

工行金融市场：人民币信用债市场上周概览

(2013年6月24日-6月28日)

◆ 人民币信用债市场上周概览——一级市场(2013年6月24日-6月28日)

- 上周共发行短期融资券1支，规模13亿元；中期票据7支，规模95亿元；非公开定向债务融资工具6支，规模80亿元；中小企业集合票据2支，规模共计3.40亿元。
- 上周交易商协会收益率估值中枢继续飙升，其中短端上升幅度巨大，1年期各评级收益率上行117-123BP，创下单周涨幅新高，3年期上行26-38BP，5年期上行17-26BP，收益率估值曲线短长端呈倒挂形态。
- 公开市场方面，央行上周暂停发行正回购，仅有250亿元正回购到期，故最终被动实现250亿元资金净投放。上周央行为安抚资金过度紧张情绪，在不改变大的政策基调前提下，有意逐步释放出缓和信号，并于24日、25日相继发布《中国人民银行办公厅关于商业银行流动性管理事宜的函》、《合理调节流动性 维护货币市场稳定》等文件，旨在强化流动性管理，促进货币环境稳定，并向一些符合宏观审慎要求的金融机构提供了流动性支持，同时强调“用好增量、盘活存量”，继续实施稳

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

健的货币政策。在央行的态度有所缓和之后，一些大行逐渐开始融出资金，市场信心亦有所恢复，资金价格也已从上周的历史高位显著回落。截至 6 月 28 日，隔夜、7 天质押式回购利率分别收于 4.96% 和 6.16%，双双连续第六个交易日下行。

- 一级市场发行方面，上周非金融企业债务融资工具发行量继续维持低位，市场活跃度仍在低谷徘徊，不少发行人不得不选择推迟债券发行。就发行的债券情况来看，投资者认购积极性虽有所好转，但仍不高，多数机构仍持谨慎观望态度，发行利率处于高位。

表 1：一级市场信用债发行情况

短期融资券	发行利率	发行期限	发行规模	主体评级	债项评级
13 乌水电 CP001	5.70	1.00	13.00	AA+	A-1
中期票据					
13 甘公投 MTN2	6.15	5.00	15.00	AA+	AA+
13 清控 MTN001	5.35	5.00	8.00	AA+	AA+
13 中南方 MTN004	4.88	4.00	19.00	AAA	AAA
13 中南方 MTN003	4.88	5.00	19.00	AAA	AAA
13 中南方 MTN002	4.84	3.00	19.00	AAA	AAA
13 湘投 MTN001	5.81	5.00	10.00	AA	AA
13 亿利集 MTN001	7.00	5.00	5.00	AA	AA
非公开定向债务融资工具					
13 天恒基 PPN001	7.00	3.00	5.00		
13 潞安 PPN002	5.70	5.00	15.00		
13 五凌 PPN001	5.50	2.00	5.00		
13 滨建投 PPN001	5.71	3.00	30.00		
13 科技城 PPN001		5.00	5.00		
13 大同煤矿 PPN002	6.00	3.00	25.00		
中小企业集合票据					
13 佛山 SMECN II 001	5.80	3.00	1.40		AAA
13 泰州 SMECN II 001	5.90	3.00	2.00		AAA

数据来源：WIND 资讯

免责声明：本研究报告由中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）撰写，研究报告所引用信息均来自公开资料，所载观点不代表工商银行立场。我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。对于任何因使用或信赖本晨报信息而造成（或声称造成）的任何直接或间接损失，我们不承担任何责任。本报告版权仅为工商银行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。工商银行保留对任何侵权行为进行追究的权利。

◆ **人民币信用债市场上周概览——二级市场（2013 年 6 月 24 日-6 月 28 日）**

- 短融方面，受资金供给增加影响，买盘逐渐涌现，收益率明显下行。AAA 短融中，1 个月品种收益率约为 6.15%，较前周下行 585BP；6 个月品种收益率约为 5.18%，较前周下行 42BP；1 年品种收益率约为 5.18%，较前周下行 67BP。
- 中票方面，交投较为活跃，收益率下行。AAA 中票中，3 年期品种收益率约为 4.68%，较前周下行 7BP；5 年期品种收益率约为 4.75 %，较前周下行 27BP。
- 企业债方面交投也明显增加，收益率整体下行。AAA 企业债中，3 年期品种收益率约为 4.65%，较前周下行 13BP；5 年期品种收益率约为 4.75%，较前周下行 10BP；10 年期品种收益率约为 5.12%，较前周下行 8BP。