118.53	54.93	64.03	65.68
发行规模同比（%）	88.82	15.73	31.31	29.63
发行规模占比（%）	13.38	39.90	46.72	100.00

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

二、 债券市场发行人⁵概况

（一）发行人信用等级分布

2019年6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，其中 AA-级的主体有五个。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群体。

图表8. 2019 年 6 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	12	41	4	32	19	95
AA+	10	26	4	12	38	86
AA	9	23	8	1	45	83
AA-	-	-	-	2	3	5
未公开级别	-	-	-	-	6	6

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

⁵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。

（二）发行人企业性质分布

从发行人的企业性质来看，2019 年 6 月发行人主要分布于地方国有企业，在传统债券中的比重为 74.69%，中央国有企业和民营企业占比较少，分别为 16.56% 和 5.63%。

图表9. 2019 年 6 月发行人企业性质分布情况

券种 企业性质	短期融资券	中期票据	企业债	公司债	私募债	合计
地方国有企业	27	76	14	18	104	239
中央国有企业	2	23	1	25	2	53
民营企业	2	1	1	9	5	18
公众企业	-	-	-	1	2	3
中外合资企业	1	1	-	-	1	3
其他	-	-	-	2	-	2
集体企业	-	-	-	1	-	1
外商独资企业	-	1	-	-	-	1

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（三）发行人行业分布

从发行人的行业分布来看，2019 年 6 月发行人涉及 19 个行业，主要分布于资本货物、多元金融、公用事业、材料、房地产和能源等领域，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 87.50%和 89.07%，行业集中度较高。

图表10. 2019 年 6 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	145	137.70	33.03	1263.15	128.29	15.01
多元金融	46	155.56	53.33	619.00	114.48	30.76
公用事业 II	32	357.14	6.67	425.00	219.55	11.05
材料 II	21	31.25	-8.70	243.20	92.71	15.26
房地产 II	24	0.00	-7.69	207.89	-17.01	-31.91
能源 II	12	0.00	50.00	179.00	-12.04	29.71

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

（四）发行人区域分布

从发行人的区域分布来看，2019 年 6 月发行人来自 29 个省市自治区，主要分布于北京、江苏、广东、上海、浙江、山西、山东、天津、河北、四川、安徽、福建和江西，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 79.69%

和 84.93%。

图表11. 2019 年 6 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	48	54.84	6.67	802.80	-7.97	-37.54
江苏	49	157.89	-2.00	405.25	8.53	-19.82
广东	18	50.00	-18.18	218.88	-10.95	-41.98
上海	22	214.29	175.00	197.50	71.74	-38.38
浙江	24	300.00	-7.69	193.50	9.54	-44.17
山西	11	57.14	1000.00	155.00	5066.67	260.47
山东	16	45.45	-15.79	142.10	-33.97	95.19
天津	14	100.00	55.56	133.00	7.26	-40.25
河北	9	80.00	80.00	121.00	174.38	-58.50
四川	12	20.00	20.00	119.20	3.20	8.46
安徽	11	120.00	120.00	108.70	160.67	42.09
福建	13	85.71	30.00	105.79	11.24	-44.38
江西	8	700.00	300.00	98.00	553.33	240.28

数据来源：Wind 资讯，新世纪评级整理

三、 债券市场相关政策

2019 年 6 月 6 日，交易商协会发布了《非金融企业扶贫票据业务指引》（以下简称《指引》）及配套《非金融企业扶贫票据信息披露表》。扶贫票据作为一种市场化、透明化的直接融资方式，具有注册发行便捷、信息披露标准化、投资人保护安排规范化等优势，协会组织研究制定并发布《指引》及配套子表格，这对更好地推进扶贫票据工作具有积极意义。

2019 年 6 月 10 日，中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。该通知中提到“允许融资平台公司在不扩大建设规模和风险的情况下与金融机构商讨继续融资，同时对于支持存量项目的后续融资，将不对金融机构进行隐性债务问责”，城投平台的融资环境有望改善。此外，通知还要求强化地方政府债的信用评级和差别定价，提升地方政府债券发行定价市场化程度。

2019 年 6 月 17 日，沪伦通正式启动，对拓宽双向跨境投融资渠道，促进中英两国资本市场共同发展，助力上海国际金融中心建设，都将产生重要和深远的影响。同日，全国银行间同业拆借中心、中央结算公司、上海清算所相继发布债券回购违约（担保品违约）处置业务实施细则。违约处置细则的明确，有助于提升回购违约处置效率、改善资金融出方的信心和融出意愿、恢复包商事件后中小

机构融资能力，缓解当前存在的流动性传导不畅问题。

2019 年 6 月 26 日，中国银保监会办公厅发布《关于资产支持计划注册有关事项的通知》，对初次申报支持计划的保险资产管理机构进行受托人资格审核，对申报的支持计划实施合规性、程序性审核；对于交易结构复杂的支持计划，银保监会将建立外部专家评估机制，并采取适当方式向投资者提示投资风险，后续发行的支持计划可直接申请注册。对保险资管资产支持计划推行注册制，或即将给其发展注入新的活力。

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。